



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 08 Ağustos Pazartesi

TR Sanayi üretimi, Haziran  
TCMB (I) beklenti anketi (TÜFE)  
TR Hazine nakit dengesi

#### 09 Ağustos Salı

Çin TÜFE  
Almanya Cari Denge  
İngiltere sanayi üretimi, Haziran  
ABD istihdam maliyeti, 2Ç11  
ABD verimlilik, 2Ç11  
FED faiz kararı

#### 10 Ağustos Çarşamba

Almanya TÜFE, Temmuz  
İngiltere MB Enflasyon Raporu  
ABD Ham petrol stokları değ.

#### 11 Ağustos Perşembe

TR Cari denge, Haziran  
ABD Dış ticaret dengesi, Haziran  
ABD işsizlik maaş başvuruları

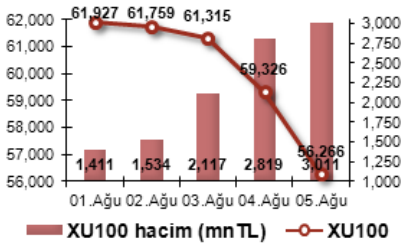
#### 12 Ağustos Cuma

Japonya Sanayi üretimi  
Euro bölgesi sanayi üretimi, Haziran  
ABD Perakende satışlar, Temmuz  
ABD Michigan endeksi, Ağustos

#### 15 Ağustos Pazartesi

TR İşsizlik oranı, Nis-Mayıs-Haz.  
TR Bütçe dengesi, Temmuz  
ABD NY Fed imalat endeksi, Ağustos  
İtalya piyasa tatili

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BJKAS	7.94	2.3%	9,633,556
IHLAS	1.04	2.0%	29,328,803
TCELL	8.38	1.5%	28,252,347
FINBN	4.10	0.5%	226,718
PNSUT	15.20	0.3%	899,381

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SERVE	1.00	-15.3%	531,386
IDGYO	5.82	-15.2%	3,247,454
DOHOL	0.62	-15.1%	51,545,324
BOYNR	3.37	-12.7%	1,769,234
MRTGG	1.09	-11.4%	1,119,492

### Piyasa Beklentisi

**İMKB-100 endeksi** geçtiğimiz hafta %9.98, Banka endeksi %9.82, Sanayi endeksi ise %11.26 oranında düştü. Endeksin döviz sepeti bazında bakıldığında haftalık kaybı ise %11.6 oldu. Asya'da %5.4-%8.9 arasında oluşan değer kayıpları, Avrupa'da ise %13'lere ulaştı. İngiltere, Fransa ve Almanya borsaları sırasıyla, %9.8, %10.7 ve %12.9 oranında düştü.

Bir önceki hafta son bir yılın en kötü haftasını yaşayan ABD borsaları ise geçtiğimiz hafta son üç yılın en kötü haftasını yaşadı. Cuma günü görülen en düşük seviyelere göre ABD'de haftalık kayıplar bir ara ortalama %10'a kadar ulaştı, ancak kapanışa doğru gelen alımlarla kayıplar yaklaşık %6.0 ile sınırlı kaldı.

Hatırlanacağı üzere, ABD'de geçtiğimiz hafta temerrüt olasılığını ortadan kaldıran bütçe planının onaylanmasıyla birlikte kredi derecelendirme kuruluşları Moody's ve Fitch, ülkenin AAA olan kredi notunu teyit ederken, Çin'in kredi derecelendirme kuruluşu Dagong ise ABD'nin kredi notunu A+'dan A'ya indirmişti. Daha sert bir tutum izleyen S&P ise açıklama yapmamıştı. Cuma günü piyasaların kapanışının ardından S&P ABD'nin kredi notunu bir basamak indirdiğini açıkladı.

