



Günlük Bülten

Ajanda

25 Temmuz Pazartesi

TR Kapasite kullanımı, Temmuz
TR Reel kesim güven endeksi, Temmuz

26 Temmuz Salı

İngiltere GSYH 2Ç11
ABD tüketici güven endeksi, Haziran
ABD yeni konut satışları, Haziran

27 Temmuz Çarşamba

TCELL, 2Ç11
Almanya TÜFE, Temmuz
ABD dayanıklı mal siparişleri, Haziran

28 Temmuz Perşembe

Almanya perakende satışları, Haziran
Almanya işsizlik oranı, Temmuz
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD bekleyen konut satışları, Haziran

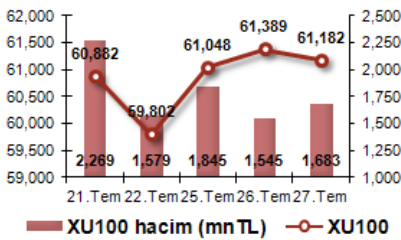
29 Temmuz Cuma

Dış ticaret dengesi, Haziran
Euro bölgesi enflasyon, Temmuz
ABD GSYH 2Ç11
ABD çekirdek PCE, 2Ç11
ABD Chicago PMI, Temmuz
ABD Michigan Güv. End., Temmuz

01 Ağustos Pazartesi

Türkiye imalat PMI, Temmuz
TİM ihracat verisi, Temmuz
Almanya İmalat PMI, Temmuz
Euro bölgesi imalat PMI, Temmuz
Euro bölgesi işsizlik, Haziran

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MTEKS	1.50	11.1%	5,241,486
HATEK	7.88	6.8%	6,210,418
AKMGY	22.55	6.4%	1,537,885
EGSER	2.09	6.1%	5,893,053
MUTLU	5.09	6.0%	9,431,224

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KNFRT	13.65	-6.5%	7,501,562
DOGUB	1.32	-5.0%	5,220,502
SONME	3.99	-4.5%	2,701,761
SISE	3.68	-4.2%	8,661,263
FFKRL	3.69	-4.2%	656,121

Piyasa Beklentisi

Dün kapanıştan 1 saat 15 dakika önce günün en yükseği olan 62.003 seviyesini gören **İMKB-100 endeksi**, kapanışa 2 dakika kala ise günün en düşüğü olan 61.036 seviyesini gördü. Günün en yükseğine Başbakan Erdoğan'ın TL'de orta yol bulunabileceği yönündeki açıklamasıyla çıkan endeks, olumsuz ABD ekonomik verileri ve S&P Türkiye analistinin açıklamaları sonrasında ise günün en düşüğünü gördü.

Endeksin, %0.34 oranında değer kaybıyla tamamladığı günde ise yurt dışı borsalar ortalama %1.25 oranında düştü. Hafta başından itibaren yurt dışı piyasalara göre nispeten dirençli kalmayı başaran endeks, dün de "olumlu" yöndeki ayrışmasını sürdürdü. Döviz sepeti bazında bakıldığında son üç işlem gününde %2.5'dan fazla değer kazanan İMKB-100 endeksine karşın, yurt dışı borsalarda ortalama %1.0-%1.5 arasında değer kayıpları oldu. Böylece endeks, geçtiğimiz haftanın özellikle son iki gününde yurt dışı piyasalarla arasında (döviz sepeti bazında bakıldığında) açılan %6-7 oranındaki makasın yarısından fazlasını kapatmış oldu.

Dün Başbakan Erdoğan'ın "Bir iki yıl önce TL'nin değer kazanmasından birçok çevreler rahatsız oluyordu; şimdi ise değer kaybından rahatsız oluyor. Merak etmeyin; onun ortasını çok rahat bulacağız" yönündeki açıklamasıyla, dolar kuru 1.7075'den 1.6900 seviyesinin altına gerilerken, döviz sepeti de 2.09'dan 2.06 seviyesinin altına inmişti. Gösterge tahvilin faizi de %9.09'dan %8.92 seviyesine kadar gevşemişti.

Bugüne baktığımızda ise döviz sepeti ve dolar kurunda işlemler, dünkü kapanışlarının üzerinde sırasıyla, 2.064 ve 1.6942 seviyelerinden geçiyor. Gösterge tahvil ise tezgâh üstünde dünkü kapanışı olan %8.96-%8.95 seviyesinden işlem görüyor. Dün ABD borsalarının ortalama %2.0 civarında değer kaybetmesinin ardından, bugün Asya borsaları ortalama %1.0 kadar ekside güne başlarken, ABD vadeliileri ortalama %20 oranında artıda işlem görüyor; Avrupa borsalarının ise %0.8-%0.9 arasında ekside açılması bekleniyor. Bugün saat 10.00'da açıklanacak olan Merkez Bankası Enflasyon Raporu'nun günün takip edilecek en önemli gelişmesi olduğunu düşünüyoruz. Yarın açıklanacak olan Dış Ticaret verilerinin de bir daralmaya işaret edip etmeyeceğinin, piyasalarda önemli bir test olarak görüleceği kanısındayız. Endeksin bugün zayıf açılmasının ardından, devamında açıklanacak olan Enflasyon Raporu'na da bağlı olarak yatay/hafif yukarı yönlü bir seyir izleyebileceğini tahmin ediyoruz.

