

# Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

22 Eylül 2011

## Fed, beklendiği gibi portföyündeki tahvillerinin vadesini uzatacak...

- **Fed dün faiz toplantısı kararında faizleri değiştirmede. Ancak bilançosunda vadeye üç yıldan az bonoları satarak uzun vadeli bonoları alacağını ve böylelikle uzun vadeli faizleri düşürerek iktisadi faaliyete ivme kazandıracağını söyledi.** Fed 2012 Haziran sonuna kadar 400 milyar \$ tutarında vadesi 3 yıl ile altındaki kısa vadeli menkul değerleri satarak yerine aynı miktarda 6 ile 30 yıl vadeli menkul değer satın alacak. Komite politika faiz oranlarının da en azından 2013 ortasına kadar çok düşük seviyelerde tutulacağını tekrarladı.
- **Piyasada daha uzun vadeli bono arzı azalacağı için program uzun vadeli faizler üzerinde aşağı yönlü baskı yaratacak.** Konut kredileri, kurumsal bonolar hane halkı ve işletmelere verilen krediler gibi bir dizi enstrümanların faizlerinin de daha düşük seviyelere gelmesi olası.
- Fed, konut piyasalarını desteklemek ve konut kredilerinin faizlerini düşürmek için, Fannie Mae ve Freddie Mac gibi kamu finansman kuruluşlarının ihraç ettiği borçlar ve konuta dayalı yapılandırılmış menkul değerlerden vadesi gelen gelirlerini de yeniden konuta dayalı menkul değerlere yatıracak.
- **Vade uzatma kararına gerekçe olarak Fed, ekonomik büyümenin ve emek piyasasındaki zayıflığın devam ettiğini ve işsizlik oranının yüksek seyrettiğine işaret ediyor.** Uzun dönemli enflasyon beklentileri ise istikrarlı seyrediyor.. Bir önceki faiz kararı sonrası yapılan açıklama ile oluşan farklara baktığımızda; ekonomik görünümdeki aşağı yönlü risklerin ciddiyetinin arttığı eklenmiştir. Ek olarak küresel finansal piyasalardaki baskıların da altı çizilmiştir.
- **ABD borsaları, dün Fed'in ekonomiye ilişkin olumsuz yorumlarının yanı sıra Moody's'in bazı ABD bankalarının kredi notlarının indirmesinin ve Avrupa bankalarına ilişkin endişelerin de etkisiyle değer kaybettiler. S&P 500, %2,9 ile son bir ayın ne büyük günlük düşüşünü kaydetti.** Notu indirilen Bank of America (%-7,5), Citigroup (%-5,2) ve Wells Fargo (%-3,9) gibi bankacılık hisseleri hızlı bir şekilde değer kaybetti. Ayrıca Goldman Sachs hisseleri de %4,6 gerileyerek Mart 2009'dan bu yana ilk kez 100 \$'ın altında kapandı.
- **Avrupa borsalarında da satıcı bir gün geride kaldı:** IMF'nin Finansal İstikrar Raporu'nda Avrupa'daki borç krizinin ardından bölge bankalarının toplam 300 milyar euro kredi riski olduğunu ve bu bankaların sermayelerinin güçlendirilmesi gerektiğini açıklaması sonrasında DAX %2,5, CAC-40 %1,6 ve FTSE-100 %1,4 değer kaybetti.
- **İMKB-100, önceki günkü %5'lik yükselişinin ardından dün yatay seviyelerden kapandı. Asya borsalarında dün Çin'in Şangay endeksi, ülke ekonomisine ilişkin öncü göstergelerin büyümenin süreceğine işaret etmesi sonrasında %2,7 yükselirken, Japonya'nın Nikkei 225 endeksi ise yatay seviyelerden kapandı.** Bölge borsalarında bu sabah ise ABD ve Avrupa borsalarının olumsuz kapanışlarına paralel olarak satıcı bir seyir izleniyor.
- **Euro bölgesine ilişkin endişelerin yeninde artması sonucunda euro/dolar paritesi dün %0,9 düşüşle 1,3577'ye geriledi.** Parite bu sabah da zayıflamasını sürdürerek 1,3542'den işlem görüyor. Risk alma iştahındaki gerileme, TL'yi olumsuz etkiledi ve döviz sepeti (0,5 euro+0,5 usd) dün %1,9 artışla 2,1476'dan günü tamamladı. USD/TL de kapanış itibarıyla günü 1,8221 seviyesiyle 2009 krizinde görülen seviyelerin de üzerinde tamamladı.
- **Doların diğer para birimlerine karşı değer kazanması değerli metallerin fiyatlarının gerilemesine yol açtı: Altın %1,2 düşüşle 1.781 \$ olurken, gümüş 39,6 \$'a geriledi.** FED toplantısının ardından gelen ekonomiye dönük negatif yönlü açıklamalar petrol fiyatlarının haftalık petrol stoklarında yaşanan düşüşe rağmen gerilemesine sebep oldu: WTI petrol %1,1 gerileyerek 85,9 \$, Brent 110 \$ oldu.
- **FED kararının ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisi rekor düşük seviyelerden işlem gördü (%1,86). İtalya 10 yıllık tahvillerinde artış dün de sürdü (%5,75). Böylece 10 yıllık Alman tahvilleriyle arasındaki spread 397 baz puan oldu.** Yunanistan'a ilişkin sorunların devam etmesi ise ülkenin 10 yıllık tahvil getirilerinin dün 77 bps artışla %23,6'a yükselmesine sebep oldu. Yurtiçinde gösterge faiz risk alma iştahındaki bozulmayla 12 baz puan artarak %8,15 oldu.

