



Günlük Bülten

Ajanda

22 Ağustos Pazartesi
TCMB (II). beklenti anketi (TÜFE)
TR Merkezi yönetim borç stoğu

23 Ağustos Salı

TCMB PPK kararı
Almanya imalat PMI, Ağustos
Almanya hizmetler PMI, Ağustos
Euro bölgesi imalat PMI, Ağustos
Euro bölgesi hizmetler PMI, Ağustos
Almanya ZEW endeksi, Ağustos
Almanya yeni konut satışları, Temmuz

24 Ağustos Çarşamba

Almanya Ifo endeksi, Ağustos
Euro bölgesi yeni sanayi sip., Haz.
ABD dayanıklı mal sip. Tem.

25 Ağustos Perşembe

TR Kapasite kullanım oranı, Ağu.
TR Reel kesim güven endeksi, Ağu.
ABD işsizlik maaş başvuruları

26 Ağustos Cuma

TR Dış ticaret dengesi, Temmuz
İngiltere GSYH, revizyon 2Ç11
ABD GSYH büyümesi, 2Ç11, II. okuma
ABD çekirdek PCE, 2Ç11
ABD Michigan endeksi, nihai Ağustos

29 Ağustos Pazartesi

Almanya TÜFE, Ağustos
ABD kişisel gelirler, Temmuz
ABD çekirdek PCE, Temmuz
ABD bekleyen konut satışları, Temmuz

Piyasa Beklentisi

Yurt içinde dün en dikkat çeken gelişmesi parite sabit kaldığı halde, dolar kurunun ve döviz sepetinin sert bir şekilde düşmesiydi. Dolar kuru dün 1.785'dan 1.755 seviyesine %1.7 gerilerken, döviz sepeti de 2.18'den 2.14 seviyesine %1.8 gevşedi. Benzer şekilde EUR'da %1.8 düştü.

Dün **TL'nin bu hızlı değer kazancında** Londra kaynaklı olduğu iddia edilen ve 500 milyon dolara ulaştığı tahmin edilen döviz girişleri etkili oldu. Söz konusu döviz girişlerini sağlayan ise bir süredir **USD/TL'de "uzun"** pozisyon önerisi veren yabancı aracı kurumların, bu pozisyon önerilerini kapattıklarını açıklamaları oldu.

Döviz sepeti bazında Kasım-2010'dan itibaren bakıldığında %30, Nisan-2011'den itibaren bakıldığında ise %20'ye yakın değer kaybeden TL'nin, önümüzdeki dönemde sınırlı değer kaybı yaşayacağı tahmin ediliyor. Örneğin Citibank dünkü raporunda, Ocak tarihinde 1.550 seviyesinden verdikleri "TL sat- USD al" önerilerini 1.782 seviyesinden kapattıklarını açıkladı. Ayrıca bir süredir kurumsal müşteri talebinde görülen bayram öncesi yoğunluğun azalması da dolar kurunun gerilemesinde etkili oldu. Başbakan Yardımcısı Babacan da Ağustos ayı başında yurt dışına çıkan 1.5-1.6 milyar USD tutarındaki paranın büyük bir kısmının geri geldiğine dikkat çekiyor.

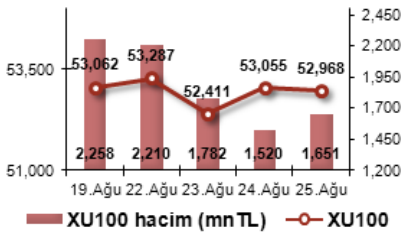
Gösterge tahvilin faiz oranlarını da dün yabancı girişleri nedeniyle 4 baz puan gevşedi ve %7.94 seviyesinden kapandı.

