



Günlük Bülten

Ajanda

01 Ağustos Pazartesi

TR İmalat PMI, Temmuz
TR TİM İhracat verisi
Almanya İmalat PMI
Euro bölgesi İmalat PMI
Euro bölgesi İşsizlik
ABD ISM İmalat endeksi

02 Ağustos Salı

ABD kişisel gelirler, Haziran
ABD çekirdek PCE

03 Ağustos Çarşamba

GARAN + YKBNK, 2Ç11
TR TÜFE, Temmuz
Almanya hizmetler PMI, Temmuz
ABD ADP özel istihdam verisi
ABD fabrika siparişleri, Haziran
ABD ISM hizmetler endeksi, Temmuz

04 Ağustos Perşembe

EREGL, 2Ç11
Almanya sanayi siparişleri, Haziran
İngiltere MB faiz kararı, Ağustos
ECB faiz kararı, Ağustos
ABD işsizlik maaş başvuruları

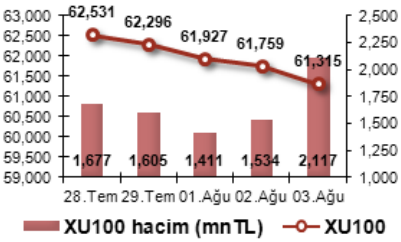
05 Ağustos Cuma

Japonya MB faiz kararı, Ağustos
Almanya toplam sanayi üretimi, Haz
ABD tarım dışı istihdamı, Temmuz
ABD işsizlik oranı, Temmuz

08 Ağustos Pazartesi

TR Sanayi Üretimi, Haziran
TCMB Beklenti Anketi (I) (TÜFE)

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ADEL	29.90	6.8%	13,970,518
ITTFH	8.58	5.4%	49,887,240
AKALT	2.25	4.7%	808,402
DGATE	2.95	3.9%	433,350
ASYAB	2.42	3.0%	35,590,071

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IDGYO	7.40	-8.0%	974,774
KILER	5.04	-7.0%	6,543,451
HATEK	7.42	-6.5%	1,310,754
RYGYO	1.07	-5.3%	1,643,681
DAGI	2.22	-5.1%	1,627,972

Piyasa Beklentisi

Hafta başından itibaren yurt dışı piyasaların üzerinde performans gösteren endeks, dün de %0.72 oranında değer kaybetmesine rağmen, olumlu yöndeki ayrılmasını sürdürdü. Banka endeksi, %1.46 oranında değer kazanırken, Sanayi endeksi ise %2.61 oranında düştü.

HALKB ve GARAN gibi bankaların açıklanan 2Ç11 bilançolarının beklentilerden iyi gelmesi, banka hisselerine yönelik ilgiyi sıcak tutuyor. Diğer yandan dün yükseliş kaydeden hisselerin toplamdaki payının yalnızca %15 olması, Banka dışı diğer kesimdeki hisselerin ciddi oranda zayıf kaldığına işaret ediyor.

Banka hisselerinin güçlü kalmasında beklentilerin üzerinde gelen net kâr rakamlarının yanı sıra bugün TCMB'nin yapacağı toplantıda ZK'larda bir indirim olasılığının da fiyatlanmış olabileceğini düşünüyoruz. TCMB'nin bugünkü ara toplantısında kısa vadeli faiz koridorunu, %1.5 olan alt bandından %3.5-%5.0 seviyesine yükseltebileceğini tahmin ediyoruz. Bu durumda, **TL üzerindeki baskının kısa vade için nispeten hafifleyerek, döviz sepetinin bir ölçüde gevşemesine yol açabileceğini düşünüyoruz.**

Ancak söz konusu toplantının Euro bölgesinin ve global ekonominin büyümesine yönelik endişelerin giderek artması ve piyasaları baskı altına alması nedeniyle yapıldığı dikkate alındığında, **şu dönemde temkinli olmak ve riski artırmaktan kaçınmak gerektiğine inanıyoruz**