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- ABD'de borç tavanı yükseltilmezse, Hazinesin 2 Ağustos sonrası nasıl bir sürecin işleyeceğini açıklaması bekleniyor. Cumhuriyetçiler ise borç tavanı hakkında kabul edilebilir bir tasarı üzerinde çalışmaya devam ediyor.
- Anayasa Mahkemesi'nin 2B arazilerinin satılmasının iptalini reddeden kararından sonra arazilerin satılmasının önünde hiçbir engel kalmadı. Mahkeme satışı onayladı (Milliyet)
- İsrail radyosu: İç güvenlik kabine toplantısında Mavi Marmara'ya ek konulurken meydana gelen hatalar için özür dilenmesi gündeme geldi.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Enflasyon Raporu

11:00 Almanya işsizlik oranı, Temmuz – (beklenti: %7.0)

15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları, – (beklenti: 415.000)

17:00 ABD bekleyen konut satışları, Haziran – (beklenti: -%2.0)

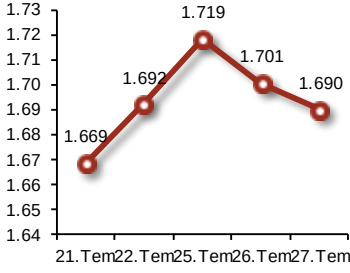
*(HBK):Hisse başına kâr beklentisi

Saati yok - Exxon Mobil, 2Ç2011 (HBK: \$2.34)

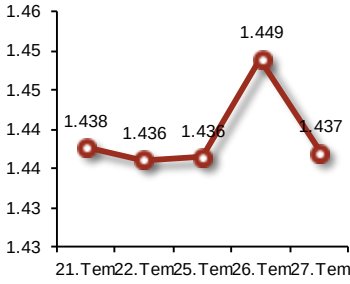
• Seans Öncesi – DuPont, 2Ç2011 (HBK: \$1.34)



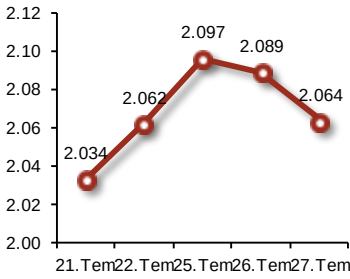
USD/TL



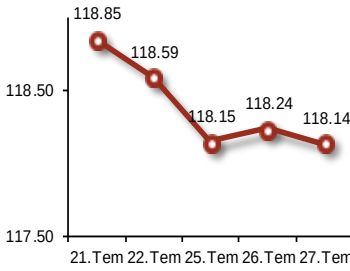
EUR/USD



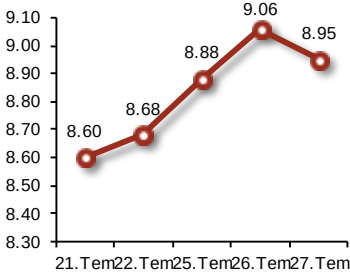
Döviz SEPETİ



Brent PETROLÜ



Aktif Bono FAİZ



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	61,182	-0.3%	-3.3%	-9.8%	-7.3%	1.4%
İMKB-SİNAİ	53,829	0.0%	-2.4%	-10.2%	2.5%	24.1%
İMKB-MALİ	89,437	-0.4%	-3.6%	-10.7%	-10.2%	-6.4%
İSE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	1.7	0.09	1.64	2.01	2.53	2.31
MSCI EM	1,149	-0.7%	0.2%	-4.6%	-0.2%	15.9%
MSCI EMEA	393	-1.1%	-0.2%	-7.7%	0.4%	18.3%
MSCI EUROPE	559	-1.1%	-0.5%	-8.8%	5.6%	20.4%
MSCI TURKEY	517	0.3%	-6.8%	-19.8%	-17.2%	-13.7%
USD/YTL*	1.6869	-1.3%	4.4%	11%	12.1%	0.0%
EURO/YTL*	2.4412	-1.4%	4.3%	10%	24.7%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.73%	5.71%	0.33%
Spread	277	274	2
Benchmark Tahvil	8.95%	9.06%	-1.21%
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 tahvil ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.65	3.62	↑ 0.83%	3.56	4.00	4.60	26.03%
BİZİM	24.35	24.05	↑ 1.25%	23.50	26.50	37.80	55.24%
EKGYO	2.51	2.47	↑ 1.62%	2.42	3.00	3.40	35.46%
HALKB	11.30	11.20	↑ 0.89%	10.50	12.75	14.70	30.09%
ISGYO	1.28	1.25	↑ 2.40%	1.23	1.38	1.95	52.34%
KOZAL	24.00	24.25	↓ -1.03%	22.50	24.50	30.35	26.46%
YKBK	3.91	3.90	↑ 0.26%	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

TCELL: Turkcell 2Ç11'de TL18 mn net zarar açıkladı (2Ç10: TL425mn net kar). Piyasa beklentisi TL4mn net kardı. Zayıf kar rakamının arkasındaki başlıca sebep nakit çıkışı gerektirmeyen ve tek sefere mahsus giderlerdi (Belarus'taki devalüasyondan kaynaklanan giderler ve Rekabet Kurulunun verdiği ceza için ayrılan karşılık). Bu etkenler hariç tutulduğunda şirketin net karı yaklaşık TL470mn olacaktı.



