

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

1 Kasım 2011

Dün risk alma iştahı azalırken, euro ve borsalar değer kaybetti...

- Hazine 2011 gerçekleştirmeleri ile 2012 finansman programını açıkladı.** Hazine 2012 yılında toplam (iç ve dış) 141 milyar TL borç ödeyecek. Bu tutarın 122 milyar TL'si iç borç, 19,1 milyar TL'si dış borç servisi. Finansman tarafında ise 102 milyar TL iç borçlanma, 9,5 milyar TL dış borçlanma hedefleniyor. **İç borç çevirme oranı, 2011'e göre yaklaşık 3 puan düşerek %83,5 olması bekleniyor. 2010'da bu oran %89,3 idi.**
- Kamu borçlanma gereksinimindeki olumlu seyir devam ediyor.** Hazine'nin toplam iç+dış borç servisinin 2010-2012(T) döneminde 54 milyar TL azalacağı görülüyor (yaklaşık %30 gerileme). Bu azalmada iç borç servisindeki düşüş etkili oluyor. Aynı dönemde iç borçlanmadaki azalma ise %36. **2012 yılında da vadeler uzamaya devam edecek.** 1 yıl içinde vadesi gelecek ve faizi yenilenecek borçların payının azaltılması hedefleniyor. TL cinsi borçlanmada sabit faizli enstrümanlara ağırlık verilecek. 2, 5 ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu senetlerin düzenli olarak ihracı öngörülmüyor.
- Hazine dün ayrıca Kasım 2011-Ocak 2012 iç borçlanma stratejisini de açıkladı.** Buna göre Hazine üç aylık dönemde toplam 32,3 milyar TL iç borç ödemesine karşılık 29,2 milyar TL iç borçlanma planlıyor. Hazine Kasım ayında 13,4 milyar TL iç borç ödemesine karşılık 12,2 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirecek olup, roll-over rasyosu: %91. Hazine, 2 yıl vadeli sabit kuponlu "gösterge tahvilleri" düzenli olarak her ay ihraç edecek olup bu uygulamaya Aralık ayında başlayacak.
- Euro Bölgesi Eylül ayı işsizlik oranı ile Ekim ayı öncü enflasyon verileri açıklandı.** Manşet enflasyon Ekim'de %3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti (beklenti %2,9). Enflasyon oranı son 11 aydır Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) fiyat istikrarı için belirlediği enflasyon hedefinin (%2) üzerinde. İşsizlik oranı da %10,2 ile yüksek gerçekleşirken, bu durum işgücü piyasasının bozulmaya başladığına işaret ediyor. Son veriler ECB'den bir faiz indiriminin gündeme gelebileceğine işaret ediyor; bu haftaki toplantıda Aralık ayı için bir faiz indirimi işareti vermesi beklenebilir.
- Çin'de imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Eylül'de gördüğü 49,9 seviyesinin ardından Ekim'de 51,0'a yükseldi.** Bu durum ekonomik faaliyetlerde Haziran'dan beri ilk defa düzelleme yaşandığını ortaya koydu. Buna rağmen endeks uzun dönem ortalaması olan 52,1'in aşışında bulunuyor.
- Japon Merkez Bankasının (BoJ) dünkü müdahalesinin ardından yende değer kayıpları görüldü: Dolar/yen %3,1 (78,1), euro/yen %1 (108) değer kazandı.** Euro Bölgesi kurtarma planına ilişkin belirsizlikler euro/dolar paritesinin %2,1 ile son 1 haftanın en düşük kapanışı gerçekleştirmesine neden oldu (1,39). Euro/dolar paritesindeki seyir dün dolar/TL'nin %1,5 yükselmesini sağladı (1,77).
- Petrol fiyatlarında dün yatay bir seyir görüldü: WTI 93,2 \$, brent 110 \$.** Dolarda yaşanan yükseliş değerli metallerde gerilemelere yol açtı: Altın %1,7 (1.713 \$), gümüş %3,3 (34,1 \$) değer kaybetti.
- İtalya'da 10 yıllık tahvil getirileri %6,13'e yükselirken,** Almanya'nın benzer vadedeki tahvil getirisi ile arasındaki faiz farkı da 408 baz puana ulaştı. İtalya'da getiriler en son Ağustos başında bu seviyeleri görmüştü.
- Dün Euro bölgesine ilişkin endişeler ve ABD'de MF Global Holdings isimli aracı kurumun Avrupa'daki pozisyonlarından yazdığı zararlar nedeniyle iflasını istemesi sonrasında borsalarda satışlar görüldü.** ABD'nin S&P 500 endeksi finans hisseleri öncülüğünde %2,5 geriledi. Endeks, bu kayba rağmen Ekim ayını %11 yükselişle tamamlamış oldu.
- Avrupa borsalarında DAX ve CAC-40 endekslerinin her ikisi de %3,2 oranında gerilerken, İtalyan borsası ise %3,8 ile daha fazla değer kaybetti.** Fransız bankası BNP Paribas %9,6, İtalyan bankası UniCredit %5,7 oranında geriledi.
- İMKB-100, haftaya yurtdışı borsalardaki negatif havanın etkisiyle %1,7 düşüşle başladı.** Halkbank (%-3,5), İş Bankası C (%-2,6) ve Emlak GYO (%-2,8) değer kayıplarıyla öne çıkan hacimli hisseler oldular.
- Asya borsalarında dün kaydedilen sınırlı düşüşlerin ardından bu sabah** hem ABD ve Avrupa borsalarının negatif kapanışlarının etkisiyle **Nikkei 225 ve Hang Seng endeksleri %2'ye yakın düşüşle işlem görüyor.**

