



Günlük Bülten

Ajanda

08 Ağustos Pazartesi

TR Sanayi üretimi, Haziran
TCMB (I) beklenti anketi (TÜFE)
TR Hazine nakit dengesi

09 Ağustos Salı

Çin TÜFE
Almanya Cari Denge
İngiltere sanayi üretimi, Haziran
ABD istihdam maliyeti, 2Ç11
ABD verimlilik, 2Ç11
FED faiz kararı

10 Ağustos Çarşamba

Almanya TÜFE, Temmuz
İngiltere MB Enflasyon Raporu
ABD Ham petrol stokları değ.

11 Ağustos Perşembe

TR Cari denge, Haziran
ABD Dış ticaret dengesi, Haziran
ABD işsizlik maaş başvuruları

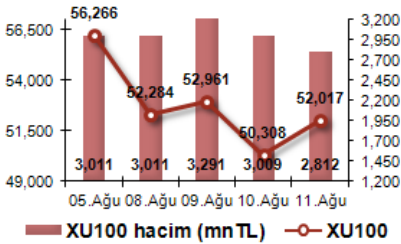
12 Ağustos Cuma

Japonya Sanayi üretimi
Euro bölgesi sanayi üretimi, Haziran
ABD Perakende satışlar, Temmuz
ABD Michigan endeksi, Ağustos

15 Ağustos Pazartesi

TR İşsizlik oranı, Nis-Mayıs-Haz.
TR Bütçe dengesi, Temmuz
ABD NY Fed imalat endeksi, Ağustos
İtalya piyasa tatili

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SNPAM	3.47	23.9%	915,467
EGEEN	33.70	17.0%	9,437,675
SONME	4.38	15.9%	1,753,120
FENER	42.10	15.3%	20,742,424
DOHOL	0.64	14.3%	52,496,920

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KATMR	6.24	-3.7%	9,361,539
FFKRL	3.58	-3.0%	26,264
YKGYO	1.60	-2.4%	3,345,655
NTHOL	1.26	-2.3%	3,598,870
YKSGR	12.95	-1.9%	275,427

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi dün %3.40 değer kazandı ve günün en yükseği olan 52.017 seviyesinden kapandı. Endeksin günün en düşüğü olan 48.600 seviyesine göre yükselişi ise %7.0 oldu. Banka endeksi %2.67, Sanayi endeksi %3.94 artıda kapandı.

Yurtdışı piyasalardaki tepki yükselişlerine paralel olarak sabah seansını %2.0'nin üzerinde tamamlayan endeks, öğlen saatlerinde gelen Asya'da bir bankanın bazı Fransız bankalarına kredi kanalını kapadığı yönündeki haberin ardından II. seansa hızla negatife dönerek başladı. Fransa Cumhurbaşkanı Sarkozy ile Almanya Başbakanı Merkel'in, gelecek hafta Salı günü euro bölgesi sorunları konusunda görüşecekleri açıklamasının ardından ise yeniden artıya döndü. İkilinin yapacağı görüşmeden krize yeni önlemler çıkması bekleniyor.

Ayrıca dün geç saatlerde Avrupa Sermaye Piyasaları Kurumu'nun yaptığı açıklamaya göre Fransa, İtalya, İspanya ve Belçika'da finans hisselerinin açığa satışına yasak bugün itibarıyla yürürlüğe giriyor. Yasağın amacı, yoğun söylentiler ve yükselen borçlanma maliyetleri nedeniyle sarsılan piyasalara güveni yeniden tesis etmek.

Bugüne baktığımızda yurt içi piyasaların kapandığı saate göre **ABD** borsalarının %2.0 kadar daha prim yaparak %4.0'un üzerinde kapattığını ancak **vadelilerinin** ortalama %0.9 oranında **ekside** olduğunu görüyoruz. **Asya** piyasalarında ise karışık, yatay bir tablo mevcut. **Avrupa** borsalarının ise güne ortalama **%0.3-%0.6** oranında **yükselerek** başlaması bekleniyor. **Yurt içinde** ise dolar kuru ve döviz sepeti güne göre yaklaşık aynı 1.78 ve 2.115 seviyelerinden işlem görüyor. Gösterge tahvilde ise işlemler tezgâh üstünde dünkü kapanışının 1-6 puan altında %8.04-%8.09'den geçiyor.

