

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

28 Nisan 2011

Fed parasal sıkılaştırma için acele etmeyecek...

- Fed Para Politikası Kurulu (FOMC) toplantısında bu yıla ilişkin enflasyon tahmini arttırılırken Fed Başkanı Bernanke de kurumun tarihinde ilk defa düzenlenen basın toplantısında fiyatlardaki artışın geçici olduğunu açıkladı.** Fed ekonomik toparlanmanın ılımlı bir hızda sürdüğünü ve istihdam piyasasındaki koşulları kademeli olarak iyileştirdiğini belirtti. **2011 yılında enflasyonun %2'nin biraz üzerinde hedefinin üzerine çıkarak %2,1 -2,8 arasında gerçekleşmesini bekliyor. 2012'de ise %1,4-2 aralığına gerileyeceği öngörüyor.**
- Bernanke de artan emtia fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkilerinin geçici olmasının ve bu artış yavaşladığı zaman da enflasyonun da uzun vadede sabit seviyelere gerilemesinin beklendiğini açıkladı.** Fed 2011'e ilişkin büyüme tahminini %3,4-3,9'dan %3,1-3,3 aralığına çekti. 2012 büyüme tahminini de %4,4'ten %3,5-4,2 aralığına düşürdü. İşsizlik tahmini ise %8,8'den %8,4-8,7 aralığına çekildi.
- FOMC toplantısında geçtiğimiz Kasım ayında başlayan 600 milyar dolar tutarındaki parasal genişleme programının öngörüldüğü gibi Haziran sonunda bitirileceği ve daha fazla tahvil alımında bulunulmayacağı da açıklandı.** Ancak vadesi gelen konut tahvillerinin faizleriyle hazine tahvillerine yeniden yatırım yapılmasına Haziran'dan sonra da devam edileceğini de belirtti. Aralık 2008'den bu yana sıfıra yakın bir seviyede bulunan faiz oranlarının "uzatılmış bir süre daha" bulunduğu düşük düzeyde tutulacağını ifade edildi. Bu ifade faiz oranlarının en azından birkaç FOMC toplantısı süresince arttırılmayacağı şeklinde yorumlanıyor.
- FOMC toplantısı ardından Bernanke'nin açıklamaları Fed'in halen süren ekonomik durgunluk yüzünden para politikasını sıkılaştırmak için acele etmediği ancak aynı zamanda artan petrol fiyatları yüzünden yükselen enflasyona karşı kamuoyuna güven vermeye çalıştığı şeklinde yorumlandı.**
- Fed'in yakın zamanda parasal sıkılaştırmaya gitmeyeceği açıklaması Amerikan tahvil getirilerini aşağıya çekti. 10 yıllık tahvil getirisi 3 baz puan gerileyerek günü %3.33'ten kapattı.
- Bernanke'nin açıklamalarının ardından ABD borsalarında yükseliş gözlemlendi. S&P %0,6 artışla 1.356, Dow Jones %0,8 artışla 12.691 puana yükseldi.**
- Euro/dolar paritesi de Bernanke'nin açıklamalarının ardından Aralık 2009'dan beri görüldüğü en yüksek seviye olan 1,48'e yükseldi.** Pound/dolar, İngiltere'nin büyümesinin beklentilere (yıllıklandırılmış %1,8, çeyreklik artış %0,5) paralel gelmesi ve hizmet sektörünün son 4 yılın en büyük artışını göstermesi sonrasında %1 artarak 1,66 oldu. Euro/TL'de yükseliş dün de devam ederek bir ay sonra tekrar 2,24 seviyesi görüldü.
- ABD'de petrol stoklarının 2,51 milyon varil düşmesi ve dolardaki değer kaybı WTI petrolünün 113 \$, Brent petrolünün 125 \$'a yükselmesine sebep oldu.** Doların diğer para birimlerine karşı değer kaybetmesi değerli metallere de alım getirdi; altın tarihi zirvesi olan 1.526 \$'a, gümüş 47,8 \$'a yükseldi.
- Avrupa'da Ericsson AB ve Volkswagen AG'nin karlarının beklentilerin üzerinde gelmesi borsaların günü yükselişle tamamlamasını sağladı.** DAX %0,7 değer kazanarak 7.405 puana yükseldi.
- Fed'den gelen açıklamaların bu sabah Asya borsalarına alım getirdiği görülüyor.** Nikkei dünkü %1,4'lük artışının ardından bu sabah %1,6 değer kazanarak 9.850 puandan işlem görüyor.
- İMKB dün yurtdışı piyasalardan negatif yönde ayrılarak %1,1 değer kaybetti (67.793).** Özellikle bankacılık sektörü hisse senetlerindeki satış baskısı piyasadaki gevşemede etkili oldu. **Gösterge faiz gevşemeye devam etti ve %8,24 ile günü 10 haftanın en düşük seviyesinden kapattı.**
- Almanya dün gerçekleştirdiği 10-yıllık tahvil ihalesinde 4,88 milyar euro değerinde tahvilleri %3,28 getiri ile sattı.** İhalede verilen teklifler satılan bonoların ancak 1,4 katı olması (Mart'taki ihalede bu 2,2 katıydı) Paskalya haftası tatili olmasına yorumlandı. Son günlerde Yunanistan'ın borcunu yeniden yapılandırması gerekeceği ihtimali, Alman bonolarına destek veriyor. 10-yıllık Alman tahvil getirisi bir hafta öncesine göre 7 baz puan aşağıda (%3,24).

