



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 15 Ağustos Pazartesi

İtalya piyasa tatili  
TR İşsizlik oranı, Nis-Mayıs-Haz  
Bütçe dengesi, Temmuz  
ABD NY Fed imalat endeksi  
ABD UV sermaye girişleri  
ABD NAHB Konut Endeksi

#### 16 Ağustos Salı

TR Tük. Güv. endeksi, Temmuz  
Almanya GSYH, öncü 2Ç11  
Euro bölgesi GSYH, öncü 2Ç11  
ABD yeni konut inşaatları, Temmuz  
ABD inşaat ruhsatları, Temmuz  
ABD sanayi üretimi, Temmuz  
ABD kapasite kullanımı, Temmuz

#### 17 Ağustos Çarşamba

Euro bölgesi enflasyon, Temmuz  
ABD ÜFE, Temmuz

#### 18 Ağustos Perşembe

İngiltere perakende satışlar, Temmuz  
ABD TÜFE, Temmuz  
ABD işsizlik maaş başvuruları  
ABD ikinci el konut satışları, Temmuz  
ABD Philadelphia Fed endeksi

#### 19 Ağustos Cuma

Almanya ÜFE, Temmuz

#### 22 Ağustos Pazartesi

TCMB (II). beklenti anketi (TÜFE)  
TR Merkezi yönetim borç stoku

### Piyasa Beklentisi

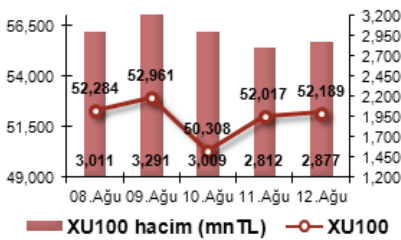
Global piyasalar, geçtiğimiz haftanın ilk iki gününde ABD'den, son üç gününde ise Fransa'dan gelen haberlerle oldukça dalgalı bir seyir izledi. Haftaya ABD'nin kredi notunun düşürüldüğü haberiyle sert satışlarla başlayan piyasalar, ertesi gün FED'den gelen açıklamalarla toparladı. Ancak bir sonraki gün Fransa'nın kredi notunun da düşebileceği endişeleri, ertesi gün ise Asya'daki bir bankanın bazı Fransız bankalarına kredi kanalını kapattığı söylentisi ve haftanın son gününde de Fransa'nın 2Ç11'de yüzde sıfır büyüdüğü haberi, piyasaları dalgalandırmaya devam etti. Dalgalanmanın tarihsel ölçekte olduğu haftada, 2008 Lehman krizinden sonra görülen en büyük bir günlük düşüş ve yükseliş peşpeşe yaşandı. Dünyanın önde gelen borsalarının çoğu, ilk gündeki sert kayıplarının önemli bir kısmını hafta boyunca telafi etti. Olumsuz haber akışının odağındaki Fransa'nın haftalık değer kaybı %0.65 oranında olurken, İMKB-100 endeksi ise Pazartesi günü %7.0 oranındaki değer kaybını telafi edemedi ve haftayı %7.25 ekside tamamladı.

Cuma günü, ABD'de açıklanan "Michigan Tüketici Güven Endeksi"nin son 30 yılın en düşük seviyesinde gelmesine rağmen, kısa süreli tedirginliğin ardından piyasaların yükseliş temposunu koruduğu gözlemlendi. SAHOL ve TCELL hisselerinin sırasıyla %5.13 ve %4.72 oranında değer kaybetmesi nedeniyle **İMKB-100 endeksinin** değer artışı %0.33 ile sınırlı kalsa da Banka endeksi %1.32, Sanayi endeksi ise %1.28 yükseldi.

**Bugüne baktığımızda** Kore piyasasının tatil olduğu Asya'da, Japonya'nın 2Ç11'de beklentilerden daha düşük bir daralma göstermesi nedeniyle iyimser bir tablo olduğu gözleniyor. **ABD vadeliilerinin** ortalama %0.8 oranında artıda olduğu izleniyor ve **Avrupa** borsalarının da güne ortalama **%0.5-%0.8** oranında **yükselerek** başlaması bekleniyor. **Yurt içinde** ise dolar kuru ve döviz sepeti, Cuma kapanışlarının altında sırasıyla 1.77 ve 2.15 seviyelerinden işlem görüyor. Gösterge tahvilde ise işlemler tezgâh üstünde Cuma günü kapanışından ortalama %8.14'den geçiyor.

