



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 12 Eylül Pazartesi

TR cari denge Temmuz  
TR GSYH artışı 2.Çeyrek

#### 13 Eylül Salı

İngiltere TÜFE

#### 14 Eylül Çarşamba

Euro bölgesi sanayi üretimi Temmuz  
ABD ÜFE Ağustos  
ABD perakende satışlar Ağustos  
TR dış ticaret endeksi Temmuz

#### 15 Eylül Perşembe

TR işsizlik oranı Haziran  
İsviçre MB faiz kararı 3.Çeyrek  
İngiltere perakende satışlar Ağustos  
Euro bölgesi enflasyon nihai Ağustos  
ABD TÜFE Ağustos  
ABD New York Fed imalat end. Eylül  
ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları  
ABD kapasite kullanımı Ağustos  
ABD sanayi üretimi Ağustos  
ABD Philadelphia Fed endeksi Eylül

#### 16 Eylül Cuma

ABD Michigan güven endeksi Eylül  
TR Özel sektör yurt dışı borcu Temmuz  
TR Tüketici güveni endeksi Ağustos  
19 Eylül Pazartesi

### Piyasa Beklentisi

**Hatalık bazda geçtiğimiz hafta İMKB-100 endeksi**, %0.95 oranında değer kazandı. Banka ve sanayi endeksindeki ortalama değer artışı ise %1.70 ile endeksin üzerinde oldu. Yurt dışı borsalara baktığımızda ise MSCI dünya endeksi %2.1 düşerken; ABD borsaları %1.5-%2.0, Avrupa borsaları ise %1.5-%6.5 arasında düşüşler kaydetti. **Haftalık kayıpların tamamına yakını Cuma günü gerçekleşti.**

**Hafta boyunca** Trichet'nin, Bernanke'nin ve Obama'nın konuşmaları global piyasaların yükseliş ivmesi kazanma noktasında yetersiz kaldı. Trichet'nin Euro bölgesindeki asıl etkilere karşı tedbir almakta gecikmesi, Bernanke'nin yeni miktar sal gevsemeye ilişkin detay vermemesi ve Obama'nın sunduğu 447 milyar dolarlık ekonomik teşvik paketinin Kongre'den onay alamayacağına ilişkin endişeler hafta boyunca etkili oldu.

Cuma günü ise gerek ECB üyesi Jürgen Stark'ın, ECB'nin tahvil alımları hakkında görüş ayrılığı nedeniyle görevinden ettiği haberi gerekse **Yunanistan'ın borç tahvil takasına özel sektörün yeterli katılımı göstermediği spekülasyonları**, global piyasalarda sert satışları beraberinde getirdi. Ayrıca Moody's'in bazı Fransız bankalarının notunu Yunanistan riski taşıması nedeniyle kirabileceğini açıklaması ise Avrupa bankacılık sektöründeki kayıpların haftalık bazda %10.0'u aşmasına neden oldu. Almanya'nın Yunanistan'ın temerrüde düşmesi halinde önemli bankaları destekleyeceğini açıklaması ise DAX endeksinin %4.0 düşmesine engel olamadı.

**Bugüne baktığımızda** ise Yunanistan'a ilişkin belirsizlikler nedeniyle Çin'in kapalı olduğu **Asya borsalarının** ortalama %2.0-%2.5 aralığında **"ekside"** olduğunu, **ABD vadeliilerinin** ortalama %1.0 oranında **"satıcı"** seyretiltiğini görüyoruz. Avrupa borsalarının ise %1.5 civarında **"zayıf"** açılacağı tahmin ediliyor.

Bugün Cuma günü kapanışlarına göre döviz sepetinin sakin seyretilmesine rağmen, paritenin %1.5'a yakın gerilemesi nedeniyle dolar kuru %0.8 primli 1.8030 seviyesinden işlem görüyor. Gösterge tahvilin faizi ise tezgâhüstü işlemlerde 2 baz puan yukarıda %7.94. seviyesinden geçiyor.