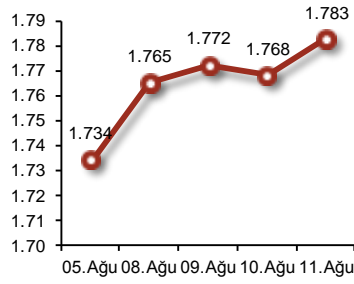
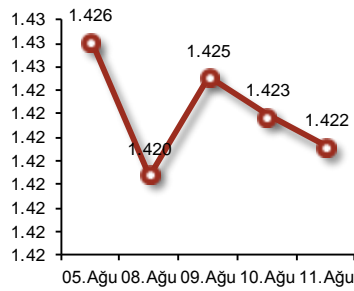
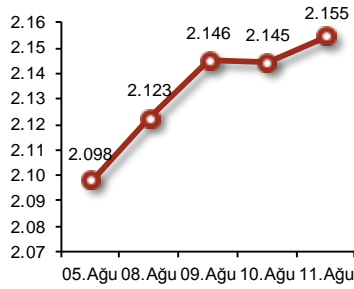
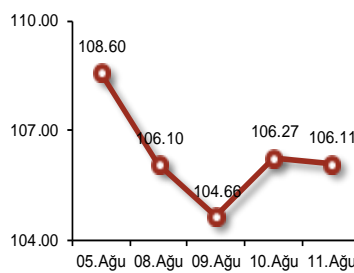
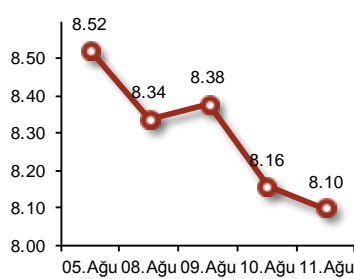
Bugün endeksin hafif yükselerek açılmasının ardından yatay seyretmesini bekliyoruz ve dünkü II. seans ortasındaki en düşük seviyesinden itibaren bakıldığında %7.0 olan sert ve hızlı yükselişini gün boyunca sindirmeye çalışacağını tahmin ediyoruz.

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- TCMB Başkanı Erdem Başçı, "Temmuz ayında cari açık 5 milyar dolar olabilir. Küresel ekonominin önündeki aşağı yönlü riskler enflasyonist değil deflasyonisttir. Yılın 2.yarisında cari açık 27 milyar dolar olabilir. İhracatçılar önünde önemli küresel riskler var" dedi.
- Merkez Bankası rakamlarına göre Ocak-Haziran döneminde Türkiye'ye 9.8 milyar dolar kaynağı belirsiz para girişi oldu. Rekor 4.5 milyar dolarlık girişle Mayıs ayında.(Milliyet)
- Babacan: Gürültü patirtü içinde 10 günde 1.5 milyar dolar gitti, Türkiye güven kaybetmedi.(Hürriyet)
- Borsada dev dalgalara karşı SPK'dan iki önlem birden: Hisselere buy-back desteği ve açığa satışta %70 özkaynak sınırı. ABD ve Avrupa'dan yayılan kriz İMKB'de ağır tahribat yapınca borsadaki şirketlerin yöneticileri devreye girdi ve 10 günde 55.5 milyar lirayı bulan alım yaptı.(Haber Türk)

Bugün Açıklanacak Veriler

- **ISCTR 2Ç11**
- 15:30 ABD perakende satışlar, Temmuz – (beklenti: %0.5)
- 15:30 ABD çekirdek perakende Satışlar, Temmuz – (beklenti: %0.2)
- **16:55 ABD Michigan endeksi**, Ağustos – (beklenti: 63.0)

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	2.58	2.61	↓ -1.15%	2.52	3.00	4.60	78.29%
BIZIM	19.40	19.20	↑ 1.04%	18.40	21.60	37.80	94.85%
EKGYO	2.06	1.88	↑ 9.57%	1.84	2.28	3.40	65.05%
HALKB	9.68	9.30	↑ 4.09%	9.20	11.00	14.70	51.86%
ISGYO	1.03	1.01	↑ 1.98%	1.00	1.22	1.95	89.32%
KOZAL	22.90	23.00	↓ -0.43%	21.40	23.75	30.35	32.53%
YKBNK	3.08	3.01	↑ 2.33%	3.00	3.74	5.03	63.31%

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

Şirket Haberleri

SPK'nın şirketlerin sermayesinin %10'una kadar hisseyi borsadan geri almasına izin vermesinin ardından, **Zorlu Holding** Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Zorlu, hisse geri alımını değerlendirdiklerini söyledi. **Hisse geri alımını düşünebilecek diğer şirketlerin; Akbank, Garanti Bankası ve Sabancı Holding** olabileceğini düşünüyoruz. **MRGYO** ise toplam hissemizin %5'ine kadar olabileceğini açıkladı.