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
Fransa ÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	5,9	6,1	5,8
Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (Eylül, %)	10,0	10,2	10,0

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Beklenti
İngiltere GSYİH (3Ç2011, çeyreklik % değişim)	0,1	0,3
Brezilya Sanayi Üretimi (Eylül, yıllık % değişim)	1,8	1,2
ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi (Ekim)	51,6	52,3

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	31/10 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,7697	1,5	15,2
€/€	1,3377	1,3856	-2,1	3,6
\$/Yen	81,15	78,14	3,1	-3,7

Faiz Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	28/10	31/10
Gösterge Faiz (%)	7,08	9,76	9,75
ABD Libor (3 aylık)	0,30	0,43	0,43
Euribor (3 aylık)	0,94	1,53	1,53

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	31/10 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	93,2	-0,1	2,0
Petrol (Brent)	94,75	109,6	-0,3	15,6
Altın (\$/ons)	1419,5	1713,3	-1,7	20,7
Gümüş (\$/ons)	30,86	34,2	-3,3	10,7
Platin (\$/ons)	1767,5	1597,0	-2,8	-9,6

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	31/10 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtiçi				
İMKB-100	66,004	56,061	-1,7	-15,1

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1,258	1,253	-2,5	-0,3
Dow Jones	11,578	11,955	-2,3	3,3
Nasdaq	2,653	2,684	-1,9	1,2
FTSE	5,900	5,544	-2,8	-6,0
DAX	6,914	6,141	-3,2	-11,2
SMI	6,436	5,731	-2,1	-11,0
Nikkei 225	10,229	8,988	-0,7	-12,1

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1,151	995	-1,5	-13,6
MSCI BRIC	356	285	1,2	-19,9
Şangay	2,808	2,468	-0,2	-11,9
Bovespa	69,305	58,338	-2,0	-15,8

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

• **Avrupalı liderlerin borç krizine çözüm için finansman sağlama konusunda anlaşmaya varmakta zorlanacağı endişeleriyle piyasalar dün küresel çapta satıcılıydı. İMKB’de de yurt dışı piyasalar paralelinde satışlar hakimdi. 57.100-55.300 bandının alt sınırına doğru hareket yaşanabilir.**

Teknik Görünüm:

• **Gün başından itibaren satıcı seyreden endeks 56.061 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi.** Bir süredir belirttiğimiz gibi endekste zayıf teknik görünüm korunuyor. Teknik göstergelerde halen aşağı yönlü eğilim mevcut. Son yorumumuzda da belirttiğimiz gibi kısa vadeli iyimserlik için dahi 57.500 seviyesinin aşılması gerekiyor. Aksi halde satış baskısının devamı beklenebilir ki bu durumda da ilk aşamada 55.000/300 bandının yeniden gündeme gelmesi olası. 21 günlük ağırlıklı ortalama altındaki hareketin devam ediyor olması da zayıf seyre işaret.

