



Günlük Bülten

Ajanda

05 Eylül Pazartesi

Almanya, Kanada piyasa tatili
TR TÜFE, Ağustos
Almanya hizmetler PMI, nihai Ağustos
Euro bölgesi hizmetler PMI, Ağustos
Euro bölgesi perakende sat., Temmuz

06 Eylül Salı

Japonya faiz kararı , Eylül
Euro bölgesi 2Ç11 GSYH, revizyon
Almanya sanayi siparişleri, Temmuz
ABD ISM hizmetler endeksi, Ağustos

07 Eylül Çarşamba

TCMB beklenti anketi (TÜFE), Eylül (I)
İngiltere sanayi üretimi, Temmuz
Almanya Topl.San.Üretimi, Temmuz

08 Eylül Perşembe

İngiltere faiz kararı, Eylül
ECB faiz kararı, Eylül
ABD dış ticaret dengesi, Temmuz

09 Eylül Cuma

TR Sanayi üretimi, Temmuz
TR Hazine nakit dengesi, Ağustos
Almanya TÜFE, nihai Ağustos

12 Eylül Pazartesi

TR Cari denge, Temmuz
TR 2Ç11 GSYH

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi geçtiğimiz hafta %3.11 oranında değer kazandı ve yurt dışı borsalardan olumlu yöndeki ayrışmasını sürdürdü. MSCI dünya endeksi %1.8 yükselirken ABD borsaları ortalama %0.50 düştü, DAX endeksi ise yatay kaldı. Avrupa borsaları %2.5-%3.0 arasında; Asya borsaları ise Shanghai hariç %1.5-%6.0 oranında artışlar kaydetti.

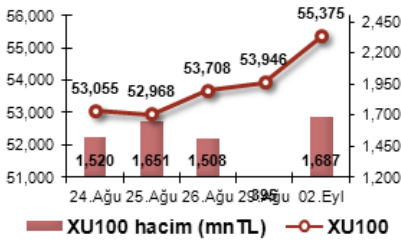
Global piyasalar, yurt içi piyasaların sadece 1.5 gün açık olduğu haftanın ilk yarısında **"pozitif"** ikinci yarısında ise **"negatif"** bir eğilim sergiledi. Haftanın ilk yarısında ABD'deki şirket birleşme haberleri, olumlu gelen tüketici harcamaları endeksi ve Fed tutanaklarında ilâve ekonomik teşvik unsurlarına ihtiyaç olduğunun yer alması global borsaların yükselmesini sağladı. Ancak ikinci yarından itibaren önde gelen ülkelerde açıklanan zayıf tüketici güveni ve imalat PMI endekslerinin yanı sıra Cuma günü ABD'de açıklanan tarım-dışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalması moralleri bozdu.

Yurt içinde ise piyasaların kapalı olduğu Bayram tatili döneminde döviz sepeti, paritedeki gerilemeye rağmen yaklaşık %2.0 oranında düştü. Ancak piyasaların açıldığı Cuma gününde ise yeniden yükseldi. Bayram tatilinde işlem hacmi bakımında nispeten sığ olan yurt içi döviz piyasalarında kurumsal alıcıların eksikliği satıcıların baskın olmasında etkili oldu. **İMKB-100 endeksi** ise Cuma günü gerek tatil boyunca gerisinde kaldığı global borsaları yakalama çabasıyla gerekse Citibank'ın Türkiye hisse senedi piyasası için tavsiyesini yükseltmesinin desteğiyle yurtdışı borsalardan pozitif yönde ayrışan güçlü bir yükseliş sergiledi.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarının %1.5-%2.5 arasında, **ABD vadellilerinin** ortalama %0.70 oranında **"ekside"** olduğunu görüyoruz. **Avrupa** borsalarının ise ortalama %1.0-%1.5 arasında değer kaybıyla açılması bekleniyor.

Endeksin bugün negatif yönlü bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
|-------|---------|----------|------------|
| MRTGG | 1.57 | 17.2% | 6,765,731 |
| CEMAS | 3.07 | 12.9% | 24,666,266 |
| TSPOR | 23.50 | 12.4% | 59,045,714 |
| FENER | 47.90 | 12.2% | 52,341,347 |
| SERVE | 1.08 | 11.3% | 1,072,498 |

En Çok Düşen Hisseler

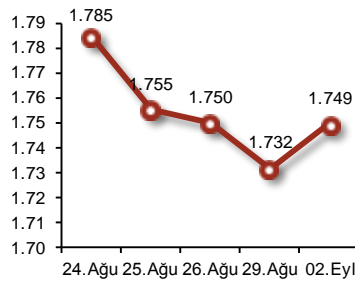
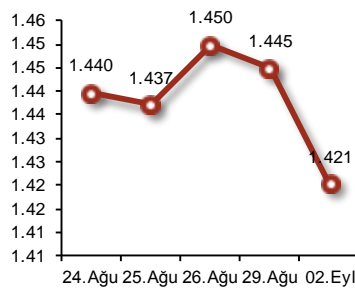
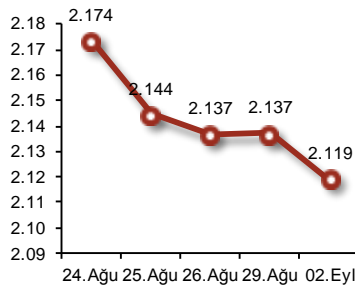
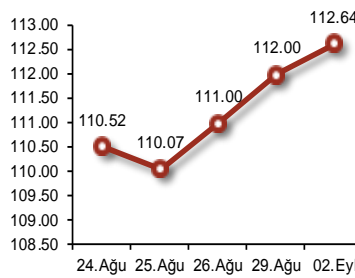
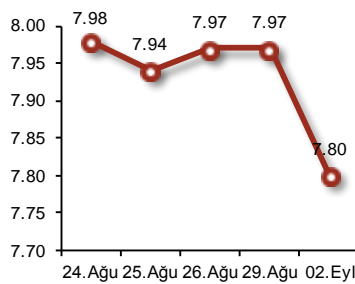
| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
|-------|---------|----------|------------|
| SKTAS | 7.24 | -4.0% | 963,555 |
| KAREL | 3.04 | -3.5% | 280,167 |
| TRCAS | 2.73 | -3.2% | 1,641,569 |
| ISGSY | 1.90 | -2.6% | 433,666 |
| AKENR | 3.49 | -2.5% | 9,565,880 |

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Dışişleri Kaynakları: Bölgeyi İsrail'in keyfine bırakmayız. Ancak asarım keserim diye dolaşmazlarsa çatışmak için sebep yok. (Milliyet)
- Netanyahu Türkleri öldüren komandoları sahiplendi: O askerleri savunacağız. (Haber Türk)
- NATO füze savunma kalanını Türkiye'de nereye yerleştirileceğinin alternatifleri belli oldu. Adana-İncirlik, İskenderun-Hatay, Muş-Malatya, Diyarbakır- Batman. Muş-Malatya öne çıktı. (Hürriyet)
- Parite bugün son üç haftanın en düşük seviyesine gerilerken, emtiaya dayalı para birimleri Euro bölgesi borç sorunları ve ABD'de açıklanan zayıf tarım-dışı istihdam verisinin ardından baskı altında kaldı.
- Çin'de hizmet sektörü büyümesi Ağustos ayında rekor düşük seviyede gerçekleşti.
- ECB Başkanı Trichet İtalya'ya kamu finansmanı konusunda uyarıda bulundu. İtalya Ekonomi Bakanı Tremonti bütçe hedeflerine ulaşacakları taahhüdünü verdi
- IMF İrlanda'ya 2.11 milyar dolarlık kurtarma fonunu onayladı

Bugün Açıklanacak Veriler

- **Almanya, Kanada piyasa tatili**
- **10:00 TR TÜFE, Ağustos – (beklenti:%0.43 // YF: %0.30)**
- 10:53 Almanya hizmetler PMI, nihai Ağustos – (beklenti: 50.4)
- 10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI Ağustos – (beklenti: 51.5)
- 11.30 Euro bölgesi Sentix yatırımcı güv. end. – (beklenti. -18.0)
- 12:00 Euro bölgesi perakende satışlar, Temmuz – (beklenti: -%0.1)

