



## 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

TCELL, 2Ç11  
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

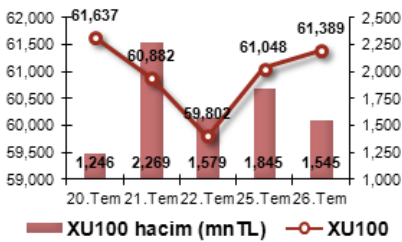
#### 29 Temmuz Cuma

Dış ticaret dengesi, Haziran  
Euro bölgesi enflasyon, Temmuz  
Euro 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)
SONME	4.18	17.4%	3,328,337
DOGUB	1.39	13.0%	7,422,104
SNPAM	3.04	9.7%	1,376,808
BRISA	149.00	8.8%	24,899,981
AYCES	9.22	8.2%	782,654

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KNFRT	14.60	-3.9%	6,574,425
AKSEN	4.00	-3.4%	6,308,608
VKGYO	3.11	-3.1%	4,063,517
SILVR	1.42	-2.7%	566,591
AYEN	2.57	-2.7%	273,664

### Piyasa Beklentisi

**İMKB-100 endeksi**, dün hafif alıcılı açılmasının ardından, bir önceki günün son saatinde yaşanan hızlı yükselişin tetiklediği kâr satışlarıyla karşılaştı. Yurt dışı piyasaların değer kayıplarını gün içinde artırmasıyla birlikte ise satıcılı bir seyre döndü. Döviz sepetinin aralıksız yükseldiği 12 işlem gününün ardından dünkü 13. işlem gününe de yükselerek başlamasının ardından öğleden sonra yerini gevşemeye bırakması, endeksin, bir önceki gün olduğu gibi dün de yurt dışı borsalardan olumlu yönde ayrılarak değer kazanmasını sağladı.

**Yurt dışında** Avrupa borsalarında dün zayıf gelen şirket kârlarının etkisinde aşağı yönlü karışık bir seyir izlendi. Obama'nın üst düzey ekonomi danışmanının bütçe tikanıklığının, bu hafta içinde asgari müştereklerde sağlanacak uzlaşma ile çözülebileceğini söylemesine rağmen, bir uzlaşma sağlanamaması nedeniyle ABD borsaları dün düştü.

**Yurt içinde** gösterge faiz dün 20 baz puan yükselerek %9.08 seviyesini gördü ve %9.06'dan kapandı. Piyasalardaki enflasyon beklentilerinin kurdaki hızlı artış nedeniyle yükselmiş olması bunda etkili oldu. Döviz sepetinin ise dün 2.1133 ile tarihi zirvesini yeniledikten sonra 2.09 seviyesinin altına gerilediği gözlemlendi. Bunda son 12 gündür aralıksız yükselişin ardından gelen kâr satışları ve MB'nin dün döviz alım ihalelerini durdurmasının yansımaları etkili oldu. Bu hafta içerde takip edilecek en önemli gelişmenin, TCMB'nin yarın açıklayacağı Enflasyon Rapor olduğunu düşünüyoruz. Her 3 ayda bir yayımlanan ve MB'nin güncellenmiş tahminleri içeren söz konusu raporun sonucunda 2011 ve 2012 yılsonu enflasyon tahminleri, sırasıyla, %6.9 ve %5.2 olarak yer almıştı. Ayrıca Cuma günü açıklanacak Dış Ticaret verilerinin de bir daralmaya işaret edip etmeyeceğinin, piyasalarda önemli bir test olarak görüleceği kanısındayız.

**Bugüne baktığımızda** Asya borsaları ve ABD vadeli yatay/hafif artıda işlem görüyor; Avrupa borsalarının ise %0.2-%0.3 arasında eksiye açılması bekleniyor. Döviz sepeti ve dolar kuru, dünkü kapanışlarının altında sırasıyla, 2.0840 ve 1.6990 seviyelerinden güne başlarken, gösterge tahvilde işlemler tezgâh üstünde, %9.00-%9.04 seviyelerinden geçiyor.

**Endeksin bugün hafif yükselerek açılacağını tahmin ediyoruz.**

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

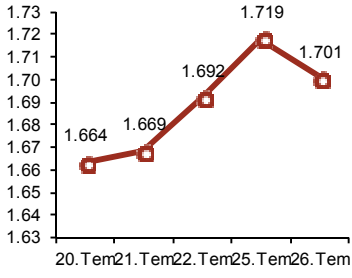
- ABD'de parti içi muhalefetle karşılaşan Cumhuriyetçilerin borç planı görüşmelerinde ilerleme sağlanamadı; Beyaz Saray 'B planı' üzerine çalışıyor
- Altın ABD'nin borç sorununun çözümü hakkındaki belirsizlikle 1,623.86 dolarla rekor kırdı
- Başbakan Erdoğan, Genelkurmay, Başbakan Yardımcısı Atalay, Adalet Bakanı ve İçişleri Bakanı ile terör zirvesi yaptı (Milliyet)
- Elektrik dağıtım ihalelerinde ikincilere dönmek fiyatı \$9.42 milyardan \$9.01 milyara indirdi (Hürriyet)
- Goldman Sachs'ın dolar tahmini: 6 ayda 1.6700'ye, 1 yılda 1.50'ye düşer (Haber Türk)

