

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

23 Kasım 2011

Avrupa'da tahvil getirileri yükselişini sürdürüyor...

- **TCMB Beklenti Anketi'nde 12 ve 24 ay sonrasının TÜFE beklentileri sırasıyla %6,99 ve %6,40 oldu.** 12 ay sonrasının TÜFE beklentisi ancak 6 baz puan yükselirken, 24 ay sonrasının TÜFE beklentisi 2 baz puan gerileme gösterdi. TCMB'nin para politikasının temel amaçlarından bir tanesi TL'deki değer kaybının orta vadeli enflasyon beklentilerini bozması; bunu önlemek için faiz koridorunu kullanarak TL'deki değer kaybını sınırlıyor. Ancak TÜFE beklentilerinin hedefin (2012 ve sonrası için hedef %5) üzerinde olmasına rağmen, bir yıl öncesine göre aynı kaldığı ya da düşüş kaydettiği görülüyor. Dolayısıyla beklentilerde bir bozulmadan söz etmek zor. **Yılsonu ve 12 ay sonrasının dolar kuru beklentisi 1,80 ve 1,78 TL olarak yüksek seyrini koruyor.** Büyüme beklentisi 2011 için %7'ye yükselirken 2012 için %3,7'ye geriledi.
- **FT'ye göre Avrupa Komisyonu, euro bölgesi devletlerinin ulusal bütçeleri üzerinde daha fazla yetkiye sahip olacak tedbirleri önerecek.** Buna göre ülkeler kendi parlamentolarından önce Avrupa Birliği'ne vergi ve harcama planlarını sunabilecekler. Yeni düzenlemeler, AB'nin, ekonomik reformları hayata geçirebilmek için İtalya ve İspanya'da teknokrat hükümetlerinin kurulmasına destek verdiğine ve böylece ulusal bütçe politikası uygulanmasını bozduğuna ilişkin eleştirilerin arttığı bir dönemde önerilecek.
- **Avrupa Merkez Bankası'nın Avrupa bankalarına sağladığı fonlama miktarı dün itibarıyla haftalık 247 milyar euro ile 2011 yılının en yüksek seviyesine ulaştı.** Ayrıca ihaleye katılan banka sayısı da 178'e yükseldi. Önceki hafta sayı 161 idi.
- **Dün euro/dolar (1,35), euro/yen (104) ve dolar/yen'de (76,9) yatay seyir devam etti.** IMF'nin zorda olan ülkeler için kullanmayı planladığı kredi hattı (credit line) programını açıklamasının ardından piyasalarda bir miktar rahatlama gözlenirse de bunun etkisi geçici oldu; nitekim bu sabah EUR/USD 1,3460 seviyelerinde. Dolar/TL gün içinde gördüğü 1,86 seviyesinden gerileyerek günü 1,85'ten (%0,4) sonlandırdı.
- **Son 4 iş gününde %5,5 gerileyen WTI petrol dün gelen tepki alımları ile 98,0 \$'a (%1,1), Brent ise 109 \$'a (%2) yükseldi.** Fed tutanaklarında piyasaları destekleyici vurguların ön plana çıkması son bir ayın en düşük seviyesinden toparlanma eğilimine giren altının %1,1 (1.699 \$), gümüşün %3,4 (32,7 \$) artmasını sağladı.
- **İspanya'da tahvil getirileri 3 aylık bono ihalesinde yüksek gerçekleşen getiri oranının ardından yüksek seviyelere ulaştı:** İhalede getiri %5,11 ile bir önceki ihalenin 2 katının da üzerinde gerçekleşirken, bu oran aynı zamanda Yunanistan ve Portekiz'in son düzenlenen 3 aylık bono ihalelerindeki getirinin de üzerinde gerçekleşti. Hazine dün ayrıca 6 ay vadeli tahvil ihalesi de düzenledi ve ihalelerde (3 ve 6 ay) toplam 2,98 milyar euro borçlandı.
- **Dün Avrupa'ya ilişkin risklerin sürmesi ve ABD'de 3. Çeyrek GSYİH'sının aşağı yönlü revizyonu (%2,5'den %2'ye), borsaları olumsuz etkiledi.** ABD'de S&P 500 endeksi %0,4 ile sınırlı bir kayıp yaşasa da 5. gün art arda gerileyerek son dört ayın en uzun düşüş serisini gerçekleştirmiş oldu. Endeksin 5 gündeki gerilemesi ise %5,5.
- **Avrupa'da da satıcı bir gün geride kaldı: DAX Commrzbank hisselerindeki %15 düşüşün etkisiyle %1,2 gerilerken, CAC-40 BNP Paribas öncülüğünde %4,9 geriledi.** İtalya ve İspanya borsaları da sırasıyla %1,5 ve %1,4 oranında gerileyerek düşüşlerini sürdürdüler. Bu endekslerin son yedi işlem günündeki kayıpları sırasıyla %9,5 ve %7,6'ya ulaşmış durumda.
- **İMKB-100, Pazartesi günü %3,2'lik düşüşünün ardından dün de %1,5 oranında değer kaybetti.** Bankacılık endeksi %2,2 gerilerken, satın alma haberlerinin etkisiyle Denizbank hisseleri %22,5 değer kazandı.
- **Asya borsalarında dün yatay kapanışlar gerçekleşirken, bu sabah ise Şangay ve Hang Seng endeksleri satıcı bir seyir izliyor.** Japonya borsasında bugün tatil nedeniyle işlem gerçekleşmiyor.
- **Yurt içinde de Hazine dün gerçekleştirdiği 6 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvil ihalesinde ROT dahil 368,5 milyon TL borçlandı.** İhalede yıllık bileşik faiz %10,26 oldu. Hazine bugün toplam 803 milyon TL iç borç ödemesi gerçekleştirecek. Piyasalarda bugün TCMB para politikası toplantısı sonrası yapılacak olan açıklamalar izlenecek.

