

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

24 Kasım 2011

Piyasalarda riskten kaçma eğilimi sürüyor...

- Fitch Ratings, dün yayınladığı basın bildirisinde Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyenin bir not aşağısında olan kredi notunun (BB+) görünümünü Pozitif'ten Durağan'a çevirdi.** Sebep olarak yüksek cari açık ve hedefin üzerinde seyreden enflasyon oranının makroekonomik riskleri arttırdığı öne sürüldü. Ancak Fitch, Türkiye'de kamu borcunun ve bütçe açıklarının düşük olduğuna, bankacılık sektörünün güçlü olduğuna ve kişi başı gelirin benzer kredi notuna sahip ülkelere göre yüksek olduğuna dikkat çekti. Fitch, büyüme oranları, cari açığın ve enflasyonun daha sürdürülebilir seviyelere indiği takdirde not artışı gelebileceğini belirtiyor.
- TCMB, politika faizi ve gecelik faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi.** TCMB Ekim ayında gecelik faiz oranlarında yaptığı artışta bulunarak, enflasyonda ikincil etkilere karşı "güçlü bir sıkılaştırmaya" gittiğini hatırlattı. TCMB, sıkılaştırma neticesinde yurt içi talebin ılımlı bir seyir izlemesini ve enflasyonda ikincil etkilerin sınırlı kalmasını bekliyor.
- IMF, acil durumlarda kullanılacak olan kredi programını genişletti.** Yeni kredi programı, 6 aylık bir süre için kısa-dönemli ödemeler dengesi yardımı yapmak için kullanılacaktır. 2008-2009 krizinde Polonya ve Meksika'ya böyle bir imkân tanınmıştı ancak bu ülkeler bunu kullanmadı. IMF'nin bu imkânı ekonomisi sağlam olan ülkelere verileceğini söylemesi hangi ülkelerin bu imkândan yararlanabileceğini belirsiz kılıyor.
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren öncü PMI endeksi Kasım'da 46,4 ile Temmuz 2009'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi.** Endeks son dört aydır -ekonomide daralmaya işaret eden- 50 eşik seviyesinin altında seyrediyor. Veriler Almanya, Fransa'da ekonomik faaliyetlerdeki zayıflamanın da belirginleştiğine işaret ediyor. Ayrıca dün açıklanan Çin'in öncü PMI endeksi de 48 ile son 32 ayın en düşük seviyesine geriledi. Çin ekonomisinin Avrupa'daki yavaşlamadan etkilenmeye başladığı görülüyor.
- Almanya tahvil ihalesine piyasa katılımcılarının talebi düşük kaldı:** Ortalama getiri oranı da %1,98. 10 yıl vadeli tahvil ihalesinde hedeflenen tutar 6 milyar euro iken, piyasaya 3,6 milyar euro'luk satış gerçekleştirildi, Geriye kalan 2,36 milyar euro tutarındaki tahvili ise Alman Merkez Bankası Bundesbank aldı. Bundesbank önümüzdeki dönemde, piyasa şartlarının iyileşmesi halinde bu tahvilleri ikincil piyasada satacak. Almanya'nın 10 yıllık getirisi yaklaşık 2 hafta önce 1,73 seviyelerinde iken, dün ihalenin ardından kapanış itibarıyla %2,02 seviyesine yükseldi.
- Almanya tahvil ihalesinin etkisi ile euro/dolar paritesi son 2 haftanın en büyük günlük düşüşünü gerçekleştirerek (%1,3) 1,33'e geriledi.** Dün Fitch'in Türkiye'ye ilişkin açıklaması sonrası dolar/TL %1,1 artarak son 1,5 ayın en yüksek seviyesine yükseldi (1,87).
- İngiltere'de 10 yıllık getiriler tarihi düşük seviyelerinde (%2,15):** İngiltere Merkez Bankası'nın faiz toplantısı tutanaklarında bazı politika yapımcıların varlık alım tutarının artırılmasının gerekli olabileceğine yönelik ifadeleri etkili oldu. Piyasalar varlık alım programının 2012 başında 50 milyar pound daha artırılmasını bekliyor.
- Risk alma iştahındaki gerileme sürerken, borsalardaki satışlar dün de devam etti. Gelişmiş ülkelerin borsalarını izleyen MSCI World %0,9 gerilerken, gelişmekte olan ülkelerin borsalarını takip eden MSCI Emerging ise %2,6 değer kaybetti.** ABD'de S&P 500 %2,2 gerilerken, böylece 7. gün art arda düşüş göstermiş oldu. Avrupa borsalarında da düşüşler İtalya (%-2,6) ve İspanya (%-2,1) öncülüğünde sürerken, Almanya ve Fransa'da ise kayıplar sırasıyla %1,4 ve %1,7 oldu.
- İMKB-100, yurtdışındaki olumsuz havanın ve Fitch'in açıklamalarının etkisiyle %1,7 gerilerken, endeksin son bir haftadaki düşüşü %8,6'ya ulaştı. Asya borsalarında dün Hang Seng %2,1 ve Şangay %0,7 oranında geriledi.** Bölge borsalarında bu sabah ise Çin ve Hong Kong'da yatay, Japonya'da tatilin ardından satıcı bir seyir izleniyor.
- Dolardaki değerlenme ile küresel risk iştahındaki azalma emtia fiyatlarında gerilemeye yol açtı: WTI petrol günlük %1,9 (96,2 \$), Brent %1,8 (107 \$) değer kaybetti.** Altın 1.692 \$'a gerilerken gümüşte %3,1 değer kaybı görüldü (31,7 \$). Dün Çin'den gelen olumsuz PMI ve inşaat sektörü verileri bakır fiyatlarının 327 \$ (%1,7) gerilemesine sebep oldu.

