

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

11 Ağustos 2011

Fed kararlarının etkisi kısa sürdü...

- Avrupa borç krizine ilişkin endişeler yoğunlaşırken, dikkatler Fransa'ya yöneldi.** Fransa'nın 10 yıllık tahvil getirileri %3,1 ile düşük ancak Almanya ile farkı son yılların en yüksek seviyelerinde (90 baz puan). Fransa'nın kamu borç stokunun milli gelire oranı %85 ile yüksek ancak %120 olan İtalya ve %150 olan Yunanistan'ın çok altında ve büyüme görünümü çevre ülkelere göre daha olumlu. Ancak, 2010'da bütçe açığı milli gelirin %7'sine ulaşmış ve sadece İspanya, Yunanistan, Portekiz ve İrlanda'nın bütçe açıkları Fransa'nın üzerinde. Hükümet bu oranı bu yıl %5,7'ye, 2013'e kadar ise %2'ye çekmek istiyor. AB de genel olarak düşük büyüme görünümü altında bu oranları nasıl indirileceği soru işaretleri getiriyor. Ayrıca önümüzdeki baharda seçimler öncesi sert mali sıkılaştırma olasılığı zor görülüyor.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE), önümüzdeki iki yıl için enflasyon ve büyüme tahminlerini aşağıya çekerek halihazırda %0,5 olan politika faizini beklenilenden daha uzun bir süre sabit tutacağını söyledi.** İngiltere ekonomisine en büyük tehdidin euro bölgesindeki yavaşlama olduğunu söyleyen BoE 2011 için büyüme tahminini %1,9'dan %1,7'ye, 2012 büyüme tahminini de %2,5'ten %2,1'e çekti. Enflasyon ise politika faizinde değişikliğe gidilmeksizin 2012 sonunda Banka'nın hedefi olan %2'ye gerileyecek. BoE ayrıca 200 milyar sterlin büyüklüğündeki aktif alım programının gerek görülürse arttırılabileceğini söyledi ancak bunun enflasyonun hedefin altına düşmesi senaryosunda daha olası olduğunu ekledi.
- İsviçre Merkez Bankası frankın güçlenmesi karşısında yeni önlemler açıkladı; finansal piyasalarda riskten kaçınma eğiliminin artması işviçre frangının değerlenmesini hızlandırırken son bir ayda frank euro ve dolar karşısında %12-13 değer kazandı.** Franktaki hızlı değerlenme büyümeyi ve ihracatı tehdit ediyor. Bu gelişmeler karşısında merkez bankası likiditeyi desteklemek için yeni önlemler açıkladı; Merkez Bankası, bankaların vadesiz mevduatlarını 80 milyar franktan, 120 milyar franka genişletmeyi hedefliyor.
- Fed'in açıklamalarının ardından borsalardaki toparlanma kısa sürdü: Fransa'ya ilişkin endişelerin gündeme gelmesiyle dün borsalar kazançlarını geri verdiler.** Dow Jones günü %4,6 düşerek 10.720 ile Eylül ayında bu yana en düşük seviyesinden tamamlandı. Tahvil getirilerindeki düşüş ise sürüyor: 10 yıllık getiriler dün de 18 bps gerileyerek %2,10 ile 2008 sonundan bu yanaki en düşük seviyesine geriledi.
- Avrupa'da da dün yoğun satışlar vardı: Günü Fransa'nın CAC 40 endeksi %5,5 oranında düşüşle tamamarken bankacılık hisselerinden Societe Generale %15, Credit Agricole %12 ve BNP Paribas %9,5 oranında değer kaybettiler. İtalya ve İspanya borsaları da dün sırasıyla %6,7 ve %5,5 oranında önemli düşüşler gösterdi.** Ayrıca İngiltere'de FTSE-100 %3 ve Almanya'da DAX %5,13 oranında gerilediler.
- İMKB-100, güne yükselişe başlamasına rağmen, öğleden sonra yurtdışı borsalardaki hızlı düşüşlerin etkisiyle günü %5 düşüşle tamamladı.** Düşüşte, %7,3 gerileyen bankacılık endeksi etkili oldu. Böylece İMKB-100, son dokuz günün sekizinde değer kaybetmiş oldu.
- Asya borsalarından Japonya ve Hong Kong'da Fed'den gelen açıklamaların olumlu etkisiyle dün yükselişler görülmüştü.** Bu sabah ise Nikkei ve Hang Seng borsalarında satıcı bir seyir hakim. Çin'in dış ticaret fazlası Haziran'daki 22 milyar \$'dan Temmuz'da 31,5 milyar \$'a yükseldi. İhracat ve ithalat hızlanmaya devam etti. Her iki kalem yıllık bazda %20 seviyelerinde artış gösterirken, yavaşlayan küresel ekonomiden şu aşamada pek etkilenmiş gibi görünmüyorlar. İhracat Temmuz ayında 175 milyar \$ oldu.
- Euro/dolar dün %1,4 değer kaybetti (1,4162).** Dolar/TL karşısında %1,4 değerlenirken (1,78), euro/TL'de değer kaybı görüldü (2,52). İngiltere Merkez Bankası'nın açıklamasının ardından pound/dolar %1,2 değer kaybederek 1,61'e geriledi. Altın ise %2,93 artışla 1.795 \$'a ulaştı. ABD haftalık petrol stoklarında yaşanan düşüşün ardından WTI petrol %4,5 yükselişe 82,9 \$ olurken, Brent %4 artışla 107 \$'dan işlem gördü.
- TCMB'nin küresel ekonomik sorunlara ilişkin iyi ve kötü senaryoların her ikisinde de düşük faiz öngörüsünün etkisiyle tahvil piyasasında faizlerde gerileme dün de sürdü: Gösterge faiz dün %8,01 ile Şubat başından bu yana en düşük seviyesini test etti.** Faiz valörlü işlemlerde günü %8,08'den tamamladı.

