



Günlük Bülten

Ajanda

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

23 Ağustos Salı

TCMB PPK kararı
Almanya imalat PMI, Ağustos
Almanya hizmetler PMI, Ağustos
Euro bölgesi imalat PMI, Ağustos
Euro bölgesi hizmetler PMI, Ağustos
Almanya ZEW endeksi, Ağustos
Almanya yeni konut satışları, Temmuz

24 Ağustos Çarşamba

Almanya Ifo endeksi, Ağustos
Euro bölgesi yeni sanayi sip., Haz.
ABD dayanıklı mal sip. Tem.

25 Ağustos Perşembe

TR Kapasite kullanım oranı, Ağu.
TR Reel kesim güven endeksi, Ağu.
ABD işsizlik maaş başvuruları

26 Ağustos Cuma

TR Dış ticaret dengesi, Temmuz
İngiltere GSYH, revizyon 2Ç11
ABD GSYH büyümesi, 2Ç11, II. okuma
ABD çekirdek PCE, 2Ç11
ABD Michigan endeksi, nihai Ağustos

29 Ağustos Pazartesi

Almanya TÜFE, Ağustos
ABD kişisel gelirler, Temmuz
ABD çekirdek PCE, Temmuz
ABD bekleyen konut satışları, Temmuz

Piyasa Beklentisi

Bugün Çin'de açıklanan Ağustos ayına ait öncü imalat sanayi PMI verisi 49.8 oldu. Nihai verinin ise Eylül başında açıklanması bekleniyor. Veri her ne kadar ekonomik bir daralmaya işaret etse de Çin'in sanayi üretimi ve büyüme rakamlarının hâlihazırda oldukça yüksek seviyelerde bulunması nedeniyle 48-50 bandındaki bir PMI verisi, sanayi üretiminin %12'ye, büyümenin ise %9 seviyelerine gerilemesi anlamına geliyor.

Ancak Çin'de Ağustos başında açıklanan bir önceki nihai PMI verisinin 49.3 ile son 28 ayın en düşük seviyesinde gelmesi ve devamında Avrupa ile ABD'de açıklanan PMI verilerinin de zayıf kalmasıyla birlikte küresel piyasalarda riskten kaçış ve ikinci dip endişeleri gündeme gelmişti.

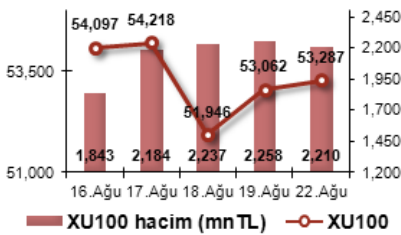
Dolayısıyla, Ağustos ayı başından itibaren global piyasaların soluksuz olarak gerilmekte olduğu dikkate alındığında, bugün yurt dışında Almanya ve Avrupa'da açıklanacak olan PMI verilerinin önemli olduğunu ve geçmişteki bu deneyim ışığında takip edilmesinin yararlı olacağını düşünüyoruz.

Yurt içinde ise sonuçları bugün saat 14:00'de belli olacak TCMB'nin PPK toplantısı takip ediliyor. Son yapılan anketlerde TL'nin değer kaybının artması nedeniyle döviz cinsi ZK oranlarında indirim beklentisinin ağırlık kazandığı görülüyor. Genel olarak politika faizinde ve TL cinsi ZK oranlarında bir değişiklik beklenmese de global piyasalardaki sert bozulmanın faiz indirimi beklentilerini de bir miktar artırdığı izleniyor.

Bugüne baktığımızda yurt dışı piyasalarda genel olarak iyimser bir hava olduğunu görüyoruz. Paritenin dünkü 1.44 seviyesinden 1.4377 seviyesine gerilemiş olmasına rağmen döviz sepetinin de 2.18'den 2.1747 seviyesine gevşemesi dikkat çekiyor. **ABD vadeli**leri ortalama %0.90 oranında artıda işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise güne %0.2-%0.5 oranında yükselerek başlaması bekleniyor.