Hisse senetleri tarafında ise dünya piyasalarıyla birlikte FED'in bugün Jakson Hole toplantısında yapacağı konuşmayı bekleyen **İMKB-100 endeksi**, dün yatay bir seyir izledi ve yatay kapandı. **MSCI dünya endeksi** Temmuz ayı sonundan itibaren ABD ve Euro bölgesi ekonomilerinin resesyona gireceği endişesiyle düşüyor. Global ekonominin zora girdiği dönemlerde yardım elini uzatan Bernanke'den geçen yıl yaptığına benzer bir konuşma bekleniyor.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarında yatay bir görünümün mevcut olduğunu, **ABD vadeli**lerinin ortalama %0.50 oranında "artıda" işlem görmelerine rağmen dün yurt içi piyasaların kapandığı saate göre yaklaşık %0.40 kadar "ekside" olduklarını gözlüyoruz. **Avrupa** borsalarının ise yatay hafif aşığı yönlü açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilde işlemler tezgâhüstünde dünkü seviyesine yakın geçiyor.**

Endeksin güne yatay başlamasının ardından hafif yukarı yönlü bir seyir izlemesini bekliyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TSPOR	16.20	21.8%	1,714,846
IDGYO	7.38	17.1%	2,257,446
KAPLM	14.20	12.3%	3,146,483
AVGYO	2.03	9.7%	2,428,274
BJKAS	8.84	9.4%	106,717,936

En Çok Düşen Hisseler

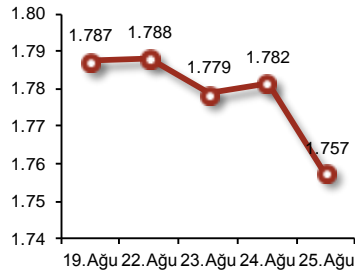
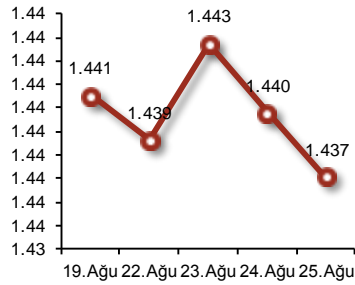
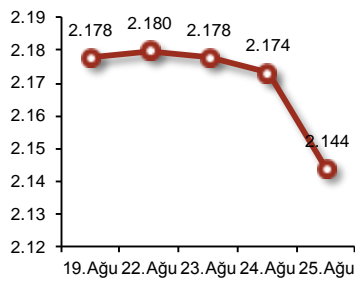
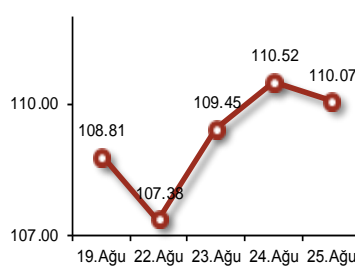
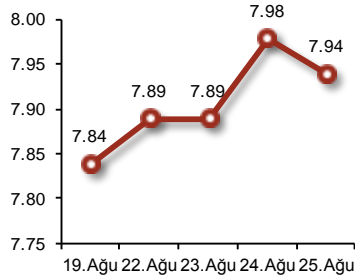
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FENER	39.30	-18.3%	2,395,092
CEMAS	2.68	-7.9%	16,840,434
TUKAS	1.08	-6.9%	3,435,531
CELHA	3.90	-6.7%	1,034,968
SONME	6.40	-6.4%	4,662,198

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Şampiyonlar Ligi'nden men edilen Fenerbahçeli futbolcular "Bizi Bank Asya 1 Lig'e düşürsünler" dedi. Ali Koç bugün Federasyona giderek talebi ileticek.
- Bernanke'nin üçüncü bir nicel gevşeme sözü vermesi beklenmiyor
- Fed'in bilançosunun kompozisyonunu değiştirmek etkili olmaz-Bullard/Fed
- Japonya Başbakanı Kan görevinden ayrılacak
- İtalya, İspanya, Belçika ve Fransa açığa satış yasağını uzattı
- ABD petrolü geriledi, Brent 110 doların üzerinde yatay, Altın dünkü %1 yükselişin ardından Bernanke'nin konuşması öncesi geriledi