Destek seviyeleri 56.000-55.500-55.300-55.000

Direnç seviyeleri 57.200/500-58.000/500-59.300

Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

• **Tofaş – OLURLU; Endeksin Üzerinde Getiri –** 3Ç11’de TL131mn net kar açıkladı (3Ç10: TL73mn). Şirketin böylece 2011/9 karı TL343mn olarak gerçekleşti (2010/9: TL265mn). Açıklanan kar bizim beklentimiz olan TL98mn ve Cnbc-e ortalama beklentisi olan TL90mn’ün oldukça üzerinde gerçekleşti. Kardaki sapışımızın ana nedenleri beklentimizden oldukça kuvvetli gelen operasyonel marjlar ve beklentimizden düşük gelen efektif vergi oranı. Şirkette ilgili Endeksin Üzerinde Getiri notumuz sürüyor.

• **Halkbank – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri –** 3Ç11 sonuçlarını bugün açıklamasını bekliyoruz. Banka için üçüncü çeyrek net kar tahminimiz 470 milyon TL düzeyinde (dokuz aylık kar beklentisi 1.507 milyon TL), piyasa beklentisi ise 465 milyon TL düzeyinde bulunuyor.

• **Petkim OLUMSUZ; Öneri Yok –** üçüncü çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Yapılan açıklamaya göre, Petkim üçüncü çeyrekte beklentilerin altında (CNBC-e konsensus beklentisi 62 milyon TL) 35 milyon TL kar açıkladı. 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 borsaları, ABD’li aracı kurum MF Global Holdings’in iflas korumasına başvurması ve Euro Bölgesi borç krizine ilişkin yeni endişelerin finans hisselerinde kayıplara neden olmasıyla dün düştü. Asya borsaları, euro bölgesi borç krizinin çözümünde yavaş ilerleme sağlandığına dair endişelerin yeniden gündeme gelmesi ile düştü.

• **XU30 Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 67.800 seviyesinin destek 67.200 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli endeks sözleşmelerinde 69.000 seviyesi direnç 69.800 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Aralık 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,7750 seviyesinin destek 1,7700 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Aralık vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,7900 seviyesi direnç 1,7970 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-1.7	-6.1	-18.5
İMKB-30	-2.1	-7.8	-22.2
Mali Endeks	-2.1	-10.4	-25.4
Sınai Endeks	-1.2	1.9	1.9
Hizmetler Endeksi	-1.3	-0.1	-14.3

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	419,532
Bankalar Piyasa Değeri	137,950
Holderler Piyasa Değeri	56,838
Sanayi + Diğer P. Değeri	224,745
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	2,270
İMKB Ort. Halka Açıklık	25.10%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Fenerbahçe	10.3	9.5
Doğan Holding	8.3	37.3
Beşiktaş Futbol Yat.	6.9	20.1
Trabzonspor	5.8	9.6
Menderes Tekstil	4.9	7.2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Sinpaş G.M.Y.O.	-5.2	7.4
Ereğli Demir Çelik	-5.2	10.4
Türk Traktör	-4.1	3.4
Tofaş Otomobil Fab.	-3.9	2.7
Gözde Y.O.	-3.7	5.6

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	-1.9	216.7
Halk Bankası	-3.5	62.3
Bizim Toptan Satış	-2.6	48.5
Doğan Holding	8.3	37.3
Konya Çimento	-0.9	36.5

Temel göstergeler listesi için [tıklayın](#).

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Aralık 11	68.350	-2,11	116.242
XU30 Şubat 11	68.750	-2,31	424
USD Aralık 11	1,784	0,51	58.271
USD Şubat 11	1,808	0,64	240
Euro Aralık 11	2,488	-0,96	3.641

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Aralık 11	166.379	28.307
USD Aralık 11	71.256	22.220

*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, gerçekte yapılacak 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 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 Őirketleri, 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."