Bugün endeksin hafif alıcılı açılmasının ardından yurt içindeki ve dışındaki nispeten yoğun veri akışına bağlı bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Bankacılık sektörü kredi toplamı 12 Ağustos haftasında, döviz kurlarında yaşanan yükselişin yabancı para kredi hacminde artışa neden olmasının da etkisiyle yıllık bazda %39.3, geçen yıl sonuna göre ise %21.3 artışla 649.3 milyar lira oldu.
- Piyasa Yapıcı bankalar TCMB'den gecelik vadede %8 faizle 2 milyar TL'lik borçlanma gerçekleştirdi. Haftanın kısa olmasının etkisiyle likiditenin sıkışması ve TCMB'nin Cuma günü dönüş tutarından daha az repo ihalesi açması bunda etkili oldu.
- Tahvil alımlarıyla İtalya ve İspanya'nın yükünü hafifleten ECB alım miktarını azalttı
- Altının onsu büyüme endişelerinin etkisiyle 1,910 doları aştı, Brent petrolü Libya'da devam eden çatışmaların etkisiyle 109 dolara yaklaştı.
- ABD'de Goldman Sachs CEO'su Blankfein üst düzey bir savunma avukatı tuttu; Bank of America hisseleri sermayesi hakkındaki endişelerle %8'e yakın düştü; ABD'nin kredi notunun indiren S&P'nin yöneticisi değişti.

En Çok Yükselen Hisseler

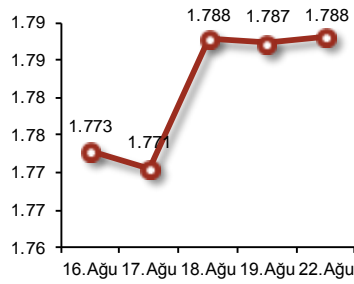
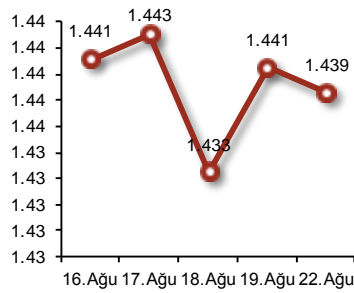
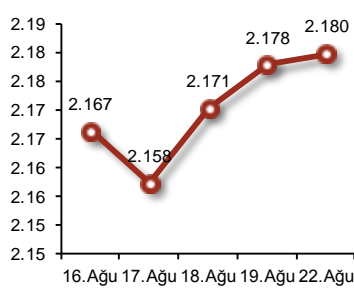
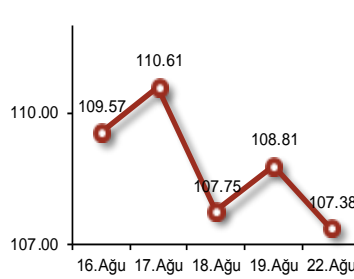
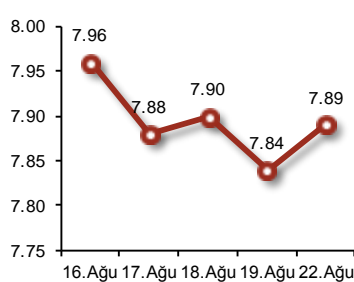
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SKTAS	6.90	20.2%	3,417,504
VAKKO	1.41	15.6%	14,213,318
AVGYO	2.19	14.7%	4,517,847
AFYON	122.50	12.1%	59,718,832
CELHA	4.30	11.1%	1,816,391

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FENER	48.20	-3.8%	30,590,488
VKGYO	2.65	-3.6%	3,686,280
AEFES	18.85	-3.6%	8,993,475
KATMR	3.86	-3.5%	3,332,425
SERVE	0.91	-3.2%	361,237

Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:28 Almanya imalat PMI, Ağustos – (beklenti: 50.8)
- 10:28 Almanya hizmetler PMI, Ağustos – (beklenti: 52.0)
- 10:58 Euro bölgesi imalat PMI, Ağustos – (beklenti: 49.5)
- 10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, Ağustos – (beklenti: 50.9)
- 12:00 Almanya ZEW endeksi, Ağustos – (beklenti: -25.0)
- 17:00 ABD yeni konut satışları, Temmuz – (beklenti: 312,000)