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
İngiltere GSYİH (1Ç2011, yıllıklandırılmış % değişim)	1,5	1,8	1,8
ABD Faiz Kararı (Nisan, %)	0,25	0,25	0,25

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya İşsizlik Oranı (Nisan, %)	7,1	7,0
ABD GSYİH (1Ç2011, yıllık % değişim)	3,1	2,0

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	27/04 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,5166	-0,5	-1,3
€/€	1,3377	1,4782	1,0	10,5
\$/Yen	81,15	82,23	0,9	1,3
GBP/\$	1,5599	1,6626	0,9	6,6

Tahvil Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	26/04	27/04
Gösterge Faiz Bileşik (%)	7,08	8,35	8,24

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	27/04 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	112,8	0,5	23,4
Petrol (Brent)	94,75	125,1	0,8	32,1
Altın (\$/ons)	1419,5	1526,4	1,3	7,5
Gümüş (\$/ons)	30,86	47,8	5,0	54,8
Platin (\$/ons)	1767,5	1819,5	0,9	2,9

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	27/04 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtdışı				
İMKB-100	66.004	67.793	-1,1	3,8

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1.258	1.356	0,6	7,8
Dow Jones	11.578	12.691	0,8	9,6
Nasdaq	2.653	2.870	0,8	8,2
FTSE	5.900	6.068	0,0	2,9
DAX	6.914	7.405	0,7	7,1
SMI	6.436	6.472	-0,1	0,6
Nikkei 225	10.229	9.692	1,4	-5,3

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1.151	1.202	-0,1	4,4
MSCI BRIC	356	370	-0,9	3,7
Şangay	2.808	2.925	-0,5	4,7
Bovespa	69.305	66.264	-1,3	-4,4

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

• **Endeksin 67.750 desteği üzerinde tutunma çabası dün başarılı oldu. Bununla birlikte zayıflama söz konusu. Bugün tepki alımlarıyla ve küresel piyasalardaki iyimserlikle 68.000 seviyesi üzerine geri dönülemediği zayıflamanın devamını getirebilir.**

Teknik Görünüm:

• **Yurt dışı piyasalardaki iyimser kapanışlara bağlı olarak gün başında yükseliş denemesi gerçekleştiren endeks 68.750-69.000 bandını tekrar zorladıysa da sonrasında satıcılıydı.** İlk destek bölgesi olarak belirttiğimiz 67.750-68.000 bandı altına yaşanan sarkmanın ardından endeks 67.793 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. 67.750 seviyesi aşağı kırılmamış olsa da yaşanan hareketi ciddi bir zayıflama olarak değerlendiriyoruz. 21 günlük ağırlıklı ortalamanın altına inilmiş olması olumsuz bir görünüm oluşmasını sağlıyor. Kısa vadeli grafiklerde de zayıflama sinyalleri gördüğümüzü belirtelim. 68.000 üzerine geri dönülemediği durumunda aşağı yönlü hareket devam edebilir. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

• **Turkcell – OLUMSUZ; Endeksin Altında Getiri –** 1Ç11'de 331mn TL net kar ile bizim tahminimiz olan 354mn TL ve CNBC-e konsensüs tahmini olan 365mn TL'den düşük kar açıkladı. 1Ç11 net kar yıllık bazda %21 ve çeyrek bazda %10 daralma gösterdi. Şirketin 1Ç11 cirosu 2.118mn TL olarak gerçekleşti ve yıllık bazda %6 ve çeyrek bazda %3 daraldı. 1Ç11'de VAFÖK 632mn TL olarak gerçekleşti ve yıllık bazda %12 ve çeyrek bazda %4 daraldı. 1Ç11'de VAFÖK marjı %29,5 olarak gerçekleşerek, 1Ç10'daki %31,6 ve 4Ç10'daki %29,7'nin altında kaldı.