**Bugün endeksin yükselerek açılmasının ardından yatay seyretmesini bekliyoruz.**

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IDGYO	5.94	12.9%	2,078,701
TTRAK	33.00	11.9%	23,250,940
BOSSA	2.18	11.2%	4,703,163
LINK	4.30	10.3%	1,795,914
KLGYO	2.94	10.1%	11,433,697

### En Çok Düşen Hisseler

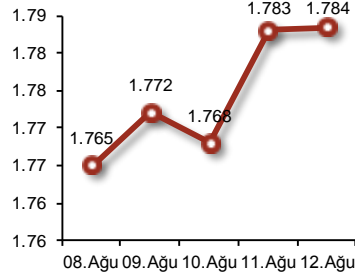
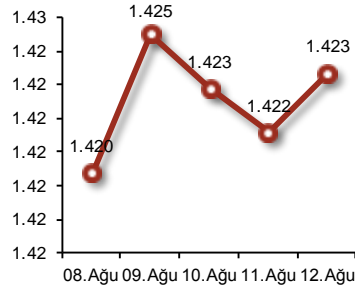
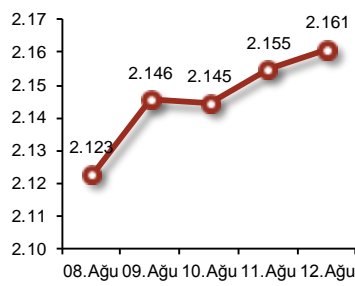
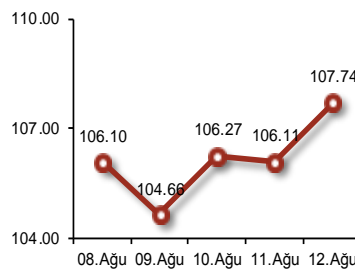
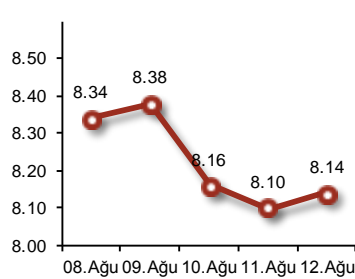
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KOZAL	21.40	-6.6%	46,415,687
SAHOL	5.54	-5.1%	28,517,257
TCELL	7.66	-4.7%	25,002,001
PINSU	3.25	-3.8%	1,278,403
ECYAP	2.29	-3.0%	348,070

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- İtalya euro bölgesince ihraç edilecek ortak tahvil çağrısında bulundu
- Suriye donanması Lazkiye'ye ateş açtı, 26 kişi hayatını kaybetti-Görgü tanıkları
- Hyundai i20'den sonra i10 modeli de İzmit'te üretilecek. Koreli şirket İzmit fabrikasının kapasitesini €400 mln yatırımla 200,000 adedin üzerine çıkaracak. (Hürriyet)
- Türkiye, dünya devlerinden Peugeot, Volkswagen ve General Motors'u fabrika kurması için bekliyor. (Haber Türk)
- Türkiye Futbol Federasyonu şikede adı geçen kulüplerin cezasını bugün açıklıyor. (Sabah)

### Bugün Açıklanacak Veriler

- İtalya piyasa tatili
- 10:00 TR İşsizlik oranı, Nis-Mayıs-Haz – (önceki: %9.9)
- 11:00 TR Bütçe dengesi, Temmuz
- 15:30 ABD NY Fed imalat endeksi, Ağustos – (beklenti:0.8)
- 16:00 ABD UV sermaye girişleri – (beklenti:\$30.4 mlyr)
- 17:00 ABD NAHB Konut Endeksi – (beklenti: 15)

**USD/TL**

**EUR/USD**

**Döviz SEPETİ**

**Brent PETROLÜ**

**Aktif Bono FAİZ**

**Şirket Haberleri**

**BAGFS: Bağfaş** 2Ç11'de TL20mn net kar açıkladı. Piyasa beklentisi TL16mn bizim beklentimiz ise TL15mn idi. Yurtiçi piyasasındaki zayıf mevsimselliğe rağmen cironun ve marjların güçlü seyrini koruması 2Ç11 finansallarında öne çıkan detaylar. Piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

**ISCTR:** 2Ç11'de 809 mn TL açıkladı ve 704 mn TL olan beklentilerin üzerinde geldi. Net kârın beklentilerin üzerinde gelmesinde temettü gelirlerinin yüksek olması etkili oldu. Böylece ISCTR'nin ilk altı aylık net kârı 1,476mn TL oldu ve yıl bazında %18 oranında daraldı ve son 12-ay sermaye getiri oranı %16.1 oldu.