Cuma günü ABD piyasaları açılmadan önce S&P'nin not indirimi haberinin speküle edilmiş olması nedeniyle bir miktar satın alınmış olduğunu tahmin ediyoruz. ABD borsalarının söz konusu söylenti nedeniyle Cuma günü açılışta yaklaşık %2.5-%3.0 arasında geriledikten sonra kapanışa doğru toparlamıştı. Bugün de %2.5 ekside işlem gören ABD vadelerinin Cuma günü en düşük seviyelerine yakın olduklarını görüyoruz. Söz konusu söylenti fiyatlamamış olan Asya piyasalarında ise bugün %2.6-%4.9 arasında değer kayıpları olduğu izleniyor. Avrupa borsalarının da %1.0-%2.0 arasında düşerek açılacağı tahmin ediliyor.

Yurt içinde baktığımızda ise döviz sepeti Cuma kapanışının %1.6 üzerinde 2.14 ile tarihi zirvesini yeniliyor. Dolar kuru 1.7543 seviyesinden güne başlarken, gösterge tahvilde ise işlemler tezgâh üstünde Cuma kapanışından yaklaşık 15 baz puan daha yukarıda ortalama %8.67 seviyesinden geçiyor.

**Bugün endeksin satıcılı açılışının ardından 55.000 seviyesinin üzerinde kapanmaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

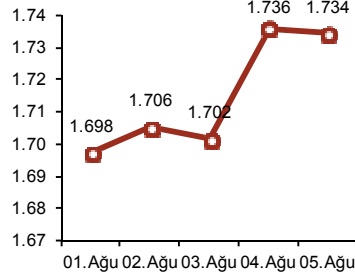
- **MSCI Dünya endeksi** son 7 işlem gününde %10 değer kaybetti; DAX endeksi son 10 işlem gününde %14 oranında düştü.
- **Parite**, ECB'nin Euro bölgesi borçlanma piyasasında gerginliğin İtalya ve İspanya'ya yayılmaması için gerekli adımları atacağını açıklamasının ardından 1.4336 seviyesine yükseldi.
- **Ham petrol fiyatları**, S&P'nin ABD'nin notunu düşürmesinin ardından global ekonomide yavaşlama endişeleriyle varil başına 2 dolardan fazla değer kaybederek 106.5 dolara geriledi.
- **Altının ons fiyatı** ABD'nin notunun düşürülmesinin ardından yatırımcıların riskli varlıklardan çıkmalarıyla 1,700 doların üzerine geçerek rekor yükseliş kaydetti.

### Bugün Açıklanacak Veriler

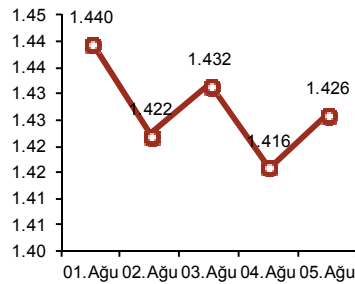
- 10:00 TR Sanayi üretimi, Haziran (beklenti:%8.0) (YF: %8.9)
- 14:30 TCMB beklenti anketi (TÜFE), Ağustos (I)
- 17:00 Hazine nakit dengesi, Temmuz



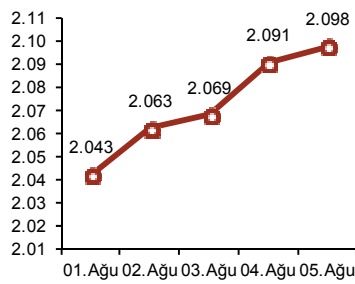
## USD/TL



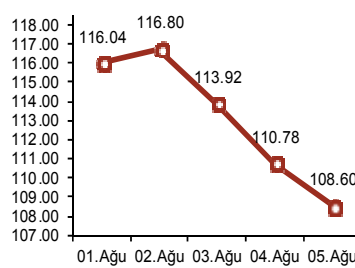
## EUR/USD



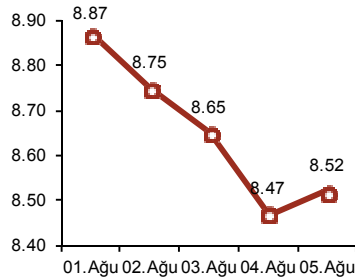
## Döviz SEPETİ



## Brent PETROLÜ



## Aktif Bono FAİZ



## GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.14	3.46	↓ -9.25%	3.10	3.84	4.60	46.50%
BIZIM	22.15	23.30	↓ -4.94%	21.85	24.50	37.80	70.65%
EKGYO	2.18	2.31	↓ -5.63%	2.14	2.56	3.40	55.96%
HALKB	10.60	11.50	↓ -7.83%	10.50	12.75	14.70	38.68%
ISGYO	1.14	1.21	↓ -5.79%	1.12	1.32	1.95	71.05%
KOZAL	23.60	25.10	↓ -5.98%	22.50	25.75	30.35	28.60%
YKBNK	3.60	3.93	↓ -8.40%	3.52	4.20	5.03	39.72%

