

# Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

01 Temmuz 2010

## İlk çeyrekte büyüme %12...

- **Mayıs ayında dış ticaret açığı yıllık %37 artışla 4,8 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık kümülatif açık Nisan'daki 49,6 milyar dolar seviyesinden 50,9 milyar dolara yükseldi.** 2009'da açık 39 milyar dolar olmuştur.
- **Mayıs'ta ithalat yıllık %35 artışla 14,7 milyar dolar (beklenti: 14,6 milyar dolar) oldu.** Toplam ithalatın yaklaşık %70'ini oluşturan ara mallarının yıllık %42 artması ithalattaki hızlı artışta en önemli faktör oldu; yatırım malları yıllık %30, tüketim malları %14 artış gösterdi. **İhracat ise %35 ile Eylül 2008'den beri en yüksek yıllık artış oranını kaydetti ve 9,9 milyar dolara (beklenti: 9,1 milyar dolar) ulaştı.** Ana metal ihracatı %123, otomotiv %18, beyaz eşya %21, kimya %25 arttı.
- **Ocak-Mayıs döneminde ihracat %16 artarken ithalattaki yıllık artış %37'ye ulaştı.** İç talep toparlanma sinyalleri verirken özellikle Avrupa'daki sorunlar ile dış talebin yavaş iyileşmesi ihracat artışının sınırlı kalmasına yol açıyor. **Önümüzdeki aylarda da dış ticaret açığının yükselmeye devam edeceğini ve dış ticaret açığındaki yükselişe cari açığın 2010'da 2009'daki 14 milyar dolar seviyesinden 30 milyar doların üzerine yükseleceğini tahmin ediyoruz.**
- **İlk çeyrekte GSYİH yıllık %11,7 büyüme kaydetti.** Ekonominin 2009'un ilk çeyreğinde %14,5 küçülmesinin yarattığı düşük baz büyüme hızını destekleyen en önemli faktör oldu. **Nominal olarak GSYİH 987,5 milyar TL'ye (yaklaşık 652 milyar dolar) ulaştı.**
- **İlk çeyrekte iç talepteki iyileşme belirginleşmeye devam etti; özel tüketim harcamaları %10'a yakın yıllık büyüme kaydetti. Yatırım harcamaları da iyileşmekle birlikte zayıf seyrini sürdürüyor.** Yatırım harcamalarının 2009'un ilk çeyreğinde %28 küçülmesinin ardından 1Ç2010'da artış hızı %14 oldu. İhracattaki yıllık reel büyüme %0 olurken ithalat %21 arttı. **Net ihracatın büyümeye katkısı kriz boyunca pozitif seyratesinin ardından son iki çeyrekte negatife dönmüş durumda.**
- **İlk çeyrekte yıllık büyüme beklentilere paralel olarak yüksek bir düzeyde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış veriler ile ise büyümenin yavaşladığı görülüyor. 2009'un ikinci çeyreğinde %5,4'e ulaşan çeyreklik büyüme 2010'un ilk çeyreğinde %0,1'e kadar geriledi.** 2009'un son çeyreğinde çeyreklik büyüme %1,7 olmuştur.
- İç talebin iyileşmeye başlamasının yanısıra 2009'un aynı döneminin düşük bazı hızlı yıllık büyüme oranında en önemli etken oldu. **İkinci çeyrekte de düşük bazın devamı ile birlikte yüksek bir büyüme gerçekleşeceğini düşünüyoruz.** Yılın ikinci yarısında ise göreceli olarak büyüme yavaşlayacak. **2010'un tamamı için ekonomide büyüme beklentimiz büyük ölçüde baz etkisine bağlı olarak %5,5 seviyesinde.**
- **2010 yılı ilk çeyreğinde toplam dış borç stoku bir önceki çeyreğe göre 1,6 milyar dolar azalarak 266,6 milyar dolara ulaştı.** Üç aylık dönemde özel sektör borcu 2,3 milyar dolar azalış gösterirken, kamu sektörü borcu 1,5 milyar dolar artış kaydetti.
- **Hazine dün Temmuz-Eylül dönemini kapsayan üç aylık iç borçlanma stratejisini açıkladı.** Buna göre Hazine Temmuz'da 12,7 milyar TL iç borç ödemesine karşılık 10,8 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlamakta. Temmuz ayı için roll over rasyosu: %85. En yoğun iç borç ödemeleri 4,2 milyar TL ile 14 Temmuz'da ve 5,9 milyar TL ile 28 Temmuz'da gerçekleştirilecek. Hazine bu ay iskontolu hazine bonoları ve devlet tahvili ile sabit kuponlu ve değişken faizli devlet tahvili ihaleleri düzenleyecek.
- Hazine Ağustos ayında ise 18,9 milyar TL iç borç ödemesine karşılık 18,0 milyar TL iç borçlanma ve Eylül ayında da 14,2 milyar TL iç borç ödemesine karşılık 13,0 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlamakta. Hazine en yoğun iç borç ödemesini Ağustos ayında gerçekleştirecek. **Hazine 3 aylık dönemde toplam 45,8 milyar TL iç borç ödemesine karşılık, 41,8 milyar TL iç borçlanma planlamakta.** Yurtiçi tahvil piyasasında gösterge kağıdın faizi dün olumlu gelen büyüme rakamlarının etkisiyle en düşük %8,73 seviyesini gördü ve kapanış valörlü işlemlerde %8,75'den gerçekleşti.
- ABD'de ADP istihdam verisine göre yeni işe alımlar Mayıs ayındaki 57.000'den Haziran'da 13.000'e geriledi. Veri, hisse senedi piyasalarına olumsuz yansımalarının yanı sıra 10 yıllık tahvillerin de %3'ün altına gerilemesine sebep oldu.