**Koza Altın: 2011** yılı 2. Çeyrek döneminde 77 milyon TL net kar elde etti. Net kar rakamı, beklentimiz olan 81 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 86 milyon TL'nin altında geldi. Satış hacminin beklentimizin altında kalması sebebiyle, satış gelirleri de beklentimiz olan 150 milyon TL'nin altında 133 milyon TL olarak gerçekleşti. Öte yandan, nakit maliyetlerin artmış olması da, VAFÖK rakamının tahminimiz olan 115 milyon TL'nin altında 94 milyon TL olarak gerçekleşmesine sebep oldu. 2Ç11 döneminde toplam altın üretimi, geçen yılın aynı dönemine göre %2 artarak 64bin ons'a yükselmiş olmasına rağmen, altın satışı aynı dönemde, 56bin ons'a geriledi. Tahminimiz olan 61bin ons'un altında gelen altın satış hacmi, satış gelirlerinin beklentimizin altında gelmesinin temel sebebidir. Öte yandan, altın fiyatlarının 2Ç11 döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre %26 artarak, ons başına 1,504 dolar'a yükselmiş olması sebebiyle, satış gelirleri 2011 2. Çeyrek'te %19 arttı. Öte yandan, rödevans giderleri, personel maliyetleri ve maden arama giderlerindeki artışın etkisi ile nakit maliyetler 2Ç10 dönemindeki 328 dolar/ons seviyesinden, 2Ç11'de 433 dolar/ons seviyesine yükselmiştir. 2011 ilk 6 ay nakit maliyetleri ise 401 dolar/ons olarak gerçekleşmiştir. Satış hacmindeki gerileme ile beraber, nakit maliyetlerin artmış olmasının hisse performansı üzerinde negatif etki etmesini bekliyoruz. Buna rağmen, Koza Altın'ın 244 milyon TL'ye yükselen net nakit pozisyonu ile güçlü bir bilançoya ve de nakit yaratabilme açısından zengin VAFÖK marjına sahip olması beğendiğimiz özellikleridir. Koza Altın için tavsiyemizi Endeksin Üzerinde Getiri, hedef hisse fiyatımızı ise 30.35TL olarak muhafaza ediyoruz.

**KOZAL – 2Ç11**

TLmn	Gerç.	YF (T)	Piyasa (T)
Net Satışlar	133	150	153
FVAÖK	106	115	116
Net Kâr	77	81	86
FVAÖK marjı	80%	77%	76%
Net kâr marjı	58%	54%	56%

**Mutlu Akü** 2Ç11'de 2.5 milyon Lira zarar açıkladı – şirket geçen yılın aynı döneminde 1.2 milyon Lira zarar açıklamıştı. Şirketin 2. Çeyrekte %40 artan gelirlerine karşın brüt kar marjının %20'den %18.2'ye gerilediğini görüyoruz. Bunda artan daha az karlı olan araç üreticilerine satışın ve artan kurşun fiyatlarının etkili olduğunu düşünmekteyiz. Buna ek olarak şirketin özellikle kur gideri nedeniyle toplam 3.7 milyon Lira net finansal gider yazması şirketin karını olumsuz etkiledi.

**UYUM :** 2Ç11'de 3mn TL zarar açıkladı. Beklentimiz şirketin 5mn TL zarar açılması yönündeydi. UYUM için piyasa beklentisi bulunmamaktadır. UYUM'un KAP'a yaptığı açıklamada büyüme sürecine ivme kazandıracak, finansal ve operasyonel konumuna katkı sağlayacağına inandığı yabancı bir yatırım fonu ile çeşitli potansiyel opsiyonların analiz edilmesi amacıyla gizlilik sözleşmesi imzaladığını duyurdu.