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
Almanya TÜFE (Temmuz, yıllık % değişim)	2,6	2,4	2,6
Çin Dış Ticaret (Temmuz, milyar dolar)	22,3	31,5	27,4

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye Cari İşlemler Dengesi (Haziran, milyar dolar)	-7,8	-7,6
ABD Dış Ticaret (Haziran, milyar dolar)	-50,2	-47,6
Brezilya Perakende Satışlar (Haziran, yıllık % değişim)	6,2	6,3

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	10/08 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,7751	1,4	15,5
€/ \$	1,3377	1,4162	-1,4	5,9
\$/Yen	81,15	76,80	-0,4	-5,4

Faiz Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	09/08	10/08
Gösterge Faiz (%)	7,08	8,40	8,16
ABD Libor (3 aylık)	0,30	0,28	0,28
Euribor (3 aylık)	0,94	1,51	1,50

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	10/08 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	82,9	4,5	-9,3
Petrol (Brent)	94,75	106,7	4,0	12,6
Altın (\$/ons)	1419,5	1794,5	2,9	26,4
Gümüş (\$/ons)	30,86	39,2	4,3	27,1
Platin (\$/ons)	1767,5	1763,3	0,8	-0,2

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	10/08 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtdışı				
İMKB-100	66.004	50.308	-5,0	-19,8
Gelişmiş Ülkelerin Borsaları				
S&P 500	1.258	1.121	-4,4	-10,9
Dow Jones	11.578	10.720	-4,6	-7,4
Nasdaq	2.653	2.381	-4,1	-10,2
FTSE	5.900	5.007	-3,1	-15,1
DAX	6.914	5.613	-5,1	-14,4
SMI	6.436	4.792	-4,1	-25,5
Nikkei 225	10.229	9.039	1,1	-11,6
Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları				
MSCI EM	1.151	981	1,3	-14,8
MSCI BRIC	356	293	1,1	-17,8
Şangay	2.808	2.549	0,9	-10,0
Bovespa	69.305	51.395	0,5	-25,8

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

• **Endeks dün günün büyük bir bölümünde iyimserlik sergilerken, Fransa'nın kredi notunun düşürüleceği ve bazı Fransız bankalarına yönelik olumsuz söylentilerle panik satışlarla düşüş yaşadı. Haberlerin yalanlanması sonrasında bugün kayıpların bir kısmının telafisini bekliyoruz.**

Teknik Görünüm:

• **Güne 54.000 seviyesini test ederek başlayan endeks ikinci seans ortasından itibaren hızlanan düşüşle 49.193 seviyesini test etti.** Kapanış 50.308 seviyesinde gerçekleşti. İlk direnç bölgesi olarak belirttiğimiz 53.500-54.000 bandından satışlar etkili olmuş durumda. Endekste son günlerde yaşanan kırılganlığın devam ettiğini belirtebiliriz. Son yorumlarımızda belirttiğimiz gibi hareketler sadece tepki olarak değerlendirilecek boyutta. Günlük grafiklerin halen olumsuz bir görüntü içerisinde olduğunu ifade etmeye devam ediyoruz. 49.500 ilk destek. Aşağı kırılması durumunda ilk aşamada 48.500 seviyesine yönelme yaşanabilir. 21 günlük ağırlıklı ortalama ise 58.483 seviyesinde bulunuyor. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın.](#)

