



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

İMKB-100 endeksi, dün %2.47 oranında yükselen bankacılık sektörü hisseleri öncülüğünde %1.23 oranında yükseldi; Sanayi endeksi ise %0.34 geriledi. **Dün dikkatimiz çeken nokta**, gösterge tahvilin faizinin 9 baz puan yükselmesine rağmen Banka endeksinin yükseliş kaydetmesiydi. **Gösterge tahvilin** faiz oranlarının yükselişinde TCMB'nin enflasyon rakamlarının geçici bir süre yükseleceği yönündeki açıklamalarının yanı sıra **yurt dışındaki faiz oranlarının** da hafta başından itibaren **yükseliş eğiliminde** olmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta en düşük %7.77 seviyesinden işlem gören gösterge tahvilin faizi dün %8.00 seviyesini gördükten sonra %7.98'den kapandı ve geçtiğimiz haftaya göre 21-23 baz puan değişim gösterdi.

Diğer yandan yurt dışı piyasalardaki gösterge konumunda olan 10 yıllık faiz oranlarına baktığımızda benzer şekilde 20-25 baz puanlık değişimler olduğunu görüyoruz. Geçtiğimiz hafta sırasıyla %2.00 ve %2.04 seviyelerinden işlem gören Almanya ve ABD 10 yıllık tahvil faiz oranları dün sırasıyla %2.27 ve %2.21 seviyelerinden kapandı. Karşılaştırmayı tahvil fiyatlarındaki değişim üzerinden yaptığımızda ise yurt dışındaki 10 yıl vadeli gösterge tahvillerin fiyatlarının, yurt içindeki 2 yıllık gösterge tahvile göre çok daha fazla gerilediği görülmektedir.

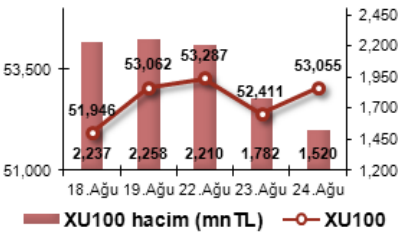
Bir başka dikkatimizi çeken nokta ise altın fiyatlarının hafta başından itibaren %9 oranında gerilemiş olduğudur. Geçtiğimiz hafta 1.900 dolardan işlem gören "altın" bugün itibarıyla 1.735 dolardan işlem görmektedir.

Son bir dikkatimiz çeken nokta ise global hisse senetleri piyasasında bir toparlanma eğilimi olduğudur. Bu noktada cevabını aradığımız şu soru karşımıza çıkmaktadır: Dünyada risk iştahının düşük olduğu ve riskten kaçıldığı bir dönemde "tahvil" ve "altın" gibi yatırım araçlarında alınan pozisyonlar hisse senetleri lehine bozulmakta mıdır? Yoksa çok yükselen "tahvil" ve "altın" fiyatları ile çok düşen **hisse senetleri piyasalarında teknik bir düzeltme mi yaşanmaktadır?** Bu sorunun 26 Ağustos'taki Jakson Hole toplantılarında FED Başkanı Bernanke'nin açıklamalarının ardından cevap bulacağımızı düşünüyoruz.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarında olumlu bir tablo olduğunu görüyoruz. **ABD vadeliileri** ortalama %0.35 oranında ekside işlem görmelerine rağmen yurt içi piyasaların kapandığı saate göre hafif primliler. **Avrupa** borsalarının hafif artıda açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilde işlemler tezgâhüstünde dünkü seviyesine yakın geçiyor.**

Endeksin güne hafif alıcılı açılması bekliyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENCM	8.76	18.7%	4,977,985
MNDRS	0.76	13.4%	16,312,058
TUKAS	1.16	12.6%	7,148,611
BLCYT	2.39	10.1%	685,691
SKTAS	7.50	9.6%	5,152,548