• **Anadolu Sigorta – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri –** 2011 yılının ilk çeyreğinde 4,5 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 17 milyon TL'di. Şirketin teknik karlılığı birebir beklentilerimiz paralelinde gerçekleşmesine karşın, yatırım gelirlerinin beklentimizin altında kalması, net kar rakamındaki sapmanın temel nedeni oldu. Şirketin bileşik rasyosu (hasar prim oranı ve masraf oranı toplamı) geçen senenin aynı dönemine göre 705 baz puanlık düşüşle %103.9 olarak gerçekleşti (bizim tahminimiz: %104.2). Açıklanan veriler ışığında, şirket için yatırım gelirleri tahminimizi aşağı çekmeyi ancak teknik kısma ait tahminlerimizi muhafaza etmeyi düşünüyoruz. Devamı için [tıklayın.](#)

Ak Yatırım Hisse Senedi Portföy Önerisi:

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

VOB (Bu bölüm Sermaye Piyasası İşlemleri Bölümü tarafından hazırlanmaktadır)

Piyasa Özeti:

• Son üç haftanın endeks sözleşmelerindeki aktif işlem bandının hem üst hem de alt bandı dükkü işlemlerde aynı gün test edilirken kapanış bu bandın alt destek bölgesi olan 82.800 altında gerçekleşti. Dün itibarıyla Avrupa borsalarından %2 kayıp ile ayrılan yerel piyasalarda son iki gündür MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ile gelişmiş piyasalar arasındaki negatif ayrışmanın fiyatlandığı görülüyor. 82.800 üzeri endeksi aktif banda geri alacaktır.

• **XU30 Nisan 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 81.700 seviyesinin destek 81.200 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Nisan vadeli endeks sözleşmelerinde 83.200 seviyesi direnç 83.800 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Nisan 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,5080 seviyesinin destek 1,5000 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Nisan vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,5200 seviyesi direnç 1,5250 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-1.1	5.5	16.4
İMKB-30	-1.3	5.3	14.0
Mali Endeks	-1.4	5.4	11.9
Sınai Endeks	-0.1	10.2	35.6
Hizmetler Endeksi	-0.8	2.3	13.4

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	503,999
Bankalar Piyasa Değeri	168,502
Holderler Piyasa Değeri	69,034
Sanayi + Diğer P. Değeri	266,463
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	3,129
İMKB Ort. Halka Açıklık	24.83%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
İttifak Holding	6.0	53.2
Good-Year	4.0	34.1
Fenerbahçe	3.3	15.5
İpek Matbaacılık	3.2	34.9
Ford Otosan	2.8	5.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Eczacıbaşı Yatırım	-3.7	10.0
İzmir Demir Çelik	-3.1	4.1
Akbank	-3.0	68.4
Aksa	-2.9	3.9
Gsd Holding	-2.6	9.1

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Emlak G.M.Y.O.	-0.3	157.0
Garanti Bankası	-1.8	133.0
Akbank	-3.0	68.4
İş Bankası (C)	-0.4	68.1
İttifak Holding	6.0	53.2

Temel göstergeler listesi için [tıklayın.](#)

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Nisan 11	82.475	-1,70	144.221
XU30 Haziran 11	82.825	-1,58	56.128
USD Nisan 11	1,5235	-0,16	12.384
USD Haziran 11	1,5405	-0,29	12.842
Euro Nisan 11	2,2340	0,13	1.180

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Nisan 11	143.145	-25.235
USD Nisan 11	54.506	-4.748

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

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

Sibel Yapıcı

Melek.Yapici@akbank.com

şahin Zuluğ

Şahin.Zulug@akbank.com

Ayça Karaca

Ayca.Karaca@akbank.com

Eral Yılmaz

Eral.Yilmaz@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com**Ak Yatırım Araştırma Bölümü****Arastirma@akyatirim.com.tr****Trading ve Türev Ürünler Bölümü (VOB)****Vob@akbank.com****Akbank Yatırımcı Merkezi****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 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, hiğbir 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 bilgileri, tavsiyeler hiğbir 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, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiğbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geręek 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiğbir 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 geğmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.