

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

16 Şubat 2011

TCMB politika faizini sabit tuttu, bekle-gör politikası izleyecek...

- **TCMB politika faizini %6,25 seviyesinde sabit tuttu, 'bekle-gör' politikası izleyecek:** TCMB şimdye kadar uyguladığı faiz indirimi, zorunlu karşılık artışı ve geniş faiz koridorundan oluşan politika bileşiminin etkisini Mart 2011 PPK toplantısına kadar izleyip gerek görüldüğü takdirde aynı doğrultuda ilave tedbir alacağını söyledi. TCMB'nin bu söylemi zorunlu karşılıkları şimdi artırmayacağı anlamını veriyor.
- **TCMB enerji ve diğer emtia fiyatlarındaki hızlı artışların enflasyon üzerinde arz yönlü bir risk unsuru teşkil ettiğine dikkat çekti.** Enerji ve özellikle gıda fiyatlarındaki artış Ocak ayında ÜFE ve TÜFE'yi yukarı çekti. TCMB daha önce de emtia fiyatlarındaki hızlı artışın enflasyon üzerinde riskler doğurabileceğini ve bu durumda daha güçlü bir sıkılaştırmaya gidebileceğini söylemişti. Ancak politika araçlarının kullanımı dış talep, sermaye girişleri ve kredi büyümesindeki görünümüne bağlı olarak değişebilecek. TCMB Şubat ayında enflasyonun bir miktar daha düşüş göstereceğini (baz etkilerinden dolayı) fakat ikinci çeyrekte sonra daha dalgalı bir seyir izleyeceğini söyledi. TCMB, yılsonunda enflasyonun Ocak Enflasyon Raporundaki tahmine (%5,9) yakın bir düzeyde gerçekleşeceğini öngörüyor.
- **TCMB faiz kararının ardından göstergeler faiz %8,26 ile yaklaşık son iki haftanın en düşük seviyesine geriledi.** Faiz günü %8,31 seviyesinden tamamladı. TCMB'nin bu kararı beklentiler dahilinde geliştiğinden dolar/TL dün yatay seviyeden sonlandırdı (1,60). İMKB'de dün banka hisselerindeki tepki alımlarıyla hafif alıcılı bir seyir izlendi.
- **Bütçe yılın ilk ayında vergi gelirlerindeki artış neticesinde artan gelir kalemi (+%20) ve faiz harcamalarındaki (%-37,5) azalış sonucunda 1,0 milyar TL fazla verdi.** Ocak ayında faiz dışı fazla rakamı da 4,8 milyar TL ile yıllık %62 artış kaydetti.
- **İşsizlik oranı azalmaya devam ediyor: İşsizlik oranı Kasım'da %11,0'ye geriledi.** Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise %11,2 olarak açıklandı (Ekim: %11,5). Tarım dışı işsizlik oranı da %13,6'ya geriledi. **İşsizlik oranı hızla azalmasına rağmen hala kriz-öncesi seviyesininin 100 baz puan kadar üzerinde seyrediyor.**
- **İngiltere'de Ocak ayı enflasyonu yıllık bazda %4 ile beklentilerle aynı düzeyde ancak Merkez Bankası'nın %2 olan hedefinin iki kat üzerinde gerçekleşti.** Bu durum faiz artırım beklentilerini güçlendirerek poundun diğer para birimlerine karşı dün kısmen değerlenmesine yol açtı. Pound/dolar paritesi %0,5 günlük artışla 1,60 kritik destek seviyesini aşarken (1,61), pound/euro da 1,20 seviyesine yükseldi.
- **Hazine dün gerçekleştirdiği 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracında 1,9 milyar TL borçlandı.** Hazine'nin bugün 1,2 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor.
- **İspanya bu hafta toplam 10,5 milyar euroluk borçlanma hedefliyor:** İspanya dün düzenlenen 12 ve 18 ay vadeli ihalelerle toplam 6,2 milyar euro borçlanırken, ihalelerde borçlanma maliyetleri geriledi. 12 ay vadeli ihalede: %2,41 (önceki: %2,95), 18 ay vadeli: %2,94 (önceki: %3,37). Perşembe günü de 3-4 milyar euro tutarında borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor.
- **Dün küresel piyasalarda en çok etkisi hisseden veriler ABD Ocak ayı perakende satışları ve Euro Bölgesi 2010Ç4 GSYİH oldu.** Perakende satışlar aylık bazda %0,3 artarken bu rakam beklentilerin altında kaldı. Verinin seyrinde petrol ve gıda fiyatlarındaki artışın etkili olduğu görüşü savunulurken fiyatlardaki bu yükseliş ABD'nin Ocak ayı ithalat fiyatlarının aylık %1,5 artmasına sebep oldu.
- **Bunun yanında Euro Bölgesi 4.çeyrek GSYİH'sı da çeyrek bazda %0,3 artarak beklentilerin altında kaldı.** Yıllık bazda ise %2 büyüme kaydetti. İngiltere'de daha önce açıklanmış olan 4Ç GSYİH'sı gibi Almanya ve Fransa'nın GSYİH'ları da beklentilerin altında kalarak bölgeye dair endişelerin güçlenmesine sebep oldu. **Açıklanan bu iki veri piyasaların dün negatif bir seyir izlemesinde etkili oldu.** Dow Jones %0,3 değer kaybederken, FTSE %0,4 geriledi.
- **Asya borsaları dün yatay kapanış gerçekleştirdiler.** Bölge borsaları bugün hafif alıcılı bir seyir izliyor.
- **Altın fiyatları küresel enflasyon endişelerine dayanarak %0,8 artış göstererek 1.373 \$'a yükseldi.** **Petrol fiyatları** dün geçtiğimiz hafta petrol stoklarında yaşanan yükseliş sonrasında gerilemeye devam ederek Kasım sonundan beri en düşük seviyeye geldi (84,3 \$).

