



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 29 Ağustos Pazartesi

ABD kişisel gelirler, Temmuz  
ABD çekirdek PCE, Temmuz  
ABD bekleyen konut satışları, Temmuz

#### 30 Ağustos Salı

Türkiye piyasaları tatil

#### 31 Ağustos Çarşamba

Türkiye piyasaları tatil

#### 01 Eylül Perşembe

Türkiye piyasaları tatil

#### 02 Eylül Cuma

Türkiye imalat PMI, Ağustos  
ABD tarım dışı istihdam, Ağustos  
ABD işsizlik, Ağustos

#### 05 Eylül Pazartesi

Almanya piyasaları tatil  
TR TÜFE, Ağustos  
TR TÜFE, Ağustos  
Almanya hizmetler PMI, Ağustos  
Euro bölgesi hizmetler PMI, Ağustos  
Euro bölgesi perakende Sat. Temmuz

### Piyasa Beklentisi

**İMKB-100 endeksi** geçtiğimiz haftayı %1.22 değer artışıyla tamamladı. Banka endeksi %1.73 yükselirken, Sanayi endeksi ise %2.35 geriledi.

Bir önceki haftayı yurt dışı piyasaların oldukça üzerinde performans göstererek tamamlayan endeks, geçtiğimiz haftayı da - döviz sepetinin %1.85 oranında gerilediğini dikkate aldığımızda - ABD borsaları hariç, yine yurt dışı piyasaların üzerinde tamamladı.

**Döviz sepetinin** geçtiğimiz haftaki hızlı değer kaybında, 500 milyon dolar olduğu tahmin edilen yabancı döviz satışları etkili oldu. Söz konusu satışlarla birlikte hafta başından itibaren yükselen **gösterge tahvilin** faizi Perşembe günü hafif gerilese de Cuma günü yine yükseldi ve hafta bazında 13 baz puana ulaştı.

**Hisse senetleri** ise tıpkı Çarşamba günü olduğu gibi Cuma günü de yükselen faiz oranlarına ve hafif gerileyen Sanayi endeksine rağmen, Banka endeksi öncülünde yükseldi. Çarşamba günü 9 baz puan yükselen faiz oranlarına ve %0.34 gerileyen Sanayi endeksine rağmen %2.47 yükselen endeks, Cuma günü de 3 baz puan yükselen faiz oranlarına ve %0.16 gerileyen Sanayi endeksine rağmen, %1.40 oranında yükselmeyi başardı.

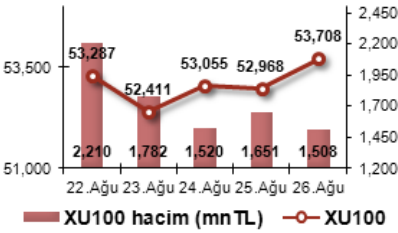
### Bernanke Cuma günü merakla beklenen Jakson Hole toplantısında,

- Uzun süreli işsizliğin azaltılmasının ekonomi için hayati öneme sahip olduğunu
- Kriz sonrası toparlanmanın umulandan çok daha güçsüz olduğunu
- Eylül'deki Fed toplantısının bir yerine iki gün sereceğini ve ek parasal destek sağlayacak araçları görüşeceğini
- Fed'in daha güçlü bir toparlanma için gereken araçları gerektiğinde devreye sokmaya hazır olduğunu söyledi.

**Bugüne baktığımızda Asya** borsalarında pozitif görünümün mevcut olduğunu, **ABD vadeliilerinin** ortalama %0.70 oranında "artıda" olduğunu görüyoruz. **Avrupa** borsalarının ise pozitif açılması bekleniyor (bkz.Matriks saat 08:15-08:30 haberi)

**Endeksin bugün yukarı yönlü bir seyir izlemesini bekliyoruz.**

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



### En Çok Yükselen Hisseler

| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL)  |
|-------|---------|----------|-------------|
| MRTGG | 1.25    | 21.4%    | 4,928,239   |
| IDGYO | 8.76    | 18.7%    | 1,447,952   |
| TSPOR | 19.10   | 17.9%    | 105,190,736 |
| ARENA | 2.54    | 12.9%    | 5,678,467   |
| DGZTE | 2.08    | 11.8%    | 637,528     |

