



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 25 Temmuz Pazartesi

TR Kapasite kullanımı, Temmuz  
TR Reel kesim güven endeksi, Temmuz  
İngiltere GSYH 2Ç11  
ABD tüketici güven endeksi, Haziran  
ABD yeni konut satışları, Haziran

#### 26 Temmuz Salı

#### 27 Temmuz Çarşamba

Almanya TÜFE, Temmuz  
ABD dayanıklı mal siparişleri, Haziran

#### 28 Temmuz Perşembe

Almanya perakende satışlar, Haziran  
Almanya işsizlik oranı, Temmuz  
ABD işsizlik maaş başvuruları  
ABD bekleyen konut satışları, Haziran

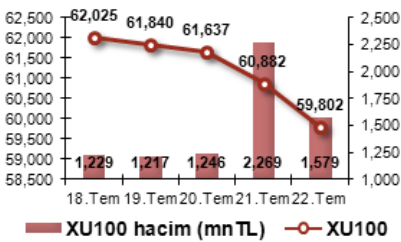
#### 29 Temmuz Cuma

Dış ticaret dengesi, Haziran  
Euro bölgesi enflasyon, Temmuz  
ABD GSYH 2Ç11  
ABD çekirdek PCE, 2Ç11  
ABD Chicago PMI, Temmuz  
ABD Michigan Güv. End., Temmuz

#### 01 Ağustos Pazartesi

Türkiye imalat PMI, Temmuz  
TİM ihracat verisi, Temmuz  
Almanya İmalat PMI, Temmuz  
Euro bölgesi imalat PMI, Temmuz  
Euro bölgesi işsizlik, Haziran

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VKGYO	3.08	15.8%	12,251,423
SONME	3.35	5.7%	886,569
DGATE	2.90	5.1%	610,069
BAKAB	2.39	3.9%	2,345,034
HZNDR	3.76	3.3%	869,211

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRONT	3.13	-10.3%	9,562,922
NETAS	141.50	-6.3%	104,628,571
MIPAZ	1.35	-6.2%	186,261
MUTLU	4.72	-6.2%	1,650,242
EDIP	1.69	-6.1%	402,395

### Piyasa Beklentisi

**İMKB-100 endeksi**, geçtiğimiz haftayı %4.5 değer kaybıyla tamamlarken, yurt dışında Asya, Avrupa ve ABD borsaları yükseldi. **Asya'da** ortalama %1.6, **Avrupa'da** %2.0 ile 6.0 arasında ve **ABD'de** ortalama %2.0 oranında değer artışları oldu.

**Küresel piyasalardan** önemli ölçüde negatif yönde ayrılarak haftayı tamamlayan endeks, son iki haftadır bir gün hariç sürekli değer kaybetmekteydi ve geçtiğimiz hafta içinde de **"kritik" 62.500** desteğinin altında kapanması, teknik açıdan giderek zayıflamasına neden oldu. Bunda, hafta başında Hükümet yetkililerinden gelen ekonomik uyarılar, hafta ortasında MB'nin PPK toplantısında ilâve sıkılaştırma tedbiri kararı almaması ve haftanın devamında da kredi derecelendirme kuruluşlarından gelen olumsuz açıklamalar etkili oldu.

**Piyasalarda**, MB'nin uyguladığı para politikası bileşiminin makroekonomik dengesizlikler ve yüksek cari açık üzerinde etkili olamayacağına ilişkin endişeler zaten mevcuttu. Son PPK toplantısında ise gelişmiş ülke ekonomilerindeki sorunların derinleşmesi halinde MB'nin sıkılaştırma yerine genişletici para politikasına geçebileceğini vurgulamasıyla birlikte endişeler doruğa çıktı. **Bu durum, TL'nin şiddetli baskı altında kalmasına neden olarak, döviz sepetine karşı bir hafta içinde %3.8 oranında değer kaybetmesine neden olurken**, döviz sepeti de en son Mart-2009 tarihinde gördüğü tarihi zirvesi olan 2.06'ın üzerine çıktı. Aynı endişelerle, faiz oranları geriledi ve **gösterge tahvilin faizi** %8.86'dan den başladığı haftayı %8.68 seviyesinden tamamladı.

**Bugüne baktığımızda**, ABD'nin 2 Ağustos tarihinde temerrüde düşmesini engelleyecek anlaşma konusunda hafta sonunda ilerleme sağlanamaması nedeniyle Asya borsalarının kayıpta olduğunu, ABD vadeliilerinin ortalama %1.0 oranında değer kaybıyla işlem gördüğünü izliyoruz. Avrupa borsalarının ise %0.60-%0.70 arasında ekside açılması bekleniyor. Döviz sepeti ve dolar kuru Cuma günkü seviyelerinin üzerinde sırasıyla, 2.07 ve 1.701 seviyelerinden güne başlarken, %8.68'den kapanan gösterge tahvilde işlemler tezgâh üstünde, %8.74 seviyesinden geçiyor. **Endeksin bugün %0.50 oranında zayıf açılacağını tahmin ediyoruz.**

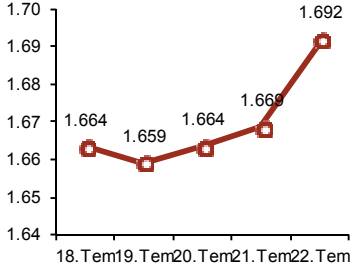
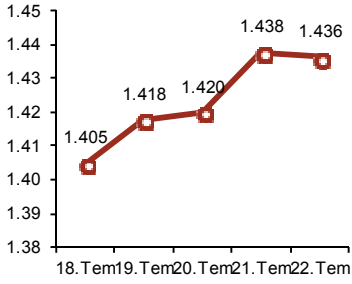
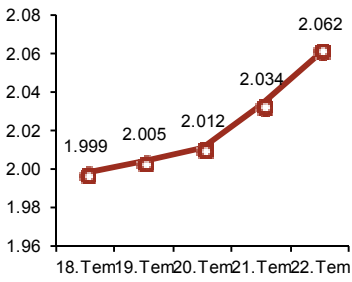
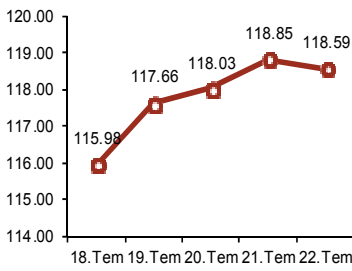
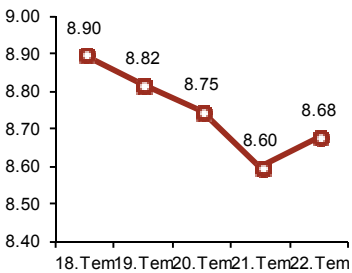
### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Moody's Yunanistan'ın kredi notunu üç kademe düşürerek Caa1'den Ca'ya indirdi. Moody's tarafından yapılan açıklamada, Yunanistan'ın hâlâ borç ödeyebilirliği konusunda orta vadede ciddi sıkıntılar yaşayabileceği, ancak ülke için hazırlanan yardım programının borçların aşağı çekilerek istikrara kavuşturulmasını sağlayabileceği belirtildi.
- ABD'de Cumhuriyetçiler ile Beyaz Saray arasında borçlanma eşiği ve bütçe açığı hakkındaki görüşmelerin hafta sonunda başarısız olmasının ardından iki taraf da kendi planları üzerinde çalışıyorlar.

### Bugün Açıklanacak Veriler

- 14:30 TR Kapasite kullanımı, Temmuz – (beklenti: %77.3, YF: %77.7)
- 14:30 TR Reel kesim güven endeksi, Temmuz (önceki: 114.6)
- 11:30 İngiltere GSYH 2Ç11 – (önceki: %0.5)
- 17:00 ABD tüketici güven endeksi, Haziran – (beklenti: 58.0)
- 17:00 ABD yeni konut satışları, Haziran –(beklenti: 320,000)



**USD/TL**

**EUR/USD**

**Döviz SEPETİ**

**Brent PETROLÜ**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	59,802	-1.8%	-5.5%	-12.9%	-9.4%	-0.2%
İMKB-SINAI	52,350	-1.8%	-5.1%	-12.0%	-0.3%	21.3%
İMKB-MALİ	87,259	-2.2%	-6.0%	-14.3%	-12.4%	-8.4%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	1.6	-0.30	1.63	2.02	2.55	2.31
MSCI EM	1,153	0.9%	0.6%	-4.2%	0.2%	18.5%
MSCI EMEA	394	-0.4%	0.0%	-7.5%	0.5%	20.8%
MSCI EUROPE	562	-0.4%	0.0%	-8.3%	6.2%	23.5%
MSCI TURKEY	505	-3.2%	-9.1%	-21.8%	-19.2%	-14.7%
USD/YTL*	1.6869	0.1%	3.2%	10%	9.8%	0.0%
EURO/YTL*	2.4013	1.5%	2.6%	9%	23.3%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.68%	5.69%	-0.14%
Spread	269	269	0
Benchmark Tahvil	8.68%	8.60%	0.93%
1-haftalık repo oranı	6.25%	6.25%	0.00
O/N	1.50%	1.50%	0.00

\*MB döviz alış kuru

\*\*30-yıllık ABD tahvili ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.65	3.67	↓ -0.54%	3.56	4.00	4.60	26.03%
BIZIM	23.80	24.30	↓ -2.06%	23.50	26.50	37.80	58.82%
EKGYO	2.47	2.59	↓ -4.63%	2.42	3.00	3.40	37.65%
HALKB	11.00	11.05	↓ -0.45%	10.50	12.75	14.70	33.64%
ISGYO	1.23	1.27	↓ -3.15%	1.23	1.38	1.95	58.54%
KOZAL	23.35	22.90	↑ 1.97%	22.50	24.50	30.35	29.98%
YKBNK	3.80	3.91	↓ -2.81%	3.76	4.40	5.03	32.37%

\* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

**Şirket ve Sektör Haberleri**

**Makroekonomik Haberler**

**Türkiye'yi ziyaret eden yabancı turist sayısı %8 artış göstererek 3,781 milyon kişiye yükseldi.** Dikkat edileceği üzere bu artış Mayıs ayında gerçekleşen %4,3'e göre daha iyi bir performansa işaret ediyor. Diğer taraftan bu rakam Ocak-Nisan arası kaydedilen ortalama %19,8lik artışın gerisinde kalıyor ve yılbaşından bu güne gerçekleşen büyüme hızını %14,2 ye düşürüyor. Yayınlanan veriler ışığında Haziran ayı için 2,2 milyar Dolarlık turizm geliri hesaplıyoruz. Bu rakam yıllık bazda %14,9 büyümeye işaret ederken aynı zamanda 1Y11 rakamını 8,3 milyar Dolara yükseltiyor. 2,2 milyar Dolarlık turizm gelirinin yanında 9,9 milyar dolar olarak öngördüğümüz dış ticaret açığı Haziran ayında 7,2 milyar Dolarlık cari açık oluşmasına sebep olurken, bu rakam 12-aylık toplam açığı 72 milyar Dolar seviyesine yükseltiyor. Sene sonu tahminlerimizi, Merkez Bankası'nın finansal ve fiyat istikrarı sağlama konusundaki isteksizliğini de göze alarak yukarı yönde revize etme aşamasındayız. Bu doğrultuda cari açığın 80 milyar Dolar seviyesine kadar yükseldikten sonra sene sonu itibarıyla 75 milyar Dolar düzeyinde tutunmasının en olası senaryo olduğunu düşünüyoruz.

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1	Son 1	Son 1
				Haf. %	Ay %	Yıl %
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	12,681	↓ -0.34	12,724	↑ 2.39	↑ 6.26	↑ 21.65
S&P 500	1,345	↑ 0.09	1,344	↑ 3.03	↑ 6.04	↑ 21.98
Nasdaq	2,430	↑ 1.05	2,404	↑ 3.65	↑ 9.58	↑ 29.55
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7,326	↑ 0.50	7,290	↑ 3.07	↑ 2.88	↑ 18.81
İngiltere - FTSE	5,935	↑ 0.00	5,935	↑ 3.17	↑ 4.16	↑ 11.72
Fransa - CAC 40	3,843	↑ 0.68	3,817	↑ 5.26	↑ 1.53	↑ 6.53
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	10,044	↓ -0.87	10,132	↑ 0.69	↑ 3.77	↑ 6.50
Çin - Şanghay	2,708	↓ -2.26	2,771	↓ -3.86	↓ -1.39	↑ 5.29
G. Kore - Kospi	2,150	↓ -0.96	2,171	↑ 0.94	↑ 2.85	↑ 22.32
Hindistan - Sensex	18,700	↓ -0.12	18,722	↑ 1.04	↑ 2.52	↑ 3.14
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	60,270	↑ 0.01	60,263	↑ 2.44	↓ -1.22	↓ -9.13
Arjantin - Merval	3,356	↓ -0.31	3,367	↑ 1.93	↑ 2.09	↑ 41.31
Meksika - Mexbol	35,755	↑ 0.56	35,556	↓ -0.07	↑ 1.15	↑ 8.99
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.4373	↑ 0.10	1.4359	↑ 1.84	↑ 1.27	↑ 11.30
USD/JPY	78.47	↓ -0.10	78.55	↓ -0.72	↓ -2.42	↓ -10.25
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.7019	↑ 0.23	1.6981	↑ 2.59	↑ 4.03	↑ 11.83
Euro Kuru	2.4467	↑ 0.30	2.4393	↑ 4.49	↑ 5.35	↑ 24.44
Döviz Sepeti	2.0675	↑ 1.67	2.0335	↑ 3.45	↑ 4.66	↑ 18.89
<b>Emtialar</b>						
Altın	1,614.4	↑ 0.81	1,601.5	↑ 0.52	↑ 7.46	↑ 35.80
Brent Petrol	117.9	↓ -0.57	118.5	↑ 1.45	↑ 11.57	↑ 52.04
Bakır	438.1	↓ -0.67	441.0	↓ -0.79	↑ 6.72	↑ 37.02

\* Yukarıdaki tabloda yer alan Amerika, Avrupa ve Latin Amerika borsalarına ait değerler dünkü kapanışlar itibarıyladır. Asya borsaları, Pariteler, Döviz ve Emtia değerleri ise bugün saat 09:00 itibarıyladır.