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Yurtiçi	Önceki	Açıklanan	Beklenti
İşsizlik Oranı (Kasım, %)	11,2	11,0	
TCMB Faiz Kararı (%)	6,25	6,25	6,25
Bütçe Dengesi (Ocak, milyar TL)	-3,1	1,0	

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Yurtdışı	Önceki	Beklenti
ABD Fed Toplantı Tutanakları		
ABD Sanayi Üretimi (Ocak, aylık % değişim)	0,8	0,6

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	15/02 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,5963	0,0	3,9
€/ \$	1,3377	1,3488	0,0	0,8
\$/Yen	81,15	83,77	0,6	3,2
GBP/\$	1,5599	1,6124	0,5	3,4

Tahvil Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	14/02	15/02
Gösterge Faiz Bileşik (%)	7,08	8,35	8,39
ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi (%)	3,30	3,62	3,61

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	15/02 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	84,3	-0,6	-7,7
Petrol (Brent)	94,75	101,6	-1,4	7,3
Altın (\$/ons)	1419,5	1373,1	0,8	-3,3
Gümüş (\$/ons)	30,86	30,7	0,3	-0,5
Platin (\$/ons)	1767,5	1827,5	0,0	3,4

Hisse Senedi Piyasaları

Yurtiçi	2010 Kapanış	15/02 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
İMKB-100	66,004	64.802	0,4	-1,8

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1,258	1.328	-0,3	5,6
Dow Jones	11,578	12.227	-0,3	5,6
Nasdaq	2,653	2.804	-0,5	5,7
FTSE	5,900	6.037	-0,4	2,3
DAX	6,914	7.400	0,0	7,0
Nikkei 225	10,229	10.747	0,2	5,1

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1,151	1.104	-0,1	-4,1
MSCI BRIC	356	343	-0,3	-3,9
Şangay	2.808	2.899	0,0	3,5
Bovespa	69.305	66.341	-0,3	-4,3

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

- **Endekste bugün yatay hareket bekliyoruz. 65.500 – 64.000 bandı dışına çıkılması durumunda endeks yön bulabilecektir.**

Teknik Görünüm:

- **Endeks dün gün içerisinde test ettiği 65.525 seviyesi sonrasında satıcıydı.** Önceki güne benzer şekilde 65.500 direncinin test edilmesi sonrasında satışlar tekrar gündeme geldi. Dün de belirttiğimiz gibi yükseliş denemelerinin zayıf kalmasıyla satışlar daha ağırlık kazanıyor. 64.000/500 üzerindeki kapanışla teknik görünümünde halen net bir belirginlik olmadığını düşünmeye devam etmekle birlikte zayıflamanın da devam ettiğini düşünüyoruz. 65.500 seviyesi üzerine geri dönülmediği sürece de zayıflama devam edecektir. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