Bugün Açıklanacak Veriler

- **2Ç11 Bilançolarının Son Açıklanma Tarihi**
- **10:00 Dış ticaret dengesi, Temmuz – (beklenti: - \$9.6 milyar) (YF: -\$9.4 milyar)**
- 11:00 Giriş-çıkış yapanlar, Temmuz - (önceki: %8.02)
- 11:30 İngiltere GSYH, revizyon 2Ç11 – (beklenti: %0.2)
- **15:30 ABD GSYH büyümesi, II. okuma 2Ç11 – (beklenti: %1.1)**
- 15:30 ABD çekirdek PCE, 2Ç11 – (beklenti: %2.1)
- **16:55 ABD Michigan endeksi, nihai Ağustos – (beklenti: 56.0)**

USD/TL

EUR/USD

Döviz SEPETİ

Brent PETROLÜ

Aktif Bono FAİZ


Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
İMKB-100	52,968	↑ 0.00	52,968	↓ -0.18	↓ -13.43	↓ -10.31
Amerika						
Dow Jones	11,150	↓ -1.51	11,321	↑ 3.07	↓ -9.37	↑ 11.66
S&P 500	1,159	↓ -1.56	1,178	↑ 3.18	↓ -11.16	↑ 10.70
Nasdaq	2,108	↓ -1.72	2,145	↑ 3.43	↓ -10.94	↑ 19.17
Avrupa						
Almanya - Dax	5,584	↓ -1.71	5,681	↑ 1.90	↓ -23.01	↓ -5.55
İngiltere - FTSE	5,131	↓ -1.44	5,206	↑ 1.79	↓ -12.39	↓ -0.48
Fransa - CAC 40	3,119	↓ -0.65	3,140	↑ 3.38	↓ -16.47	↓ -10.25
Asya						
Japonya - Nikkei	8,801	↑ 0.33	8,772	↑ 0.94	↓ -12.40	↓ -1.19
Çin - Şanghay	2,604	↓ -0.43	2,615	↑ 2.75	↓ -4.39	↑ 0.02
G. Kore - Kospi	1,779	↑ 0.83	1,765	↑ 1.97	↓ -18.17	↑ 2.86
Hindistan - Sensex	16,167	↑ 0.13	16,146	↑ 0.16	↓ -12.29	↓ -11.30
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	52,953	↓ -1.57	53,796	↑ 0.96	↓ -9.15	↓ -17.09
Arjantin - Merval	2,866	↓ -1.47	2,908	↑ 1.43	↓ -12.38	↑ 23.34
Meksika - Mexbol	33,904	↓ -2.14	34,645	↑ 2.32	↓ -4.76	↑ 7.79
Pariteler						
EUR/USD	1.4427	↑ 0.32	1.4380	↑ 0.20	↑ 0.41	↑ 13.44
USD/JPY	77.21	↓ -0.34	77.47	↑ 0.88	↓ -0.98	↓ -8.58
Döviz						
Dolar Kuru	1.7526	↓ -0.15	1.7553	↓ -1.95	↑ 3.64	↑ 15.08
Euro Kuru	2.5303	↑ 0.19	2.5254	↓ -1.70	↑ 4.15	↑ 30.65
Döviz Sepeti	2.1443	↓ -1.35	2.1735	↓ -1.55	↑ 3.91	↑ 24.27
Emtialar						
Altın	1,780.7	↑ 0.99	1,763.2	↓ -3.91	↑ 10.07	↑ 43.69
Brent Petrol	110.7	↑ 0.29	110.4	↑ 1.42	↓ -5.70	↑ 48.19
Bakır	407.6	↓ -0.55	409.8	↑ 1.99	↓ -8.36	↑ 23.02

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

Makroekonomik Haberler

Kapasite kullanım oranı : Ağustos ayında %74,4'lik piyasa beklentisinin ve bizim 74,8% olan tahminimizin üzerinde gerçekleşti ve %76,1 oldu. Aylık 0,7 artan endeks, aynı zamanda senelik bazda da 3,1 puan artış gösterdi. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlara baktığımızda, 5 aylık düşüşün Ağustos ayında gerçekleşen %74,3 lük seviye ile tersine döndüğünü görüyoruz. KKO daki aşağı yönlü hareketin tersine dönmesi, üretimin tekrar hız kazandığına işaret ediyor. Bu durum, Merkez Bankası'nın öngördüğü ekonomik yavaşlamanın henüz beklenen ölçüde olmadığını düşündürüyor.