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
İMKB-100	52,189	↑ 0.00	52,189	↓ -0.18	↓ -16.68	↓ -10.76
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	11,269	↑ 1.13	11,143	↑ 4.25	↓ -9.70	↑ 9.37
S&P 500	1,179	↑ 0.53	1,173	↑ 5.30	↓ -10.43	↑ 9.22
Nasdaq	2,182	↑ 0.69	2,167	↑ 5.91	↓ -7.41	↑ 19.97
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	5,998	↑ 3.45	5,798	↑ 1.26	↓ -16.93	↓ -1.84
İngiltere - FTSE	5,320	↑ 0.00	5,320	↑ 4.95	↓ -8.96	↑ 0.85
Fransa - CAC 40	3,214	↑ 0.00	3,214	↑ 2.84	↓ -13.76	↓ -11.00
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	9,086	↑ 1.37	8,964	↓ -0.12	↓ -8.90	↓ -1.81
Çin - Şanghai	2,622	↑ 1.13	2,593	↑ 3.78	↓ -7.01	↑ 0.60
G. Kore - Kospi	1,793	↓ -1.33	1,817	↓ -4.07	↓ -16.40	↑ 2.70
Hindistan - Sensex	16,840	↓ -1.29	17,059	↓ -0.89	↓ -9.28	↓ -7.31
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	53,473	↑ 0.24	53,343	↑ 9.87	↓ -10.10	↓ -19.30
Arjantin - Merval	2,967	↑ 0.61	2,949	↑ 8.35	↓ -10.81	↑ 25.30
Meksika - Mexbol	33,362	↓ -0.68	33,590	↑ 5.19	↓ -7.73	↑ 4.12
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.4315	↑ 0.46	1.4249	↑ 0.97	↑ 1.18	↑ 12.23
USD/JPY	76.89	↑ 0.26	76.70	↓ -1.13	↓ -2.84	↓ -10.80
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.7684	↓ -0.87	1.7840	↓ -0.77	↑ 7.11	↑ 16.52
Euro Kuru	2.5320	↓ -0.13	2.5354	↑ 0.18	↑ 8.29	↑ 30.80
Döviz Sepeti	2.1590	↑ 0.20	2.1548	↑ 1.70	↑ 8.57	↑ 25.23
<b>Emtialar</b>						
Altın	1,744.4	↑ 0.10	1,742.6	↑ 1.32	↑ 9.60	↑ 43.30
Brent Petrol	107.8	↑ 0.20	107.6	↑ 3.62	↓ -8.31	↑ 42.33
Bakır	407.4	↑ 1.00	403.4	↑ 3.68	↓ -7.65	↑ 24.32

\*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 borsalarının Cuma günü yüzde 0.5 ile yüzde 1.1 arasında yükselişle kapanmasının ardından Asya borsaları da haftaya artıda başlarken altın ve İsviçre frankı gibi güvenli liman kabul edilen varlıklar değer kaybetti. Yatırımcılar geçen hafta yaşanan düşüşün ardından temkinli şekilde çekici fiyatlamalardan hisse almaya başlamaya başladılar da, küresel ekonominin görünümü hakkındaki endişelerin borsalardaki kazanımları sınırlaması bekleniyor. ABD borsası endeks vadeli işlemlerinin artıda olması çekici fiyatlara ulaşan hisselerde alımları desteklese de, yatırımcıların bu hafta açıklanacak ABD ve euro bölgesi verileri öncesinde hisse fiyatlarındaki yükselişlerde yeni alım yapmaktan ziyade satış yapma olasılığı bulunuyor. Japonya'da yıkım yaratan şiddetli deprem ve tsunaminin ardından ekonominin Nisan-Haziran döneminde beklenenden az daraldığını gösteren büyüme verisinin ardından Nikkei endeksi yüzde 1.5'a kadar yükseliş kaydetti. Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte yüzde 0.3 ile yüzde 0.7 olan beklentilerden daha az daraldı. Geçen haftayı yüzde 4'e yakın kayıpla kapatan Asya'daki diğer borsalar ise bugün yüzde 1.7'ye yakın artıda bulunuyor. Hong Kong ve Avustralya'daki gösterge endeksler yüzde 2'ye yakın yükseliş kaydetti. Uzmanlar Fransa ve Almanya arasında Salı günü yapılacak zirvede euro bölgesi borç krizine uzun vadeli çözüm bulunmasında yol alınabileceğini ifade ediyorlar. Almanya Başbakanı Angela Merkel ve Fransa Cumhurbaşkanı Nicolas Sarkozy, Paris'te yapacakları görüşmede, İtalya ile İspanya gibi büyük euro bölgesi ekonomilerini etkisi altına almaya başlayan ve para piyasalarında 2008 finansal krizine benzer baskıların oluşmasına yol açan borç krizine çözüm arayacaklar. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### IMKB 100 Endeksi : 52.188 kapanış

Endeks, geçtiğimiz hafta Salı gününden itibaren 50.000 desteğinin her altına gelişinde tepki vermeye çalıştı ve haftayı 52.000 direncinin üzerinde tamamlamayı başardı.

Endeks, geçtiğimiz hafta Salı, Çarşamba ve Perşembe günlerinde 50.000 desteğinin altına derinleşen düşüşler sergilese de bu desteğinin altında hiç kapanmadı. Söz konusu günlerde gördüğü en düşük seviyeler sırasıyla 49.492>49.193>48.600 ile bir öncekinin günün altında olduğu halde Cuma günü en düşüğü 50.501 ile bir önceki günün üzerinde gerçekleşti.

Endeksin, giderek 50.000 desteğinin üzerine yerleşmesiyle birlikte başlayan ilk **ciddi tepki yükselişinin yakın direnç bölgesi olarak izlediğimiz 53.750-54.000 aralığına kadar devam edebileceğini hesaplıyoruz.**

**Destekler: 52.000 – 50.800**

**Dirençler: 52.700 – 53.200 -53.750**

## 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