Son sekiz günde yaklaşık %8.0 oranında düşen ABD borsaları, dün zayıf açılmalarının ardından yatırımcıların FED'in üçüncü bir parasal gevşeme beklentisini speküle etmeleri nedeniyle günü ortalama %0.50 oranında yükselerek tamamladı. Bugüne baktığımızda, **ABD vadeli** de ortalama %0.20 oranında artıda işlem görüyor. Japonya Merkez Bankasının "yen"e müdahale etmesi ve dev bir şirket birleşme haberi nedeniyle Nikkei endeksinin yükseldiğini, ancak sabah saatlerine göre zayıfladığını izliyoruz. Diğer Asya borsalarında ise yatay/şağı yönlü bir seyir olduğu göze çarpmıyor. **Avrupa borsalarının ise %1.15 civarında yükselerek açılması bekleniyor.**

Endeksin bugün hafif alıcılı açılmasının ardından MB'den gelecek açıklamalar paralelinde bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

Moody's, Türkiye'de artan iç ve dış dengesizliklerin, müdahale edilmemesi halinde, kredi notunun yönünü olumsuz etkilemeye başlayacağını ve gelecek 12 ayda maliye ve para politikasının alacağı şeklin kredi notunu etkileyeceğini belirtti.

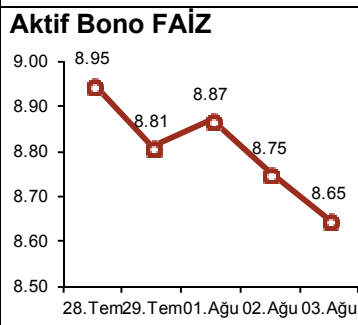
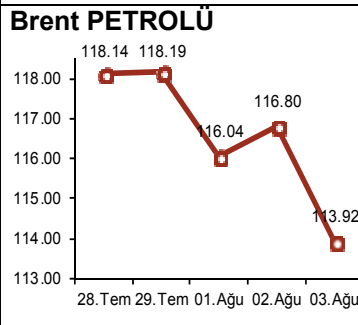
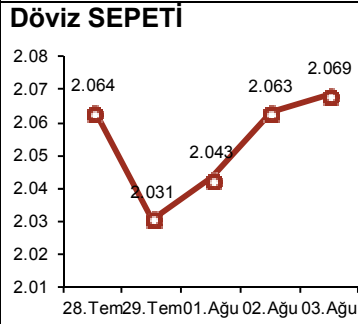
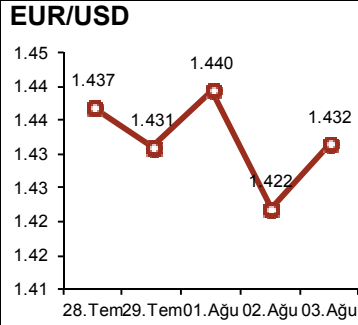
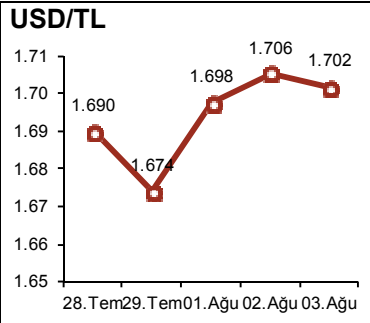
YAŞ'ta Orgeneral Özel'in önerisiyle tutuklu 14 general ve amiral ile 58 albay için uzatma kararı verildi. (Sabah)

Ucuzluk marketi A101, dev yabancı fonlarla satış görüşmeleri başlatıyor. (Milliyet)

MB PPK bugün toplanma kararı aldı. Gecelik faiz artışı ve dövizde munzam karşılıkların düşmesinin yanı sıra, sürpriz karar politika faizinde düşüş olabilir (Haber Türk)