**Endeksin bugün satıcı açılmasının ardından 55.000 seviyesinde destek arayışında olacağını tahmin ediyoruz.**

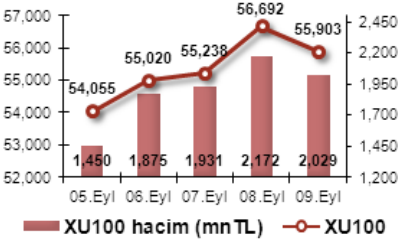
### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Alman Der Spiegel dergisinin haberine göre, Almanya Maliye Bakanlığı yetkilileri Atina yönetiminin finansal çöküşünün Euro bölgesi için ne anlamı olacağını araştırıyor. Maliye Bakanı Wolfgang Schäuble, Yunanistan'ın iflası olasılığı ve Euro bölgesinin geri kalanı için bu iflasın ne getireceğine ilişkin senaryolar üzerinde çalışıyor.
- G-7 ülkelerinin** Cuma günü toplantısında maliye bakanları, bankacılık sisteminin ve finansal piyasaların direncini sağlamlaştırmak için gerekli her türlü önlemi alacaklarını ve yavaşlayan ekonomik büyümeye destek olacaklarını açıkladı.
- Fitch Ratings'in** gelişmekte olan Avrupa, Doğu Avrupa ve Afrika ülke notları bölümü başkanı Parker, güçlü ekonomik büyüme ve düşük borçların gelişmekte olan piyasa ülkelerinin kredi notlarının gelişmiş piyasa ülkelerinin notlarına yaklaşabileceği anlamına geldiğini söyledi.
- Euro**, euro bölgesinin Yunanistan'a desteğinin azaldığına ve Yunanistan'ın temerrüde gireceğine yönelik endişelerle 1.35 seviyesinin altına test etti ve dolar karşısında son altı ayın, yen karşısında ise son 10 yılın en düşük seviyesine ulaştı. Petrol, yatırımcıların emtia riskinden kaçması ve doların değer kazanması sonucu 1 doların üzerinde geriledi. Altın ise yatay seyrini sürdürdü.
- Başbakan Erdoğan**, yaklaşık 200 işadamlıyla birlikte Mısır, Tunus ve Libya'yı kapsayan Arap Baharı turuna bugün başlıyor. (Hürriyet)
- İsrail'e yaptırımlar kapsamındaki seyrüsefer serbestisi için Türk donanmasından üç firkateyn Doğu Akdeniz görevine çıkıyor ve İsrail Donanması'ndan bir gemiye 100 metreye kadar yaklaşmayı planlıyor.(Sabah)
- Resmi Gazete'de yayınlanan kararnameye göre, Merkez Bankası toplam TL zorunlu karşılıkların en fazla %10 luk kısmının Dolar veya Euro cinsinden tutulmasına olanak verdi.

### Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:00 TR Cari Denge Temmuz (beklenti:-5.4 mlyr // YF: -5.3 mlyr)
- 10:00 TR 2Ç11 GSYH artışı (beklenti: %6.9 // YF: %6.8)

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği

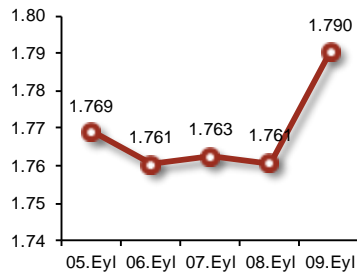
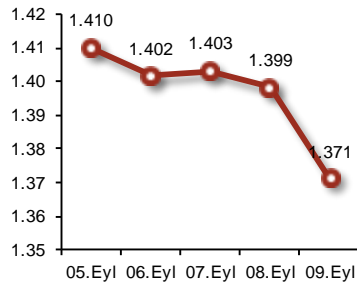
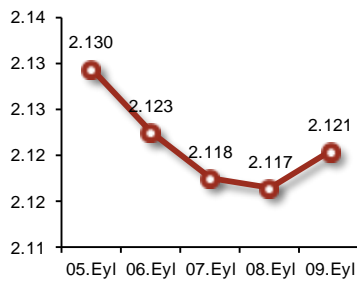
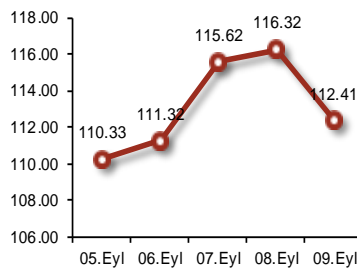
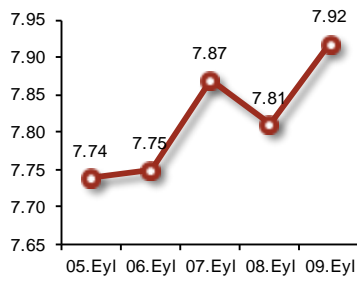


### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TBORG	2.65	13.7%	2,977,700
TUDDF	11.50	10.6%	2,665,501
HATEK	9.50	9.7%	7,935,363
KAREL	3.35	7.4%	798,450
VKING	1.03	7.3%	3,002,372

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IDGYO	5.76	-14.5%	8,333,384
RHEAG	2.44	-10.3%	39,582,621
UCAK	2.50	-5.3%	8,202,709
FVORI	0.55	-5.2%	1,852,127
SAGYO	1.31	-5.1%	5,577,822

