

Günlük Bülten

Hisse Senedi Piyasası ve VOB bilgileri için tıklayın.

4 Ekim 2011

Euro'da ve riskli aktif fiyatlarında düşüş sürüyor...

- Eylül ayında TÜFE aylık %0,75 artış kaydetti.** Yıllık enflasyon ise %6,2'ye geriledi (Ağustos: %6,7). TCMB Eylül ayında enflasyonun işlenmemiş gıda fiyatlarından kaynaklanan baz etkisiyle düşeceğini belirtmişti. Enflasyondaki artışta, döviz kurundaki yükselişe bağlı olarak artan ulaştırma fiyatları ile gıda fiyatlarındaki artışlar etkili oldu. Çekirdek enflasyon (I; gıda, alkollü içkiler, enerji ile tütün ürünleri ve altın hariç) aylık %0,6, yıllık %7,0 artış gösterdi. TCMB, döviz kuru etkileri nedeniyle kısa vadede çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükselişin süreceğini belirtiyor.
- Dün toplanan AB maliye bakanları, Yunanistan'ın bütçe performansını sadece 2011 hedeflerine göre değil, hem 2011 hem de 2012 hedeflerine göre değerlendireceklerini söyleyerek 8 milyar euro'luk finansal yardımın serbest bırakılacağına dair bir işaret verdi.** Yunanistan 2011'de ekonomisinin beklenenden daha fazla küçülmesinden ötürü 2011 bütçe hedeflerini tutturamayacağını açıklamıştı. Ödemenin yapılacağına Ekim ortasında kesinleştirilip Kasım'da yapılması bekleniyor. Yunanistan'ın Aralık ortasında bono itfası var (bu yükümlülüğünü yerine getirememesi temerrüde düşmesi anlamına geliyor).
- Sanayi üretimi ve dolayısıyla büyüme için öncü gösterge niteliği taşıyan Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Türkiye için Eylül ayında imalat sektöründeki şartların güçlendiğine işaret etti.** Endeks, Ağustos'ta 48,8 seviyesine geriledikten sonra Eylül'de 51,5'e yükseldi. Ancak euro bölgesinde PMI endeksi Eylül ayında 25 ayın en düşük seviyesi olan 48,5'e geriledi. PMI endeksi Ağustos ayında 49,0 seviyesindeydi. En önemli düşüşler Yunanistan, İspanya ve İrlanda'da kaydedildi. Almanya'da PMI Eylül ayında 50,3 ile kritik seviye olan 50'nin üzerinde tutunmasına rağmen Ağustos'ta 50,9 olan değerinden gerilemiş (ve 52,3 olan uzun vadeli ortalamasından da daha düşük).
- ABD'de ise ISM İmalat Sanayi Endeksi Eylül'de 51,6 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.** Böylece endeks kritik 50 eşiğinin üzerinde kalmaya devam etti. Endeksin alt kalemlerine bakıldığında büyümenin üretim ve istihdamdan kaynaklandığı görüldü. İhracatta yaşanan artışın 3.çeyrek GSYİH'sına olumlu katkıda bulunması bekleniyor. Buna karşın yeni sipariş rakamları art arda 3.ayda da kritik 50 eşiğinin aşağısında bulunmaya (49,6) devam ediyor.
- Yunanistan borç sorununa ilişkin kaygıların devam etmesi ve Avrupa'nın önde gelen bankalarından Dexia'nın kredi notunun Moody's tarafından olası bir indirim için gözden geçirildiğinin açıklanması, euro/dolar paritesinin %1,5 azalarak Ocak 2011'den beri en düşük seviyesi olan 1,3181 \$'a gerilemesine yol açtı.** FT'nin haberine göre Dexia'nın portföyünde, sorunlu ülkelerin ihrac etmiş olduğu devlet tahvillerinden 20,9 milyar euro tutarında tahvil bulunduyor. Euro/yen %2,2 kayıpla 2001 Temmuz ayından beri en düşük seviyesini gördü (101). Küresel risk iştahındaki azalma dün de devam ederken dolar/TL %1,5 yükselerek tarihi zirvesine ulaştı (1,89).
- ABD borsalarında S&P 500 endeksi %2,8 düşerek 1.099 seviyesi ile 2011 yılının en düşük kapanışını gerçekleştirdi.** Bank of America hisseleri %9,6 kayıpla Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyesine gerilerken, Citigroup hisseleri de %9,8 düştü. ABD'de 10 yıllık tahvil getirileri ise dün 17 bps düşerek %1,75'e geriledi. Getiriler en son Fed'in faiz toplantısı sonrası açıklamalarının ardından %1,72 ile rekor düşük seviyeleri görmüştü.
- Avrupa borsalarında dün DAX %2,3 ve CAC-40 %1,9 değer kaybederken, Commerzbank (%-7,3), Societe Generale (%-5,2) ve Barclays (%-3,2) gibi bankacılık hisselerindeki kayıplar öne çıktı. Ayrıca Belçika-Fransa bankası Dexia'nın hisselerindeki %10 düşüş de dikkat çekti.**
- İMKB-100 dün %0,4 ile sınırlı bir düşüşle kapandı.** Bankacılık endeksi %1,6 gerilerken, diğer taraftan, Tüpraş (%2,1) ve Sabancı Holding (%1,9) gibi hisselerdeki alımlar endeksi destekledi. Asya borsalarında dün satıcı bir seyrizlenirken, Nikkei 225 %1,8 ve Hang Seng %4,4 oranında gerilediler. Çin'de ise tatil nedeniyle işlem gerçekleşmedi. Bölge borsalarında bu sabah satıcı seyriz devam ediyor.
- ABD'nin en fazla ticaret yaptığı 6 ülkenin para birimine karşı değerini gösteren ve Ağustos sonundan beri yükseliş trendinde olan USD endeksinin dün %1,1 artması (79,43) ve küresel büyümeye ilişkin endişeler sonucunda, WTI petrol %2 değer kaybederek Eylül 2010'dan (77,6 \$), Brent petrol ise %1 değer kaybıyla Şubat 2011'den beri en düşük seviyesine (101) ulaştı. Değerli metaller güvenli liman özelliği göstererek borsalardan ayrıştı: altın %2,3, gümüş %1,8 artarak sırasıyla 1.660 \$ ve 30,4 \$ oldu.**

