

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

21 Ocak 2011

TCMB'nin faiz kararı sonrasında TL değer kaybetti...

- **TCMB para politikası toplantısında politika faizini 25 baz puan aşağı çekerek %6,25'e indirdi.** Gecelik faiz oranları ve geç likidite penceresi faiz oranları ise sabit tutuldu. TCMB kısa vadeli yükümlülükler için tesis edilecek zorunlu karşılık oranlarında ilave bir artırımı gerekli gördüğünü söyledi. TCMB'nin bugün zorunlu karşılık oranlarını artıracığına dair açıklama yapmasını bekliyoruz. TCMB Aralık ayında almış olduğu tedbirlerin kredi üzerindeki sıkılaştırıcı etkilerinin önümüzdeki dönemde görüleceğine vurgu yaptığından, artışın geçen ayki kadar yüksek olmayacağını ve zorunlu karşılıklarda vadeye göre farklılaştırma stratejisini sürdüreceğini öngörüyoruz.
- TCMB geçen ay uygulamaya konulan politika faizlerinin sınırlı düzeyde düşürülmesi ve zorunlu karşılık oranlarının artırılması şeklindeki politika bileşiminin içinde bulunduğumuz konjonktürde fiyat ve finansal istikrarın korunması açısından halen en uygun seçenek olduğunu söyledi. Fakat TCMB'nin politika faizlerinin "sınırlı" düşürülme söylemi bundan sonra faiz indiriminin kanaatimizce en fazla 25 bps olacağına işaret etmektedir.
- Piyasa TCMB Başkanı'nın geçtiğimiz hafta yapmış olduğu açıklamaları faiz indirim politikasının bittiğine yönelik algılamıştı. **Gösterge faiz bu sebepten dolayı son bir ayın en yüksek seviyesi olan %7,56'ya kadar yükseldi.** Faiz indirim kararının ardından %7,27'ye kadar gerileyen gösterge faiz daha sonra tekrar yükseldi ve günü valörlü işlemlerde %7,45'den tamamladı
- **TCMB Ocak ayı ikinci dönem Beklenti Anketi'ne göre yılsonu TÜFE beklentisi %6,56'dan %6,61'e yükseldi.** GSYİH yılsonu tahmini %5 ile sabit tutulurken, cari açık beklentisi ise 46,9 milyar dolardan 48,4'e milyar dolara yükseldi.
- **Çin Devlet Başkanı Hu Jintao'nun ABD ziyareti sırasında Çin'in uyguladığı yuanın değerini düşük tutma politikasına ilişkin eleştiriler sürüyor.** Jintao ise bu politikanın küresel ölçekte 14 milyon yeni iş yaratılmasına yardımcı olduğunu ayrıca ucuz ve kaliteli ürünlerin ihracının ABD tüketicilerinin 600 milyar dolar tasarruf etmesine neden olduğunu belirterek eleştirileri yanıtlıyor.
- **Euro/dolar paritesi dün son 2 ayın en yüksek seviyesine ulaşmasının ardından gelen satışlarla günü 1,347 seviyesinden kapattı.** Parite bu sabah 1,35 seviyelerinden işlem görüyor. TCMB'nin faiz indirimine gitmesi sonrasında döviz sepeti %2,2 artışla 1,86 seviyesine geldi. Bu seviye son 1 yılın en yüksek seviyesi.
- **2010 yılına 93 yen seviyesinden başlayan dolar/yen paritesi yılın ilk yarısında 91,4 ortalamasını devam ettirdikten sonra ABD'den gelen parasal genişleme (PG) hamleleriyle Ağustos ayında 85 seviyelerine geriledi ve böylece yen dolara karşı son 15 yılın en yüksek seviyesini gördü.** Dolar arzının artmasına paralel olarak değer kaybı yaşayan parite 2.PG sonrasında 80,7'ye geriledi. 15 Eylül'de Japonya Merkez Bankası (BOJ) 6 yıldır ilk defa yine müdahale ederek paritenin 81 desteğine oturmasını sağladı. Paritenin 2011 Ocak ayı ortalaması ise 82,7 oldu. ABD'den gelen olumlu veriler dün doların yine karşı %1,1 değer kazanmasına yol açtı (83,0).
- **Petrol fiyatları ABD'de açıklanan petrol stokları verisinin beklentilerin üstünde gelmesi (haftalık 817,5 bin varil artışla 40,6 milyon varil) sonrasında %1,4 gerileyerek 89,6\$'a düştü.** Piyasalar genelinde güvenli liman talebinin azalması ile altın fiyatları dün %1,8 azalarak 1.346\$ oldu. Dünyanın en büyük bakır tüketicisi olan Çin'in aşırı büyümeyi kısıtlamaya yönelik önlemler alacağı endişesiyle bakır fiyatları 426\$ seviyesine geriledi (günlük kayıp %2,2).
- **Çin'in son çeyrekte %9,8 büyümesi ve enflasyon endişeleri sonrasında ilave parasal sıkılaştırmaya gidebileceğine ilişkin değerlendirmeler dün dünya borsalarını olumsuz etkiledi:** Çin'in Şangay endeksi %2,9 gerilerken, Japonya'nın Nikkei 225 endeksi ise %1 değer kaybetti. **Benzer şekilde Avrupa borsalarında da satışlar görüldü** ve İngiltere'nin FTSE-100 endeksi %1,8, Almanya'nın DAX endeksi ise %0,8 gerilediler. Avrupa borsalarındaki satışlarda emtia fiyatlarının gerilemesinin emtiaya dayalı üretim yapan şirket hisselerine satış getirmesi ve JP Morgan'ın Alman otomotiv hisseleri için "sat" tavsiyesinde bulunması da etkili oldu.
- **İMKB-100,** dün Asya ve Avrupa borsalarındaki satışların yanı sıra TCMB'nin zorunlu karşılık oranlarını artırma sinyalinin banka hisselerinde satış getirmesi sonucunda %1,8 değer kaybetti. **ABD borsaları** da benzer şekilde satıcılar başladıkları günde ikinci el konut satışlarının %12 artmasının ve Morgan Stanley'in (%4,6) karının beklentileri aşmasının olumlu etkisiyle toparlanarak yatay seviyelerden kapandılar.

Dünün Önemli Veri Ve Olayları*

Yurtiçi	Önceki	Açıklanan	Beklenti
TCMB Faiz Kararı (%)	6,5	6,25	6,0

Yurtdışı

ABD İşsizlik Maaşı			
Başvuruları (haftalık, bin kişi)	445	412	425

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Yurtdışı	Önceki	Beklenti
Almanya IFO iş ortamı endeksi (Ocak)	109,9	110,0

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	20/01 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,5835	2,2	3,0
€/€	1,3377	1,3472	0,0	0,7
\$/Yen	81,15	82,98	1,1	2,3
GBP/\$	1,5599	1,5903	-0,6	1,9

Tahvil Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	19/01	20/01
Gösterge Faiz Bileşik (%)	7,08	7,36	7,51
ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi (%)	3,30	3,34	3,45

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	20/01 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	89,6	-1,4	-2,0
Altın (\$/ons)	1419,5	1345,5	-1,8	-5,2
Gümüş (\$/ons)	30,86	27,5	-4,3	-10,8
Platin (\$/ons)	1767,5	1808,7	-1,2	2,3

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	20/01 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtiçi				
İMKB-100	66,004	65,288	-1,8	-1,1

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1,258	1.280	-0,1	1,8
Dow Jones	11,578	11.823	0,0	2,1
Nasdaq	2,653	2.704	-0,8	1,9
FTSE	5,900	5.868	-1,8	-0,5
DAX	6,914	7.024	-0,8	1,6
SMI	6,436	6.514	-0,7	1,2
Nikkei 225	10,229	10.437	-1,1	2,0

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1,151	1.143	-1,6	-0,7
MSCI BRIC	356	354	-1,5	-0,6
Şangay	2,808	2.678	-2,9	-4,6
Bovespa	69.305	69.562	-0,7	0,4

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

• **Endekste bugün tepki alımları bekliyoruz. Fakat mali sektör hisselerinde devam eden satış baskısıyla yukarı yönlü hareketin sınırlı kalma olasılığı yüksek.**

Teknik Görünüm:

• **Endeks dün gün başında yaşanan hafif iyimserliğe rağmen ikinci senastan itibaren artan satış baskısıyla aşağı yönlüydü.** 66.000/400 bandında tutunma yaşanmaması sonrasında geri çekilme beklediğimiz 65.000/300 bandında kapanış gerçekleşti. Endekste güç kaybı ve olumsuz teknik görünüm devam ediyor. Bunun yanı sıra kısa vadeli grafiklerde halen ortalamalar altındaki seyrin geçerli olduğunu görüyoruz. Genel olumsuz görüntü korunmakla birlikte kısa vadeli grafiklerde aşırı satım bölgesine gelmiş olması yakın dönemde kısa vadeli tepki gelebileceğine işaret ediyor. Fakat bu tür tepkilerin de simdilik uzun soluklu olamayacağını düşünüyoruz. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

• **Tekfen Holding'in -NÖTR; Öneri Yok** - %100 iştiraki olan Toros Tarım'a Rekabet Kurulu'ndan TL2,5 milyonluk (\$1,6 milyon) ceza geldi. Cezanın konusu Şirket'in 1996-1999 yıllarında katıldığı ihalelerde rekabet kurallarına aykırı davranması olarak açıklandı. Bu konu, 2002'den beri Şirket'in ajandasında olduğu ve yasal prosedürü devam ettiği için şirket bilançosunda buna karşılık ayrılmıştır. Toros Tarım, 2010 yılını TL1 milyarlık (\$644 milyon) ciro ile kapatmayı bekliyor.

• **ENERJİ SEKTÖRÜ** - Akaryakıt fiyatlarına indirim geldi. Hürriyet gazetesinde yer alan bir habere göre **Tüpraş'ın NÖTR; Endekse Paralel Getiri** - %40 iştiraki olan OPET, bayilerinin toplam kar marjının %10'una karşılık gelen promosyon maliyetleri ile ilgili tutarı, bayilere bildirilen pompa fiyatına Şubat ayından itibaren indirim olarak yansıtacağını duyurdu.

• **Referans gazetesinin haberine göre, hükümet yetkilileri karkas et ithalatında uygulanan %30'luk gümrük vergisini %40'a çıkarılması üzerinde çalıştıklarını açıkladı.** 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, Şişe Cam, Tekfen, Tofaş, Yapı Kredi Bankası. Portföy önerisiyle ilgili ayrıntılara ulaşmak için [tıklayın.](#)

VOB (Bu bölüm Türev Ürünler Bölümü tarafından hazırlanmaktadır)

Piyasa Özeti:

• Dün haftalardır piyasaların merakla beklediği TCMB Para Politikası Kurulu toplantılarının açıklanan kararlar piyasaları memnun etmedi. Öncelikle kısa vadeli politika faizi olan haftalık faiz oranında piyasanın beklentilerinin dışında 25 baz puanlık indirim yaşanırken bu durum dövize talep yarattı. Borsa üzerindeki olumsuz etki ise karşılık oranlarının artabileceğine ilişkin yorum sonrası gelirken bankacılık sektör hisseleri günü negatif kapattı.

• **XU30 Şubat 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 79.200 seviyesinin destek 78.800 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Şubat vadeli endeks sözleşmelerinde 80.800 seviyesi direnç 81.500 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Şubat 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,582 seviyesinin destek 1,575 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Şubat vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,592 seviyesi direnç 1,603 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-1.8	2.8	17.7
İMKB-30	-2.0	1.1	14.1
Mali Endeks	-2.4	-0.3	16.3
Sınai Endeks	-0.9	10.8	34.5
Hizmetler Endeksi	-0.5	3.8	10.8

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	473,954
Bankalar Piyasa Değeri	164,906
Holderler Piyasa Değeri	65,479
Sanayi + Diğer P. Değeri	243,569
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	3,792
İMKB Ort. Halka Açıklık	25.21%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Kardemir (D)	5.7	108.0
Trabzonspor	4.7	45.8
T.S.K.B.	2.3	10.7
Konya Çimento	1.6	45.3
Türk Telekom	1.5	7.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Doğuş Otomotiv	-6.2	7.4
Türk Traktör	-5.4	7.5
Tek-Art Turizm	-5.2	23.0
İş Finansal Kiralama	-4.9	15.9
Halk Bankası	-4.4	83.1

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
İş Bankası (C)	-2.7	262.9
Garanti Bankası	-2.4	193.2
Kardemir (D)	5.7	108.0
T. Vakıflar Bankası	-4.3	96.3
Halk Bankası	-4.4	83.1

Temel göstergeler listesi için [tıklayın.](#)

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Şubat 11	80.025	-1,84	248.962
XU30 Nisan 11	79.925	-1,96	1.028
USD Şubat 11	1,5870	1,93	75.056
USD Nisan 11	1,5970	1,95	6.919
Euro Şubat 11	2,1260	1,70	3.975

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Şubat 11	164.915	5.291
USD Şubat 11	60.975	-5.236

***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

Sahin.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

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 şekil , 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 şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil 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 şekil 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 şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil 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.