**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 %
<b>İMKB-100</b>	<b>55.903</b>	<b>↑ 2,63</b>	<b>55.238</b>	<b>↑ 3,42</b>	<b>↑ 7,12</b>	<b>↓ -7,76</b>
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	10.992	↓ -2,69	11.296	↓ -2,21	↓ -2,46	↑ 5,06
S&P 500	1.154	↓ -2,67	1.186	↓ -1,68	↓ -2,09	↑ 4,03
Nasdaq	2.164	↓ -2,29	2.214	↓ -0,19	↓ -0,84	↑ 14,34
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	5.190	↓ -4,04	5.408	↓ -1,07	↓ -13,47	↓ -16,49
İngiltere - FTSE	5.215	↑ 0,00	5.215	↑ 2,20	↓ -1,98	↓ -5,22
Fransa - CAC 40	2.975	↓ -3,60	3.086	↓ -0,83	↓ -7,45	↓ -20,16
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	8.539	↓ -2,27	8.738	↓ -2,79	↓ -4,74	↓ -7,58
Çin - Şanghay	2.498	↓ -0,05	2.499	↑ 0,77	↓ -3,68	↓ -6,21
G. Kore - Kospi	1.813	↓ -1,83	1.847	↑ 1,52	↑ 1,09	↑ 0,57
Hindistan - Sensex	16.496	↓ -2,20	16.867	↓ -1,30	↓ -2,04	↓ -12,25
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	55.778	↓ -3,20	57.624	↑ 1,42	↑ 4,31	↓ -16,51
Arjantin - Merval	2.753	↓ -2,80	2.832	↓ -0,90	↓ -7,20	↑ 12,99
Meksika - Mexbol	33.813	↓ -2,59	34.712	↓ -3,73	↑ 1,35	↑ 3,98
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1,3539	↓ -0,87	1,3658	↓ -3,97	↓ -4,99	↑ 6,74
USD/JPY	77,07	↓ -0,62	77,56	↑ 0,23	↑ 0,44	↓ -8,46
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1,8010	↑ 0,49	1,7923	↑ 1,77	↑ 1,27	↑ 19,29
Euro Kuru	2,4389	↓ -0,31	2,4464	↓ -2,27	↓ -3,77	↑ 27,36
Döviz Sepeti	2,1165	↑ 0,00	2,1165	↓ -0,61	↓ -2,06	↑ 22,98
<b>Emtialar</b>						
Altın	1.854,0	↓ -0,30	1.859,5	↓ -2,57	↑ 6,03	↑ 48,61
Brent Petrol	111,4	↓ -0,89	112,4	↑ 1,38	↑ 3,57	↑ 42,27
Bakır	395,0	↓ -1,32	400,3	↓ -2,75	↓ -1,66	↑ 15,75

\*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**

**AKENR:** ve RWE, Avrupa'daki enerji ticaretini destekleme amacı ile kurulan EFET (Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu) genel sözleşmesini uygulayan Türkiye'deki ilk enerji şirketi olduğunu açıkladı.

**ASYAB:** TMSF tarafından satışa sunulan Ada Menkul Değerler'e ait "Yetki Belgesi" nin devrine ilişkin ihalede en yüksek teklifi verdiğini bildirdi.

**FENER:** Şampiyonlar Ligi'ne dahil edilmeye ilişkin tedbir talebinin CAS tarafından reddedildiğini kamuya duyurdu.

**KILER:** Diyarbakır'da doğudaki mağazalarına destek sağlamak amacı ile 5.500 metrekare depo ve idari bina faaliyete geçirdiğini bildirdi.

**KRDMD:** Irak'ta yapılan 30 bin tonluk uluslararası ray ihalesinde en uygun şartları sağlayan firma olmayı başardı. Şirket KAP'a gönderdiği açıklamada Irak Devlet Demir Yolları ile sözleşme aşamasına geldiğini bildirdi.

**TOASO:** 2009 yılında üretime başladığı, Yeni Doblo aracının Kuzey Amerika ve Kanada pazarlarında Chrysler Grubuna ait Ram markası ile satışına yönelik iyi niyet mektubu imzaladığını bildirdi. 2013 yılı ilk yarısında başlaması ve 7 yıl sürmesi öngörülen proje ile toplam 190 bin adet araç ihracatı planlanırken, aracın Kuzey Amerika ve Kanada pazarına uygun olarak geliştirilmesi ve kapasite artışı için 160 m'n dolar yatırım yapmayı planladığını bildirdi.