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
TCMB Faiz Kararı (Kasım, %)	5,75	5,75	5,75
ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişi (Ekim, aylık % değişim)	-1,5	-0,7	-1,0

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Beklenti
İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Kasım, %)	77,0	
Almanya GSYİH (3Ç2011, çeyreksele değişim)	0,5	0,5

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	23/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,8714	1,1	21,8
€/ \$	1,3377	1,3343	-1,3	-0,3
\$/Yen	81,15	77,30	0,4	-4,7

Faiz Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	22/11	23/11
Gösterge Faiz (%)	7,08	10,50	10,57
ABD Libor (3 aylık)	0,30	0,50	0,51
Euribor (3 aylık)	0,94	1,41	1,41

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	23/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	96,2	-1,9	5,2
Petrol (Brent)	94,75	107,0	-1,8	12,9
Altın (\$/ons)	1419,5	1692,4	-0,4	19,2
Gümüş (\$/ons)	30,86	31,7	-3,1	2,8
Platin (\$/ons)	1767,5	1542,5	-1,5	-12,7

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	23/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtiçi				
İMKB-100	66,004	51,092	-1,7	-22,6

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1,258	1,162	-2,2	-7,6
Dow Jones	11,578	11,258	-2,1	-2,8
Nasdaq	2,653	2,460	-2,4	-7,3
FTSE	5,900	5,140	-1,3	-12,9
DAX	6,914	5,458	-1,4	-21,1
SMI	6,436	5,477	-2,4	-14,9

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1,151	885	-2,6	-23,1
MSCI BRIC	356	263	-2,7	-26,3
Şangay	2,808	2,395	-0,7	-14,1
Bovespa	69,305	54,972	-1,6	-20,7

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

• **Global çaptaki tedirginlikle beşinci günde de düşüşünü devam ettiren İMKB, Fitch'in, Türkiye'nin 'pozitif' olan görünümü 'durağan' olarak revize etmesiyle dalgalı seyrini sürdürdü. Bugün için bir miktar tepki ile güne başlangıç olası. Günün genelinde ise çok kuvvetli olmayan bir seyir bekliyoruz.**

Teknik Görünüm:

• **Endeks günün ilk yarısında yükseliş denemesiyle test ettiği 51.942 seviyesi sonrasında yine satış ağırlıklıydı.** Kapanış 51.092 seviyesinde gerçekleşti. Daha önce de belirttiğimiz gibi yukarı yönlü denemeler halen oldukça sınırlı ve sonrasında satış baskısı ağırlık kazanıyor. Teknik görünümdeki olumsuzluğun devam ettiğini belirtebiliriz. Göstergelerdeki aşağı yönlü eğilim korunuyor. Diğer taraftan gün içi test edilen 50.500/650 bandında bir miktar tutunma çabası gördüğümüzü belirtmek isteriz. Bu da yine ilk aşamada kısa vadeli bir tepkiye işaret ediyor. 51.500-52.000 bandının aşılmasına bağlı olarak bu tür bir tepki görmemiz olası. 50.500/650 bandının aşağı geçilmesi ise satış baskısının yeniden kuvvetlenmesini sağlayacaktır. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