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 | 55,375 | ↑ 0.00 | 55,375 | ↑ 2.65 | ↓ -1.58 | ↓ -9.22 |
| Amerika | | | | | | |
| Dow Jones | 11,240 | ↓ -2.20 | 11,494 | ↓ -2.59 | ↓ -1.79 | ↑ 7.58 |
| S&P 500 | 1,174 | ↓ -2.53 | 1,204 | ↓ -2.98 | ↓ -2.12 | ↑ 6.29 |
| Nasdaq | 2,168 | ↓ -2.31 | 2,219 | ↓ -2.52 | ↓ -1.21 | ↑ 15.91 |
| Avrupa | | | | | | |
| Almanya - Dax | 5,538 | ↓ -3.36 | 5,731 | ↓ -2.32 | ↓ -11.19 | ↓ -9.72 |
| İngiltere - FTSE | 5,292 | ↑ 0.00 | 5,292 | ↑ 3.16 | ↑ 0.86 | ↓ -2.51 |
| Fransa - CAC 40 | 3,149 | ↓ -3.59 | 3,266 | ↓ -0.18 | ↓ -3.97 | ↓ -14.26 |
| Asya | | | | | | |
| Japonya - Nikkei | 8,784 | ↓ -1.86 | 8,951 | ↓ -0.76 | ↓ -5.54 | ↓ -3.62 |
| Çin - Şanghay | 2,487 | ↓ -1.64 | 2,528 | ↓ -3.47 | ↓ -5.31 | ↓ -6.35 |
| G. Kore - Kospi | 1,790 | ↓ -4.14 | 1,868 | ↓ -2.13 | ↓ -7.89 | ↑ 0.59 |
| Hindistan - Sensex | 16,584 | ↓ -1.41 | 16,821 | ↑ 1.02 | ↓ -4.17 | ↓ -8.99 |
| Latin Amerika | | | | | | |
| Brezilya - Bovespa | 56,532 | ↓ -2.73 | 58,118 | ↑ 3.05 | ↑ 6.77 | ↓ -15.22 |
| Arjantin - Merval | 2,872 | ↓ -1.88 | 2,927 | ↓ -2.42 | ↓ -6.37 | ↑ 18.52 |
| Meksika - Mexbol | 35,134 | ↓ -1.41 | 35,638 | ↑ 0.34 | ↑ 4.26 | ↑ 8.38 |
| Pariteler | | | | | | |
| EUR/USD | 1.4143 | ↓ -0.44 | 1.4205 | ↓ -2.53 | ↓ -0.95 | ↑ 9.69 |
| USD/JPY | 76.73 | ↓ -0.11 | 76.82 | ↓ -0.12 | ↓ -2.27 | ↓ -8.99 |
| Döviz | | | | | | |
| Dolar Kuru | 1.7595 | ↑ 0.36 | 1.7532 | ↑ 1.61 | ↑ 0.99 | ↑ 17.30 |
| Euro Kuru | 2.4887 | ↑ 0.08 | 2.4867 | ↓ -0.97 | ↓ -0.13 | ↑ 28.65 |
| Döviz Sepeti | 2.1190 | ↓ -0.84 | 2.1370 | ↓ -0.84 | ↑ 0.99 | ↑ 23.56 |
| Emtialar | | | | | | |
| Altın | 1,882.6 | ↑ 0.30 | 1,876.9 | ↑ 5.21 | ↑ 13.06 | ↑ 50.83 |
| Brent Petrol | 111.5 | ↓ -1.04 | 112.6 | ↓ -0.59 | ↑ 1.80 | ↑ 45.69 |
| Bakır | 409.6 | ↓ -0.69 | 412.5 | ↓ -0.27 | ↓ -0.67 | ↑ 16.93 |

*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.

Şirket Haberleri

ARCLK: Arçelik Genel Müdür Yardımcısı Tülin Karabük, Almanya'daki IFA Fuarı'nda yaptığı açıklamada, "Güney Afrika'da Defy'i aldıktan sonra şimdi radarımızda Güneydoğu Asya ve Avustralya var. Hedefimiz pazar ve üretim yaygınlığımızı genişletmek" dedi.

FENER: Fenerbahçe Spor Klubü ve Fenerbahçe Sportif (FENER) 2011-2012 sezonu Şampiyonlar Ligi'nden ihraç edilmesi ile sonuçlanan gelişmelerle ilgili olarak, vekilleri aracılığı ile 1 Eylül tarihinde Uluslararası Spor Tahkim Mahkemesi CAS'da, UEFA ve Türkiye Futbol Federasyonu aleyhine **45 milyon euro** talepli olarak dava açtı.

KIPA: Tesco Kipa yıl sonuna kadar 2,000 kişiyi işe alacak ve çalışan sayısı 10,000 kişiye ulaşacak.

SAHOL: Gazetelerde yer alan haberlere göre, Sabancı Grubu (Enerjisa), Akdeniz'den çekilerek İstanbul Anadolu Yakası'nın (Ayedaş) elektrikliğini almanın yolunu arıyor. Enerjisa Ayedaş'a 1,515 milyon dolarla en iyi üçüncü teklifi vermişti. Ayedaş'ta MMEKA'nın çekilmesinden sonra Yıldızlar Holding ile görüşmelere başlanmıştı. Yıldızlar Holding eğer gerekli finansmanı sağlayamazsa sıra Enerjisa'ya geçecek. Enerjisa da bu durumda Akdeniz için verdiği 10 milyon dolarlık teminatı yakarak Ayedaş'ı almayı tercih edecek. Ayedaş 2.35 milyon abone ile 1.5 milyon abonesi olan Akdeniz bölgesinden daha büyük olduğu için, Enerjisa Ayedaş'ı alması halinde elektrik üretim işi için daha büyük bir müşteri ve talebi garantilemiş olacak.