Reel sektör güven endeksi : Son 9 ayın en düşük seviyesi olan 109,8'e geriledi. Aylık bazda gerçekleşen %3,76 gerileme, bir önceki ay kaydedilen düşüşe göre daha kötü bir performansa işaret ederken mevsimsellikten arındırılmış rakam da %2,9 gerileyerek 105 olarak gerçekleşti. Detaylara baktığımızda mevcut stok miktarı endeksi olumlu etkilerken, genel görünüm, üretim kapasitesi ve önümüzdeki 3 ay için alınan siparişlerdeki gerileme endeksi olumsuz yönde etkiledi. Kapasite kullanım oranındaki yükselişe karşın güven endeksindeki bu gerilemenin, ekonomik aktivitenin görünümü hakkında karışık sinyaller verdiğini düşünüyoruz. Diğer taraftan önümüzdeki 3 ay için alınan siparişlerin görünümündeki bozulma Merkez Bankası'nın ileriye yönelik olarak beklediği ekonomik yavaşlama ile paralel bir görünüm sergilediğini görüyoruz.

Şirket Haberleri

ASELS: Aselsan, 2011 2. Çeyrek döneminde 35 milyon TL net kar açıkladı. Net kar rakamı beklentimiz olan 46 milyon TL'nin altında geldi. 2Ç11'de gerçekleşen sevkiyatlar 276 milyon TL'ye ulaşırken, tahminimiz olan 309 milyon TL'nin gerisinde kaldı. Sevkiyat açısından 2Ç11'de durağan bir performans sergilenirken, maliyetlerin artmış olması da karlılığın azalmasına sebep oldu. Öte yandan, döviz açık pozisyonu sebebiyle kaydedilen kur farkı gideri neticesinde, vergi öncesi kar 5 milyon TL seviyesine geriledi. Şirketin, 30 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydetmesi sebebiyle 2Ç11 net kar rakamı, 35 milyon TL'ye yükseldi. **(Hafif olumsuz)**

BIZIM: Şok Marketler Ticaret A.Ş.'nin satın alma sürecine ilişkin gerekli tüm işlemleri tamamladığını bildirdi. Buna göre Şok'un yeni ortaklık yapısında, Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.'nin payı %10 olarak kesinleşti. Önceden açıklanmış olmasına rağmen işlemlerin tamamlanmış olmasının hafif olumlu etkisinin olabileceğini düşünüyoruz.

GOZDE: Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Şok'un yeni ortaklık yapısında, payı %39 olarak kesinleşti.

İNDES: İndeks Bilgisayar 2011 2. Çeyrek döneminde 2.6 milyon TL net kar açıkladı. Net kar, tahminimiz olan 2.7 milyon TL ile genel olarak paralel geldi. Şirket, 2011 2. Çeyrek döneminde satış gelirlerini önemli ölçüde artırarak 334 milyon TL'ye yükseltti. Öte yandan, VAFÖK marjı %2.9 olarak gerçekleşti. İndeks Bilgisayar için tavsiyemizi Endekse Paralel Getiri, hedef hisse fiyatımızı ise 3.25TL olarak muhafaza ediyoruz. **(Nötr)**

SAHOL: Sabancı Holding 2Ç11 net kârı, finans dışı şirketlerin iyi performansının etkisiyle geçen yılın aynı dönemine geçen yılın aynı dönemine göre %68.2 artışla 706.6 milyon lira oldu. Satış gelirleri de %32.4 artışla 2.6 milyar liraya yükseldi. Şirketin yılın ilk yarısında net kârı, geçen yılın aynı dönemine göre %20.3 artışla 1.1 milyar liraya, toplam satış gelirleri de %37.3 artışla 5 milyar liraya ulaştı. **(Nötr)**