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
ABD GSYİH (3Ç2011, yıllıklandırılmış değişim, revize)	2,5	2,0	2,5
ABD Richmond Fed İmalat Sanayi Anketi (Kasım)	-6,0	0,0	-2

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Beklenti
TCMB Faiz Kararı (Kasım, %)	5,75	5,75
ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişi (Ekim, aylık % değişim)	-0,8	-1,0
ABD Fed Toplantı Tutanaqları		

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	22/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,8508	-0,4	20,4
€/€	1,3377	1,3509	0,1	1,0
\$/Yen	81,15	76,94	0,0	-5,2

Faiz Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	21/11	22/11
Gösterge Faiz (%)	7,08	10,56	10,50
ABD Libor (3 aylık)	0,30	0,50	0,50
Euribor (3 aylık)	0,94	1,41	1,41

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	22/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	98,0	1,1	7,3
Petrol (Brent)	94,75	109,0	2,0	15,1
Altın (\$/ons)	1419,5	1698,7	1,1	19,7
Gümüş (\$/ons)	30,86	32,7	3,4	6,1
Platin (\$/ons)	1767,5	1565,5	1,1	-11,4

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	22/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtiçi				
İMKB-100	66,004	51,986	-1,5	-21,2

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1,258	1,188	-0,4	-5,5
Dow Jones	11,578	11,494	-0,5	-0,7
Nasdaq	2,653	2,521	-0,1	-5,0
FTSE	5,900	5,207	-0,3	-11,7
DAX	6,914	5,537	-1,2	-19,9
SMI	6,436	5,477	-2,4	-14,9
Nikkei 225	8,755	8,315	-0,4	-18,7

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1,151	909	-0,1	-21,0
MSCI BRIC	356	270	0,1	-24,3
Şangay	2,808	2,413	-0,1	-14,0
Bovespa	69,305	55,878	-0,7	-19,4

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

• **ABD üçüncü çeyrek büyüme verisinin beklentilerin bir miktar altında kalması ve Avrupa ülkelerinin borçlanma faizlerindeki yükseliş piyasalarda dalgalanma yaratmaya devam ediyor. İMKB’de olası tepkilerin sınırlı olmasını beklemekle birlikte aşağı hareketin devamını öngörmek mümkün.**

Teknik Görünüm:

• **Endeks gün başındaki sınırlı tepkinin ardından günün genelinde aşağı yönlüydü.** Yukarı yönlü tepkiler beklentimiz paralelinde oldukça sınırlı ve genel aşağı trend hareketi devam ediyor. Teknik göstergelerde olumlu yönde her hangi bir değişim olmadığı gibi dip oluşumu yönünde de henüz bir sinyal göremiyoruz. Gerek günlük gerekse saatlik grafiklerde aşağı eğilimin korunduğunu belirtmemiz mümkün. 52.000 desteğinin kırıldığını henüz söyleyememekle birlikte bu seviye altındaki kapanışı olumsuzluğun devamı olarak değerlendiriyoruz. 52.000 seviyesi altındaki hareketin devamı öncelikle 51.500 sonrasında da 49.800/500 bandının gündeme gelmesini sağlayabilir. Diğer taraftan 52.500-53.100 bandının aşılmasına da bağlı olarak ancak kısa vadeli iyimserlik görebiliriz. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

• **Akfen Holding NÖTR; Öneri Yok** – 50 milyon TL nominal değerinde tahvil halka arz etmeye karar verdiğini duyurdu. İhraç edilecek tahvil, 3 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli ve vadesi 2 yıl olacaktır. Talep gelmesi durumunda ihraç edilecek tahvil tutarı en fazla 100 milyon TL’ye kadar yükseltilebilecektir.

• **Sinpaş GYO – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** – İstanbul-Eyüp’te 14 bin metrekare araziye 37 milyon TL’ye (38.8 milyon TL) satın aldığını açıkladı.

• **BANKACILIK SEKTÖRÜ:** Basında yer alan haberlerde bankaların bedelli askertik finansmanına dönük olarak 60 aya kadar uzayan vadelerde aylık %1,4 - %1,5 faiz ile kredi verecekleri bilgisi yer alıyor.

• **BANKACILIK SEKTÖRÜ:** Habertürk gazetesi HSBC tarafından Denizbank – NÖTR; Öneri Yok - hisseleri için teklif edilen 3 milyar sterlinin Dexia’nın beklentilerinin altında olduğu iddiasında bulundu. 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, İspanya’nın borçlanma maliyetlerindeki rekor artışın ardından dün düştü. Asya borsaları Çin’de bugün açıklanan zayıf imalat PMI verisinin ardından düştü.

• **XU30 Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 62.800 seviyesinin destek 62.300 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli endeks sözleşmelerinde 63.700 seviyesi direnç 65.200 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,8600 seviyesinin destek 1,8520 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,8720 seviyesi direnç 1,8800 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-1.5	-8.5	-23.5
İMKB-30	-1.5	-9.0	-26.7
Mali Endeks	-1.9	-11.5	-30.6
Sınai Endeks	-1.0	-5.4	-4.7
Hizmetler Endeksi	-0.8	-3.7	-19.1

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	389,847
Bankalar Piyasa Değeri	127,272
Holdingle Piyasa Değeri	52,244
Sanayi + Diğer P. Değeri	210,330
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	2,129
İMKB Ort. Halka Açıklık	25.38%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Aksigorta	6.2	9.7
İzmir Demir Çelik	3.0	3.6
Metro Holding	2.3	2.3
Park Elek. Madencilik	2.2	4.6
Anel Elektrik	2.1	0.2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Net Turizm	-7.9	2.1
Emlak G.M.Y.O.	-4.5	43.3
Fenerbahçe	-4.3	7.7
Akbank	-4.2	48.7
Afyon Çimento	-3.8	6.5

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	-2.0	246.7
Bizim Toptan Satış	-1.3	97.1
Halk Bankası	-1.5	62.6
Akbank	-4.2	48.7
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.0	43.3

Temel göstergeler listesi için [tıklayın](#).

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Aralık 11	63,050	-0,75	271.310
XU30 Şubat 12	63,750	-0,74	2.670
USD Aralık 11	1,8695	0,05	81.383
USD Şubat 12	1,8925	0,08	7.459
Euro Aralık 11	2,5220	0,14	1.687

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Aralık 11	203.494	-1.141
USD Aralık 11	92.366	2.743

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

Ekonomik Araştırmalar**Ekonomikarastirmalar@akbank.com**Dr. Fatma Melek
Baş EkonomistFatma.Melek@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

şahin Zuluğ

Şahin.Zulug@akbank.com

Eral Yılmaz

Eral.Yilmaz@akbank.com

Evren Kırıkoglu

Evren.Kirikoğlu@akbank.com

Alp Nasır

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 şirketleri, 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."