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

## Makroekonomik Haberler

**Merkez Bankası** Cuma günü tüm vadelerdeki döviz mevduatları için Zorunlu karşılıkları düşürerek piyasadaki döviz likiditesini 930 milyar Dolar yükseltti. Bankadan yapılan açıklamaya göre döviz mevduatlarında 50 baz puanlık ZK indirimi yapıldı ve buna paralel döviz mevduatlarındaki ZK ların ağırlıklı ortalaması %11 seviyesine gerilemiş oldu. MB'nin bu adımını döviz satım ihaleleri öncesinde olumlu karşılıyoruz, fakat sıradışı politika bileşiminin kurlarda yarattığı volatiliteye paralel paralel MB'nin attığı bu adımın tek başına Liradaki değer kaybının önüne uzun vadede geçebileceğini düşünmüyoruz.

## Şirket Haberleri

**Akçansa, 2011 2. Çeyrek döneminde 29 milyon TL net kar elde etti.** Net kar rakamı, piyasa beklentisi olan 33 milyon TL net karın altında geldi. Satış gelirleri, 2Ç11'de geçen yılın aynı dönemine göre %11 artarak 261 milyon TL'ye yükseldi. Öte yandan, brüt kar marjı 0.2 puan artarak %16.2'ye yükselirken, temelde faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle, VAFÖK marjı 0.9 puan azalarak %17.6'ya geriledi. (hafif olumsuz)

**TSKB GYO** 2011 2. Çeyrek döneminde 6 milyon TL net zarar kaydetti. Şirket, geçen yılın aynı döneminde 3 milyon TL net kar elde etmişti. 2Ç11 döneminde zarar kaydedilmesinin temel sebebi, döviz açık yükümlülük pozisyonu sebebiyle gerçekleşen net finansal giderdir. Öte yandan, kira gelirleri, geçen yılın aynı dönemine göre %8 düşerek 2Ç11'de 3.1 mn TL'ye geriledi. Kira gelirlerindeki gerilemenin temel sebebi, Pendorya AVM'den elde edilen kira gelirlerindeki düşüş oldu.



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
<b>İMKB-100</b>	<b>56,266</b>	<b>0.00</b>	<b>56,266</b>	<b>-9.14</b>	<b>-11.53</b>	<b>-5.84</b>
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	11,445	0.54	11,384	-5.67	-9.58	7.43
S&P 500	1,199	-0.06	1,200	-6.80	-10.75	6.93
Nasdaq	2,194	-0.58	2,207	-6.78	-8.79	15.32
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	6,236	-2.78	6,415	-10.32	-15.76	-0.37
İngiltere - FTSE	5,247	0.00	5,247	-9.13	-12.41	-1.60
Fransa - CAC 40	3,279	-1.26	3,320	-8.63	-16.23	-11.77
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9,111	-2.03	9,300	-8.57	-10.12	-5.50
Çin - Şanghay	2,534	-3.50	2,626	-6.26	-9.41	-4.66
G. Kore - Kospi	1,864	-4.08	1,944	-14.17	-14.49	4.52
Hindistan - Sensex	16,843	-2.68	17,306	-8.04	-10.69	-7.17
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	52,949	0.26	52,811	-9.54	-13.92	-22.24
Arjantin - Merval	3,068	-1.36	3,110	-8.01	-11.62	26.48
Meksika - Mexbol	33,698	1.13	33,323	-5.69	-7.68	2.37
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.4346	-0.02	1.4348	0.67	0.57	8.00
USD/JPY	77.89	-0.66	78.41	0.88	-3.46	-8.93
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.7552	0.51	1.7463	3.63	7.87	17.85
Euro Kuru	2.5184	1.76	2.4749	4.37	8.51	27.29
Döviz Sepeti	2.1090	0.85	2.0913	3.33	6.72	21.45
<b>Emtialar</b>						
Altın	1,708.2	3.41	1,651.8	5.25	10.63	41.50
Brent Petrol	106.0	-3.17	109.5	-9.16	-10.30	31.91
Bakır	407.2	-1.11	411.7	-7.57	-7.48	21.18