- **Aksa – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** – VUK'a göre 2010 yılı gelir tablosu açıkladı. 2010 net karı 55mn TL; geçen yıla göre %42 büyüdü. Ciro 1.312mn TL ile bizim tahminimiz olan 1.319mn TL ile paralel ve geçen yıla göre %37 büyümeye gösterdi. Faaliyet karı 99mn TL ile geçen yılki rakama göre %32 daraldı.
- **Doğan Yayın Holding – OLURLU; Öneri Yok** – Gazete haberlerine göre 'RTÜK Tasarısı' TBMM Genel Kurulu'nda kabul edilerek yasalastı. Medyada yabancı payı yüzde 50'ye çıktı. Böylece, DYH'nin medya varlıklarının yabancılara satışının yolu açılmış oldu. 3 yabancı grup; TPG, KKR ve Time Warner – bu varlıklara potansiyel alıcı.
- **Endeks değişiklikleri:** İzmir Demir Çelik Sanayi 03.01.2011-31.03.2011 dönemi için İMKB 100 ve İMKB 100-30 endekslerine dahil ediliyor. Fortis Bank birleşme nedeniyle İMKB 100 endeksinden çıkarıldı.
- **Turkcell – NÖTR; Endekse Paralel Getiri** – CEO Sürreya Ciliv Deutsche Telekom'un sanal mobil operatör işine ortak olma fikrine açık olduğunu belirtti. Devamı için [tıklayın.](#)

Ak Yatırım Hisse Senedi Portföy Önerisi:

- Portföy öneri listemizde yer alan hisse senetleri; Anadolu Hayat, Arçelik, Asya Bank, Doğan Holding, Emlak GYO, Halkbank, Koza Altın, Sabancı Holding, Şişe Cam, Tekfen, Tofaş, Yapı Kredi Bankası. Ayrıntılara ulaşmak için [tıklayın.](#)

VOB (Bu bölüm Sermaye Piyasası İşlemleri Bölümü tarafından hazırlanmaktadır)

Piyasa Özeti:

- Dün sabah güne satıcı bir başlangıç yapan endeks sözleşmelerinde 200 günlük hareketli ortalama ve aynı zamanda son kısa vadeli yükselen trend desteğinin ilk etapta tepki ürettiği görüldü. 78.700 seviyesine denk gelen bu bölge önümüzdeki günlerde de olası bir kırılma durumunda dikkatle izlenmelidir. TCMB'nin faizlerde değişikliğe gitmemesi ve zorunlu karşılıklarda değişim sinyali vermemesi ise bankacılık sektörüne moral verirken dengelenme sağladı.
- **XU30 Şubat 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 78.700 seviyesinin destek 77.800 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Şubat vadeli endeks sözleşmelerinde 79.800 seviyesi direnç 80.400 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.
- **USD/TL Şubat 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,5920 seviyesinin destek 1,5850 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Şubat vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,6030 seviyesi direnç 1,6140 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	0.4	-4.5	26.2
İMKB-30	0.3	-4.8	24.5
Mali Endeks	0.3	-5.2	25.2
Sınai Endeks	0.4	-4.0	35.6
Hizmetler Endeksi	0.4	-2.2	20.1

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	472,215
Bankalar Piyasa Değeri	166,759
Holdingle Piyasa Değeri	63,281
Sanayi + Diğer P. Değeri	242,175
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	3,609
İMKB Ort. Halka Açıklık	24.99%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Advansa Sasa	11.0	44.5
Ülker	4.8	13.7
Aksa	3.5	3.8
Konya Çimento	2.9	40.4
Emlak G.M.Y.O.	2.6	136.7

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Trabzonspor	-4.5	17.2
Brisa	-4.2	39.6
Şişe Cam	-3.7	4.5
Fenerbahçe	-3.2	44.4
Doğuş Otomotiv	-2.3	3.9

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Karsan Otomotiv	-0.8	191.0
Doğan Holding	1.6	182.5
Emlak G.M.Y.O.	2.6	136.7
Garanti Bankası	0.3	130.8
İş Bankası (C)	0.8	128.5

Temel göstergeler listesi için [tıklayın.](#)

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Şubat 11	79.275	0,06	243.593
XU30 Nisan 11	79.150	0,03	6.256
USD Şubat 11	1,5980	0,06	42.747
USD Nisan 11	1,6085	-0,19	3.124
Euro Şubat 11	2,1560	0,16	594

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Şubat 11	170.096	-10.397
USD Şubat 11	76.633	5.996

*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

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, 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 taahhüdüni 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur.