

# Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

25 Ekim 2011

## Kapasite kullanım oranı artmaya devam ediyor...

- **Ekim ayında da kapasite kullanım oranı yükseldi.** Eylül'de %76,2 olan kapasite kullanım oranı %77'ye ulaştı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı da %75,1 seviyesine geldi ve oran Temmuz ayından bu yana yükseliş gösteriyor.
- **TCMB'nin reel kesim güven endeksi Ekim'de bir önceki aya göre 10,5 puan azalarak 101,9 seviyesine geriledi.** Genel gidişat, gelecek üç aydaki üretim hacmi, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, son üç aydaki toplam sipariş miktarı ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler endeksi olumsuz yönde etkiledi.
- **Euro Bölgesi'nde imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren öncü PMI endeksi Ekim'de 47,3 ile Temmuz 2009'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi.** Endeks Eylül ayında 48,5 seviyesindeydi. Son iki ayda veri 50 eşik seviyesinin altında. Yeni siparişler beş aydır düşüş gösteriyor. İstihdam artışı da Haziran 2010'dan bu yana en zayıf seviyesinde.
- Hizmet ve imalat sektörlerinden oluşan birleşik endeks de Eylül'deki 49,1 seviyesinden Ekim'de 47,2'ye geriledi. **Son açıklanan veriler Euro bölgesinde ekonominin resesyona girebileceğine işaret ediyor.**
- **Hindistan Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artırarak %8,5'e yükseltti.** MB, Mart 2010'dan bu yana 13. kez faiz artırımına gitmiş oldu. Faiz artırımlarının ekonomik büyümeye olumsuz etki yaratabilecek olmasına rağmen çift haneli enflasyonla mücadele etmek için gerçekleştirildiği belirtiliyor.
- **Cuma günü liderler zirvesine yönelik olumlu beklendişlerin 1,39'a taşıdığı euro/dolar paritesi dün de hafif alıcılı bir seyir izleyerek 1,3928'e yükseldi.** Japon dış ticaret rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından dolar/yen paritesinde 2.dünya savaşının ardından en düşük seviye görüldü.
- **Piyasalarda risk iştahının artması sonrasında TL değer kazanmaya devam etti:** dolar/TL yaklaşık bir ay sonra 1,80'in altında kapanış yaparken (1,7984), euro/TL %1,6 gerileyerek 2,50 oldu.
- **Doların diğer para birimlerine karşı değer kaybetmesi emtia fiyatlarının yükselmesine yol açtı:** Altın son 2 iş gününde %2,1 (1.652 \$), gümüş %3,9 (31,7 \$) yükseldi. Bakır ise Çin (PMI) ve Japonya'dan (dış ticaret) gelen olumlu makro verilerin etkisiyle son 2 iş gününde %12,8 artarak 345 \$ oldu. WTI petrol benzer şekilde %4,4 yükselişle 90 \$ seviyesine ulaştı (91,3 \$). Brent 111 \$'dan işlem gördü.
- **AB'nin çözüm paketine ilişkin olumlu beklentiler, ABD'deki olumlu bilançolar, şirket birleşme haberleri, Çin'in olumlu PMI verisi ve emtia fiyatlarındaki yükseliş, ABD ve Avrupa borsalarında alımlara sebep oldu.** ABD'de S&P 500 %1,3 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %2,3 oranında değer kazandılar.
- **Avrupa'da ise Almanya'da DAX %1,4, Fransa'da CAC-40 %1,5 ve İngiltere'de FTSE-100 %1,1 oranında yükselişler kaydettiler.** Madencilik şirketleri Rio Tinto (%7,1), BHP Billiton (%5,2) ve Xstrata (%6,8) değer kazançlarıyla öne çıktılar.
- **İMKB-100, gün içerisinde %2'e varan düşüşler kaydettikten sonra kapanışa doğru gelen alımlarla kayıplarının bir kısmını geri aldı ve günü %0,9 düşükle tamamladı.** Garanti Bankası (%-1,6), İş Bankası C (%-2,5), Halkbank (%-3,4) ve Yapı Kredi Bankası (%-3,0) günün en fazla işlem gören hisseleri oldular.
- **Asya borsalarında da olumlu bir gün geride kalırken, Şangay endeksi %2,3 ve Nikkei 225 %1,9 değer kazandı.** Bölge borsalarında bu sabah ise Şangay'da alıcılı seyir devam ederken, Japonya'da yenin değerlenmesinin ihracatçı şirketlere satış getirmesinin etkisiyle Nikkei 225 satıcılı seyreliyor.

### Dünün Önemli Veri Ve Olayları\*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
Türkiye İmalat Sanayi Kap. Kul. Oranı (Ekim)	76,2	77,0	
Euro Bölgesi Sanayi Malı Sipar. (Ağustos, aylık % değ)	-2,1	1,9	0,1

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

### Bugünün Önemli Veri Ve Olayları\*

Veriler	Önceki	Beklenti
ABD S&P/Case-Shiller® Konut Fiyatları Endeksi (Ağustos)	142,77	
ABD Richmond Fed İmalat Sanayi Anketi (Ekim)	-6	-1
İspanya ÜFE (Eylül, yıllık % değişim)	7,1	7,0

### Para Piyasaları

	2010 Kapanış	24/10 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,7984	-1,8	17,0
€/ \$	1,3377	1,3928	0,2	4,1
\$/Yen	81,15	76,09	-0,2	-6,2

### Faiz Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	21/10	24/10
Gösterge Faiz (%)	7,08	9,47	9,42
ABD Libor (3 aylık)	0,30	0,42	0,42
Euribor (3 aylık)	0,94	1,52	1,52

### Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	24/10 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	91,3	4,4	-0,1
Petrol (Brent)	94,75	111,5	1,7	17,6
Altın (\$/ons)	1419,5	1652,2	0,7	16,4
Gümüş (\$/ons)	30,86	31,7	1,2	2,7
Platin (\$/ons)	1767,5	1538,6	2,2	-13,0

### Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	24/10 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
<b>Yurtiçi</b>				
İMKB-100	66,004	56,259	-0,9	-14,8

### Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1,258	1,254	1,3	-0,3
Dow Jones	11,578	11,914	0,9	2,9
Nasdaq	2,653	2,699	2,3	1,8
FTSE	5,900	5,548	1,1	-6,0
DAX	6,914	6,055	1,4	-12,4
SMI	6,436	5,789	0,6	-10,1
Nikkei 225	10,229	8,844	1,9	-13,5

### Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1,151	949	3,2	-17,5
MSCI BRIC	356	280	3,5	-21,5
Şangay	2,808	2,370	2,3	-17,5
Bovespa	69,305	56,892	3,0	-17,9

\* Moody's, Bloomberg ve Reuters

# Hisse senetleri / VOB

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

## Piyasa Görüşümüz:

• Çin ve Japonya'dan gelen ekonomik verilerin büyümeye işaret etmesi küresel piyasalarda iyimserlik sağlarken İMKB'de dün negatif ayrışma yaşandı. MB'nin, TL'nin değer kaybına yönelik yarın açıklayacağı eylem planı ve enflasyon raporu öncesinde piyasadaki hareketler sınırlı kalabilir. Bugün için TL'deki değerlenmeye sınırlı yükseliş hareketi görebiliriz.

## Teknik Görünüm:

• **Endeks açılıştaki alımlarla gün başında 57.000 seviyesini test ettiyse de günün genelinde satış ağırlıklıydı.** Gün içerisinde 55.450 seviyesine yaşanan geri çekilme sonrasında kapanış 56.259 seviyesinde gerçekleşti. 55.000/500 bandı üzerindeki tutunma çabasının devam ettiğini görüyoruz. Bununla birlikte günlük bazda teknik görünüm halen zayıf. Günlük grafiklerde teknik göstergelerdeki aşağı yönlü seyir korunurken 21 günlük ortalama seviyesi altındaki hareketin de devam ettiğini görüyoruz. Kısa vadeli grafiklerde ise sınırlı da olsa bir iyimserlik gördüğümüzü belirtelim. Son yorumumuzda da belirttiğimiz gibi 58.500-59.300 bandı tekrar aşılmadağı sürece yaşanan yükseliş denemeleri olağan tepki olarak değerlendirilebilir. 55.000/500 seviyesinin aşağı kırılması ise yeni bir zayıflama süreci olarak değerlendirilmeli. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

## Şirket Haberleri:

• **Aksa Enerji NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri** - 115MW gücündeki Van doğalgaz kombine çevrim santralinin Van'da meydana gelen şiddetli depremde önemli bir zarar görmediğini ve üretime ara verilmediğini duyurdu.