Bugün Açıklanacak Veriler

- **12:00 TCMB PPK kararı, Ara toplantı**
- 13:00 Almanya sanayi siparişleri, Haziran – (beklenti: -%0.5)
- 14:00 İngiltere MB faiz kararı, Ağustos – (beklenti: %0.5)
- **14:45 ECB faiz kararı**, Ağustos – (beklenti: %1.5)
- 15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları – (beklenti: 405,000)



Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	61,315	-0.7%	-1.6%	-12.5%	-7.1%	2.1%
İMKB-SINAI	52,867	-2.6%	-3.1%	-14.4%	0.7%	20.2%
İMKB-MALİ	90,586	0.3%	-1.0%	-12.9%	-9.1%	-3.7%
İSE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.1	0.38	1.69	1.96	2.51	2.31
MSCI EM	1,103	-2.2%	-3.1%	-5.6%	-4.2%	9.2%
MSCI EMEA	379	-2.2%	-3.1%	-4.9%	-3.2%	12.3%
MSCI EUROPE	537	-3.1%	-4.3%	-5.1%	1.4%	12.8%
MSCI TURKEY	517	-0.4%	-2.7%	-7.5%	-17.3%	-14.0%
USD/YTL*	1.6974	0.3%	1.4%	11%	14.2%	0.0%
EURO/YTL*	2.4265	1.1%	1.6%	8%	23.4%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.62%	5.66%	-0.79%
Spread	299	307	-8
Benchmark Tahvil	8.65%	8.75%	-1.14%
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	3.49	3.60	↓ -3.06%	3.40	3.84	4.60	31.81%
BIZIM	23.85	24.50	↓ -2.65%	23.50	26.50	37.80	58.49%
EKGYO	2.43	2.48	↓ -2.02%	2.38	3.00	3.40	39.92%
HALKB	11.85	11.75	↑ 0.85%	10.50	12.75	14.70	24.05%
ISGYO	1.27	1.28	↓ -0.78%	1.23	1.38	1.95	53.54%
KOZAL	25.00	24.90	↑ 0.40%	23.90	25.75	30.35	21.40%
YKBNK	4.08	4.03	↑ 1.24%	3.76	4.20	5.03	23.28%

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

Makroekonomik Haberler

TCMB'nin bugün sonuçları saat 12.00'de açıklanacak olan "ara" toplantısında kısa vadeli faiz koridorunun %1.5 olan alt bandını, %3.5-%5.0 seviyesine yükselteceğini tahmin ediyoruz. Böyle bir kararın alınması halinde TL üzerindeki baskının nispeten hafifleyeceğini ve döviz sepetinin bir ölçüde gevşeyebileceğini düşünüyoruz. Ancak hâlihazırda %7.5 seviyesinden geçen O/N faizleri nedeniyle TL likiditesi tarafında ek önlem alınmadığı durumda etkilerinin sınırlı kalacağını tahmin ediyoruz.

Söz konusu toplantının döviz sepetinin hafta başındaki 2.037 seviyesinden dün itibarıyla 2.082 seviyesine doğru hareketlenmesinden kaynaklanmış olabileceğini tahmin ediyoruz.

Sepetin geçtiğimiz hafta 2.10 seviyesinin üzerine yükselmesi nedeniyle TCMB sözlü müdahale etme gereği duymuştu. MB Başkanı PPK toplantısının ardından yaptığı sunumda, TL'nin daha fazla zayıflamasının enflasyona zarar vereceğini söyleyerek bu seviyenin aşılmasına Banka'nın çok sıcak bakmayacağını ifade etmişti. Sepetin artmaya devam etmesi durumunda "kısa vadeli faiz koridorunun" daraltılacağını ve bunun da O/N borçlanma oranının önemli ölçüde artırılması yoluyla (%1,5'ten %3,5-4'e) olacağını belirtmişti.