## Dünün Önemli Veri Ve Olayları\*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
ABD Faiz Kararı (Eylül, %)	0,25	0,25	0,25
ABD 2.El Konut Satışları (Ağustos, yıllıklandırılmış milyon adet)	4,67	5,03	4,75

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

## Bugünün Önemli Veri Ve Olayları\*

Veriler	Önceki	Beklenti
Brezilya İşsizlik Oranı (Ağustos, %)	6,0	6,1
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (haftalık, bin kişi)	428	425

## Para Piyasaları

	2010 Kapanış	21/09 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,8221	2,1	18,6
€/€	1,3377	1,3577	-0,9	1,5
\$/Yen	81,15	76,44	0,1	-5,8

## Faiz Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	20/09	21/09
Gösterge Faiz (%)	7,08	8,03	8,15
ABD Libor (3 aylık)	0,30	0,36	0,36
Euribor (3 aylık)	0,94	1,49	1,49

## Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	21/09 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	85,9	-1,1	-6,0
Petrol (Brent)	94,75	110,4	-0,2	16,5
Altın (\$/ons)	1419,5	1781,3	-1,2	25,5
Gümüş (\$/ons)	30,86	39,6	-0,2	28,3
Platin (\$/ons)	1767,5	1756,5	-0,9	-0,6

## Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	21/09 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
<b>Yurtiçi</b>				
IMKB-100	66.004	60,828	-0.1	-7.8

## Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1.258	1,167	-2.9	-7.2
Dow Jones	11.578	11,125	-2.5	-3.9
Nasdaq	2.653	2,538	-2.0	-4.3
FTSE	5.900	5,288	-1.4	-10.4
DAX	6.914	5,434	-2.5	-21.4
SMI	6.436	5,475	0.1	-14.9
Nikkei 225	10.229	8,741	0.2	-14.5

## Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1.151	940	-1.2	-18.4
MSCI BRIC	356	278	-1.7	-22.0
Şangay	2.808	2,513	2.7	-10.5
Bovespa	69.305	55,982	-0.7	-19.2

\* Moody's, Bloomberg ve Reuters

# Hisse senetleri / VOB

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

## Piyasa Görüşümüz:

• **Yurt dışı piyasalardaki güçlü düşüslere rağmen İMKB göreceli olarak güçlü hareketini devam ettiriyor. FED'in ekonomilerdeki aşağı yönlü risklerin oldukça ciddi boyutta olduğu açıklaması piyasalarda satış baskısı yarattı. İMKB'nin de bugün yurt dışı piyasalardaki olumsuz seyirden -yine sınırlı olarak- etkilenmesini bekliyoruz.**

## Teknik Görünüm:

• **Önceki günkü hızlı yükseliş sonrasında güne yukarı hareketle başlayan endeks 61.540 seviyesinin test edilmesi sonrasında gelen satışlarla aşağı yönlüydü.** Son yorumumuzda kısa vadeli geri çekilmelerin olası olduğunu bu paralelde 60.000/300 bandı üzerinde yaşanacak bir tutunmanın kısa vadeli yükseliş eğilimini dahi değiştirmeyeceğini belirtmiştik. Endeks gün içerisinde 60.396 seviyesine kadar geri çekilme yaşadıysa da kapanış 60.828 seviyesinde gerçekleşti. Belirttiğimiz bandın üzerindeki kapanışı kısa vadeli iyimserliğin devamı olarak değerlendiriyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi 70.336 seviyesinden gelen aşağı trend direnci üzerine geri dönmüş olması olumlu bir teknik görünüm sağlamış durumda. Bu paralelde olası geri çekilmelerin sınırlı kalacağı ve yükseliş yönlü hareketin devam edeceği yönündeki görüşümüzü korumaya devam ediyoruz. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

## Şirket Haberleri:

• **Beyaz Eşya Verisi - OLUMLU:** Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği tarafından açıklanan aylık beyaz eşya verilerine göre, Ağustos ayında üreticiden bayiiye yurtiçi beyaz eşya teslimleri yıllık bazda %18'lik artışla 627 bin olarak gerçekleşti.

• **Anadolu Sigorta - OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri -**, Ağustos ayında, yıllık %36'lık artışla 151 milyon TL hayat dışı prim üretti.