Cuma Gününün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Açıklanan	Beklenti
Türkiye TÜFE (Eylül, aylık % değişim)	0,73	0,75	0,60
ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi (Eylül)	50,6	51,6	50,5

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

Bugünün Önemli Veri Ve Olayları*

Veriler	Önceki	Beklenti
Brezilya Sanayi Üretimi (Ağustos, yıllık % değişim)	-0,3	2,0
ABD Fabrika Siparişleri (Ağustos, aylık % değişim)	2,4	0,2

Para Piyasaları

	2010 Kapanış	03/10 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
\$/TL	1,5367	1,8879	1,5	22,9
€/€	1,3377	1,3181	-1,5	-1,5
\$/Yen	81,15	76,56	-0,6	-5,7

Faiz Piyasaları

(%)	2010 Kapanış	30/09	03/10
Gösterge Faiz (%)	7,08	8,40	8,36
ABD Libor (3 aylık)	0,30	0,37	0,38
Euribor (3 aylık)	0,94	1,50	1,50

Emtia Piyasaları

	2010 Kapanış	03/10 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Petrol (WTI)	91,38	77,6	-2,0	-15,1
Petrol (Brent)	94,75	102,8	-1,1	8,5
Altın (\$/ons)	1419,5	1669,6	0,6	17,6
Gümüş (\$/ons)	30,86	30,4	1,8	-1,4
Platin (\$/ons)	1767,5	1505,5	-0,8	-14,8

Hisse Senedi Piyasaları

	2010 Kapanış	03/10 Kapanış	Günlük Değ. (%)	2010 Sonuna Göre Değ. (%)
Yurtiçi				
İMKB-100	66.004	59,460	-0,4	-9,9

Gelişmiş Ülkelerin Borsaları

S&P 500	1.258	1,099	-2,8	-12,6
Dow Jones	11.578	10,913	-2,2	-5,7
Nasdaq	2.653	2,336	-3,3	-12,0
FTSE	5.900	5,076	-1,0	-14,0
DAX	6.914	5,377	-2,3	-22,2
SMI	6.436	5,496	-0,7	-14,6
Nikkei 225	10.229	8,545	-1,8	-16,5

Gelişmekte Olan Ülkelerin Borsaları

MSCI EM	1.151	852	-3,2	-26,0
MSCI BRIC	356	246	-4,3	-30,8
Bovespa	69.305	50,792	-2,9	-26,7

* Moody's, Bloomberg ve Reuters

Hisse senetleri / VOB

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

Piyasa Görüşümüz:

• **Endeks haftanın ilk gününde sınırlı düşüfle günü tamamladı. Yunanistan'ın borç krizi küresel piyasalardaki satışların devamında etkili olurken İMKB göreceli olarak daha sağlam bir görünüm sergiledi. Bununla birlikte TL'deki değer kaybının devamı ayrışmayı sınırlayabilir.**

Teknik Görünüm:

• **Endeks gün başında yaşanan yükselişle 60.000 seviyesinin biraz üzerini test ettiyse de ikinci seanstan itibaren satış baskısı etkiliydi.** Kapanış 59.460 seviyesinde gerçekleşti. Yurt dışı piyasalarda yaşanan ciddi satış baskısına rağmen göreceli olarak gücünü koruyan endeks önemli destek olarak gördüğümüz 58.000/500 bandı üzerindeki hareketini de koruyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi bu seviye üzerindeki hareket korunduğu sürece çok olumsuz bir teknik görüntü oluşmasını beklemiyoruz. Fakat 60.000-61.500 bandının da güçlü bir direnç olduğunu tekrar vurguluyoruz. Yükseliş hareketinin yeniden güç kazanabilmesi için bu seviyenin aşılması gerekiyor. Ayrıntılar ve devamı için [tıklayın...](#)