## Makroekonomik Haberler

**Hazine Ağustos ayında nakit dengesinin 0,1 milyar Lira fazla verdiğini duyurdu.** Ağustos rakamı geçtiğimiz senenin 7 milyar Liralık verisine oranla ciddi anlamda düşük kalmasına karşın 6,7 milyar Liralık vergi gelirin bayram nedeniyle gecikmesinin de etkisiyle sapsması dikkat çekiyor. Yılbaşından bu güne gerçekleşen nakit açığı 4,3 milyar Lira olarak kaydedildi ve bir önceki seneye göre %69,3 iyileşme gösterdi. Faiz dışı harcama artışının sene sonu hedefinin iki katına çıkmasına karşın kamu alacakların yapılandırılmasından gelecek ek gelir ile 2011 mali performansının halen güven verdiğini düşünüyoruz. Diğer taraftan Türkiye ekonomisinin yüksek cari açığa kaynaklanan kırılganlığını azaltmak adına mali politikanın daha da sıkılaşması gerektiği kanaatindeyiz.

## Global Borsalar

Asya borsaları, ECB Yönetim Kurulu üyesi Jürgen Stark'ın görevden ayrılmasının ardından Avrupa ülkelerinin borç krizini çözme becerisi hakkında güçlenen şüphelerle birlikte gerilerken, euro da dolar karşısında 1.3550 ile altı ayın en düşük seviyesine geriledi. Doların geniş bantta değer kazanmasıyla birlikte petrol ve bakır fiyatları da düşüş kaydetti. Küresel büyümenin güç kaybettiği endişelerine euro bölgesi borç krizi hakkındaki kaygıların eklenmesi, altı haftadır gerileyen küresel piyasalardaki olumsuz havanın kısa vadede dağılmayacağına işaret ediyor. Stark'ın ECB'deki görevinden ayrılması, merkez bankasının tahvil alım programı hakkındaki görüş ayrılıklarının güçlendiğini gösteriyor. ECB'nin Avrupa ülkelerindeki borç kriziyle mücadelede ana silahlarından biri olan alımlarla, tahvil piyasalarında baskı altında kalan ülkelerin borç faizi düşürülmeye çalışılıyor. Stark'ın görevinden ayrılacağına açıklandığı Cuma günü, ABD'nin S&P 500 endeksi yüzde 2.7 ekside kapandı. Avrupa borsaları ise yüzde 2'nin üzerinde kayıplarla kapandı. Thomson Reuters'a bağlı fon izleme kuruluşu Lipper tarafından sağlanan verilere göre yatırımcıların hisse senetlerine Ağustos ayı sonunda başlayan ilgisi kısa sürdü. ABD hisse senetlerine yatırım fonlarına net para girişi 7 Eylül'de sona eren haftada 600 milyon dolara geriledi. Bu tutar önceki hafta 6.3 milyar dolar olmuştu. (Reuters)

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Onc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.00	3.08	↓ -2.60%	2.74	3.20	4.50	50.00%
BAGFS	157.50	163.50	↓ -3.67%	148.00	165.00	220.00	39.68%
BIZIM	22.10	22.55	↓ -2.00%	21.00	23.60	35.60	61.09%
EKGYO	2.26	2.32	↓ -2.59%	2.04	2.34	3.15	39.38%
GARAN	6.60	6.68	↓ -1.20%	6.26	6.98	8.00	21.21%
HALKB	11.15	11.20	↓ -0.45%	10.20	11.60	14.00	25.56%
ISGYO	1.11	1.15	↓ -3.48%	1.04	1.18	1.85	66.67%
KOZAL	23.50	23.60	↓ -0.42%	22.60	24.20	29.50	25.53%
TOASO	6.24	6.24	→ 0.00%	5.42	6.74	9.80	57.05%

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

## TEKNİK BÜLTEN



### IMKB 100 Endeksi : 55.902 kapanış

Bir önceki hafta Cuma gününden itibaren 55.850 direncini aşmaya çalışan endeks, Pazartesi ve Salı günü 54.000 desteğine kadar gerilemesine rağmen Perşembe günü bu direncini aşmayı başardı. Yükseliş temposunu söz konusu direncini aşmasıyla birlikte artıran endeks, hızla 1.000 puan kadar daha yükselmeyi başarsa da haftanın son gününde tekrar aynı seviyeye geri dönerek kapandı.

Bugün yurt dışı piyasalardaki zayıf görünüm nedeniyle satıcıları açılmasını beklediğimiz endeksin, 55.000 desteğinin üzerinde kalıp kalamayacağını izliyoruz. Söz konusu desteğinin çalışması halinde “**ara**” **yükseliş** dalgasının devam etme olasılığının artacağını, kırılması halinde ise yeniden “**ana**” **düşüş** dalgasına geri dönüş söz konusu olacağı için Ağustos ortasında 50.000 seviyesinin altından başlayan “**ara**” **yükseliş** dalgasının Cuma günü 56.979 seviyesinde sona ermiş olabileceğini düşünüyoruz.

**Destekler: 55.300 - 55.000 - 54.700**

**Dirençler: 55.700 - 55.950 - 56.300**

## 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