



Günlük Bülten

Ajanda

25 Temmuz Pazartesi

TR Kapasite kullanımı, Temmuz
TR Reel kesim güven endeksi, Temmuz

26 Temmuz Salı

İngiltere GSYH 2Ç11
ABD tüketici güven endeksi, Haziran
ABD yeni konut satışları, Haziran

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

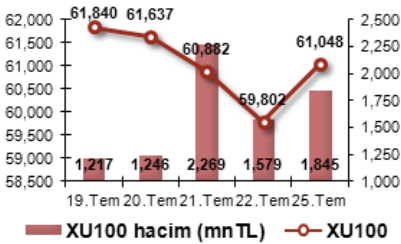
29 Temmuz Cuma

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)
DOGUB	1.23	8.8%	3,098,207
AKSEN	4.14	8.7%	41,343,468
CRDFA	4.50	7.1%	1,260,529
IDGYO	6.54	6.9%	448,762
AEFES	21.75	6.6%	5,224,069

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVTUR	1.68	-7.2%	405,490
KNFRT	15.20	-6.5%	2,709,473
EKIZ	3.75	-6.3%	1,109,507
AKMGY	21.70	-4.8%	1,034,576
VAKFN	2.15	-4.4%	1,795,965

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi, dün TL bazında %2.08, döviz sepeti bazında ise %0.4 oranında yükseldi. Geçtiğimiz hafta endeks, döviz sepeti bazında bakıldığında, yurt dışı piyasalardan yaklaşık %10 oranında negatif yönde ayrııştı. Bu hafta başında hafif gerileyen yurt dışı piyasalara göre döviz bazında hafif yükselen endeks, aradaki farkı bir nebze kapatmış oldu.

TCMB dün 30 mn USD olan günlük döviz alım ihalelerini durdurduğunu ve vadesi bir yıldan uzun olan döviz cinsi mevduatlara uygulanan ZK oranlarını da düşürdüğünü açıkladı. Söz konusu ZK oranlarındaki düşüş nedeniyle piyasada 590 mn USD ek likidite bırakılacağı hesaplanıyor. Yıl sonuna kadar döviz alım ihalesi açılmaması durumunda ise günlük 30 mn USD üzerinden hesaplandığında toplamda 3.1 milyar USD döviz alımı gerçekleştirilmeyeceği anlamına geliyor.

MB'nin son PPK toplantısında, gelişmiş ülke ekonomilerindeki sorunların derinleşmesi halinde faiz indirimi ihtimalini de dışlamayan genişletici bir para politikası izleyebileceğini ifade etmesi, kurun kontrollü yükselişinden memnun olduğu izlenimi vermekteydi. Ancak MB'nin aldığı son kararlarla, son 12 işlem gününde döviz sepetine karşı aralıksız ve giderek sertleşen bir şekilde %7.35 oranında değer kaybeden TL'nin oynaklığından bir miktar rahatsız olduğu anlaşılıyor.