En Çok Düşen Hisseler

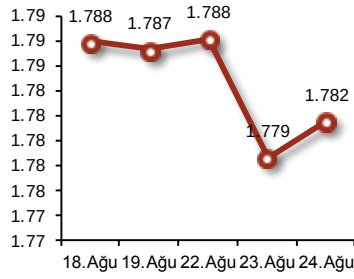
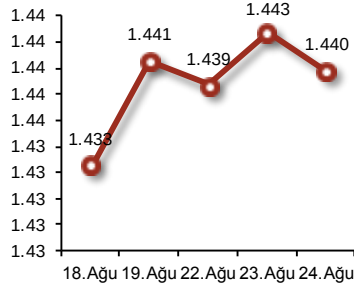
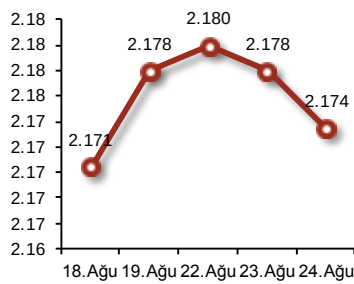
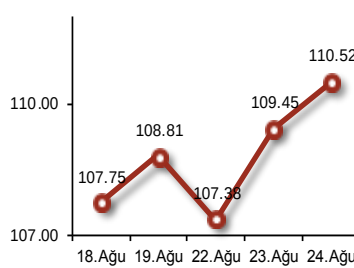
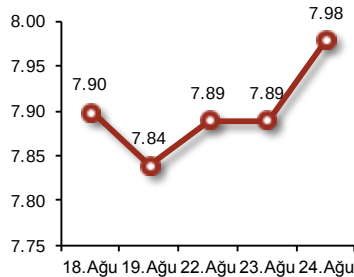
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVGYO	1.85	-10.6%	2,830,934
SNPAM	4.04	-6.3%	4,666,075
AFYON	117.50	-5.2%	16,146,151
MTEKS	1.34	-5.0%	8,391,178
DITAS	2.79	-4.5%	369,336

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- UEFA'nın baskısıyla Futbol Federasyonu Fenerbahçe'yi Şampiyonlar Ligi'nden men etti. Fenerbahçe'nin Şampiyonlar Ligi'ne katılamayacak olması nedeniyle yaklaşık €25 mln gelir kaybına uğramı bekleniyor.
- Trabzonspor ise Şampiyonlar Ligi'ne doğrudan katılacak
- Apple CEO'su Steve Jobs görevini bıraktı, hisseler ABD piyasaları kapandıktan sonra %7 düştü
- Altının son üç gündeki değer kaybı %9.0 oldu. CME'nin teminat yükseltmesi durumunda "altın" fiyatlarının baskı altında kalmaya devam etmesi bekleniyor.
- ABD ham petrol stoklarının gerilemesi nedeniyle Brent yeniden 110 dolar seviyesine yükseldi

Bugün Açıklanacak Veriler

- TKFEN 2Ç11 – (beklenti: 35mn TL)
- AKENR 2Ç11 – (beklenti:14 mn TL)
- 14:30 Kapasite kullanım oranı, Ağustos – (beklenti:74.7) (önceki: %75.4)
- 14:30 Reel kesim güven endeksi, Ağustos – (önceki: 114.1)
- 15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları – (beklenti: 405,000)

