Günlük Bülten

20/07/2011

Ajanda

18 Temmuz Pazartesi
Japonya piyasa tatili
TR Tük.Güv.Endeksi
ABD Sermaye Giriş/Çıkışları
ABD NAHB Konut Piyasası

19 Temmuz Salı
Almanya ZEW endeksi
ABD inşaat ruhsatları
ABD yeni konut inşaatları

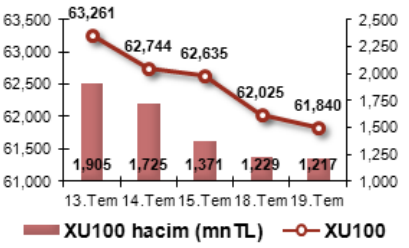
20 Temmuz Çarşamba
TR Merkezi Yönetim İç/Dış Borç Verileri
ABD ikinci el konut satışları

21 Temmuz Perşembe
TR PPK kararı
TR TCMB beklenti anketi (TÜFE)
Almanya imalat PMI
Almanya hizmetler
Euro bölgesi imalat
Euro bölgesi hizmetler
İngiltere perakende
ABD işsizlik maaş başvuruları

22 Temmuz Cuma
Almanya IFO endeksi
Euro bölgesi yeni sanayi sip.

25 Temmuz Pazartesi
TR Kapasite kullanımı
TR Reel esim güven endeksi

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRSAN	31.50	9.4%	23,439,042
AVTUR	1.90	8.0%	3,522,808
BRYAT	12.80	6.2%	4,403,449
EGCYH	1.09	5.8%	1,563,274
ALCTL	4.25	4.7%	3,876,358

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOGUB	1.27	-7.3%	3,620,405
BROVA	1.93	-7.2%	4,099,203
SAGYO	1.58	-6.5%	1,878,631
FENER	49.25	-6.2%	27,097,775
NETAS	153.00	-5.8%	45,060,030

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi, dün %0.30 değer kaybıyla kapandı ve ortalama %1.0 ve üzerinde yükselen Avrupa ile ABD borsalarının gerisinde kaldı. Son dört gündür 63.261 seviyesinden itibaren aralıksız değer kaybeden endeksin, bu süre zarfında işlem hacmi de giderek azaldı ve 1.905 mn TL'den dün itibarıyla 1.217 mn TL'ye geriledi.

Yurt dışında Avrupa borsalarında gözlenen son dönemdeki sert satışların yerini dün %1.0-%2.0 oranındaki yükselişlerin aldığı gözlendi. Almanya'da açıklanan ZEW endeksinin beklentilerin altında kalmasına rağmen, açıklanan şirket bilançolarının olumlu geldi. Ayrıca, ABD konut verilerinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi ve Kongre üyelerinden ABD borç tavanı sorununun çözümüne ilişkin yapıcı önerilerin gelmesi dün risk iştahının yükselmesinde etkili oldu.

Yurt içinde ise dün düzenlenen yeni gösterge tahvili ihalesinin beklentilerin altında bir faiz ile sonuçlanması, eski gösterge tahvili faizinin gün içinde 10 baz puan gevşeyerek %8.80 seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. Ancak bono tarafındaki iyimserlik, döviz sepetindeki hareketliliği durdurmaya yeterli olmadı ve sepetin 2.00 seviyesinin üzerindeki seyri devam etti.

Bugüne baktığımızda, Asya borsalarında Çin hariç olumlu bir tablonun mevcut olduğunu izliyoruz. Dün %1.5-%2.2 oranında yükselerek kapanan ABD borsalarının üzerine bugün vadelileri, %0.20-%0.65 oranında daha artıda işlem görüyor. Bunda ABD piyasaları kapandıktan sonra 2Ç11 bilançosunda beklentilerin üzerine kâr açıklayan Apple şirketinin etkisinin olduğu gözleniyor. Avrupa borsalarının ise %0.4-%0.5 arasında artıda açılması bekleniyor. Döviz sepeti ve dolar kuru dünkü seviyelerine oldukça yakın sırasıyla, 2.0022 ve 1.6591 seviyelerinden güne başlarken, dün %8.78 seviyesinden kapanan yeni gösterge tahvilde işlemler tezgâh üstünde, %8.87-%8.91 aralığından geçiyor.

