



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, Haziran
ABD tarım dışı istihdamı, Temmuz
ABD işsizlik oranı, Temmuz

08 Ağustos Pazartesi

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

Piyasa Beklentisi

Yurt içi piyasalar dün, MB'nin "ara" toplantısında sadece faiz koridorunu daraltacağı ve dövizdeki oynaklığı engelleyeceği yönündeki beklentilerle güne yükselerek başlamıştı. Ayrıca toplantı öncesinde yapılan repo ihalesinin yüksek miktarda sonuçlanması TCMB'nin ek likidite imkânları sağlayarak piyasalardaki sıkışıklığı gidereceği yönündeki beklentileri güçlendirmişti. Ancak MB'nin politika faiz oranını "sürpriz" bir şekilde indirmesinin ardından piyasalarda ciddi ölçüde oynaklık yaşandı ve gevşeyeceği yönündeki beklentilerin satın alındığı döviz kurları tam tersine sıçradı.

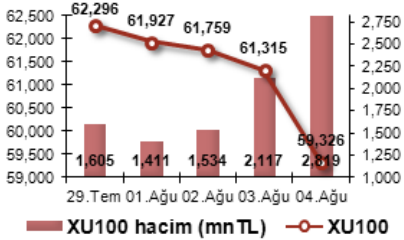
Piyasa oyuncuları, dünkü gelişmelerden sonra ekonomide aşırı ısınma mı var yoksa bir ekonomik daralma ihtimali mi var sorularını sormaya başladı. Kafa karışıklığına yol açan ve tahmin ufkunu daraltan bu durum nedeniyle, piyasa oyuncuları önce riskleri azaltmayı ve durum değerlendirmesini de sonraya bırakmayı tercih etti.

Küresel piyasalarda da benzer bir şekilde önce "sat" sonra durumu değerlendir yaklaşımıyla "panik" boyutuna ulaşan satışlar yaşandı. Euro bölgesi borç krizi ve global ekonomik büyümeye ilişkin endişelerin giderek artması nedeniyle bugün de satışların ivme kaybetmesine rağmen devam ettiğini görüyoruz. **Asya borsalarında** %3.5 ve üzerinde kayıplar olduğu, **ABD vadeliilerinin** dünkü %5.0'e varan düşüşlerin ardından bugün de ortalama %0.60 oranında ekside olduğu izleniyor. **Avrupa borsalarının ise %2.0 civarında düşerek açılması bekleniyor.**

Endeksin bugün satıcı seyrini sürdürmesini ancak 58.400 seviyelerinde denge bulmaya çalışabileceğini tahmin ediyoruz.

Not: TCMB'nin yabancı para ZK'larında saat 09.33'de yaptığı 50 baz puanlık indirimin sağlayacağı 930 mn dolar ek likiditenin döviz fiyatları üzerinde baskı oluşturacağını düşünüyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Fransa, Almanya ve İspanya liderleri piyasalardaki durumu değerlendirmek üzere toplanıyor; Çin borç risklerinin küresel çapta koordine edilmesi çağrısında bulundu; Japonya Merkez Bankası bugün de yine müdahale ediyor
- ABD'nin 10 yıllık tahvilinin faizi %2.5'in altını gördü, 2 yıllık %0.27 ile rekor kırdı
- İspanya 18 Ağustos'taki orta vadeli borçlanma ihalesini 1 Eylül'e erteledi
- Petrolün haftalık kaybı %10'a dayandı, Brent 107 dolara kadar geriledi
- YAŞ'tan büyük sürpriz çıkmadı, Komuta kademesi belirlendi. Gül YAŞ kararlarını onayladı ve Necdet Özel Genelkurmay Başkanı oldu (Milliyet)