## Dünün Önemli Veri ve Olayları\*

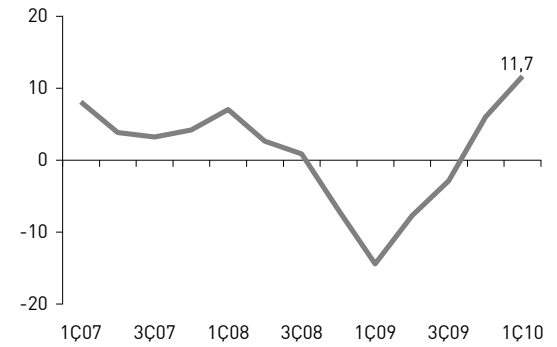
Yurtiçi	Önceki	Açıklanan	Beklenti
GSYİH (1Ç10, yıllık % değ.)	6,0	11,7	12,0
Dış Ticaret Dengesi (Mayıs, milyar \$)	-5,5	-4,8	-5,4

Haftalık yatırımcı takvimine ulaşmak için [tıklayın](#).

## Bugünün Önemli Veri Ve Olayları\*

Yurtdışı	Önceki	Beklenti
ABD İSM İmalat Sanayi Anketi (Haziran)	59,7	59,0
ABD İnşaat Harcamaları (Mayıs, aylık % değ.)	2,7	-0,6
ABD İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	457	460

## GSYİH (yıllık % değ.)



Kaynak: TÜİK

## Hazine Temmuz Ayı İç Borç Ödemeleri (milyon TL)

	Piyasalara	Kamu	TCMB	TOPLAM
07.07.2010	320	73	0	393
10.07.2010	0	0	1.091	1.091
14.07.2010	3.957	205	0	4.162
21.07.2010	992	72	0	1.064
28.07.2010	5.719	226	0	5.946
<b>TOPLAM</b>	<b>10.988</b>	<b>577</b>	<b>1.091</b>	<b>12.656</b>

## Hazine Temmuz Ayı İhale Takvimi

İhale Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü
12.07.2010	12.01.2011	İskontolu referans hazine bonusu TL cinsi (ilk ihraç)
13.07.2010	25.04.2012	İskontolu devlet tahvili TL cinsi (ilk ihraç)
26.07.2010	10.04.2013	Sabit kuponlu devlet tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli TL cinsi (yeniden ihraç)
27.07.2010	20.07.2011	İskontolu hazine bonusu TL cinsi (ilk ihraç)
27.07.2010	19.07.2017	Değişken faizli devlet tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli TL cinsi (ilk ihraç)