### En Çok Düşen Hisseler

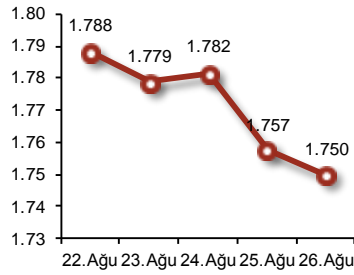
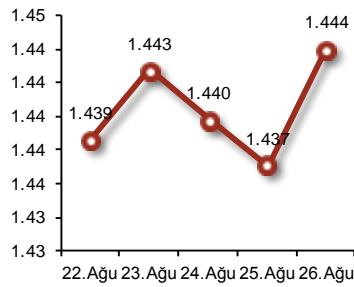
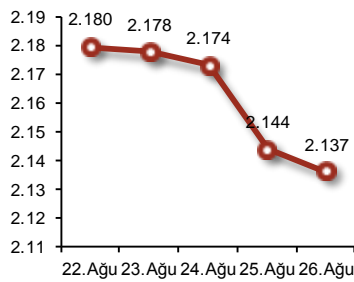
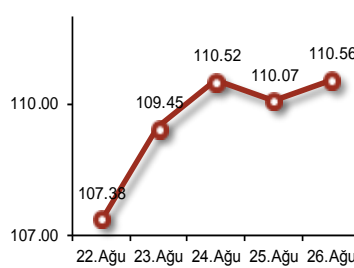
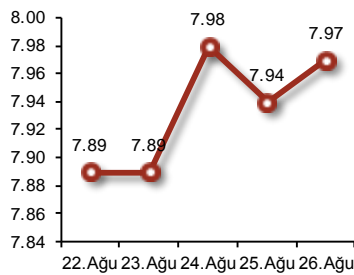
| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
|-------|---------|----------|------------|
| KAPLM | 13.15   | -7.4%    | 1,389,897  |
| GSRAY | 246.00  | -7.2%    | 20,161,600 |
| BJKAS | 8.28    | -6.3%    | 24,953,628 |
| ARSAN | 1.65    | -6.3%    | 2,652,622  |
| VAKKO | 1.52    | -6.2%    | 9,442,093  |

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- IMF Başkanı Christine Lagarde: Kırılgan durumdaki küresel toparlanmanın raydan çıkma tehlikesi var, merkez bankaları alışılmadık adımlar atsın. (Milliyet)
- Hükümetin 2023 hedefinde de yer alan Türk malı otomobil üretimiyle ilgili olarak bir çok teşvik konusunda görüşüldüğü ve bu konudaki kararın yakın zamanda açıklanacağı belirtiliyor. (Hürriyet)
- Tekfenbank'ın ortağı Eurobank Yunanistan'da Alpha Bank ile birleşiyor. (Hürriyet)
- EPDK'nın sekiz yıldır değişmeyen amortisman bedellerinin artırılmasıyla değişecek tarife metodunun doğalgaza yüzde 5-10 zam getirmesi bekleniyor. (Habertürk)

### Bugün Açıklanacak Veriler

- İngiltere piyasa tatili
- 15:30 ABD kişisel gelirler, Temmuz - (beklenti: %0.3)
- 15:30 ABD çekirdek PCE, Temmuz - (beklenti: %0.2)
- 17:00 ABD bekleyen konut satışları, Temmuz - (önceki: %2.4)