Emlak Konut GYO, 2011 2. Çeyrek döneminde 29 milyon TL net kar elde etti. Net kar, tahminimiz olan 32 milyon TL ile genel olarak paralel gelirken, piyasa beklentisi olan 69 milyon TL net karın altında geldi. Net karın beklentinin altında gelmesine temel sebep olarak, 2. Çeyrek döneminde gerçekleştirilen teslimatların düşük seviyelerde kalması gösterilebilir. Öte yandan, gelir paylaşımı modeli ile projelendirilen yüksek marjlı teslimlerdeki düşüş marjların da 2Ç11 döneminde gerilemesine sebep oldu. Emlak Konut GYO için hedef hisse fiyatımızı 3.40 TL, tavsiyemizi ise Endeksin Üzerinde Getiri olarak muhafaza ediyoruz. (Nötr)

İş GYO, 2011 2. Çeyrek döneminde 10 milyon TL net kar kaydederken, net kar, beklentimiz olan 13 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 12 milyon TL'nin gerisinde geldi. Buna sebep olarak, portföye yeni katılan binalarda yapılan renovasyon harcamalarının satışların maliyetini artırmış olması gösterilebilir. Öte yandan, İş GYO, yeni varlık alımları ve TL'nin Dolar ve Euro karşısında değer kaybetmesi neticesinde toplam kira gelirlerini 2Ç11 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %17 artırarak, 21 milyon TL'ye yükseltmiştir. İş GYO, için tavsiyemizi Endeksin Üzerinde Getiri, hedef hisse fiyatımızı ise 1.95TL olarak muhafaza ediyoruz. (Nötr)

Petkim 2Ç11'de TL31mn net kar açıkladı. Piyasa beklentisi TL40mn bizim beklentimiz ise TL36mn idi. Güçlü ciroya rağmen, marjların tahminlerin hafif altında kalması, kâr rakamının beklentilerin altında kalmasına neden oldu. Oldukça güçlü gelen 1Ç11 sonuçlarının ardından 2Ç11de faaliyet performansında ve net kar rakamında bir daralma beklenmekteydi. Petkim'in hikayesi uzun vadeli olduğundan (kapasite artışı, rafineri projesiyle dikey entegrasyon sağlanması), 2Ç11 performansının hisse fiyatı üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Türkcell dün yapılan olağanüstü genel kurulunda Divan'a yetki verilmedi, böylece 2010 kâr- zararı, kâr dağıtım teklifi onaylanmadı. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyeleri ile Kanuni denetçiler 2010 yılı faaliyet ve işlemlerinden dolayı ibra edilmedi. Yönetim Kurulu'nun 2010 yılı karının % 75'i oranında kâr dağıtım teklifi onaylanmadı



VAKBN 2Ç11 solo bilançosunda 240mn TL net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi 273 mn TL, bizim beklentimiz ise 286 mn TL idi. 1Ç11'e göre %41 daralmaya işaret eden kâr rakamı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ise yatay kaldı.

2001 yılı ilk altı aylık dönem net kârı olan 649 mn TL ise geçtiğimiz yılın ilk altı ayına göre ise %20 yükseldi ve sermaye getiri oranı yıllık %15.0 oldu.