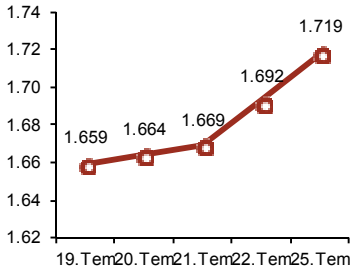
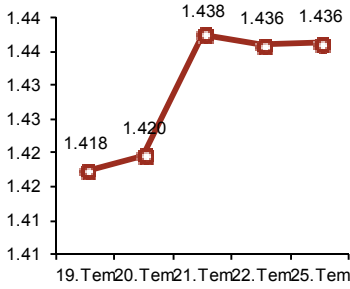
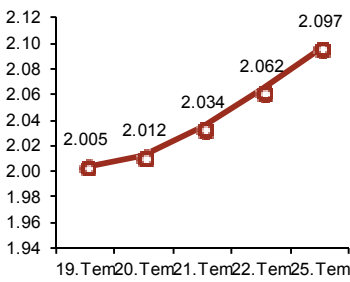
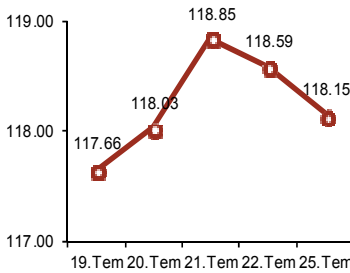
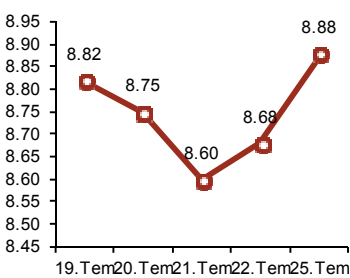
Bugüne baktığımızda, dün ABD borsalarındaki düşüşün sınırlı kalması nedeniyle Asya borsalarının, Hindistan hariç, hafif yükseldiğini görüyoruz. Hindistan borsası güne %0.4 oranında yükselerek başlamasının ardından, Merkez Bankasının beklentilerin üzerinde 50 baz puanlık faiz artırımına gitmiş olması nedeniyle, şu saatlerde %1.4 oranında ekside işlem görüyor. ABD vadeliileri ise %0.15-%0.20 oranında artıda işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise %0.2-%0.5 arasında yükselerek açılması bekleniyor. Döviz sepeti ve dolar kuru, dünkü kapanışlarının altında sırasıyla, 2.094 ve 1.7105 seviyelerinden güne başlarken, %8.8'8'den kapanan gösterge tahvilde işlemler tezgâh üstünde, %8.87-88 seviyelerinden geçiyor. **Endeksin bugün hafif yükselerek açılacağını tahmin ediyoruz.**

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Marmara 3 saatte 12 kez sallandı. İstanbul dahil 6 ilde hissedilen deprem, beklenen büyük depremin odağını işaret etti. (Haber Türk)
- Ligler ertelendi: Süper Lig 9 Eylül, Bank Asya Birinci Lig 10 Eylül'de başlayacak. (Milliyet)
- Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan: İki büyük yatırımcı Türkiye'ye geliyor. Bu iki yatırım 7-8 milyar doların üzerinde olacak. (Sabah)
- BDP Grup Başkanı Selahattin Demirtaş: Yeni anayasa çalışmasında aktif rol almak istiyoruz.(Zaman)
- Hindistan MB politika faizini 50 baz puan ile beklentilerden fazla artırdı
- İsviçre bankası UBS'in Q2 kârı 1 mlyr frank ile beklentilerin altında, Deutsche Bank'ın Q2 kârı da 1.2 mlyr euro ile beklentilerden düşük

Bugün Açıklanacak Veriler

- 11:30 İngiltere GSYH 2Ç11 – (beklenti: %0.2)
- 17:00 ABD tüketici güven endeksi, Haziran – (beklenti: 59.0)
- 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	61,048	2.1%	-3.5%	-11.4%	-7.5%	2.9%
İMKB-SINAI	53,331	1.9%	-3.3%	-11.2%	1.6%	24.1%
İMKB-MALİ	89,375	2.4%	-3.7%	-12.6%	-10.3%	-4.8%
İSE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	1.9	0.17	1.65	2.03	2.55	2.31
MSCI EM	1,148	-0.4%	0.2%	-4.6%	-0.3%	17.0%
MSCI EMEA	394	0.1%	0.1%	-7.4%	0.7%	21.2%
MSCI EUROPE	561	-0.3%	-0.3%	-8.5%	5.9%	23.9%
MSCI TURKEY	509	0.7%	-8.4%	-21.2%	-18.6%	-12.7%
USD/YTL*	1.7110	2.6%	5.9%	13%	13.2%	0.0%
EURO/YTL*	2.4586	2.4%	5.1%	11%	25.9%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.75%	5.68%	1.32%
Spread	273	269	4
Benchmark Tahvil	8.88%	8.68%	2.30%
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	3.62	3.65	↓ -0.82%	3.56	4.00	4.60	27.07%
BIZIM	24.05	23.80	↑ 1.05%	23.50	26.50	37.80	57.17%
EKGYO	2.47	2.47	→ 0.00%	2.42	3.00	3.40	37.65%
HALKB	11.20	11.00	↑ 1.82%	10.50	12.75	14.70	31.25%
ISGYO	1.25	1.23	↑ 1.63%	1.23	1.38	1.95	56.00%
KOZAL	24.25	23.35	↑ 3.85%	22.50	24.50	30.35	25.15%
YKBNK	3.90	3.80	↑ 2.63%	3.76	4.40	5.03	28.97%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları

dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

Makroekonomik Haberler

Sanayi sektörü kapasite kullanım oranı Temmuz ayında beklentilerin altında %75,4 olarak gerçekleşti. Açıklanan rakamlar, yıllık bazda 1 puan yükselişe işaret ederken, bizim %77,7 ve piyasanın %77,3 olan tahminlerinin altında kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış KKO aylık bazda 1.4 puan düşerek 2011 deki dördüncü ve en yüksek gerilemesini kaydediyor. Beklentilerin altında gerçekleşen ve art arda gerileyen KKO rakamlarının Merkez Bankası'nın güvercin tutumuna olan toleransı yükseltebileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan MB'nin parasal sıkılaşmaya yönelmediği sürece Türk Lirasının satış baskısı altında kalmaya devam edeceğine inanıyoruz.

Reel sektör güven endeksi 2 ay üst üste gerileyerek son 5 ayın en düşük seviyesine geldi. Endekste %0,4 gerileme Haziran ayındaki %2,2 düşüşe göre bakıldığında daha olumlu durmaktadır, diğer taraftan mevsimsellikten arındırılmış serinin de geçtiğimiz ayki %1 gerilemeye karşılık %0,5 gerilemiş olması, düşüşün yavaşladığına işaret ediyor. Reel sektör güven endeksi ile birlikte kapasite kullanım oranındaki gerilemenin önem kazandığını düşünüyoruz. MB tarafından da kabul edildiği üzere, başarısız sayabileceğimiz ihracat performansını genel ekonomik aktivitenin önünde bir engel teşkil ediyor. Reel sektör güven endeksinin işaret ettiği ihracat siparişlerindeki düşüşün KKO daki gerilemenin bir önemli bir parçasını oluşturduğunu düşünüyoruz.



Merkez Bankası günlük döviz alım ihalelerine ara verdiğini ve 1-seneden uzun vadeli döviz yükümlülüklerinde ZK indirimi yaptığını açıkladı. MB'nin bu kararının, parasal sıkılaştırmanın aksine gerekli gördüğünde genişleme yapabileceği sinyali ile Türk Lirasına gelen keskin satış baskısının ardından gerçekleştiğini görüyoruz. Azalan küresel risk iştahı karşısında böyle bir karar alabileceğini daha önce de belirten MB; Avrupa'daki kamu borç stoku ile ilgili sıkıntıların büyümesinin ardından bu kararın alındığının altını çiziyor. Rahatlatıcı nitelikte olan bu önlemlerin piyasada oluşan kaygıların önüne geçmese bile günlük bazda bir gevşeme getirebileceğini düşünüyoruz. Perşembe günü yayınlanacak enflasyon raporu ve güncellenecek baz senaryonun bir dönüm noktası olabileceğini düşünüyoruz, dış ticaret verilerinin MB'nin öngördüğü şekilde iç talepte ciddi bir yavaşlamaya işaret etmediği sürece, piyasanın MB'yi beklentileri doğrultusunda karar aldırma zorlamaya devam edeceğine inanıyoruz.