TÜFE'nin aylık bazda kaydettiği %0,41'lik gerileme hem piyasanın beklediği %0,08'lik düşüşe hem de bizim -%0,1'luk öngörümüze kıyasla olumlu bir sürprize işaret etmekte. Ancak aylık TÜFE'nin beklentilerden fazla gerilemiş olmasının yıllık enflasyonun %6,24'ten %6,31'e çıkmasına engel olamadığını da belirtelim. Temmuz ayında üretici fiyatları cephesinde de olumlu bir sürpriz olduğunu ve aylık ÜFE'nin %0,03 oranında düştüğünü görüyoruz. ÜFE için piyasa beklentisi %0,58'lik artış yönünde iken bizim tahminimiz artışın %0,7'ye kadar yükselebileceği yönündeydi. Tüketici fiyatları cephesinde olduğu gibi beklenenden olumlu gelen Temmuz ayı gerçekleşmesi yıllık ÜFE'nin de yükselmesini ve 5 ayın en yükseği olan %10,34'e erişmesini engellememiş durumda. Ancak bu noktada gerek yıllık TÜFE ve ÜFE'de kaydedilen artışların sırası ile 8 ve 14 baz puanla sınırlı olduğunun altını çizmek gerektiğini düşünüyoruz. Gıda enflasyonundaki aşağı savrulmaların gelecek dönemlerde daha yüksek sıçrayışların habercisi olması sebebi ile Temmuz ayı rakamlarının ardından yılsonu için %8,1 düzeyinde bulunan TÜFE öngörümüzü değiştirmiyoruz. MB'nin da artık açıkça belirttiği üzere önümüzdeki aylarda baz etkisi ile gerileyecek yıllık enflasyonun son çeyrekte izleyeceği seyrin önemli olduğu fikrindeyiz. Para politikasının büyümeyi destekler duruşu sebebi ile bu dönemdeki sıçramanın kuvvetli olabileceğine inanıyoruz. Ancak açıklanan TÜFE rakamlarının, gündemi Avrupa'daki borç krizinin yarattığı çalkantılar olan bugünkü "ara" PPK toplantısı açısından bir fark yaratmayacağını ve Kurul tarafından gecelik borçlanma faizinin önemli oranda artırılacağını düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

ARCLK: Arçelik'in açıkladığı 137 mn TL olan 2Ç11 net kârı, 142 mn TL olan beklentilerin ve 152 mn TL olan beklentimizin altında geldi.

EREGL: Erdemir, 2011 yılı 2. Çeyreğinde 294 milyon TL net kar açıkladı. Net kar, beklentimiz olan 145 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 175 milyon TL'nin üzerinde geldi.

GARAN: GARAN'ın 2Ç11 net kârı 943 mn TL ile 877 mn TL olan beklentilerin ve 819 mn TL olan beklentimizin üzerinde geldi.

YKBNK: YKBNK'nın 2Ç11 net kârı 442 mn TL ile 420 mn TL olan beklentilerin ve 434 mn TL olan beklentimizin üzerinde geldi.