**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 % |
|----------------------|---------|---------|----------|--------------|------------|-------------|
| <b>İMKB-100</b>      | 53,287  | ↑ 0.00  | 53,287   | ↓ -1.50      | ↓ -10.89   | ↓ -9.52     |
| <b>Amerika</b>       |         |         |          |              |            |             |
| Dow Jones            | 10,855  | ↑ 0.34  | 10,818   | ↓ -4.83      | ↓ -14.40   | ↑ 6.69      |
| S&P 500              | 1,124   | ↑ 0.03  | 1,124    | ↓ -5.78      | ↓ -16.45   | ↑ 5.29      |
| Nasdaq               | 2,045   | ↑ 0.32  | 2,038    | ↓ -6.82      | ↓ -15.84   | ↑ 13.07     |
| <b>Avrupa</b>        |         |         |          |              |            |             |
| Almanya - Dax        | 5,474   | ↓ -0.11 | 5,480    | ↓ -8.69      | ↓ -25.29   | ↓ -8.94     |
| İngiltere - FTSE     | 5,095   | ↑ 1.08  | 5,041    | ↓ -4.90      | ↓ -14.15   | ↓ -2.67     |
| Fransa - CAC 40      | 3,051   | ↑ 1.14  | 3,017    | ↓ -5.56      | ↓ -20.59   | ↓ -14.12    |
| <b>Asya</b>          |         |         |          |              |            |             |
| Japonya - Nikkei     | 8,733   | ↑ 1.22  | 8,628    | ↓ -4.11      | ↓ -13.81   | ↓ -4.21     |
| Çin - Şanghay        | 2,533   | ↑ 0.70  | 2,516    | ↓ -2.87      | ↓ -8.57    | ↓ -4.01     |
| G. Kore - Kospi      | 1,779   | ↑ 3.99  | 1,711    | ↓ -5.36      | ↓ -18.06   | ↑ 0.64      |
| Hindistan - Sensex   | 16,342  | ↑ 0.00  | 16,342   | ↓ -2.32      | ↓ -12.71   | ↓ -11.23    |
| <b>Latin Amerika</b> |         |         |          |              |            |             |
| Brezilya - Bovespa   | 52,440  | ↓ -0.01 | 52,448   | ↓ -3.47      | ↓ -12.99   | ↓ -20.52    |
| Arjantin - Merval    | 2,825   | ↓ -1.57 | 2,870    | ↓ -5.30      | ↓ -15.79   | ↑ 19.28     |
| Meksika - Mexbol     | 33,594  | ↑ 1.38  | 33,137   | ↓ -1.05      | ↓ -6.05    | ↑ 4.51      |
| <b>Pariteler</b>     |         |         |          |              |            |             |
| EUR/USD              | 1.4375  | ↑ 0.13  | 1.4357   | ↓ -0.24      | ↑ 0.12     | ↑ 13.60     |
| USD/JPY              | 76.78   | ↓ -0.03 | 76.81    | ↓ -0.03      | ↓ -2.25    | ↓ -9.83     |
| <b>Döviz</b>         |         |         |          |              |            |             |
| Dolar Kuru           | 1.7847  | ↓ -0.06 | 1.7857   | ↑ 0.46       | ↑ 5.18     | ↑ 16.72     |
| Euro Kuru            | 2.5658  | ↑ 0.08  | 2.5637   | ↑ 0.23       | ↑ 5.29     | ↑ 32.57     |
| Döviz Sepeti         | 2.1800  | ↑ 0.14  | 2.1770   | ↑ 0.62       | ↑ 5.72     | ↑ 26.23     |
| <b>Emtialar</b>      |         |         |          |              |            |             |
| Altın                | 1,903.4 | ↑ 0.61  | 1,891.9  | ↑ 6.39       | ↑ 18.77    | ↑ 55.05     |
| Brent Petrol         | 108.9   | ↑ 0.32  | 108.5    | ↓ -0.64      | ↓ -8.17    | ↑ 48.00     |
| Bakır                | 399.1   | ↑ 0.40  | 397.5    | ↓ -0.56      | ↓ -9.43    | ↑ 20.81     |