• **Ford – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri** – 2011'in 3. çeyreğinde 175 milyon TL net kar açıkladı. Gelen kar bizim beklentimiz olan 183 milyon TL'ye paralel. Ciro 3Ç11'de 2,380 milyon TL olurken bizim beklentimiz 2,451 milyon TL idi. Yine aynı dönemde VAFÖK marjı 9.5% oldu, bizim beklentimiz olan %10'nun biraz altında.

• **Türk Traktör – NÖTR; Endeksin Üzerinde Getiri** – 3Ç11'de 65,62 milyon TL net kar açıkladı (3Ç10: 45,39 milyon TL). Aynı dönemde Net satış ve VAFÖK sırasıyla 422,81 milyon TL (3Ç10: 298,85 milyon TL) ve 72,19 milyon TL (3Ç10: 59,77 milyon TL) olarak gerçekleşti. Üçüncü çeyrek için net kar beklentimiz 69mn TL, net satış beklentimiz 403mnTL, VAFÖK beklentimiz ise 89mn TL düzeyindeydi. 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 TCMB tarafından yapılan açıklamada, Çarşamba günü detayları paylaşılacak 5 maddeli eylem planı ile TL'nin değerine yönelik adım atılacağı belirtilmesi döviz piyasasında sert bir düşüş getirirken hisse senedi piyasalarında bu olumlu havanın yansımaya bulmadığı görüldü. Global piyasalarda ise Çarşamba günü yapılacak Euro Bölgesi zirvesine yönelik olumlu beklentiler fiyatlanmayı sürdürmekte.

• **XU30 Ekim 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 67.200 seviyesinin destek 66.700 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ekim vadeli endeks sözleşmelerinde 68.500 seviyesi direnç 69.200 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Ekim 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,7950 seviyesinin destek 1,7870 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ekim vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,8110 seviyesi direnç 1,8160 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-0.9	-0.1	-20.8
İMKB-30	-1.2	-0.8	-24.8
Mali Endeks	-1.5	-2.0	-27.2
Sınai Endeks	0.5	7.5	0.2
Hizmetler Endeksi	-0.8	-1.8	-18.7

Piyasa Verileri	
<b>İMKB Piyasa Değ. (mn TL)</b>	<b>421,085</b>
Bankalar Piyasa Değeri	143,002
Holderler Piyasa Değeri	56,423
Sanayi + Diğer P. Değeri	221,659
<b>İMKB İşlem Hacmi (mn TL)</b>	<b>2,645</b>
<b>İMKB Ort. Halka Açıklık</b>	<b>25.10%</b>

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Borusan Boru	5.9	4.1
Menderes Tekstil	5.3	4.2
Park Elek. Madencilik	5.0	16.6
Konya Çimento	4.2	22.8
Türk Traktör	3.7	6.1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Otokar	-4.4	1.2
Halk Bankası	-3.4	90.9
T. Vakıflar Bankası	-3.3	39.7
Fenerbahçe	-3.1	2.1
Yapı Ve Kredi Bankası	-3.0	62.8

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	-1.6	330.7
Bizim Toptan Satış	-2.5	149.7
Halk Bankası	-3.4	90.9
Yapı Ve Kredi Bankası	-3.0	62.8
Good-Year	3.3	48.8

Temel göstergeler listesi için [tıklayın](#).

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Ekim 11	68.100	-0,77	205.223
XU30 Aralık 11	68.900	-0,72	5.633
USD Ekim 11	1,8080	-1,74	77.940
USD Aralık 11	1,8320	-1,56	15.457
Euro Ekim 11	2,5095	-1,63	11.134

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Ekim 11	167.520	2.729
USD Ekim 11	72.541	-16.594

\*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](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

şahin Zuluğ

[Şahin.Zulug@akbank.com](mailto:Şahin.Zulug@akbank.com)

Eral Yılmaz

[Eral.Yilmaz@akbank.com](mailto:Eral.Yilmaz@akbank.com)

Evren Kırıkoğlu

[Evren.Kirikoğlu@akbank.com](mailto:Evren.Kirikoğlu@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto: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 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, 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."