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1	Son 1 Ay	Son 1
				Haf. %	%	Yıl %
Amerika						
Dow Jones	11,896	↑ 0.25	11,867	↓ -2.81	↓ -5.36	↑ 11.39
S&P 500	1,260	↑ 0.50	1,254	↓ -3.10	↓ -5.80	↑ 11.81
Nasdaq	2,313	↑ 0.87	2,293	↓ -2.49	↓ -2.46	↑ 21.14
Avrupa						
Almanya - Dax	6,641	↓ -2.30	6,797	↓ -7.64	↓ -10.74	↑ 4.88
İngiltere - FTSE	5,585	↓ -2.34	5,718	↓ -4.92	↓ -7.30	↑ 3.68
Fransa - CAC 40	3,449	↓ -2.08	3,523	↓ -7.09	↓ -13.30	↓ -8.28
Asya						
Japonya - Nikkei	9,661	↑ 0.25	9,637	↓ -2.42	↓ -3.12	↑ 1.81
Çin - Şanghay	2,684	↑ 0.19	2,678	↓ -0.93	↓ -4.71	↑ 1.71
G. Kore - Kospi	2,028	↓ -1.86	2,066	↓ -5.93	↓ -6.19	↑ 13.34
Hindistan - Sensex	17,929	↓ -0.06	17,941	↓ -1.54	↓ -4.35	↓ -1.58
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	56,017	↓ -2.26	57,311	↓ -4.58	↓ -11.14	↓ -17.95
Arjantin - Merval	3,309	↓ -0.23	3,316	↑ 1.16	↓ -3.54	↑ 34.74
Meksika - Mexbol	34,484	↓ -0.95	34,815	↓ -3.99	↓ -5.89	↑ 5.24
Pariteler						
EUR/USD	1.4272	↓ -0.35	1.4322	↓ -0.41	↓ -1.07	↑ 8.45
USD/JPY	79.35	↑ 3.04	77.01	↑ 2.18	↓ -2.15	↓ -8.03
Döviz						
Dolar Kuru	1.7008	↑ 0.38	1.6944	↑ 1.44	↑ 4.50	↑ 13.46
Euro Kuru	2.4285	↓ -0.01	2.4287	↑ 1.01	↑ 3.46	↑ 23.07
Döviz Sepeti	2.0685	↑ 0.27	2.0630	↑ 1.85	↑ 4.08	↑ 18.98
Emtialar						
Altın	1,666.0	↓ -0.02	1,666.3	↑ 2.94	↑ 10.27	↑ 39.29
Brent Petrol	113.0	↓ -0.23	113.3	↓ -3.60	↓ -0.55	↑ 37.53
Bakır	433.7	↑ 0.24	432.6	↓ -3.03	↓ -0.16	↑ 27.47

*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

Japonya'nın yendeki yükselişin önüne geçmek için bugün piyasaya müdahale etmesinin ardından Nikkei endeksi yükselirken, Asya genelindeki diğer borsalarda hafif düşüş gerçekleşti. Müdahale Tokyo borsasındaki büyük ihracatçıların hisselerinin değer kazanmasını sağladı ve endeksteeki yükseliş yüzde 1'in üzerini gördü. İsviçre merkez bankasının dünkü faiz kararının ardından gelen Japonya'nın müdahalesinden sonra, yen dolar karşısında yüzde 2.5 kadar değer kaybetti. ABD'de S&P 500 endeksi dün yedi günlük düşüşün ardından yükseldi, ancak yatırımcılar endekslerdeki yükselişin kısa süreli olacağını düşünüyor. Ekonomiye ilişkin endişeler yatırımcıların kaygılı davranmasına ve piyasada volatiliteye neden oldu. ABD'de günlerdir gelen yoğun satışların ardından teknoloji hisseleri önemli ölçüde değer kazanırken, en çok düşüş enerji hisselerinde görüldü. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



IMKB 100 Endeksi : 61.315 kapanış

Endeksin 61.800 desteğinin altında kapanmasıyla birlikte 61.000 desteğine kadar geri çekildiğini görüyoruz.

Yukarıda alçalan trendi (mavi) ile aşağıda 61.000 desteği arasında sıkışan endeksin, önemsedğimiz döviz sepeti bazındaki 200-haftalık (ağırlıklı) HO'sı ise 61.600-800 seviyesinden geçiyor.

Bir önceki gün yukarıda işret ettiğimiz 61.600-800 aralığında kapanan endeksin, haftanın devamında yükseliş potansiyelini koruyabilmesi için öncelikle 61.600-800 aralığının üzerinde ya da üst bandına yakın bir kapanış yapması gerekiyor.

Tersi durumda endeksin teknik açıdan zayıflama olasılığının giderek artacağını ve hisse senedi pozisyonu taşımanın riskli hale geleceğini tahmin ediyoruz.

Destekler: 60.750 – 60.550

Dirençler: 61.950 – 62.200

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