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12,303	↓ -1.59	12,501	↓ -3.32	↑ 0.93	↑ 17.19
S&P 500	1,305	↓ -2.03	1,332	↓ -2.90	↑ 0.63	↑ 17.97
Nasdaq	2,367	↓ -2.56	2,429	↓ -1.54	↑ 3.56	↑ 26.41
Avrupa						
Almanya - Dax	7,253	↓ -1.32	7,349	↓ -0.51	↑ 1.15	↑ 17.38
İngiltere - FTSE	5,857	↓ -1.23	5,930	↓ -0.73	↑ 1.56	↑ 10.09
Fransa - CAC 40	3,734	↓ -1.42	3,788	↓ -2.17	↓ -3.06	↑ 1.74
Asya						
Japonya - Nikkei	9,895	↓ -1.52	10,047	↓ -1.16	↑ 2.55	↑ 1.45
Çin - Şanghay	2,697	↓ -0.98	2,723	↓ -2.49	↓ -2.26	↑ 2.40
G. Kore - Kospi	2,154	↓ -0.93	2,174	↑ 0.42	↑ 4.42	↑ 21.46
Hindistan - Sensex	18,247	↓ -1.01	18,432	↓ -1.03	↓ -1.33	↑ 1.61
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	58,288	↓ -1.77	59,340	↓ -3.28	↓ -6.44	↓ -12.75
Arjantin - Merval	3,271	↓ -2.91	3,369	↓ -2.74	↓ -1.69	↑ 37.76
Meksika - Mexbol	35,598	↑ 0.73	35,341	↑ 0.12	↓ -1.63	↑ 8.98
Pariteler						
EUR/USD	1.4367	↓ -0.01	1.4369	↓ -0.43	↓ -0.03	↑ 10.56
USD/JPY	77.76	↓ -0.29	77.99	↓ -0.70	↓ -4.11	↓ -11.11
Döviz						
Dolar Kuru	1.6943	↑ 0.21	1.6908	↑ 1.69	↑ 3.14	↑ 12.01
Euro Kuru	2.4356	↑ 0.22	2.4301	↑ 1.23	↑ 3.16	↑ 23.87
Döviz Sepeti	2.0635	↓ -1.22	2.0890	↑ 1.48	↑ 3.30	↑ 18.57
Emtialar						
Altın	1,617.1	↓ -0.01	1,617.3	↑ 1.61	↑ 7.68	↑ 38.68
Brent Petrol	117.7	↑ 0.25	117.4	↓ -0.09	↑ 8.15	↑ 55.04
Bakır	444.2	↓ -0.11	444.7	↑ 1.22	↑ 7.95	↑ 37.08

*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 zayıf şirket bilançoları ve ekonomik verilerle, bütçe konusunda devam eden görüşmelerde ilerleme sağlanamamasının ardından düştü. Endeksler 1 Haziran'dan bu yana en yoğun satışın geldiği seans ile son sekiz haftanın en kötü gününü yaşadı. Asya borsaları bugün açıklanacak şirket bilançoları öncesinde düştü. Japon Nikkei endeksindeki gerileme yüzde 1'in üzerini gördü. ABD'de Juniper Networks'ün hisseleri şirketin sonuçlara ilişkin açıklamasının ardından yüzde 20.9 değer kaybederken, teknoloji hisselerinde de kayıplara neden oldu. S&P teknoloji endeksi yüzde 3 düştü. Beyaz Saray'dan yapılan ve borç tavanının artırılması konusundaki anlaşmanın belirlenen tarihe kadar sağlanamaması halinde hükümetin zor durumda kalacağına dikkat çekilen açıklamanın ardından satışlar hız kazandı. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 61.181 kapanış

Endeks USD bazındaki 35.800-36.000 destek bölgesi, cari 1.6915 dolar kuru üzerinden hesaplanan TL bazındaki değeri ise 60.550-60.850 seviyelerine karşılık gelmektedir ve bugün için yakın destek konumundadır.

Dün itibarıyla en yüksek 62.000 seviyesini test eden endeksin, yukarıda işaret edilen destek bölgesinin üzerinde kaldığı sürece, “kırık” 62.500 seviyesine doğru tepki verme potansiyelini koruyacağını tahmin ediyoruz.

Dirençler: 61.900 – 62.250 Destekler: 60.850-60.550



İMKB 30 Endeksi: 74.218 kapanış

Dirençler: 75.000 - 75.250
Destekler: 73.700 – 73.200

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