USD/TL

EUR/USD

Döviz SEPETİ

Brent PETROLÜ

Aktif Bono FAİZ


Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
İMKB-100	53,287	↑ 0.00	53,287	↓ -1.50	↓ -10.89	↓ -9.52
Amerika						
Dow Jones	10,855	↑ 0.34	10,818	↓ -4.83	↓ -14.40	↑ 6.69
S&P 500	1,124	↑ 0.03	1,124	↓ -5.78	↓ -16.45	↑ 5.29
Nasdaq	2,045	↑ 0.32	2,038	↓ -6.82	↓ -15.84	↑ 13.07
Avrupa						
Almanya - Dax	5,474	↓ -0.11	5,480	↓ -8.69	↓ -25.29	↓ -8.94
İngiltere - FTSE	5,095	↑ 1.08	5,041	↓ -4.90	↓ -14.15	↓ -2.67
Fransa - CAC 40	3,051	↑ 1.14	3,017	↓ -5.56	↓ -20.59	↓ -14.12
Asya						
Japonya - Nikkei	8,733	↑ 1.22	8,628	↓ -4.11	↓ -13.81	↓ -4.21
Çin - Şanghay	2,533	↑ 0.70	2,516	↓ -2.87	↓ -8.57	↓ -4.01
G. Kore - Kospi	1,779	↑ 3.99	1,711	↓ -5.36	↓ -18.06	↑ 0.64
Hindistan - Sensex	16,341	↑ 0.00	16,342	↓ -2.33	↓ -12.72	↓ -11.23
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	52,440	↓ -0.01	52,448	↓ -3.47	↓ -12.99	↓ -20.52
Arjantin - Merval	2,825	↓ -1.57	2,870	↓ -5.30	↓ -15.79	↑ 19.28
Meksika - Mexbol	33,594	↑ 1.38	33,137	↓ -1.05	↓ -6.05	↑ 4.51
Pariteler						
EUR/USD	1.4374	↑ 0.12	1.4357	↓ -0.24	↑ 0.11	↑ 13.59
USD/JPY	76.79	↓ -0.03	76.81	↓ -0.03	↓ -2.25	↓ -9.82
Döviz						
Dolar Kuru	1.7847	↓ -0.06	1.7857	↑ 0.46	↑ 5.18	↑ 16.72
Euro Kuru	2.5658	↑ 0.08	2.5637	↑ 0.23	↑ 5.29	↑ 32.57
Döviz Sepeti	2.1800	↑ 0.14	2.1770	↑ 0.62	↑ 5.72	↑ 26.23
Emtialar						
Altın	1,903.4	↑ 0.61	1,891.9	↑ 6.39	↑ 18.77	↑ 55.05
Brent Petrol	108.9	↑ 0.34	108.5	↓ -0.62	↓ -8.14	↑ 48.04
Bakır	399.1	↑ 0.40	397.5	↓ -0.56	↓ -9.43	↑ 20.81

*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.

Makroekonomik Haberler

TCMB Ağustos ayı II. Beklenti Anketine göre sene sonu TÜFE beklentisi, Merkez Bankası'nın %6,9 olan tahmininin üzerindeki aşağı yönlü baskıların altını çizmesine karşın ciddi bir değişiklik kaydetmedi ve %7,21 seviyesinde gerçekleşti. Orta vadeli enflasyon beklentisi 11 baz puan düşerek %6,77 ye gerilerken, uzun vade için %6,27 olan beklenti halen hedefin üzerinde seyrediyor. Politika faizi beklentilerine baktığımızda, bu ayın PPK toplantısında faizin 5.75% seviyesinin değişmeyeceği görüşü ağırlık kazanırken, 3 aylık beklentiler %5,63 seviyelerine doğru bir parasal gevşemeye işaret ediyor. 5 aylık aradan sonra yılsonu büyüme tahminlerinin aşağı yönlü revize edildiğini ve %6 seviyelerine çekildiğini görüyoruz. Daha da önemlisi beklenen ekonomik yavaşlamanın, 2012 büyüme tahminini %4,4 seviyesine düşürmesi dikkat çekiyor. Son olarak piyasanın 72 milyar Dolarlık sene sonu cari açık beklentisi bizim 77 milyar olan tahminimize göre oldukça iyimser kalıyor. Dolar kuru tarafında Liradaki değer kaybının ay sonu beklentilerine yansıdığını, fakat yılsonu beklentilerinin bizim 1.77 olan tahminimizin aksine, 1.72 seviyesinde gerçekleştiğini görüyoruz.



Merkezi Yönetim borç stoku Temmuz ayında 501,4 milyar Liraya ulaştı. Hazine'nin verilerine göre geçtiğimiz ay %1,1 yükselen borç stoku, Liradaki keskin değer kaybının da etkisiyle 2011 yılının en yüksek artışını kaydetti. Yurtiçi borç stoku aylık bazda sadece %0,3 yükselirken, Türk Lirası karşılığı dış borç stoku geçtiğimiz ay %3,3 artarak yeni bir rekor seviye olan 137,5 milyar Liraya yükseldi. Daha öncede belirttiğimiz üzere, Türk Lirasındaki değer kaybının artmasını kamu borç stoku üzerindeki en önemli yukarı yönlü risk olarak algılamaya devam ediyoruz. Diğer taraftan güçlü seyreden mali performansın bu riskleri dengelediğine inanıyoruz.