TKFEN: Tekfen Holding'in net kârı 2Ç11 özellikle inşaat/taahhüt ile gübrenin performansının da desteğiyle, geçen yılın aynı dönemine göre %68.4 artışla 67 milyon lira oldu. Satış gelirleri de %40.3 artışla 703.4 milyon lira olarak gerçekleşti. Tekfen Holding'in yılın ilk yarısındaki net kârı, geçen yılın aynı dönemine göre %34.5 artışla 143.3 milyon lira olurken, aynı dönemde satış gelirleri de %26.3 artarak 1.39 milyar liraya ulaştı. **(Olumlu)**

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	2.86	2.87	↓ -0.35%	2.52	3.02	4.50	57.34%
BAGFS	138.00	141.00	↓ -2.13%	128.00	149.00	220.00	59.42%
BIZIM	20.25	20.05	↑ 1.00%	18.40	21.60	35.60	75.80%
EKGYO	2.22	2.09	↑ 6.22%	1.94	2.24	3.15	41.89%
GARAN	6.16	6.20	↓ -0.65%	5.98	6.34	8.00	29.87%
HALKB	10.45	10.40	↑ 0.48%	9.84	11.00	14.00	33.97%
ISGYO	1.08	1.07	↑ 0.93%	1.00	1.17	1.85	71.30%
KOZAL	23.20	23.90	↓ -2.93%	21.40	27.00	29.50	27.16%
TOASO	5.54	5.52	↑ 0.36%	5.42	6.12	9.80	76.90%

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

Global Borsalar

Asya borsaları, yatırımcıların ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Ben Bernanke'nin konuşmasını beklediği seansta çok hafif artıda yatay seyrediyor. ABD'nin ekonomik görünümü hakkındaki endişeler ise doların değer kazanmasını sağladı. ABD borsaları, Bernanke'nin bugün TSİ 1700'da yapacağı konuşmada ekonomiyi destekleyici önemli tedbirler açıklayacağı yönündeki beklentilerin zayıflaması ve yatırımcıların nakite geçmesiyle dün geriledi. Bernanke geçen yılki konuşmasında Fed'in daha sonra başlattığı 600 milyar dolarlık ikinci tahvil alım programının işaretlerini vermişti. Fed Başkanı'nın ekonomiyi para politikası vasıtasıyla rahatlatacak önlemler açıklayacağına yönelik yoğun spekülasyon yapılsa da, çoğu analist üçüncü bir tahvil alım programı gibi net bir açıklama beklemiyor. ABD'li yatırımcı Warren Buffett'e ait Berkshire Hathaway şirketinin 5 milyar dolar yatırım karşılığında Bank of America'dan imtiyazlı hisse alacağı açıklamasının ardından Bank of America hisseleri yüzde 9.4 yükseldi. Hisse ABD borsalarında toplam işlem hacminin yaklaşık yüzde 10'unu oluşturdu. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



IMKB 100 Endeksi : 52.967 kapanış

Endeksin düşük işlem hacimli dar bir bant içindeki yatay seyri devam ediyor.

Bir önceki gün 53.000 seviyesinin hemen üzerinde kapanan endeks, dün de 53.000 seviyesinin hemen altında kapandı.

Tüm dünya piyasalarıyla birlikte FED'in 26 Ağustos tarihinde Jackson Hole toplantısında vereceği mesajları ve atacağı adımları bekliyoruz. Bu bekleme dönemini endeksin 53.000 seviyesinden uzaklaşmadan, özellikle 52.000 seviyesinin altında gerilemeden tamamlaması halinde yükseliş potansiyelini koruyacağını tahmin ediyoruz.

Bu doğrultuda endeksin 54.000 direncini test edebileceği yönündeki tahminimizi koruyoruz. Özellikle 53.350 seviyesinin yüksek bir işlem hacmiyle aşılması durumunda 54.000 seviyesine doğru yükselişin hız kazanabileceğini düşünüyoruz.

Destekler: 52.700 – 52.500-52.000

Dirençler: 53.250 – 53.850 – 54.150

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