

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

16 Kasım 2011

Avrupa'da tansiyon yükseliyor, tahvil getirileri yükselişte...

- **Avrupa'daki kriz bir güven krizine dönüşüyor: İtalya, Fransa, İspanya'nın 10 yıllık getirileri yükselmeye devam etti.** İtalya'da 10 yıllık getiriler tekrar %7 seviyesinin üzerine çıktı. Getiriler en son 9 Kasım'da %7,50 seviyesini test etmiş daha sonra Avrupa Merkez Bankası'nın tahvil alımlarının etkisiyle %6,34'e kadar gerilemişti. İspanya'nın 10 yıllık getirileri 30 bps artarak %6,35'e yükselirken, **Almanya'nın benzer vadedeki getirileri arasındaki faiz farkı da 470 baz puan ile euro tarihinin en yüksek seviyesine ulaştı.** Fransa'nın 10 yıllık tahvil getirileri ile Almanya'nın getirileri arasındaki faiz farkı da 190 bps ile euro'ya geçişten bu yana en yüksek değeri geldi. Fransız bankalarının İtalya'daki riski 410 milyar \$; milli gelirinin %15'i.
- **Dün gösterge kâğıdın yeniden ihracı ihalesinde talep düşük kalırken faiz %10,59 ile son 27 ayın en yüksek seviyesinden borçlandı.** 11 Ekim'de ilk defa ihraç edilen 17.07.2013 vadeli kâğıdın faizi %8,32 seviyesinden gerçekleşmişti **ve dolayısıyla faiz son bir ayda 227 baz puan artmış oldu.** Hazine gösterge kâğıdın yeniden ihracı ve 4 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalelerinde ROT dahil toplam 5,2 milyar TL borçlandı. Bugün Hazine'nin 9,7 milyar TL'si piyasa ve 1,2 milyar TL'si kamu olmak üzere toplam 10,9 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor.
- **Euro bölgesi 2011'in üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre ancak %0,2 büyümeye gösterdi.** Euro bölgesi ilk çeyrekte %0,8 büyüdükten sonra ikinci çeyrekte büyümeye %0,2'ye gerilemişti. Almanya üçüncü çeyrekte %0,5 büyüdü. Hollanda üçüncü çeyrekte küçülürken, Fransa da rakamların revize olması sonucunda ikinci çeyrekte küçülmüş (ancak üçüncü çeyrekte %0,4 büyümüş). İspanya üçüncü çeyrekte büyümedi. **Satınalma Yöneticileri Endeksi gibi öncü göstergeler Euro bölgesinin dördüncü çeyrekte daha da olumsuz bir büyümeye performansı ile karşı karşıya kalabileceğine işaret ediyor.**
- **Avrupa'ya ilişkin endişeler euro/dolar paritesinin günü son 1 ayın en düşük seviyesinden kapatmasına yol açtı (1,3536).** Sabah itibariyle Moody's'in İtalyan bankası UniCredit'in kredi notunu negatif izlemeye almasının da etkisiyle euro/dolar da 1,3445 seviyeleri görülüyor. Dün yurtçinde beklentileri karşılayan makro verilere rağmen risk iştahındaki gerileme TL'yi de olumsuz etkiledi. Dolar/TL yeniden 1,80'i görürken, euro/TL 2,43'ten işlem gördü.
- **ABD borsaları, dün Avrupa'daki krize rağmen, perakende satışların %0,5 artışla beklentilerden iyi gerçekleşmesinin ve olumlu şirket bilançolarının etkisiyle değer kazanırken, S&P 500 %0,5 ve Nasdaq %1,1 oranında değer kazandı.**
- **Avrupa borsalarında ise tahvil getirisi yükselen ülkelerden İtalya ve İspanya'da borsalar sırasıyla %1,1 ve %1,6 oranında değer kaybettiler.** Fransa ve Almanya borsaları da günü %1,9 ve %0,9 düşüşle tamamladı. **İMKB-100, satıcılı başladı** günü ABD borsalarındaki olumlu havanın etkisiyle toparlanarak yatay seviyeden tamamladı.
- **Asya'da dün Nikkei 225 ve Hang Seng %1'e yakın düşüşler sergiledikten sonra bu sabah Euro bölgesine ilişkin endişelerle sırasıyla %0,9 ve %2,8 kayıpla işlem görüyorlar.**
- **ABD'de beklentilerden iyi gelen perakende satışlar verisinin ardından WTI petrolün fiyatı %1,3 artış göstererek Ağustos'tan beri en yüksek seviyesini gördü (99,4 \$).** Brent ise 112 \$'daki yatay seyrine devam etti. Altında yatay bir seyir gözlenirken (1.781 \$), gümüş %0,8 artışla 34,5 \$ oldu.
- **Cari işlemler Eylül'de 6,8 milyar \$ açık verdi ve bir önceki aya göre yükseliş kaydetti (Ağustos: 4,1 milyar \$).** TCMB son enflasyon raporunda Temmuz'da başlayan cari işlemler açığındaki düşüş eğiliminin Eylül'de geçici olarak duraksayacağını belirtmişti. Ocak-Eylül döneminde cari açık 61 milyar \$'a ulaştı.
- **Ekim'de bütçe açığı 1,9 milyar TL, faiz dışı fazla 769 milyon TL olarak gerçekleşti.** Ocak-Ekim'de bütçe 1,7 milyar TL açık verdi. 2011 sonu için Hükümet öngörüsü ise 22,2 milyar TL (milli gelirin %1,7'si). İlk on aya ilişkin rakamlar bu hedefin oldukça altında kalılabileceğine işaret ediyor. **Ağustos'ta işsizlik oranı ise %9,2 oldu.** Mevsimsellikten arındırılmış oran %9,6 ile kriz öncesi seviyesinin de altına geriledi.