\*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**

**Temmuz ayında dış ticaret açığı** bizim ve piyasanın beklentisinin altında 9 milyar Dolar olarak gerçekleşti. Yılbaşından bu güne kadar olan dış ticaret açığı ise Temmuz rakamı ile 63 milyar Dolara ulaştı. 12 aylık toplam enerji açığı 41.5 milyar Dolar olurken, enerji-dışı kalemlerinin 58 milyar Dolara ulaşmasının da etkisiyle 12 aylık toplam dış açık 99.5 milyar Dolara yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlara baktığımızda 8,8 milyar Dolarlık rakam bir önceki aya göre daha iyi bir performansa işaret ederken, yıllık bazdaki %24,2 artış son 3 ayın en yükseği olarak kaydediliyor. Detaylara baktığımızda ihracatın beklentilerin üzerinde, ithalatın ise beklentiler doğrultusunda gerçekleştiğini görüyoruz. Bu iyileşme ile ihracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki aya göre iyileşme göstererek %56,8 seviyesine yükseliyor. Son olarak ithalatın yükselmeye devam ettiğini, ihracattaki yükseliş hızının ise ithalattan daha fazla gerçekleşmesi ile dış ticaret açığının beklentilerin altında kaldığını görüyoruz. Bu durumun Merkez Bankası'nın işaret ettiği küresel bozulmanın Türkiye'de bir ekonomik yavaşlamaya neden olacağı senaryosu ile uyumlu olmadığını düşünüyoruz.

**Son yapılan PPK toplantısı özetlerinde** kurul, işlenmiş gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilimin Ağustos ayında sürebileceğini ve temel enflasyonun Ağustos da bir miktar artabileceğini belirtti. Yurtiçi talepteki yavaşlama eğiliminin sürdüğünü ve yılsonundan itibaren temel enflasyonun düşüş eğilimi gösterebileceğini belirten kurul, 2012 yılsonu enflasyon görünümünün %5 olan hedef ile uyumlu olduğunu belirtti. Cari dengeler konusunda, orta ve uzun vadede açığı kalıcı olarak makul düzeylerde tutulabilmesi için verimliliği ve tasarrufları artırıcı yapısal, düzenlemelerin önemine dikkat çekilirken, küresel ekonomideki sorunların derinleşmesi durumunda bütün politika araçları genişletici yönde kullanılabileceğini tekrar hatırlattı.

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma**

| Hisse | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Destek | Direnç | Hedef  | Getiri Potans.(%) |
|-------|---------|-------------|----------|--------|--------|--------|-------------------|
| ANACM | 2.87    | 2.86        | ↑ 0.35%  | 2.52   | 3.02   | 4.50   | 56.79%            |
| BAGFS | 138.50  | 138.00      | ↑ 0.36%  | 128.00 | 149.00 | 220.00 | 58.84%            |
| BIZIM | 21.25   | 20.25       | ↑ 4.94%  | 18.40  | 21.60  | 35.60  | 67.53%            |
| EKGYO | 2.21    | 2.22        | ↓ -0.45% | 1.94   | 2.24   | 3.15   | 42.53%            |
| GARAN | 6.20    | 6.16        | ↑ 0.65%  | 5.98   | 6.34   | 8.00   | 29.03%            |
| HALKB | 10.60   | 10.45       | ↑ 1.44%  | 9.84   | 11.00  | 14.00  | 32.08%            |
| ISGYO | 1.06    | 1.08        | ↓ -1.85% | 1.00   | 1.17   | 1.85   | 74.53%            |
| KOZAL | 23.35   | 23.20       | ↑ 0.65%  | 21.40  | 27.00  | 29.50  | 26.34%            |
| TOASO | 5.46    | 5.54        | ↓ -1.44% | 5.42   | 6.12   | 9.80   | 79.49%            |

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

**TEKNİK BÜLTEN**

**İMKB 100 Endeksi : 53.707 kapanış**

Endeks geçtiğimiz haftanın son üç gününde düşük işlem hacimli ve dar bir bant içinde kalarak 53.000 seviyesinin üzerinde kalmaya çalıştı.

Endeksin Cuma günü yapılan Jakson Hole toplantısını, 53.000 seviyesinden uzaklaşmadan tamamlamış olması nedeniyle yükseliş potansiyelini sürdürdüğünü düşünüyoruz.

Bu doğrultuda 54.000 direncini test edebileceği yönündeki tahminimizi korumaya devam ediyoruz. Endeksin 54.000 seviyesinin üzerine yerleşmesi halinde ise bu kez 55.000 hedefiyle yükselişine devam edeceğini düşünüyoruz.

**Destekler: 53.000 - 52.500 - 52.000**

**Dirençler: 54.050 - 54.850 - 55.000**



## 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 |