Şirket Haberleri:

• **Trakya Cam – OLURLU; Endeksin Üzerinde Getiri** – %85 iştiraki olan Trakya Polatlı Cam'da iki yeni düz cam hattı yatırım kararı aldı. Yeni hatların kapasitesi 580 bin ton olup yatırım bedeli yaklaşık 320mn dolar olacaktır. Hatların 2013 yılı içinde devreye alınması planlanmaktadır. Bu yatırım ile ilgili ilave kapasite ve yatırım tutarlarını modelimize dahil edip benzer firmalarla karşılaştırma çarpanlarını da güncellediğimizde yeni 12 aylık hedef fiyatımız TL4,46 oluyor (önceki hedefi fiyat: TL4,69).

• **Doğan Yayın Holding – NÖTR; Öneri Yok** – medya'da çıkan haberlere istinaden Star TV'nin satışı için Doğu Grubu ile görüşmelere başladığını açıkladı.

• **Denizbank – NÖTR; Öneri Yok** – Deniz Emeklilik'teki %99,86 hisse payının American Hayat Sigorta (MetLife) satışının tamamlandığını açıkladı.

• **BANKACILIK SEKTÖRÜ – NÖTR:** BDDK verilerine göre Türk bankacılık sistemindeki kredi hacmi 23 Eylül haftasında 659,5 milyar TL'ye ulaştı. 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, yatırımcıların Yunanistan'da derinleşen krizin büyük bir Avrupa bankasının batmasına neden olabileceği dair endişelerle banka hisselerinde satışa yönelmesiyle dün 13 ayın en düşük seviyesine geriledi.

• **XU30 Ekim 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 72.800 seviyesinin destek 72.200 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ekim vadeli endeks sözleşmelerinde 74.250 seviyesi direnç 74.800 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

• **USD/TL Ekim 2011 Kontratı:** Teknik olarak bakıldığında 1,8850 seviyesinin destek 1,8750 seviyesinin ikincil destek olarak izlenebileceği Ekim vadeli Dolar/TL sözleşmelerinde 1,8950 seviyesi direnç 1,9000 seviyesi ise ikincil direnç olarak izlenebilir.

Endeks Performansı (%)	Günlük	Aylık	Yıllık
İMKB-100	-0.4	7.4	-8.4
İMKB-30	-0.3	8.8	-11.1
Mali Endeks	-0.9	8.8	-12.1
Sınai Endeks	0.0	7.4	3.3
Hizmetler Endeksi	0.8	2.5	-7.8

Piyasa Verileri	
İMKB Piyasa Değ. (mn TL)	430,242
Bankalar Piyasa Değeri	147,730
Holderler Piyasa Değeri	58,889
Sanayi + Diğer P. Değeri	223,623
İMKB İşlem Hacmi (mn TL)	2,597
İMKB Ort. Halka Açıklık	25.62%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Doğan Yayın Holding	9.2	39.2
Bim Birleşik Mağazalar	3.4	9.5
Hürriyet Gazetecilik	3.2	5.0
Koza Anadolu Metal	2.3	3.3
Doğu Otomotiv	2.1	1.8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Enka İnşaat	-5.1	6.6
Kartonsan	-3.6	3.9
Halk Bankası	-3.0	59.9
İttifak Holding	-2.8	5.5
Tofaş Otomobil Fab.	-2.7	5.0

En Yüksek Hacimler	Değişim (%)	İşlem H. (mnTL)
Garanti Bankası	-1.7	294.8
İş Bankası (C)	-1.2	164.5
Halk Bankası	-3.0	59.9
Akbank	-1.9	41.7
Doğan Yayın Holding	9.2	39.2

Temel göstergeler listesi için [tıklayın.](#)

VOB Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değişim(%)	İşl. Ad.
XU30 Ekim 11	73.200	-0,31	204.217
XU30 Aralık 11	73.700	-0,37	2.266
USD Ekim 11	1,8815	0,67	70.707
USD Aralık 11	1,8980	0,53	1.402
Euro Ekim 11	2,5035	-0,28	413

Aktif Kontrat	Açık Pozisyon	Açık Poz. Değ.*
XU30 Ekim 11	207.696	4.003
USD Ekim 11	143.758	6.297

*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

Sahin.Zulug@akbank.com

Eral Yılmaz

Eral.Yilmaz@akbank.com

Evren Kırıkoğlu

Evren.Kirikoglu@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 ihtaraya 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 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."