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	53,055	↑ 0.00	53,055	↑ 2.14	↓ -13.58	↓ -8.97
Amerika						
Dow Jones	11,321	↑ 1.29	11,177	↑ 3.00	↓ -9.44	↑ 12.53
S&P 500	1,178	↑ 1.31	1,162	↑ 3.24	↓ -11.59	↑ 11.59
Nasdaq	2,145	↑ 0.74	2,129	↑ 3.47	↓ -11.71	↑ 19.78
Avrupa						
Almanya - Dax	5,681	↑ 2.69	5,532	↑ 1.40	↓ -22.70	↓ -3.70
İngiltere - FTSE	5,206	↑ 1.49	5,129	↑ 2.23	↓ -12.21	↑ 1.89
Fransa - CAC 40	3,140	↑ 1.79	3,084	↑ 2.06	↓ -17.12	↓ -9.00
Asya						
Japonya - Nikkei	8,772	↑ 1.54	8,640	↓ -1.92	↓ -13.13	↓ -0.83
Çin - Şanghay	2,600	↑ 2.33	2,541	↑ 1.60	↓ -3.80	↑ 0.15
G. Kore - Kospi	1,765	↑ 0.56	1,755	↓ -5.16	↓ -18.63	↑ 1.72
Hindistan - Sensex	16,189	↓ -0.59	16,285	↓ -1.70	↓ -12.58	↓ -10.95
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	53,796	↑ 0.02	53,787	↑ 1.25	↓ -9.34	↓ -16.99
Arjantin - Merval	2,908	↑ 0.44	2,896	↑ 1.32	↓ -13.66	↑ 24.77
Meksika - Mexbol	34,645	↓ -0.09	34,676	↑ 4.21	↓ -1.97	↑ 10.15
Pariteler						
EUR/USD	1.4414	↑ 0.00	1.4414	↑ 0.57	↓ -0.67	↑ 13.87
USD/JPY	77.11	↑ 0.18	76.98	↑ 0.68	↓ -0.98	↓ -8.80
Döviz						
Dolar Kuru	1.7805	↓ -0.21	1.7843	↓ -0.23	↑ 4.82	↑ 16.64
Euro Kuru	2.5681	↓ -0.17	2.5724	↑ 0.34	↑ 4.16	↑ 32.88
Döviz Sepeti	2.1735	↓ -0.21	2.1780	↑ 0.14	↑ 4.05	↑ 25.42
Emtialar						
Altın	1,739.3	↓ -1.02	1,757.3	↓ -4.83	↑ 7.21	↑ 40.05
Brent Petrol	110.5	↑ 0.25	110.2	↑ 3.69	↓ -6.49	↑ 49.60
Bakır	403.5	↑ 0.46	401.7	↑ 1.82	↓ -9.91	↑ 23.96

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

Şirket Haberleri

Aksa Elektrik 2Ç11 faaliyetlerinden 103mn TL zarar yazdığını açıkladı. Bu rakam gerek bizim 40mn TL. gerekse piyasa beklentisi olan 20mn TL zararın oldukça üzerinde geldi. Şirketin sahip olduğu dolar ve euro bazlı yüksek kredi portföyü nedeniyle ikinci çeyrekte zarar yazmasını bekliyorduk fakat beklentileri aşan zararın nedeni şirketin EÜAS'ye 2012 yılında ödeyeceği 47mn TL.lik tutarın karşılığını finansallarına bu çeyrekte yansıtmıştı. Aksa Elektrik, EÜAS ile arasında olan Samsun Santrali için ödenen kiralara ilgili davada idare ile sulh yoluna gitmiş ve toplam 29.9mn dolarlık bir tutarı EÜAS'ye ödemeyi taahhüt etmiştir. Bu anlaşmadan kısa bir süre sonra şirket Samsun Santrali için 130MW'lık doğal gaz ile elektrik üretim lisansını almıştır. Net karın yanısıra şirketin satış gelirleri ve operasyonel karlılığı da beklentilerimizin altında gelmiştir. Bu nedenle bugün hisse performansının olumsuz etkilenmesini bekliyoruz.

Doğuş Otomotiv 2Ç11'de TL47mn olan bizim beklentimiz ve TL50mn olan piyasa beklentisinin üzerinde TL58mn net kar açıkladı. Karın beklenenden iyi gelmesinde faaliyet dışı kalemler (faaliyetlerden diğer gelirler ve Finansal giderler) etkili oldu. Şirketin operasyonel performansı beklentilerle uyumlu olarak gerçekleşti.