\*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 küresel yetkililerin yatırımcı güvenindeki çöküşü engelleme çabalarına rağmen bugün düştü, ancak euro Avrupa Merkez Bankası'nın euro bölgesi borç krizinin İtalya ve İspanya'ya yayılmasını durdurmak üzere harekete geçeceği beklentisiyle değer kazandı. Borsalardaki düşüşlerde ABD ekonomisine yönelik resesyon endişeleriyle ABD'nin kredi notunun düşürülmesi ve Avrupa ülkeleriyle ilgili endişeler geçen hafta etkili olmuştu. Yatırımcıların finansal kriz dönemlerinde güvenli liman olarak görülen varlıklara yönelmeleriyle altın ve İsviçre frankı rekor yükseliş kaydetti. G7 ülkelerinden yetkililer ise yaptıkları açıklamada piyasalarda istikrarın sağlanması için gereken bütün girişimlerde bulunulacağını belirttiler. ABD borsaları volatilitenin yüksek olduğu Cuma günkü seans ile iki yıldan uzun sürenin en kötü haftasını geride bıraktı. İşlem hacminin bir yıldan uzun bir zamandır görülen en yüksek seviyeye ulaştığı haftanın son gününde, 15.9 milyar ile günlük ortalamasının iki katından fazla miktarda hisse senedi el değiştirdi. ABD borsalarında geçen hafta gelen yoğun satışlar ekonomideki zayıf büyümenin yarattığı umutsuzluğu ve politikacıların Avrupa ile ABD'deki yüksek kamu borçlarına ilişkin endişeleri yatıştırımadaki başarısızlıklarını yansıttı. Wall Street'in korku göstergesi CBOE Volatilite endeksi 39.25'e kadar yükseldi. Bank of America ve Citigroup hisseleri 52 haftanın en düşük seviyesine geriledi. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### IMKB 100 Endeksi : 56.265 kapanış

İki hafta önce yurt dışı piyasalardan “olumsuz” yönde ayrıışan ve **döviz sepeti bazında 200-haftalık (ağırlıklı) HO’sının** altına gerileyen endeks, piyasa oyuncularının gidişattan ciddi ölçüde endişe duymasına neden olmuştu. Ancak bir sonraki hafta bu kez yurt dışı piyasalardan önemli ölçüde “olumlu” yönde ayrıışarak yeniden anılan ortalamasının üzerine yükselen endeks, endişeleri önemli ölçüde yatıştırmıştı.

Geçtiğimiz hafta ise hafta ortasına kadar söz konusu ortalamasının üzerinde kapanmayı başaran endeks, Perşembe günü itibarıyla ise bu ortalamasını hızla aşağı yönde kırdı ve **hisse senedi pozisyonu taşımaya riskli hale getirdi.**

**Endeksin,** söz konusu ortalamasının altına gerilemesi ve yıl içinde daha önce iki kez tepki verdiği 58.400 seviyesinde de tutunamaması nedeniyle **orta-uzun vadeli “alçalan” bir eğilim değişimine başladığını düşünüyoruz.**

Bu durumda “ana” (aksiyon) trendin düşüş yönünde, “ara” (reaksiyon) trendlerin ise yükseliş yönünde olduğu “yeni” bir döneme girmiş olabileceğimize inanıyoruz.

Endeksin 59.100-57.700 seviyeleri arasında oluşan yaklaşık 1.400 puanlık fiyat boşluğu dolmadığı sürece sürece olası yükselişlerin sınırlı ve tepki niteliğinde kalacağı yönünde bir strateji izlenmeli diye düşünüyoruz.

**Destekler: 58.600 – 58.400**

**Dirençler: 59.325 – 59.650**

## 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