Kaynak: Hazine

\* Moody's, Bloomberg ve Reuters

- **Avrupa Merkez Bankası (ECB) bugün vadesi dolacak olan 442 milyar euroluk 1 yıllık kredi öncesinde, dün üç aylık ihale gerçekleştirdi. İhaleye talep 132 milyar euro ile beklentilerin altında kaldı.** Beklenti talebin 250 milyar euronun üzerinde gerçekleşebileceği yönünde idi. Bu durum likidite sıkışıklığının-en azından şimdilik- korkulduğu kadar yüksek olmadığını gösterdi. ECB piyasa faiz oranlarının istikrarlı seyri için bugün 6 gün vadeli ek bir ihale düzenleyecek.
- **Euro dün dolara karşı %0,4 değer kazandı ve parite günü 1,22'nin üzerinden sonlandırdı.** Avrupa Merkez Bankası'nın likidite ihalesine bankalardan beklenenden az talep gelmesi bankacılık sektörüne ilişkin endişeleri azaltarak euronun değer kazanmasında etkili oldu. Dolar/yen sınırlı bir gerileme ile gün sonunda 88,36 seviyesindeydi. **Dolar/TL ise bir önceki günü 1,59'un üzerinden kapatmasının ardından geriledi ve gün sonunda 1,5817 seviyesindeydi.**
- **Global ekonomik toparlanmaya ilişkin endişelerin sürmesi ve riskli aktiflerde görülen genel satışlar, petrol fiyatlarını olumsuz etkiledi. Petrol günü %4 kayıpla 75,6 \$'dan tamamladı.** Altında ise gün içindeki bant aralığı ve işlem hacmi çok düşük seviyelerde kaldı. Altın fiyatı günü 1.242 \$ ile yatay seviyelerden tamamladı.
- **ABD borsaları, dün ECB'nin ihalesinde gerçekleşen tutarın beklentilerin oldukça altında kalmasının Avrupa bankacılık sektörüne ilişkin endişeleri azaltması üzerine güne alıcılı başladılar. Ancak ilerleyen saatlerde kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in, İspanya'nın kredi notunu negatif izlemeye alarak iki kademeye kadar indirebileceğini açıklamasının olumsuz etkisiyle endeksler kazançlarını geri vererek eksiye geçtiler ve günü %1 civarında düşüşlerle tamamladılar.** Böylece S&P 500 endeksinin 23 Nisan tarihinde görmüş olduğu 2010 yılı zirve seviyesine göre kaydetmiş olduğu düşüş %15'e ulaştı. Dün endekslerdeki kayıplarda ADP özel sektör istihdam verisinin beklentilerden daha kötü gerçekleşmesi de etkili oldu.
- **Avrupa borsaları Salı günkü sert düşüşlerinin ardından güne tepki alımlarıyla başladıktan sonra ilerleyen saatlerde ECB ihalesinin olumlu etkisiyle bu seyrini sürdürdüler.** Ancak gün sonuna doğru ABD'de açıklanan olumsuz istihdam raporunun etkisiyle kazançlarını geri veren endeksler, günü yatay seviyelerden tamamladılar.
- **İMKB-100, güne alıcılı başlamasına rağmen öğleden sonra Avrupa borsalarına hakim olan satış dalgasının etkisiyle gerileyerek günü %0,7 oranında düşüşle tamamladı.** Günün en çok işlem gören hisseleri Garanti Bankası (%0), İş Bankası C (%-1,0) ve Petkim (%3,9) olurken, Bimtaş (%4,8) hisselerindeki alımlar ve Koza Altın (%-7,5) hisselerindeki satışlar dikkat çekti.
- **Asya borsalarında riskli aktiflerdeki satışların sürmesi üzerinde gerilemeler dün de sürdü ve günü Japonya'nın Nikkei 225 endeksi %2,0 ve Çin'in Şangay endeksi %1,2 oranında değer kaybettiler.** Bölge borsalarında bu sabah da satıcı bir seyir izleniyor.