Endeksin bugün hafif alıcılı açılmasının ardından 62.500 seviyesine doğru tepki vermeye çalışacağını tahmin ediyoruz.

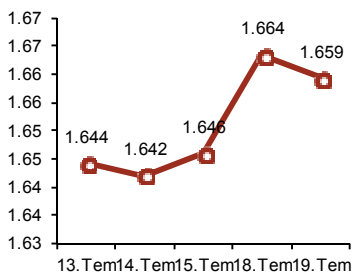
Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- IMF, Türkiye'nin cari açık beklentisini yüzde 8'den yüzde 10.5'e yükseltti. Bu da IMF'nin yılsonu cari açık beklentisini 85 milyar dolar düzeyinde olduğunu gösteriyor. (Haber Türk)
- Futbol Federasyonu Süper Kupa finalini erteledi. Fenerbahçe, Beşiktaş, Trabzon Avrupa'ya gidiyor (Milliyet)
- AKP Genel Başkan Yardımcısı Bülent Gedikli: Dünya ekonomisinin Türkiye'de olumsuz etkileri olacaktır. O yüzden fazla harcamayın. (Milliyet)
- Erdoğan: Kıbrıs yok, iki ayrı devlet var. Adil, kapsamlı, kurucu iki devlet anlayışı kabul edilmedikçe bir adım atılması mümkün değil.(Sabah)
- İran birlikleri PJAK'ın Kandil'ini ele geçirdi. PJAK'ın Irak'taki üç kampı yerle bir edildi. (Sabah)

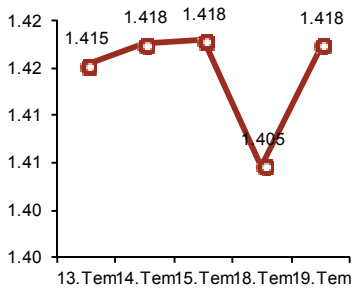
Bugün Açıklanacak Veriler

- 17:00 TR Merkezi Yön. borç stoku, Haziran – (önceki: 492.1 mlyr TL)
- 17:00 ABD ikinci el konut satışları, Haziran – (beklenti: 4.9 mln)
- Saati belli değil Intel 2Ç2011 bilanço (HBK: $0.51)
- Seans Öncesi United Technologies (HBK $1.41)

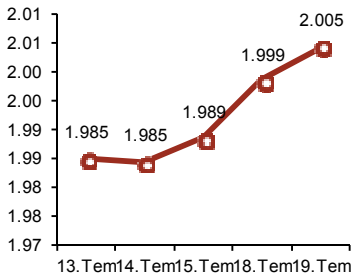
USD/TL



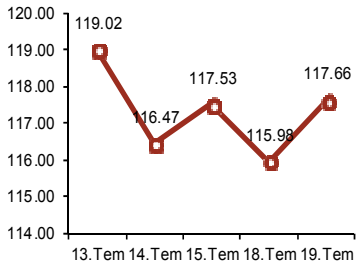
EUR/USD



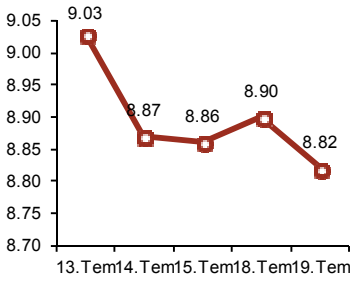
Döviz SEPETİ



Brent PETROLÜ



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	61,840	-0.3%	-2.3%	-8.7%	-6.3%	6.4%
IMKB-SINAİ	55,104	-0.3%	-0.1%	-4.8%	5.0%	30.0%
IMKB-MALİ	90,450	-0.1%	-2.5%	-10.3%	-9.2%	-1.5%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	1.2	-0.01	1.61	2.06	2.57	2.30
MSCI EM	1,129	0.6%	-1.5%	-6.2%	-1.9%	19.5%
MSCI EMEA	387	1.2%	-1.8%	-9.2%	-1.3%	24.5%
MSCI EUROPE	550	1.3%	-2.2%	-10.3%	3.9%	25.8%
MSCI TURKEY	531	0.0%	-4.4%	-17.8%	-15.1%	-5.8%
USD/YTL*	1.6493	-0.4%	2.1%	8%	7.6%	0.0%
EURO/YTL*	2.3378	0.5%	-0.1%	7%	17.7%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.72%	5.78%	-1.00%
Spread	281	285	-4
Benchmark Tahvil	8.82%	8.86%	-0.45%
1-haftalık repo oranı	6.25%	6.25%	0.00
O/N	1.50%	1.50%	0.00

*MB döviz alış kuru

**30-yıllık ABD tahvili ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.87	3.94	-1.78%	3.74	4.14	4.60	18.86%
BIZIM	24.90	24.90	0.00%	26.00	27.30	37.80	51.81%
EKGYO	2.62	2.64	-0.76%	2.58	3.00	3.40	29.77%
HALKB	11.10	11.20	-0.89%	10.50	12.75	14.70	32.43%
ISGYO	1.30	1.30	0.00%	1.28	1.38	1.95	50.00%
KOZAL	23.70	24.10	-1.66%	22.50	24.50	30.35	28.06%
YKBNK	3.91	3.93	-0.51%	3.76	4.40	5.03	28.64%

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

Şirket ve Sektör Haberleri

- **SNGYO:** Sinpaş GYO'nun ön satışları 2Ç11'de %5 azalarak 288 adede geriledi. (fesihler netleştirilmiştir). Ön satış açısından İstanbul Sarayları projesi iyi bir performans sergilerken (1Ç11: 18 adet, 2Ç11: 104 adet), Bosphorus City projesinde ön satışlarda gerileme gözlendi. (1Ç11: 100 adet, 2Ç11: 51 adet). Bunda, Bosphorus City projesinin %91 oranında ön satış elde etmesi ile satış sürecinin tamamlanıyor olmasının da etkili olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan, 2011 6 aylık konut teslimleri 1,070 adete ulaşırken, 2Ç11 dönemi teslimleri 886 adet oldu. Hatırlanacağı üzere, Şirket, 1Ç11'de 184 adet konut teslim etmişti. Sinpaş GYO'nun konut teslimlerindeki hızlanmaya paralel bir şekilde 2. Çeyrek finansallarının güçlü gelmesini beklemekle birlikte, teslimatlardaki artış beklentimize paraleldir. Öte yandan, satış performansının ise hisse üzerinde nötr etki etmesini beklemekteyiz. (**Nötr**)

Makroekonomik Haberler

IMF 9 Temmuz tarihinde yayımlanan G20 ülkeleri ekonomik görünümü raporunda Türkiye'nin 2011 cari açık/GSYH tahminini %8'den %10.5'e yükseltti. Nisan ayında yayımladığı raporda Türkiye'de cari açık/GSYH oranının 2012'de %8.2 olacağını öngören IMF bu tahmini de %9.8'e revize etti. IMF, GSYH için bu yılki ortalama büyüme tahminini %4.6'ten %8.7'ye yükseltirken, 2012 için büyüme tahminini %4.5'den %2.5'e indirdi. Rapora göre TÜFE'nin 2011'de %5.5, gelecek yıl %6.4 artması bekleniyor.

Hazine 2 ihale vasıtası ile piyasadan 3,1 milyar Lira borçlandı. 15-Mayıs-13 tarihli yeni gösterge tahvili beklentilerin oldukça altında, %8,81 faiz ile ihraç edildi. Piyasa yapıcıların rekabetçi olmayan tekliflerine olan güçlü talep ile teklifin borçlanma miktarını karşılama oranı 3,64 seviyesine ulaştı. İhale öncesi yapılan ankete göre yeni gösterge tahvilin %8,92 faiz ve 2,2 milyar Liralık satış miktarı ile ihraç edilmesi bekleniyordu. Bunun aksine yapılan ihalede piyasaya yapılan satış miktarı 2,8 milyar Liraya ulaştı. Bugün ve dün gerçekleşen ihale sonuçları ile haftalık borçlanma miktarı 4 milyar Liraya ulaştı ve Hazine'nin iç borç çevirme oranı %85,6 olarak gerçekleşti. Hazine ihalelerini ikincil piyasa getirileri açısından olumlu buluyoruz, talebin önemli ölçüde Hazine tarafından karşılanmamış olması yeni gösterge tahvilin ihraç oranından daha düşük seviyede %8.78 düzeyinde işlem görmesine yol açıyor. Önümüzdeki dönemde Perşembe günü yapılacak PPK toplantısı piyasa faiz oranlarına yön verecektir.