En Çok Yükselen Hisseler

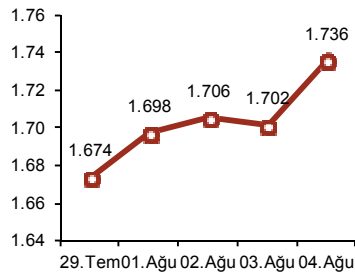
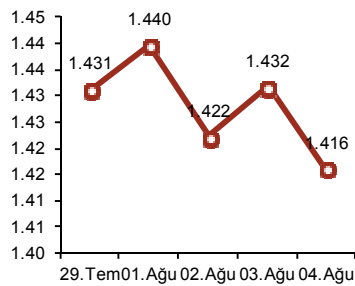
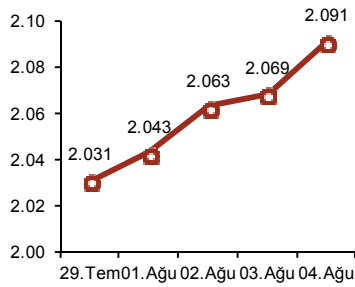
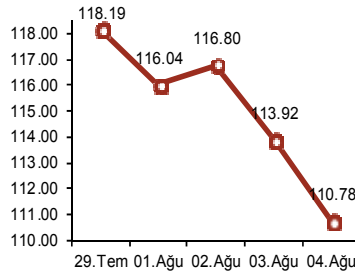
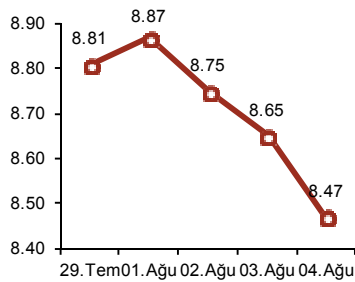
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NUGYO	8.12	4.4%	4,153,615
NTHOL	1.44	2.1%	3,920,567
BANVT	4.10	2.0%	8,933,255
GOZDE	4.34	1.9%	60,171,077
SKPLC	3.03	1.3%	4,298,063

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TATKS	2.95	-8.7%	1,228,503
IDGYO	6.86	-7.3%	2,168,415
KILER	4.68	-7.1%	9,880,658
DOBUR	2.01	-6.9%	185,101
MIPAZ	1.23	-6.8%	158,889

Bugün Açıklanacak Veriler

- 12:30 TR BDDK Haziran ayı bankacılık sektörü verileri
- 13:00 Almanya toplam sanayi üretimi, Haziran – (beklenti: %0.1)
- **15:30 ABD tarım dışı istihdam**, Temmuz – (beklenti: 90,000)
- 15:30 ABD işsizlik oranı, Temmuz – (beklenti: %9.2)

USD/TL

EUR/USD

Döviz SEPETİ

Brent PETROLÜ

Aktif Bono FAİZ

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.46	3.49	↓ -0.86%	3.40	3.84	4.60	32.95%
BIZIM	23.30	23.85	↓ -2.31%	22.70	24.50	37.80	62.23%
EKGYO	2.31	2.43	↓ -4.94%	2.26	2.56	3.40	47.19%
HALKB	11.50	11.85	↓ -2.95%	10.50	12.75	14.70	27.83%
ISGYO	1.21	1.27	↓ -4.72%	1.18	1.32	1.95	61.16%
KOZAL	25.10	25.00	↑ 0.40%	23.90	25.75	30.35	20.92%
YKBNK	3.93	4.08	↓ -3.68%	3.76	4.20	5.03	27.99%

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

Makroekonomik Haberler

Merkez Bankası önümüzdeki aylarda yıllık enflasyonun düşeceğini, çekirdek enflasyonun ise kısıtlı da olsa yükselmeye devam edeceğini tahmin ediyor. Enflasyondaki gelişmelerin değerlendirildiği aylık Fiyat Gelişmeleri raporunda MB, artış trendinde olan hizmet sektöründeki enflasyonu, petrol fiyatlarındaki yükselişin gecikmeli yansımaları ve yurt içi paket tur programlarındaki ciddi fiyat artışına bağlıyor. MB piyasa beklentilerinin üzerinde düşüş kaydeden gıda enflasyonunun, %27,6 oranında düşen meyve fiyatlarına bağlarken, yükselen sebze ve et fiyatlarının işlenmemiş gıda tarafındaki düşüşün etkisini sınırladığını düşünüyor. Son olarak ÜFE tarafında MB, tarım fiyatlarındaki düşüşün imalat sanayindeki artışı gölgelediği yönündeki görüşümüzü teyit ederken, imalat sanayindeki fiyat artışlarının metal ve rafineri tarafındaki yükselişin göz ardı edildiği halde bile gözle görülür olduğunu düşünüyor. MB'nin TÜFE'de önümüzdeki aylarda öngördüğü gerileme fikrini paylaşıyor, fakat son çeyrekte gerçekleşeceğini beklediğimiz artışın gözle görülür olacağını ve çekirdek enflasyondaki artışın ise kalıcı olacağını düşünüyoruz. Ek olarak enflasyonist risklerden bahsederken MB'nin bir önceki raporlara oranla Temmuz ayında kullandığı tonun biraz daha temkinli olduğunu görüyoruz.