#### Para Piyasaları

	30/06 Kapanış	Günlük Değ. (%)	Haftalık Değ. (%)
\$/TL	1.5817	-0.6	1.0
€/€	1.2233	0.4	-0.6
\$/Yen	88.36	-0.2	-1.6
GBP/\$	1.4944	-0.8	-0.2

#### Tahvil Piyasaları

(%)	2009 Kapanış	29/06	30/06
Gösterge Tahvil	8,87	8,80	8,76
Bileşik Faiz (%)			

#### Emtia Piyasaları

	2009	30/06 Kapanış	Yıl Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	79,4	75.6	-4.70
Altın (\$/ons)	1.095,7	1241.4	13.29

#### Hisse Senedi Piyasaları

	2009 Kapanış	30/06 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2009 Sonuna Göre Değ. (%)
<b>Yurtiçi</b>				
İMKB-100	52.825	54,839	-0.68	3.8
<b>Gelişmiş Ülkelerin Borsaları</b>				
S&P 500	1.115	1,031	-1.01	-7.6
Dow Jones	10.428	9,774	-0.98	-6.3
Nasdaq	2.269	2,109	-1.21	-7.0
FTSE	5.413	4,917	0.05	-9.2
DAX	5.957	5,966	0.23	0.1
SMI	6.546	6,128	-0.27	-6.4
Nikkei 225	10.546	9,383	-1.96	-11.0
<b>Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları</b>				
MSCI EM	989	918	-0.74	-7.2
MSCI BRIC	332	300	-0.51	-9.2
Şangay	3,277	2,398	-1.18	-26.8
Bovespa	68,588	60,936	-1.68	-11.2

# Hisse senetleri / VOB

**Hisse Senetleri** (Bu bölüm Ak Yatırım A.Ş. tarafından hazırlanmaktadır)

## Piyasa Görüşümüz:

- Bugün için endekste satıcı bir seyir bekliyoruz.

## Teknik Görünüm:

- **Endeks dün günün genelinde iyimser bir seyir izlerken kapanışa doğru gelen satışlarla 54.839 seviyesinde günü tamamladı.** Dün gün içerisinde beklentimizin bir miktar üzeri olan 55.900 seviyesi test edildiyse de sonrasında satıcı bir seyir hakimdi. Teknik göstergelerdeki zayıflamanın belirginleştiğini dün de vurgulamıştık. Endeksin bu görüntüsünün korunduğunu belirtmemiz mümkün. 54.250-53.800 ilk destek bölgesi olmakla birlikte 53.000/200 bandının gündemde olduğunu düşünüyoruz. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

## Şirket Haberleri:

- Kredi derecelendirme kuruluşu Standard Poors **Albaraka Türk – OLUMSUZ; Öneri Yok** - görünümünü büyüme sonrası sermaye yapısının zayıflaması gerekçesiyle olumludan durağana düşürdü. Bankanın kredi notları ise 'BB' ve 'B' olarak teyit edildi.
- **Şişe Cam – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri** ve **Anadolu Cam – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** – Grup şirketlerinden Rusya Fedarasyonu'nda yerleşik Ruscam-UFA adına Avrupa Yatırım ve Kalkınma Bankası'ndan toplam 12 milyon euro eşdeğerinde Ruble cinsinden alınacak krediye garantör olacaklarına karar verildiğini açıkladı.
- **Doğan Gazetecilik – NÖTR; Öneri Yok** –2008 hesap dönemine ait, inceleme raporları ile ilgili olarak tarhiyat öncesi uzlaşma sağlanan 1,035mn TL vergi aslı ve cezası, 356bin TL gecikme zammı ile birlikte toplam 1,391mn TL'yi dün ödedi.
- **Hürriyet – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri** – Radikal Gazetesi'nin tüm marka ve isim haklarını dün itibarıyla devralarak alım bedeli olan 5,095mn TL+KDV'yi ödediğini açıkladı. Devamı için [tıklayın...](#)

## Ak Yatırım Hisse Senedi Portföy Önerisi:

- Portföy öneri listemizde yer alan hisse senetleri; Akbank, [Akçansa](#), [Banvit](#), [Boyner](#), [Kardemir D](#), [Koza Altın](#), [Sabancı Holding](#), [Şişe Cam](#), [Tekfen](#), [Tofaş](#), [Trakya Cam](#), [Tüpraş](#). Portföy önerisiyle ilgili ayrıntılara ulaşmak için [tıklayın](#).