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12,587	1.63	12,385	0.77	4.20	23.04
S&P 500	1,327	1.63	1,305	0.68	3.78	22.45
Nasdaq	2,398	2.31	2,344	1.94	8.79	30.29
Avrupa						
Almanya - Dax	7,193	1.19	7,108	-1.03	0.59	20.53
İngiltere - FTSE	5,790	0.65	5,753	-1.97	1.70	12.66
Fransa - CAC 40	3,695	1.21	3,651	-2.59	-2.76	6.54
Asya						
Japonya - Nikkei	9,989	1.00	9,890	0.26	6.78	7.40
Çin - Şanghay	2,780	-0.62	2,797	-0.56	6.04	9.92
G. Kore - Kospi	2,155	1.15	2,130	1.18	6.69	24.06
Hindistan - Sensex	18,661	0.04	18,654	0.35	6.59	4.38
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	59,082	0.42	58,838	-2.62	-3.41	-8.35
Arjantin - Merval	3,325	0.92	3,295	-0.86	1.79	42.31
Meksika - Mexbol	35,752	-0.08	35,781	-1.39	1.83	12.27
Pariteler						
EUR/USD	1.4136	-0.16	1.4158	-0.16	-1.18	9.72
USD/JPY	79.06	-0.13	79.17	0.08	-1.48	-9.65
Döviz						
Dolar Kuru	1.6590	0.07	1.6579	0.97	3.62	8.41
Euro Kuru	2.3455	-0.09	2.3477	0.81	2.40	18.96
Döviz Sepeti	2.0045	0.30	1.9985	0.98	2.77	14.18
Emtialar						
Altın	1,588.8	-0.77	1,601.1	0.47	3.04	33.26
Brent Petrol	117.7	0.24	117.4	-0.12	5.58	53.87
Bakır	445.8	-0.24	446.8	1.48	8.92	47.70

* 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 borsaları dün açıklanan güçlü şirket bilançoları ve bütçe konusundaki zorlu görüşmelerde anlaşma sağlanacağına dair artan umutların yatırımcı güvenini desteklemesiyle yükseldi. Asya borsaları, ABD'deki bütçe görüşmelerde ilerleme kaydedildiği yönündeki işaretler ve Apple ile IBM'in güçlü ikinci çeyrek sonuçlarının ardından teknoloji hisselerinin değer kazanmasıyla bugün yükseldi. IBM ve Coca-Cola'dan gelen ikinci çeyreğe ilişkin rakamlar teknoloji ve tüketimle ilgili hisselerin yükselmesini sağladı. IBM hisseleri yüzde 5.7 değer kazandı. Dow ve S&P'deki yükseliş yüzde 1.6 olurken, Nasdaq yüzde 2.2 yükseldi. Aralarında Apple'ın da bulunduğu büyük sermayeli teknoloji hisseleri yükselişe öncülük etti. Borsadaki yükseliş ABD Başkanı Barack Obama'nın 3.75 trilyon dolarlık açık azaltma anlaşmasına varılacağı yönünde ilerleme kaydedildiği açıklamasının ardından hız kazandı. **(Reuters)**

TEKNİK BÜLTEN

IMKB 100 Endeksi : 61.840 kapanış

Endeks dün de 62.500 desteğinin altında kapandı ve iki gün üst üste bu seviyenin altında kapanarak söz konusu "kritik" desteğini kırdı.

Bu desteğinin kırılmasıyla birlikte endeks, gün içinde en düşük 61.589 seviyesini test etti. Söz konusu seviye endeksin, Haziran ayı ortasında başlayan son yükseliş dalgasının %61.8 Fibo. geri alım desteğine karşılık gelen 61.650 seviyesinin hemen altında yer alıyor.

Dolayısıyla, endeksin bu geri çekilmeyle birlikte ilk aşamada beklediğimiz düzeltmesini tamamlamış olduğunu düşünüyoruz. Endeksin ikinci adımdaki düzeltmesi başlamadan önce yeniden 62.500 seviyesini test etme olasılığını yüksek görüyoruz.

Dirençler: 62.350 – 62.600 Destekler: 61.700- 61.150

İMKB 30 Endeksi: 75.035 kapanış

Dirençler: 74.300 - 74.000
Destekler: 75.600 – 76.000

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
	Çiftehavuzlar	+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