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12,593	↓ -0.70	12,681	↑ 0.04	↑ 5.52	↑ 19.64
S&P 500	1,337	↓ -0.56	1,345	↑ 0.81	↑ 5.44	↑ 19.95
Nasdaq	2,424	↓ -0.22	2,430	↑ 1.08	↑ 9.34	↑ 28.23
Avrupa						
Almanya - Dax	7,345	↑ 0.25	7,326	↑ 2.11	↑ 3.13	↑ 18.57
İngiltere - FTSE	5,925	↓ -0.16	5,935	↑ 2.34	↑ 3.99	↑ 10.73
Fransa - CAC 40	3,813	↓ -0.77	3,843	↑ 3.19	↑ 0.74	↑ 4.86
Asya						
Japonya - Nikkei	10,098	↑ 0.47	10,050	↑ 2.10	↑ 4.33	↑ 6.25
Çin - Şanghay	2,693	↑ 0.17	2,689	↓ -3.71	↓ -1.93	↑ 4.04
G. Kore - Kospi	2,164	↑ 0.64	2,150	↑ 1.60	↑ 3.51	↑ 22.34
Hindistan - Sensex	18,603	↓ -1.42	18,871	↓ -0.27	↑ 1.99	↑ 3.24
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	59,971	↓ -0.50	60,270	↑ 1.50	↓ -1.71	↓ -9.74
Arjantin - Merval	3,331	↓ -0.76	3,356	↑ 0.29	↑ 1.32	↑ 39.46
Meksika - Mexbol	35,480	↓ -0.77	35,755	↓ -0.76	↑ 0.37	↑ 7.65
Pariteler						
EUR/USD	1.4493	↑ 0.80	1.4378	↑ 2.42	↑ 2.12	↑ 11.59
USD/JPY	78.06	↓ -0.25	78.26	↓ -1.41	↓ -2.93	↓ -10.16
Döviz						
Dolar Kuru	1.7106	↓ -0.29	1.7156	↑ 3.17	↑ 4.56	↑ 13.02
Euro Kuru	2.4794	↑ 0.47	2.4678	↑ 5.63	↑ 6.76	↑ 26.02
Döviz Sepeti	2.0965	↑ 1.40	2.0675	↑ 4.59	↑ 6.13	↑ 20.43
Emtialar						
Altın	1,616.9	↑ 0.15	1,614.4	↑ 1.86	↑ 7.63	↑ 36.33
Brent Petrol	118.1	↑ 0.38	117.6	↑ 0.62	↑ 11.78	↑ 52.52
Bakır	444.3	↑ 0.83	440.7	↓ -0.80	↑ 8.25	↑ 37.58

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

Global Borsalar

Asya borsaları, ABD borsalarındaki düşüşün sınırlı kalmasının ardından bugün yükseldi. Ancak ABD Başkanı Barack Obama'nın ABD'de borç tavanının artırılması için yapılan görüşmelerde uzlaşmazlığın giderildiği yönünde bir işaret içermeyen konuşmasının ardından dolar İsviçre frankı karşısında rekor düşük seviyeye geriledi. ABD borsaları, temerrüdün önüne geçilmesi için borç tavanının artırılması yönünde yapılan görüşmelerde anlaşmazlığın sürmesiyle dün düştü, ancak yatırımcılar sürenin dolacağı gelecek haftadan önce anlaşmanın sağlanacağı görüşünde. Yatırımcıların şu ana kadar sürenin de iyice daralmasına rağmen Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasındaki anlaşmazlığın sürmesi karşısında çok fazla panik işareti vermediği gözlenirken, portföy yöneticileri ve işlemciler anlaşmanın son anda sağlanacağına inandıklarını, teknik temerrüt ve not indiriminin bile piyasada sadece kısa vadeli bir volatiliteye neden olabileceğini belirtiyorlar. ABD'li politikacılar 2 Ağustos'tan önce 14.3 trilyon dolarlık borç tavanının artırılması için uzlaşmaya varmaya çalışıyor. Şirketlerin açıkladığı güçlü ikinci çeyrek bilançoları borçlarla ilgili endişeleri bastırarak geçen hafta endekslerin yükselmesini sağlamıştı. Thomson Reuters verilerine göre, şu ana kadar bilanço açıklayan 154 S&P-500 şirketinin yüzde 75'i analist beklentilerini geride bıraktı. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 61.047 kapanış

Geçtiğimiz hafta Haziran ortasında başlayan son yükseliş dalgasını tümüyle geri alan endeks, dün de en düşük 58.486 seviyesini gördü ve 2011 yılında görülen en düşük olan 58.000 seviyesine 400 puan yaklaştı.

USD bazında Mart-2011 tarihinde gördüğü en düşük olan 35.800-36.000 destek bölgesini kıran endeksin, bugün yeniden bu seviyelere doğru bir tepki verebileceğini düşünüyoruz.

Söz konusu 35.800-36.000 aralığı, cari 1.7085 dolar kuru üzerinden TL bazında 61.200-61.550 seviyelerine karşılık gelmektedir. **Dirençler: 61.500 – 62.100**
Destekler: 60.650- 60.150



İMKB 30 Endeksi: 74.254 kapanış

Dirençler: 74.750 - 75.250

Destekler: 73.550 – 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