Torunlar GYO, 2011 2. Çeyrek döneminde 15 milyon TL net zarar açıkladı. Tahminimiz, Şirketin 11 milyon TL net kar elde etmesi idi. 2011 2. Çeyrek döneminde, Mall of İstanbul ve Bursa Korpark Terrace projelerinin satış lansmanı başladığı için faaliyet giderlerinde artış gözlenirken, döviz açık yükümlülük pozisyonu sebebiyle kaydedilen net finansal gider de kaydedilen zararın diğer bir sebebidir. Tavsiyemizi Endekse Paralel Getiri, hedef hisse fiyatımızı 6.60 TL olarak muhafaza ediyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	2.87	2.73	↑ 5.13%	2.52	3.02	4.50	56.79%
BAGFS	141.00	137.00	↑ 2.92%	128.00	149.00	220.00	56.03%
BİZİM	20.05	19.70	↑ 1.78%	18.40	21.60	35.60	77.56%
EKGYO	2.09	2.05	↑ 1.95%	1.94	2.24	3.15	50.72%
GARAN	6.20	6.04	↑ 2.65%	5.98	6.34	8.00	29.03%
HALKB	10.40	10.30	↑ 0.97%	9.84	11.00	14.00	34.62%
ISGYO	1.07	1.08	↓ -0.93%	1.00	1.17	1.85	72.90%
KOZAL	23.90	24.70	↓ -3.24%	21.40	27.00	29.50	23.43%
TOASO	5.52	5.72	↓ -3.50%	5.42	6.12	9.80	77.54%

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

dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

Global Borsalar

Asya borsaları, Wall Street'i takiben yükselirken, "altın"da kâr realizasyonları sonrası istikrar kazanmaya çalışıyor. Dün düşük fiyatlamalara ulaşan hisselerdeki alımlarla yükselen ABD borsalarında ise bilgisayar ve cep telefonu üreticisi Apple'ın CEO'su Steve Jobs'un görevini bırakmasının ardından Perşembe günü teknoloji sektöründe satışlar görülebilir. ABD'de borsalarında kapanış sonrasında yapılan açıklamanın ardından dünyanın en değerli teknoloji şirketi olan Apple'ın hisseleri seans sonrası işlemlerde yüzde 7 geriledi. **Dün Nasdaq'taki ağırlığı %14 olan Apple hisselerindeki düşüşün ardından Nasdaq vadeli işlemleri %1 geriledi.** Dow Jones ve S&P 500 vadelipleri ise yüzde 0.1 ekside bulunuyor. **Spot altının fiyatı yüzde 9 civarı ve 1,740 dolar seviyesine kadar gerilerken, altının vadeli fiyatı dün 100 doların üzerinde düşerek 1980 yılından beri en sert günlük kaybı kaydetti.** Altın Salı günü 1,911.46 dolarla rekor kırmıştı. Fakat dün ABD'de açıklanan beklentilerden güçlü veriler de piyasadaki olumsuz beklentileri hafifletti. Dün ABD'de açıklanan dayanıklı mal siparişleri verisinin ardından yatırımcıların ekonominin ikinci bir resesyondan kendisini kurtarabileceği yönündeki umutları devam etti. Verilere rağmen piyasanın dikkati ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Ben Bernanke'nin Cuma günü Jackson Hole konferansında yapacağı konuşmaya odaklanmış durumda. Bazı yatırımcılar Bernanke'nin konuşmasında ekonomiye destekleyici tedbirler açıklamasını bekliyorlar. **(Reuters)**

TEKNİK BÜLTEN

IMKB 100 Endeksi : 53.055 kapanış

Endeksin taban oluşturma gayreti devam ediyor. Gün içi hareket bandının giderek daralıyor olması ve işlem hacminin de buna bağlı olarak geriliyor olması, taban oluşumu sürecinin devam ettiğine işaret ediyor.

Endeksin bu süreci 52.000 seviyesinin altında gerilemeden tamamlaması halinde yükseliş potansiyelini koruyacağına inanıyoruz ve 54.000 direncini test edebileceği yönündeki tahminimizi koruyoruz.

Bugün özellikle 53.350 seviyesinin yüksek bir işlem hacmiyle aşılması durumunda 54.000 seviyesine doğru yükselişin hız kazanabileceğini düşünüyoruz.

Destekler: 52.700 – 52.500-52.000

Dirençler: 53.250 – 53.850 – 54.150



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 dayanarak 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