Şirket Haberleri

Doğan TV Holding, yeniden yapılandırma sonucu ortaya çıkan vergi yükümlülüğün hisse değeri üzerindeki etkisi, sermayedeki payı ile orantılı bir şekilde telafi edilmek üzere Commerz-Film'e TL165.5mn ödeyecek. Buna karşılık Commerz-Film ise Doğan TV Holding'in ödenmiş sermayesinin 457mn'den 1.288.mn'ye artırılmasına iştirak edecek. Sermaye artırımı sonrasında Commerz-Film GmbH'in Doğan TV Holding A.Ş. sermayesindeki payı (%19,90) değişmeyecek.

Erdemir, 2011 2. Çeyrek döneminde 294 milyon TL net kar kaydetti.

Net kar rakamı, hem beklentimiz olan 145 milyon TL'nin, hem de piyasa beklentisi olan 175 milyon TL'nin üzerinde geldi. Yükselen çelik fiyatları ile satış gelirleri beklentimizin üzerinde gelirken, net kardaki sapmaya temel sebep olarak maliyeti daha önceden oluşmuş stoklardan bu dönemde yapılan satışlar gösterilebilir. Satışların maliyetinin beklentimizin altında gelmesine sebep olan bu durum neticesinde, Erdemir 2Ç11'de %27 VAFÖK marjı kaydetmiştir. (tahminimiz: %18, piyasa tahmini ise: %20 idi). 2Ç11 satış gelirleri, geçen yılın aynı dönemine göre, %35 artarak 2,189mn TL 'ye ulaştı. Erdemir, 2Ç11'de 1.68 milyon ton çelik satışı gerçekleştirirken, satış hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %12

yükseldi. Öte yandan, çelik fiyatları da, 2Ç11'de geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %14 yükseldi. Erdemir'in 2011 ilk 6 ayda kümülatif VAFÖK marjı %24 iken, tüm yıl VAFÖK



marjı beklentisi %16-18 seviyesindedir. Bu doğrultuda, hammadde fiyatlarındaki artışlardan kaynaklanabilecek maliyet baskısının da yılın ikinci yarısında daha çok hissedileceğini bekliyor ve tüm yıl VAFÖK marjı beklentimizi %17 olarak koruyoruz. Erdemir, bugün saat 13:30'da analist toplantısı düzenleyecektir. Şu an için, tavsiyemizi 'Endekse Paralel Getiri', hedef hisse fiyatımızı ise 4.83 TL olarak muhafaza ediyoruz. Erdemir, 2010 tahminlerine göre, 8.8x F/K ve 6.5x FD/VAFÖK ile işlem görmekte iken, benzer şirketlere göre sırasıyla %12 ve %33 primli işlem görmektedir. Beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuçların, hisse üzerinde ilk etapta olumlu etki etmesini bekliyoruz. **(Olumlu)**

Finansal Veriler (mn TL)	1Ç11	1Ç10	y/y Δ	4Ç10	ç/ç Δ	2010	2009	y/y Δ
Satış Gelirleri	2,189	1,621	35%	2,028	8%	4,217	3,204	32%
Brüt Kar	560	417	34%	422	33%	982	725	35%
Faaliyet Karı	493	374	32%	361	36%	855	643	33%
VAFÖK	582	460	27%	448	30%	1,030	808	27%
Net Kar	294	244	21%	260	13%	554	404	37%
Marjlar	1Ç11	1Ç10	y/y Δ	4Ç10	ç/ç Δ	2010	2009	y/y Δ
Brüt Kar Marjı	26%	26%	-0.1	21%	4.8	23%	23%	0.6
Faaliyet Kar Marjı	23%	23%	-0.5	18%	4.7	20%	20%	0.2
VAFÖK Marjı	27%	28%	-1.8	22%	4.5	24%	25%	-0.8
Net Kar Marjı	13%	15%	-1.6	13%	0.6	13%	13%	0.5

Tofas 2Ç11'de TL115mn olan beklentinin üzerinde TL130mn net kar açıkladı. Karın beklentilerden iyi gelmesinde güçlü faaliyet marjı etkili oldu.