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
Türkiye İşsizlik Oranı (Ağustos, %)	9,1	9,2	
Türkiye Cari Açık (Eylül, milyar dolar)	-4,0	-6,7	-6,7

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	93,7	
Euro Bölgesi TÜFE (Ekim, yıllık % değişim)	3,0	3,0
ABD Sanayi üretimi (Ekim, aylık % değişim)	0,2	0,3

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	15/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,7981	0,8	17,0
€/">\$	1,3377	1,3536	-0,6	1,2
\$/Yen	81,15	77,03	-0,1	-5,1

Faiz Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	14/11	15/11
Gösterge Faiz (%)	7,08	10,01	10,45
ABD Libor (3 aylık)	0,30	0,46	0,47
Euribor (3 aylık)	0,94	1,41	1,41

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	15/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	99,4	1,3	8,7
Petrol (Brent)	94,75	112,2	0,3	18,4
Altın (\$/ons)	1419,5	1780,9	0,0	25,5
Gümüş (\$/ons)	30,86	34,5	0,8	11,9
Platin (\$/ons)	1767,5	1637,8	-0,2	-7,3

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	15/11 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtiçi				
İMKB-100	66,004	55,923	0,1	-15,3

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1,258	1,258	0,5	0,0
Dow Jones	11,578	12,096	0,1	4,5
Nasdaq	2,653	2,686	1,1	1,3
FTSE	5,900	5,517	0,0	-6,5
DAX	6,914	5,933	-0,9	-14,2
SMI	6,436	5,665	0,1	-12,0
Nikkei 225	8,755	8,542	-0,7	-17,3

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1,151	969	-0,8	-15,8
MSCI BRIC	356	290	-0,6	-18,7
Şangay	2,808	2,530	0,0	-9,9
Bovespa	69,305	58,258	-0,5	-15,9

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

• **Endeks dün gün başındaki zayıflığın ardından tepki alımlarıyla yükselişeydi. İtalya'nın kredi notunun indirileceği yönündeki spekülasyonlar ve İtalya'nın borçlanma faizinin yeniden %7 seviyesini aşması, Fransa ve İspanya'nın CDS'lerindeki yeni rekorlar dün piyasalarda baskı yaratan etkenler oldu. İMKB'nin bugün de zayıf başlangıç sonrasında toparlanma yaşaması beklenebilir.**

Teknik Görünüm:

• **Gün içerisinde 55.00/300 bandındaki desteğine kadar gerileyen endeks gün sonuna doğru gelen tepki alımlarıyla yukarı yönlüydü.** Kapanış itibarıyla dün de ilk destek bölgesi olarak belirttiğimiz 55.500/800 bandının korunmuş olması halen bir miktar iyimserlik yaşandığına işaret ediyor. Bununla birlikte teknik göstergelerde yöne dair halen çok belirginlik olmadığını söyleyebiliriz. Çok kısa vadeli iyimserlik için en azından 56.150 seviyesinin geçilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu seviye aynı zamanda 21 günlük ağırlıklı ortalama bölgesine de karşılık geliyor. Diğer taraftan hareketin daha güçlenebilmesi için son yorumlarımızda vurguladığımız gibi 56.500-57.000 bandının üzerinde kararlı bir hareket gerektiğine inanıyoruz. Aksi durumda satışlar kuvvetlenebilir. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

- **Doğan Yayın Holding – OLUMLU; Öneri Yok** – Fitch Kredi Derecelendirme Kuruluşu DYH'nin 'B' olan kredi notunu 'B+'ya yükseltti ve görünümünü "Olumsuz"dan "Durağan"a çevirdi.
- **Hürriyet – OLUMLU; Endekse Paralel Getiri** – Fitch Kredi Derecelendirme Kuruluşu Hürriyet'in 'B+' olan kredi notunu teyid etti ve görünümünü "Olumsuz"dan "Durağan"a çevirdi. Ayrıca, ulusal uzun vadeli kredi notunu "A(tur)" olarak teyid etti.
- **Doğan Holding – NÖTR; Öneri Yok** – Borsagündem.com haberine göre Kanal D'nin satışı için pazarlıklar yapılıyor. Muhtemel alıcı T.C. vatandaşı olan Azeri işadamı Mubariz Mansimov. Satışın 1-2 ay içinde tamamlanması bekleniyor. 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, Tofas, Türk Traktör. Ayrıntılara ulaşmak için [tıklayın.](#)

VOB (Bu bölüm Sermaye Piyasası İşlemleri Bölümü tarafından hazırlanmaktadır)

Piyasa Özeti:

- Dün Avrupa bölgesinde yeniden İtalya merkezli gerginliğin fiyatlandığı görüldü. Yakın bir zamanda ülkenin kredi notunun düşürüleceğine yönelik beklenti ve spekülasyonlar son dönemde piyasa tarafından dikkatle izlenmekte olan İtalya 10 yıllık faiz oranlarında kritik %7 seviyesinin geçilmesine neden oldu. Bunun yanında Moody's İtalyan bankası IniCredit'in notunu olası bir indirim için izlemeye almış durumda.
- **XU30 Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 67.200 seviyesinin destek 66.500 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli endeks sözleşmelerinde 68.600 seviyesi direnç 69.200 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.
- **USD/TL Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,8170 seviyesinin destek 1,8100 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,8320 seviyesi direnç 1,8400 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	0.1	-5.7	-20.1
İMKB-30	0.0	-6.7	-23.5
Mali Endeks	0.0	-9.2	-26.6
Sınai Endeks	0.2	0.2	-0.4
Hizmetler Endeksi	0.0	-1.5	-17.8

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	414,732
Bankalar Piyasa Değeri	136,550
Holderler Piyasa Değeri	55,749
Sanayi + Diğer P. Değeri	222,433
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	1,893
İMKB Ort. Halka Açıklık	25.16%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Petkim	6.1	23.1
Tav Havalimanları	4.4	5.4
Emlak G.M.Y.O.	3.0	40.4
Türk Hava Yolları	2.8	32.3
İş Finansal Kiralama	2.7	2.0

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Park Elek. Madencilik	-3.7	9.1
İzmir Demir Çelik	-3.7	2.8
Asya Katılım Bankası	-2.1	17.2
Turkcell	-1.7	14.6
Türk Ekonomi Bankası	-1.2	0.3

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	-0.3	177.2
Bizim Toptan Satış	0.0	65.0
Akbank	-0.9	54.4
Halk Bankası	0.0	45.2
T. Vakıflar Bankası	-0.3	44.0

Temel göstergeler listesi için [tıklayın.](#)

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Aralık 11	68.250	0,22	220.133
XU30 Şubat 12	68.775	0,26	1.687
USD Aralık 11	1,8085	0,42	56.521
USD Şubat 12	1,8330	0,47	1.617
Euro Aralık 11	2,4495	-0,18	1.029

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Aralık 11	185.257	4.206
USD Aralık 11	75.992	-9.309

*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

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

şahin Zuluğ

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."