Şirket Haberleri:

• **Anadolu Cam – OLUMSUZ; Endeksin Üzerinde Getiri –** Habertürk gazetesine göre Ciner Holding grup şirketi Park Cam, Bilecik'te 150 bin ton kapasiteli cam ambalaj tesisi kuracağını açıkladı. Tesisin 2012 4.üncü çeyreğinde devreye girmesi planlanıyor.

• **Adana – NÖTR; Endekse Paralel Getiri –** 2011'in ikinci çeyreğinde 27 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan kar bizim beklentimiz olan 23 milyonun üzerinde gerçekleşti. Ciro 2Ç11'de yıllık 3% artarak 92 milyon TL'ye ulaştı. Ayrıca Adana'nın faaliyet karlılığı 2Ç11'de düşen faaliyet giderleriyle yıllık %8 ve çeyrek bazda %104 artarak 18 milyon TL oldu (%26 VAFÖK marjı).

• **Vestel Beyaz – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri –** 2Ç11'de açıkladığı 9,3milyon TL net kar piyasa beklentisi olan 12,7 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 12,5 milyon TL'nin altında kaldı. Şirketin, beklentilerin üzerinde gelen satış performansı ve beklentiler paralelinde gerçekleşen marjlarına rağmen, net karının daha düşük gelmesinin altında, yüksek hedging giderlerinin yukarı çektiği finansman giderleri yatmaktadır. 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:

• Dün itibarıyla küresel piyasalarda bu defa yangın noktası Fransa ve Fransız bankaları üzerinde yaratılan spekülasyonlardı. İlk seansta ABD kökenli düşük fazi garantisinin verdiği moralle güne olumlu açılış yapan endeks sözleşmelerinde ise günün ikinci yarısında endişelerin hakim olduğu görüldü. İMKB tarafında ise bir ara büyük banka hisselerinde yaşanan dip hareketleri paniğin boyu konusunda fikir verici.

• **XU30 Ağustos 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 59.800 seviyesinin destek 59.000 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ağustos vadeli endeks sözleşmelerinde 61.900 seviyesi direnç 62.800 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Ağustos 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,7580 seviyesinin destek 1,7500 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ağustos vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,7800 seviyesi direnç 1,7920 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-5.0	-20.9	-15.0
İMKB-30	-6.0	-21.6	-18.5
Mali Endeks	-6.4	-22.6	-21.0
Sınai Endeks	-1.2	-21.8	-1.8
Hizmetler Endeksi	-4.3	-16.3	-8.4

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	366,665
Bankalar Piyasa Değeri	121,796
Holdingle Piyasa Değeri	50,675
Sanayi + Diğer P. Değeri	194,195
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	3,540
İMKB Ort. Halka Açıklık	25.86%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Anadolu Efes Biracılık	8.4	3.8
Türk Ekonomi Bankası	4.7	0.8
Türk Telekom	3.7	17.9
Ülker	2.6	1.8
Koç Holding	2.1	17.8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Turkcell	-11.2	20.2
Advansa Sasa	-10.6	7.0
Asya Katılım Bankası	-9.9	32.0
Yapı Ve Kredi Bankası	-9.9	87.8
Turkcell	-11.2	20.2

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	-5.9	402.2
İş Bankası (C)	-7.5	186.5
Yapı Ve Kredi Bankası	-9.9	87.8
Akbank	-9.1	83.1
Halk Bankası	-7.4	76.6

Temel göstergeler listesi için [tıklayın.](#)

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Ağustos 11	60.825	-5,88	362.283
XU30 Ekim 11	61.475	-6,11	5.350
USD Ağustos 11	1,7775	0,34	111.358
USD Ekim 11	1,7965	0,22	1.676
Euro Ağustos 11	2,52	-0,24	8.033

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Ağustos 11	178.205	-13.433
USD Ağustos 11	107.576	-9.763

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

Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikaraştırmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek
Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Sibel Yapıcı

Melek.Yapici@akbank.com

şahin Zuluğ

Sahin.Zulug@akbank.com

Eral Yılmaz

Eral.Yilmaz@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma@akyatirim.com.tr

Sermaye Piyasası İşlemleri 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 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, hiğbir 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 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 sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.