**Global Borsalar**

Asya borsaları ABD'de temerrüde düşülmesini engelleyecek anlaşmanın sağlanması konusundaki iyimserliğin azalmasıyla bugün yüzde 0.8 ile 2.1 arasında düşüş kaydederken, altın da rekor kırdı. ABD'de Cumhuriyetçiler ile Beyaz Saray arasında borçlanma eşiği ve bütçe açığı hakkındaki görüşmelerin hafta sonunda başarısız olmasının ardından iki taraf da kendi planları üzerinde çalışıyorlar. Yatırımcılar, Avrupa'da Yunanistan'ın ikinci defa kurtarılması üzerine genel uzlaşma sağlanmasının ardından Washington yönetiminin borç krizini 2 Ağustos'tan önce çözüp çözemeyeceğini izliyorlar. ABD borsaları, çip üreticisi şirketlerin açıkladığı güçlü bilançolar ve ABD'de borçlar konusundaki görüşmelerde çözüme yaklaşıldığına dair iyimserlikle Cuma günü yükselmişti. S&P endeksinde Cuma günü teknoloji hisselerine gelen alımlarla yüzde 0.09 ve Nasdaq'da yüzde 0.9'luk yükseliş gerçekleşirken, iş makineleri üreticisi Caterpillar'ın açıkladığı zayıf ikinci çeyrek sonuçları Dow endeksinde düşüşe neden oldu. Caterpillar'ın hisseleri yüzde 5.8 değer kaybetti. Yarı iletken çip üreticilerinin hisseleri, hafıza çipleri üreten Sandisk'in ve Advanced Micro Devices'in açıkladıkları güçlü sonuçların ardından Cuma günü yükselişe öncülük etti. Geçen hafta S&P yüzde 2.2, Dow yüzde 1.6 ve Nasdaq yüzde 2.5 yükseldi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in yeni kurtarma planının sonucu olarak ülkenin notunu sınırlı temerrüde çekeceğini açıklamasına rağmen Yunanistan'a sağlanacak ikinci yardım paketi üzerinde anlaşılması piyasadaki güvene destek sağladı. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 59.802 kapanış

Geçtiğimiz hafta boyunca her gün düşen endeksin, Pazartesi hariç bir sonraki günkü düşüşü ise bir öncekinden sert oldu. Özellikle 62.500 "kritik" desteğinin altında kapanmasının ardından toplanma çabaları sonuçsuz kalan endeks, düşüşünü hızlandırdı.

Haziran ortasında başlayan son yükseliş dalgasını tümüyle geri alan endeks, USD, EUR ve döviz sepeti bazında bakıldığında ise 2011 yılının en düşük seviyelerine geriledi.

Endeksin TL bazındaki 2011 yılı dibi ise 58.000 seviyesinde yer alıyor ve bugün de 59.800 seviyesinin altındaki bir kapanış olması durumunda söz konusu seviyenin test edilme ihtimali artıyor. **Dirençler: 60.000 – 60.350 Destekler: 59.400- 59.100**



### İMKB 30 Endeksi: 74.024 kapanış

**Dirençler: 74.750 - 75.150**

**Destekler: 73.350 – 73.050**

## Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32 research@yfas.com.tr

Bu bültende 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 görüşlerin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyelerin yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu bülten ve içinde yer alan bilgi ve yorumlar, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'den önceden yazılı izin alınmadan kısmen veya tamamen, üretilemez, dağıtılamaz, yayınlanamaz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı emre.birkan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 00

### Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 35  
Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 33  
Hakan Tezcan Müdür Yardımcısı hakan.tezcan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 59

### Kurumsal Finansman (kurumsalfinansman@yfas.com.tr)

Pervin Bakankuş Müdür Yardımcısı pervin.bakankus@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 70

### Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç Müdür cihan.aluc@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 32  
Oya Altıngözlü Pekel Müdür Yardımcısı oya.pekel@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 62

### Şubelerimiz

İstanbul	Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Ankara - Kızılay	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftelhavuzlar	+90 (216) 302 88 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Adana	+90 (322) 458 77 55
	TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30