VESBE: Vestel Şirketler Grubu İcra Kurulu Başkan Vekili Turan Erdoğan, İtalyan Antonio Merloni firmasından 4 beyaz eşya markasını satın aldıklarını açıkladı. Erdoğan bu 4 markanın alımıyla 3 yılda ihracatlarını bu yıl için tahmin edilen 750 milyon dolardan 1 milyar dolara çıkarmak istediklerini söyledi.

Global Borsalar

ABD borsaları Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisinin Ağustos'ta değişim gerçekleşmediğine işaret etmesinin yatırımcıları resesyon beklentisiyle karşı karşıya getirmesiyle yüzde 2 düştü. Asya borsaları ABD'ye ilişkin resesyon endişelerinin yeniden gündeme gelmesi ve euro bölgesi kaygılarının yatırımcıları riskli varlıklarda satışa yöneltmesiyle bugün düştü, euro dolar karşısında üç haftanın en düşük seviyesine geriledi. Geçen haftanın son işlem gününde en çok düşüş bankacılık ve enerji hisselerinde görülürken, Bank of America'nın hisseleri yüzde 8.3 değer kaybetti. JPMorgan Chase yüzde 4.6 değer kaybederken bankalar endeksi yüzde 4.5 düştü. S&P 500 endeksinin Cuma günü iki haftanın en büyük düşüşünü görmesine rağmen, hisse senetleri geçen haftanın ilk günlerinde gerçekleşen yükseliş nedeniyle haftayı çok büyük kayıplarla kapatmadı. ABD'de konut piyasasını denetimi altında bulunduran bir kurum, Bank of America, JPMorgan Chase, Goldman Sachs ve diğer büyük bankalara daha önceki bazı uygulamalarıyla yatırımcıları yanılttıkları gerekçesiyle dava açtı. (Reuters)

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

| Hisse | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Destek | Direnç | Hedef | Getiri Potans.(%) |
|-------|---------|-------------|----------|--------|--------|--------|-------------------|
| ANACM | 3.00 | 2.89 | ↑ 3.81% | 2.74 | 3.20 | 4.50 | 50.00% |
| BAGFS | 148.00 | 145.00 | ↑ 2.07% | 134.00 | 158.00 | 220.00 | 48.65% |
| BIZIM | 22.10 | 21.85 | ↑ 1.14% | 21.00 | 23.60 | 35.60 | 61.09% |
| EKGYO | 2.28 | 2.24 | ↑ 1.79% | 2.04 | 2.34 | 3.15 | 38.16% |
| GARAN | 6.50 | 6.26 | ↑ 3.83% | 6.24 | 6.64 | 8.00 | 23.08% |
| HALKB | 11.00 | 10.75 | ↑ 2.33% | 10.20 | 11.60 | 14.00 | 27.27% |
| ISGYO | 1.11 | 1.09 | ↑ 1.83% | 1.04 | 1.18 | 1.85 | 66.67% |
| KOZAL | 24.90 | 23.50 | ↑ 5.96% | 23.40 | 25.60 | 29.50 | 18.47% |
| TOASO | 6.20 | 5.64 | ↑ 9.93% | 5.42 | 6.74 | 9.80 | 58.06% |

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

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 55.375 kapanış

Geçtiğimiz hafta Pazartesi günkü tek seansta düşen kanal orta-bandını aşan endeks, Cuma gün itibarıyla da 55.250 seviyesindeki direncinin hemen üzerinde kapandı.

Endeksin söz konusu direncini Cuma günü olduğu gibi bugün de aşmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz.

Bugün hafif geri çekilerek açılmasını beklediğimiz endeksin, 54.250-54.600 aralığında oluşan fiyat boşluğunun destek işlevi göreceğini tahmin ediyoruz.

Endeksin söz konusu fiyat boşluğunda destek bulması halinde ise yeniden 55.000-55.250 aralığına doğru yükselmeye çalışacağını düşünüyoruz.

Destekler: 54.600 - 54.250 - 54.000

Dirençler: 55.700 - 56.000

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 |
| | Çiftelavuzlar | +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 |