## VOB (Bu bölüm Türev Ürünler Bölümü tarafından hazırlanmaktadır)

### Piyasa Özeti:

- 30 Haziran 2010 günü VOB'da toplam işlem hacmi 2.540.394.052 TL olarak gerçekleşti. Spot piyasada İMKB-30 endeksi günü 68.770,53 puandan kapatırken en yakın vadeli VOB Endeks-30 kontratının gün sonu uzlaşma fiyatı 69.475 puan oldu. En yakın vadeli Dolar kontratının gün sonu uzlaşması ise 1,5995 seviyesinde gerçekleşti.
- **XU30 Ağustos 10 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 68.900 seviyesinin destek 68.350 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ağustos vadeli endeks sözleşmelerinde 69.800 seviyesi geçiş bölgesi olarak 70.450 seviyesi direnç 71.200 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.
- **USD/TL Ağustos 10 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,5915 seviyesinin destek 1,582 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ağustos vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,603 seviyesi geçiş bölgesi olarak 1,615 seviyesi direnç 1,624 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-0.7	-0.7	48.4
İMKB-30	-0.8	-0.7	47.3
Mali Endeks	-1.0	-0.9	56.4
Sinai Endeks	-0.3	1.2	46.7
Hizmetler Endeksi	0.0	-0.4	23.1

Piyasa Verileri	
<b>İMKB Piyasa Değ eri (mn \$)</b>	<b>246,553</b>
Bankalar Piyasa Değ eri	97,988
Holdingle Piyasa Değ eri	33,202
Sanayi + Diğ er P. Değ eri	115,362
<b>İMKB İşlem Hacmi (mn TL)</b>	<b>1,808</b>
<b>İMKB Ort. Halka Açıklık</b>	<b>31.86%</b>

En Yüksek Getiri	Değ işim (%)	İşlem H. (mnTL)
Galatasaray	10.4	4.7
Bim Birleşik Mağazalar	4.8	19.3
Petkim	3.9	75.0
Tav Havalimanları	2.7	6.5
Konya Çimento	2.6	4.2

En Düşük Getiri	Değ işim (%)	İşlem H. (mnTL)
Tüpraş	-3.3	13.6
Sabancı Holding	-3.0	16.8
Doğ uş Otomotiv	-2.9	1.2
Şekerbank	-2.6	2.8
Reysaş Taşımacılık	-2.4	0.8

En Yüksek Hacimler	Değ işim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	0.0	135.7
İş Bankası (C)	-1.0	84.3
Petkim	3.9	75.0
T. Vakıflar Bankası	-1.1	49.2
Akbank	-1.9	42.7

Temel göstergeler listesi için [tıklayın](#).

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ işim(%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos 10	69,475	-0,61	216.217
XU30 Ekim 10	69,700	-0,68	520
USD Ağustos 10	1,5995	-0,19	15.175
USD Ekim 10	1,6125	-0,09	55
Euro Ağustos 10	1,9555	0,28	252

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ .*
XU30 Ağustos 10	174.579	21.084
USD Ağustos 10	32.302	3.480

\*Açık Pozisyon Değ işimi: Kontrattaki pozisyon sayısının bir önceki güne göre adetsel değ işimi.

## Ekonomik Araştırmalar

[EkonomikAraştırmalar@akbank.com](mailto:EkonomikAraştırmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek  
Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Sibel Yapıcı

[Melek.Yapici@akbank.com](mailto:Melek.Yapici@akbank.com)

şahin Zuluğ

[Sahin.Zulug@akbank.com](mailto:Sahin.Zulug@akbank.com)

Elif Özen

[Elif.Ozen@akbank.com](mailto:Elif.Ozen@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@akbank.com)

## Ak Yatırım Araştırma Bölümü

[Arastirma@akyatirim.com.tr](mailto:Arastirma@akyatirim.com.tr)

## Türev Ürünler Bölümü (VOB)

[Vob@akbank.com](mailto:Vob@akbank.com)

## Akbank Yatırımcı Merkezi

[Aym@akbank.com](mailto:Aym@akbank.com)

**UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçekte ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.