• **Turkcell - NÖTR; Endeksin Altında Getiri** - Global İletişim Hizmetleri'nin, Turkcell'in iştiraki olan Superonline ve diğer dört grup şirketi tarafından satın alınması ile ilgili olarak gerekli olan onayların tamamlanmasının ardından, hisse alımının 22 Kasım 2011 tarihinde gerçekleştiği açıklandı.. Söz konusu alımın değeri 17,5mn TL'dir.

• **Ereğli Demir Çelik - NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri** - iştiraki olan ERDEMİR Çelik Servis Merkezi ile Türk Metal Sendikası arasında, 1 Temmuz 2011 tarihinde başlamış olan Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri sürecinde, 15 Kasım 2011 tarihinde, Türk Metal Sendikası tarafından Grev Kararı alınmıştır.

• Rusya (*Gazprom*) ile 1986'da yapılan ve 31 Aralık'ta süresi dolacak doğalgaz alım anlaşması için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na (*EPDK*) 26 şirket lisans başvurusu yaptı. Bu şirketler arasında **Aygaz NÖTR; Gözden geçiriliyor**, OMV (*Petrol Ofisi'nin NÖTR; Öneri Yok - sahib*), **Zorlu Enerji'nin NÖTR; Öneri Yok-** altında faaliyet gösteren Zorlu Doğalgaz, **Aksa Enerji'nin NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri-** ana ortağı Kazancı Holding'in iştiraki Aksa Doğalgaz ve **Turcas NÖTR; Öneri Yok-** da bulunmaktadır. 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 borsalarındaki düşüş, Euro Bölgesi krizi endişeleri ve Çin'de açıklanan zayıf imalat PMI verisinin de etkisiyle dün de devam etti. Almanya'nın dünkü 10 yıl vadeli devlet tahvil ihalesine gelen zayıf talep, krizin artık Berlin'i bile tehdit etmeye başladığına dair kaygılara neden oldu.

• **XU30 Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 60.500 seviyesinin destek 59.800 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli endeks sözleşmelerinde 61.700 seviyesi direnç 62.300 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,8800 seviyesinin destek 1,8720 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,8950 seviyesi direnç 1,9040 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-1.7	-10.0	-23.0
İMKB-30	-1.8	-10.7	-26.5
Mali Endeks	-1.7	-13.0	-30.5
Sınai Endeks	-1.5	-6.9	-2.9
Hizmetler Endeksi	-2.1	-5.7	-18.5

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	383,907
Bankalar Piyasa Değeri	126,330
Holdingle Piyasa Değeri	50,897
Sanayi + Diğer P. Değeri	206,680
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	2,283
İMKB Ort. Halka Açıklık	25.38%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Fenerbahçe	9.7	23.4
Türk Traktör	2.4	4.9
Beşiktaş Futbol Yat.	1.4	2.4
Doğuş Otomotiv	1.0	0.7
Anadolu Efes Biracılık	0.7	5.2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Trabzonspor	-7.0	5.1
Akfen Holding	-6.6	0.5
Otokar	-6.1	0.7
Ak Enerji	-5.5	3.0
Şişe Cam	-4.9	4.3

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	0.0	238.6
Bizim Toptan Satış	-1.4	116.6
Halk Bankası	-1.5	75.4
Emlak G.M.Y.O.	-3.3	60.1
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.7	57.9

Temel göstergeler listesi için [tıklayın](#).

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Aralık 11	61.375	-2,66	303.258
XU30 Şubat 12	62.150	-2,51	3.075
USD Aralık 11	1,886	0,88	96.690
USD Şubat 12	1,9095	0,90	2.872
Euro Aralık 11	2,5245	0,10	129

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Aralık 11	218.369	14.875
USD Aralık 11	109.060	16.694

*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 Zuluş

Şahin.Zulug@akbank.com

Eral Yılmaz

Eral.Yilmaz@akbank.com

Evren Kırıkoğlu

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 Őöz 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, gerçekteştirilecek 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 Őözleşme 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 Őözleşmesi 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."