### Bugün Açıklanacak Veriler

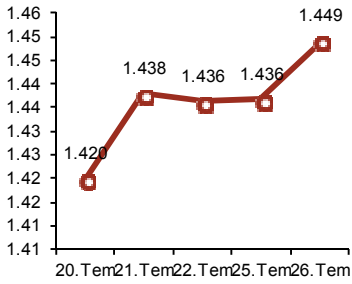
- TCELL, 2Ç11 Net Kârı – (Cnbc-e beklenti: 4.0 mnTL /1Ç11: 315 mnTL)
- 09:00 Almanya TÜFE, Temmuz – (beklenti: %2.3)
- 15:30 ABD dayanıklı mal siparişleri, Haziran – (beklenti: %0.4)
- 17:30 ABD Ham Petrol Stokları Değişimi
- 21:00 ABD Bej Kitap



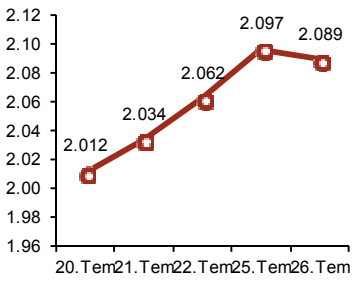
## USD/TL



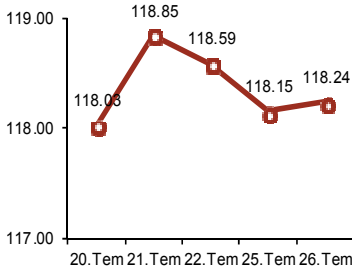
## EUR/USD



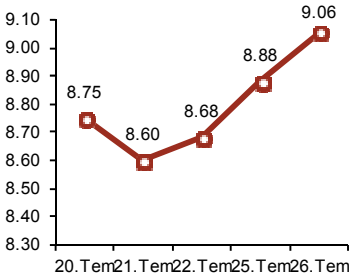
## Döviz SEPETİ



## Brent PETROLÜ



## Aktif Bono FAİZ



## Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	61,389	0.6%	-3.0%	-10.4%	-7.0%	3.2%
İMKB-SINAI	53,809	0.9%	-2.5%	-10.3%	2.5%	24.8%
İMKB-MALİ	89,792	0.5%	-3.2%	-11.5%	-9.8%	-4.7%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	1.6	-0.16	1.64	2.02	2.54	2.31
MSCI EM	1,157	0.7%	0.9%	-3.9%	0.5%	17.4%
MSCI EMEA	398	0.8%	0.9%	-6.7%	1.5%	20.2%
MSCI EUROPE	565	0.8%	0.5%	-7.8%	6.8%	22.7%
MSCI TURKEY	516	1.4%	-7.1%	-20.1%	-17.4%	-12.2%
USD/YTL*	1.7094	-0.1%	5.8%	12%	13.0%	0.0%
EURO/YTL*	2.4764	0.7%	5.8%	11%	26.8%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.71%	5.75%	-0.68%
Spread	274	273	2
Benchmark Tahvil	9.06%	8.88%	2.03%
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	3.62	↑ 0.83%	3.56	4.00	4.60	26.03%
BIZIM	24.35	24.05	↑ 1.25%	23.50	26.50	37.80	55.24%
EKGYO	2.51	2.47	↑ 1.62%	2.42	3.00	3.40	35.46%
HALKB	11.30	11.20	↑ 0.89%	10.50	12.75	14.70	30.09%
ISGYO	1.28	1.25	↑ 2.40%	1.23	1.38	1.95	52.34%
KOZAL	24.00	24.25	↓ -1.03%	22.50	24.50	30.35	26.46%
YKBNK	3.91	3.90	↑ 0.26%	3.76	4.40	5.03	28.64%