• **Garanti Bankası - NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri -** Zaman gazetesi haberine göre Garanti Bankası Genel Müdür Yardımcısı Tolga Egemen Alarko Holding - OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri - için sağlanan 10 yıl vadeli 120 milyon TL proje finansman kredisi imza töreninde bankaların bono ihraçlarının vadesinin yerel paraya güven arttıkça uzayacağını belirtti.

• **Alarko Holding OLUMLU; Endeksin Üzerinde Getiri-** 100% iştiraki olan Alsim'in Kazakistan'da bakır cevheri üretim tesisi yapmak için bir yapım sözleşmesi imzaladığını duyurdu. Devamı için [tıklayın.](#)

## Ak Yatırım Hisse Senedi Portföy Önerisi:

• Portföy öneri listemizde yer alan hisse senetleri; Ak Enerji, Arçelik, Çimsa, Doğan Holding, Garanti, Halkbank, İş Bankası C, İş GYO, Koza Altın, Sabancı Holding, Tofaş, Türk Traktör. Ayrıntılara ulaşmak için [tıklayın.](#)

**VOB** (Bu bölüm Sermaye Piyasası İşlemleri Bölümü tarafından hazırlanmaktadır)

## Piyasa Özeti:

• ABD Borsaları, FED'in büyümeyi destekleyici yeni kararlar açıklamasına rağmen, ekonomiye ilişkin aşağı yönlü risklerin bulunduğunu açıklamasının ardından son bir ayın en büyük düşüşünü kaydetti. Asya borsaları da FED'in açıklaması donrasını düşü. FED Haziran 2012 sonuna kadar 6-30 yıl arası vadede 400 milyar dolar tahvil almayı planladığını açıklamıştı.

• **XU30 Ekim 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 73.800 seviyesinin destek 73.200 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ekim vadeli endeks sözleşmelerinde 74.600 seviyesi direnc 75.300 seviyesi ise ikincil direnc olarak izlenebilir.

• **USD/TL Ekim 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,8230 seviyesinin destek 1,8150 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ekim vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,8300 seviyesi direnc 1,8350 seviyesi ise ikincil direnc olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-0.1	14.6	-5.1
İMKB-30	-0.4	15.4	-8.3
Mali Endeks	-0.3	17.7	-9.5
Sınai Endeks	0.6	9.2	7.5
Hizmetler Endeksi	-0.1	11.0	-4.3

Piyasa Verileri	
<b>İMKB Piyasa Değ. (mn TL)</b>	<b>439,804</b>
Bankalar Piyasa Değeri	150,957
Holderler Piyasa Değeri	59,884
Sanayi + Diğer P. Değeri	228,964
<b>İMKB İşlem Hacmi (mn TL)</b>	<b>3,230</b>
<b>İMKB Ort. Halka Açıklık</b>	<b>25.62%</b>

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Netaş Telekom.	7.6	92.4
Trabzonspor	7.3	31.0
Karsan Otomotiv	7.1	11.6
Asya Katılım Bankası	4.9	35.9
İttifak Holding	4.9	13.4

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
İşıklar Yatırım Holding	-3.3	3.3
Konya Çimento	-3.1	12.6
İhlas Holding	-3.0	15.2
Türk Traktör	-2.9	5.0
Global Yatırım Holding	-2.5	1.7

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	-1.3	238.6
İş Bankası (C)	-0.2	143.1
Netaş Telekom.	7.6	92.4
Halk Bankası	0.0	75.9
Akbank	0.8	46.8

Temel göstergeler listesi için [tıklayın.](#)

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Ekim 11	74.175	-0,87	191.308
XU30 Aralık 11	74.725	-0,93	734
USD Ekim 11	1,8175	0,97	118.439
USD Aralık 11	1,8315	0,80	6.816
Euro Ekim 11	2,482	0,73	1.926

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Ekim 11	201.881	-4.829
USD Ekim 11	124.298	4.457

\*Açık Pozisyon Değişimi: Kontrattaki pozisyon sayısının bir önceki güne göre adetsel değişimi.

**Ekonomik Araştırmalar****Ekonomikarastirmalar@akbank.com**Dr. Fatma Melek  
Baş Ekonomist[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

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

şahin Zuluğ

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

Eral Yılmaz

[Eral.Yilmaz@akbank.com](mailto:Eral.Yilmaz@akbank.com)

Evren Kırıkoğlu

[Evren.Kirikoglu@akbank.com](mailto:Evren.Kirikoglu@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@akbank.com)**Ak Yatırım Araştırma Bölümü****Arastirma@akyatirim.com.tr****Sermaye Piyasası İşlemleri Bölümü (VOB)****Vob@akbank.com****Akbank Yatırımcı Merkezi****Aym@akbank.com**

**YASAL 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 raporlardaki 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 ihtara 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, gerçekleştirilecek 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 gerçek 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. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."