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
İMKB-100	52,017	↑ 0.00	52,017	↓ -7.55	↓ -17.77	↓ -10.90
Amerika						
Dow Jones	11,143	↑ 3.95	10,720	↓ -2.63	↓ -10.79	↑ 7.98
S&P 500	1,173	↑ 4.63	1,121	↓ -2.23	↓ -11.01	↑ 8.22
Nasdaq	2,167	↑ 4.53	2,073	↓ -1.24	↓ -7.88	↑ 18.28
Avrupa						
Almanya - Dax	5,798	↑ 3.28	5,613	↓ -7.03	↓ -20.23	↓ -5.50
İngiltere - FTSE	5,163	↑ 3.11	5,007	↓ -1.60	↓ -12.59	↓ -1.96
Fransa - CAC 40	3,090	↑ 2.89	3,003	↓ -5.76	↓ -18.55	↓ -14.68
Asya						
Japonya - Nikkei	8,945	↓ -0.41	8,982	↓ -3.81	↓ -10.21	↓ -2.90
Çin - Şanghay	2,589	↑ 0.31	2,582	↓ -1.41	↓ -7.37	↑ 0.54
G. Kore - Kospi	1,802	↓ -0.87	1,817	↓ -7.31	↓ -15.40	↑ 4.64
Hindistan - Sensex	17,044	↓ -0.09	17,059	↓ -1.51	↓ -8.34	↓ -5.70
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	53,343	↑ 3.79	51,395	↑ 0.74	↓ -12.08	↓ -19.14
Arjantin - Merval	2,949	↑ 4.96	2,810	↓ -3.87	↓ -12.07	↑ 24.62
Meksika - Mexbol	33,590	↑ 4.26	32,219	↓ -0.32	↓ -7.35	↑ 4.84
Pariteler						
EUR/USD	1.4195	↓ -0.38	1.4249	↓ -0.59	↑ 0.26	↑ 10.64
USD/JPY	76.79	↓ -0.05	76.83	↓ -2.19	↓ -2.79	↓ -10.59
Döviz						
Dolar Kuru	1.7796	↓ -0.10	1.7813	↑ 2.14	↑ 8.32	↑ 17.01
Euro Kuru	2.5268	↓ -0.47	2.5387	↑ 1.40	↑ 8.60	↑ 29.44
Döviz Sepeti	2.1548	↑ 0.48	2.1445	↑ 2.69	↑ 8.55	↑ 24.37
Emtialar						
Altın	1,764.3	↑ 0.73	1,751.5	↑ 5.96	↑ 11.57	↑ 45.00
Brent Petrol	107.2	↓ -0.39	107.7	↓ -2.06	↓ -9.00	↑ 41.45
Bakır	404.3	↑ 0.32	403.0	↓ -1.95	↓ -7.96	↑ 22.63

*Yukarıdaki tabloda yer alan Amerika, Avrupa ve Latin Amerika borsalarına ait değerler çünkü kapanışlar itibarıyladır. Asya borsaları, Pariteler, Döviz ve Emtia değerleri ise bugün saat 09:00 itibarıyladır.

Global Borsalar

ABD borsaları düşük seviyelerden alım yapmak isteyen yatırımcıların son dönemdeki korku dalgasını yenmeleriyle dün yükseldi. Yo-yo benzetmesi yapılan bu hafta içinde ikinci yükselişin yaşandığı dünkü seansta üç büyük endeks yüzde 4 ve üzerinde yükseliş kaydetti. Asya borsaları volatilitenin yoğun olduğu haftanın son işlem gününde karışık bir seyir izliyor. Avrupa'da yaşanan krize dair endişelerin, güvenli liman olarak kabul edilen altın ve devlet tahvili alımlarını destekleyebileceği belirtiliyor. ABD'de yatırımcılar Cisco'nun açıkladığı güçlü çeyrek dönemlik sonuçların ve beklenenin altındaki haftalık işsizlik maaşı başvurularının ardından alım yaparken, Almanya Başbakanı Angela Merkel ve Fransa Cumhurbaşkanı Nicolas Sarkozy'nin gelecek Salı günü bir araya geleceklerinin açıklanması borç krizinin yayılması endişelerini bir miktar yatıştırdı. S&P finans endeksi yüzde 6.3, yarı iletken çip üreticilerinin yer aldığı endeks yüzde 5.2 yükseldi. Cisco hisseleri yüzde 16 değer kazandı.(Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 52.017 kapanış

Endeksin son üç gün boyunca 50.000 desteğinin hemen altından tepki vermeye çalıştığını gözliyoruz.

Söz konusu desteğinin 2009-2010 rallisinin **döviz sepeti bazındaki "kritik" %61.8 Fibonacci** geri alım desteğine karşılık gelmesi nedeniyle güçlü bir destek bölgesi olduğunu ve önümüzdeki dönemde de yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Endeksin, giderek bu desteğinin üzerine giderek yerleşmesiyle birlikte dün itibarıyla başlayan ilk **ciddi tepki yükselişinin yakın direnç bölgesini ise 53.750-54.000 aralığı olarak hesaplıyoruz.**

Destekler: 52.000 – 50.800
Dirençler: 52.700 – 53.200 -53.750

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