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

dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	12,501	↓ -0.73	12,593	↓ -0.56	↑ 3.80	↑ 18.63
S&P 500	1,332	↓ -0.41	1,337	↑ 0.46	↑ 4.05	↑ 19.58
Nasdaq	2,429	↑ 0.22	2,424	↑ 1.74	↑ 7.87	↑ 28.62
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7,349	↑ 0.07	7,345	↑ 1.77	↑ 3.40	↑ 18.40
İngiltere - FTSE	5,930	↑ 0.08	5,925	↑ 1.30	↑ 3.62	↑ 10.51
Fransa - CAC 40	3,788	↓ -0.66	3,813	↑ 0.89	↓ -0.23	↑ 3.31
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	10,048	↓ -0.49	10,098	↑ 0.42	↑ 4.90	↑ 5.80
Çin - Şanghay	2,716	↑ 0.46	2,703	↓ -2.81	↓ -1.55	↑ 5.44
G. Kore - Kospi	2,173	↑ 0.21	2,169	↑ 0.85	↑ 4.97	↑ 22.90
Hindistan - Sensex	18,500	↓ -0.10	18,518	↓ -0.01	↑ 0.48	↑ 2.34
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	59,340	↓ -1.05	59,971	↑ 0.37	↓ -3.07	↓ -11.00
Arjantin - Merval	3,369	↑ 1.13	3,331	↑ 1.27	↑ 1.63	↑ 41.10
Meksika - Mexbol	35,341	↓ -0.39	35,480	↑ 0.00	↓ -0.73	↑ 7.23
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.4524	↑ 0.08	1.4512	↑ 2.17	↑ 1.69	↑ 11.75
USD/JPY	77.76	↓ -0.21	77.93	↓ -1.29	↓ -3.88	↓ -11.54
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.6992	↑ 0.06	1.6982	↑ 2.25	↑ 3.76	↑ 12.54
Euro Kuru	2.4683	↑ 0.13	2.4652	↑ 4.47	↑ 5.44	↑ 25.80
Döviz Sepeti	2.0890	↓ -0.36	2.0965	↑ 3.85	↑ 5.05	↑ 20.20
<b>Emtialar</b>						
Altın	1,626.6	↑ 0.45	1,619.3	↑ 1.62	↑ 8.65	↑ 39.71
Brent Petrol	118.4	↑ 0.24	118.1	↑ 0.18	↑ 11.03	↑ 56.07
Bakır	448.4	↑ 0.12	447.8	↑ 1.17	↑ 9.76	↑ 40.04

\*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

ABD borsaları, borç tavanının artırılması yönündeki görüşmelerde anlaşmazlıkların devam etmesiyle dün düştü. Düşük işlem hacmi, şirketlerin açıkladığı güçlü ikinci çeyrek bilançolarına rağmen yatırımcıların alım yapmaya isteksiz olduklarını gösterdi. Asya borsaları ABD'de borç tavanının artırılması görüşmelerinde tarafların önemli bir ilerleme kaydedememeleriyle bugün düştü, dolar değer kaybederken altın rekor yükseliş kaydetti. Borçlanma limitinin 2 Ağustos'a kadar artırılamaması halinde böyle bir başarısızlığın ABD ödemelerini yapamayacağı için piyasalara ve ekonomiye önemli zarar verebileceği belirtiliyor. Demokratlar ve Cumhuriyetçiler arasında hangi tarafın planının Kongre'den geçme şansının daha yüksek olduğu konusundaki tartışma dün de devam etti. Broadcom'un açıkladığı güçlü ikinci çeyrek sonuçlarının da katkısıyla teknoloji yine en iyi hisse performansının görüldüğü sektör oldu. 3M hisseleri, şirketin açıkladığı sonuçların beklentiler seviyesinde olmasına rağmen yüzde 5.4 değer kaybetti ve Dow endeksi üzerinde de baskı oluşturdu. İkinci çeyrek bilançosunu dün açıklayan Ford'un hisseleri beklentilerin üzerindeki kârına rağmen yüzde 1.8 değer kaybetti. Ford tüketicilerden gelecek talep konusunda endişeli olduğunu belirtmişti. **(Reuters)**

## TEKNİK BÜLTEN



### İMKB 100 Endeksi : 61.388 kapanış

Endeksin, orta-uzun vadeli bakıldığında 58.000-60.000 seviyelerinde güçlü bir destek bölgesi olduğu görülen endeksin, bu seviyelerde taban oluşturma gayretinin devam ettiğini gözliyoruz.

Endeks dünkü yükselişle birlikte, geçtiğimiz hafta içinde kırdığı USD bazındaki 35.800-36.000 desteğine kadar tepki vermiş oldu.

USD bazındaki bu destek seviyelerinin cari 1.6995 dolar kuru üzerinden hesaplanan TL bazındaki değeri ise 60.800-61.200 seviyelerine karşılık gelmektedir ve bugün için yakın destek konumundadır.

Bu nedenle, endeksin 60.800-61.200 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece TL bazında kırdığı 62.500 desteğine doğru tepki verme potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz.

**Dirençler: 61.900 – 62.250 Destekler: 61.200- 60.800**



### İMKB 30 Endeksi: 74.550 kapanış

**Dirençler: 75.250 - 75.750  
Destekler: 74.000 – 73.650**



## 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