PPK aylık olağan toplantısını bugün gerçekleştirecek, politika faizinde bir değişiklik beklemiyoruz. Piyasa katılımcıların çoğunluğuna paralel olarak, Banka'nın olağanüstü toplantıda aldığı sürpriz faiz indirimin etkilerini gözlemleyip Eylül ayında 25 puanlık sınırlı bir faiz indirim yapabileceğini düşünüyoruz. PPK'nın bir sonraki toplantıda güçlü bir faiz indirim sinyali vermesi halinde bu toplantıda herhangi bir faiz değişikliğine gitmemesinin piyasalar üzerinde bir hayal kırıklığı yaratmayacağını bekliyoruz. Diğer taraftan gösterge tahvil faizinin olası bir parasal gevşemeyi şimdiden yansıttığını düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

AKSEN : Aksa Enerji KKTC'deki santralinin kapasitesini 13 MW'lık buhar türbinin devreye alınmasıyla birlikte toplam 120 MW'a çıkardı. Haziran 2011'den itibaren üretim miktarını da aylık 45.8 milyon kWh'den 54.2 milyon kWh'e %18 oranında yükseltti. Ayrıca, Temmuz ayında Güney Kıbrıs'ta meydana gelen santral hasarları nedeniyle de kapasite kullanımlarının % 90 seviyelerine yükselmesinin beklendiği kaydedildi. Açıklamaya göre, bu gelişmeler Aksa Enerji'nin ciro ve kâr hedeflerine yılın ikinci yarısında etki edecek.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	2.70	2.71	↓ -0.37%	2.52	3.00	4.50	66.67%
BAGFS	140.50	138.00	↑ 1.81%	128.00	146.00	220.00	56.58%
BIZIM	19.85	19.90	↓ -0.25%	18.40	21.60	35.60	79.35%
EKGYO	2.09	2.06	↑ 1.46%	1.84	2.28	3.15	50.72%
GARAN	6.20	6.12	↑ 1.31%	5.70	6.14	8.00	29.03%
HALKB	10.24	9.90	↑ 3.43%	9.20	11.00	14.00	36.72%
ISGYO	1.09	1.09	→ 0.00%	1.00	1.22	1.85	69.72%
KOZAL	25.00	24.20	↑ 3.31%	21.40	27.00	29.50	18.00%
TOASO	5.78	5.70	↑ 1.40%	5.68	6.46	9.80	69.55%

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

Global Borsalar

Asya borsaları, ABD piyasalarındaki ılımlı yükselişi takip ederek artıda seyretmesine rağmen ay başından bu yana hâlâ ekside bulunuyor. Altın ise küresel ekonominin durumu hakkında yatırımcı endişeleriyle ons başına 1,910 doları aştı. ABD borsaları hisse alımını tetikleyici gelişmelerin olmadığı dünkü seansta yüzde 0.3'e kadar yükseliş kaydetti. Asya piyasaları sanayide yavaşlamaya rağmen büyümenin sürdüğünü gösteren Çin'in öncü imalat sanayi satın alma yöneticisi endeksi (PMI) verisinden cesaret alarak yükselişini devam ettirdi. Nikkei endeksi yüzde 0.5, MSCI Japonya dışındaki Asya borsaları endeksi ise yüzde 1.6 yükseldi. MSBC endeksindeki kayıplar ay başından beri yüzde 14'ü bulurken, endeks Nisan ayında gördüğü zirvenin de yüzde 19 altında bulunuyor. Yatırımcılar genel bir gösterge olarak endekslerde yüzde 20'lik bir kaybın "ayı piyasasına" işaret ettiğini kabul ediyor. Çin imalat PMI Temmuz ayındaki 49.3 seviyesinden bu ay 49.8'e yükseldi. Endeks büyüme ile daralmayı birbirinden ayıran 50 seviyesinin altında yer alsa da veriyi yayımlayan HSBC, 48 gibi düşük bir seviyenin bile yıllık sanayi üretiminde yüzde 12-13, gayri safi yurtiçi hasılda (GSYH) ise yüzde 9 artışa işaret ettiğini belirtiyor. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



IMKB 100 Endeksi : 53.287 kapanış

Cuma günü 50.000 seviyesinin altından başlayan ve bir gün içinde 3.000 puanı aşarak yaklaşık %6.3 oranında yükselen endeks, dün açılışta gelen kâr satışlarıyla bu sert yükselişini sindirmeye çalıştı.

Kâr satışlarını **52.000-52.500** bandında karşılamayı başaran endeks, **yükseliş temposunu korumayı başardı ve gün içinde 54.000 direncine oldukça yaklaştı.**

Endeksin haftaya zayıf başlamasının ardından toparlayarak gücünü korumasını olumlu buluyoruz ve yeniden 54.000 direncini test edeceğini tahmin ediyoruz.

Destekler:52.400 – 52.000 – 51.700

Dirençler: 53.500 – 54.000 – 54.800

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