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	11,384	↓ -4.31	11,896	↓ -6.26	↓ -9.84	↑ 6.64
S&P 500	1,200	↓ -4.78	1,260	↓ -7.14	↓ -10.39	↑ 6.60
Nasdaq	2,207	↓ -4.57	2,313	↓ -6.59	↓ -7.21	↑ 15.87
Avrupa						
Almanya - Dax	6,415	↓ -3.40	6,641	↓ -10.39	↓ -13.68	↑ 1.28
İngiltere - FTSE	5,393	↓ -3.43	5,585	↓ -7.26	↓ -10.16	↑ 0.51
Fransa - CAC 40	3,320	↓ -3.74	3,449	↓ -9.56	↓ -16.18	↓ -11.79
Asya						
Japonya - Nikkei	9,300	↓ -3.72	9,659	↓ -5.42	↓ -7.76	↓ -3.67
Çin - Şanghay	2,635	↓ -1.83	2,684	↓ -2.47	↓ -6.24	↑ 0.54
G. Kore - Kospi	1,944	↓ -3.70	2,018	↓ -8.88	↓ -10.48	↑ 8.96
Hindistan - Sensex	17,117	↓ -3.26	17,693	↓ -5.94	↓ -8.60	↓ -5.81
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	52,811	↓ -5.72	56,017	↓ -10.22	↓ -15.59	↓ -22.80
Arjantin - Merval	3,110	↓ -6.01	3,309	↓ -6.38	↓ -10.17	↑ 27.83
Meksika - Mexbol	33,323	↓ -3.37	34,484	↓ -7.44	↓ -8.63	↑ 1.26
Pariteler						
EUR/USD	1.4086	↓ -0.07	1.4096	↓ -2.16	↓ -1.63	↑ 6.80
USD/JPY	78.51	↓ -0.57	78.95	↑ 2.27	↓ -2.97	↓ -8.55
Döviz						
Dolar Kuru	1.7366	↓ -0.22	1.7403	↑ 2.81	↑ 6.38	↑ 15.59
Euro Kuru	2.4467	↓ -0.34	2.4550	↑ 0.59	↑ 4.62	↑ 23.43
Döviz Sepeti	2.0913	↑ 1.10	2.0685	↑ 2.36	↑ 5.33	↑ 20.26
Emtialar						
Altın	1,665.5	↑ 0.39	1,659.0	↑ 2.28	↑ 8.94	↑ 39.03
Brent Petrol	104.9	↓ -2.46	107.5	↓ -10.20	↓ -8.17	↑ 28.42
Bakır	415.6	↓ -1.88	423.6	↓ -7.31	↓ -4.04	↑ 24.04

*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 2009 başında yaşanan finansal krizden bu yana görülen en yoğun satışlarla önemli düşüş kaydetti. S&P 500 ve Dow endeksleri yüzde 4'ün üzerinde düşerken, Nasdaq'daki düşüş yüzde 5'i geçti. Kayıplarda ABD'ye ilişkin resesyon endişeleriyle Avrupa'daki borç krizinin iki büyük ekonomiyi daha tehdit ettiğine dair kaygılar etkili oldu. Asya borsaları Wall Street'te dün gerçekleşen düşüşün ardından bugün yüzde 5'in üzerinde düşüş kaydetti. Piyasadaki gerilemenin nedenleri arasında ise ABD'de bozulan ekonomik dataların büyümede yavaşlamaya işaret etmesi ve Avrupa borç krizinin tüm çarelere rağmen, euro bölgesinin iki büyük ekonomisi İtalya ve İspanya'yı da tehdit etmesi gösteriliyor. Düşüşten bankacılık, enerji ve teknoloji dahil bütün sektörlerin ciddi biçimde etkilendiği dünkü seansta Bank of America yüzde 7.4, Citigroup yüzde 6.6 ve Hewlett-Packard yüzde 5.1 değer kaybetti. CBOE Volatilite endeksi yüzde 35.4 yükseldi. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



IMKB 100 Endeksi : 59.325 kapanış

Endeksin hafta başından itibaren takip ettiğimiz döviz sepeti bazındaki **200-haftalık (ağırlıklı) HO'sunun geçtiği 61.600-800 seviyeleri dün itibarıyla kırdı.**

Son iki gündür yukarıda işaret ettiğimiz destek seviyeleri etrafında kapanan endeks, dün itibarıyla kritik bulduğumuz bu desteğini hızla kırdı ve daha aşağıda yer alan döviz sepeti bazındaki **200-haftalık (basit) HO'sunun geçtiği 27.900-28.000 seviyelerine kadar geriledi.**

Endeksin, söz konusu **200-haftalık (basit) HO'su**, 2.10 döviz sepeti üzerinden hesaplandığında 58.600-58.800 seviyelerine karşılık gelmektedir.

Endeksin bir önceki hafta 58.400 seviyesinden tepki vermiş olduğunu da **dikkate aldığımızda, çünkü kapanışına göre %1.5-1.6 aşağıda olan 58.400-58.800 seviyelerinin denge arayışındaki endekse destek olabileceğini tahmin ediyoruz.**

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

Destekler: 58.600 – 58.400
Dirençler: 59.325 – 59.650

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