



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

ABD borsaları dün, FED'in hafta sonunda yapılacak olan Jackson Hole konferansında ekonomiyi desteklemek için yeni önlemlere yönelik ipuçları vereceği beklentisiyle %3 ile %4.3 arasında yükseldi. ABD'de dün açıklanan zayıf konut ve imalat verilerinin ardından Bernanke'nin bu yönde adım atacağı beklentileri güçlendi ve spekülasyon alımları destekledi.

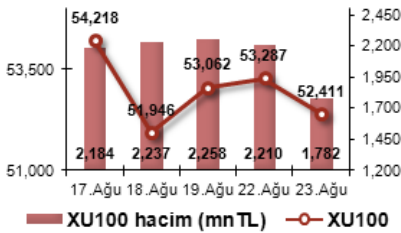
Parite dün 1.45-1.435 aralığında önce aşağı sonra yukarı yönde sert bir şekilde dalgalandıktan sonra 1.44 seviyelerine oturdu. Paritenin dünkü sert dalgalanmasında Yunanistan'a yardım paketinin tehlikeye girmiş olabileceği ve Almanya'da açıklanan zayıf ekonomik verilerin ardından küresel ekonomiye ilişkin endişeler etkili oldu.

Yurt içinde ise TCMB'nin dünkü PPK toplantısında politika faizinde ve ZK oranlarında bir değişikliğe gidilmemesi bu yöndeki beklentilerle önceden satın alınmış pozisyonların azaltılmasına neden oldu. Ayrıca risk iştahının henüz düşük seviyelerde olduğu bir dönemde yurt içi mali piyasalarının önümüzdeki hafta 3,5 gün boyunca kapalı kalacak olması da bunda etkili oldu. Bu bakımdan haftanın devamında işlem hacminin ve oynaklığın giderek azalacağını tahmin ediyoruz.

Bugüne baktığımızda Moody's'in Japonya'nın kredi notunu bir kademe indirerek Aa3'e çektiğini görüyoruz. Moddy's, 5 trilyon dolarlık Japon ekonomisinin kamu borç yükünün 12 trilyon dolara ulaşmasını ve son beş yıl içinde beş defa başbakanlık seçimi olması nedeniyle kararlı politikaların yürütülememesini kararına gerekçe gösterdi. ABD'deki yüksek kapanışların olumlu etkisiyle güne %1.0 oranında artıda başlayan Nikkei endeksi, kararın ardından %1.1 ekşiye geçerken, diğer Asya borsalarında ise hafif değer kayıpları oldu. **ABD vadeli** de ortalama %0.90 oranında ekşiye döndü.

Bugün özellikle döviz sepetinin güne göre %0.60 gevşeyerek 2.1675 seviyesine gerilemesi dikkat çekiyor. Gösterge tahvilin faizi de tezgâhüstündeki işlemlerde dünün 3-4 baz puan kadar altında %7.83-%7.88 aralığından geçiyor. Bu nedenle endeksin güne alıcılı başlamasını bekliyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOBUR	2.08	18.9%	1,544,508
MTEKS	1.41	17.5%	7,339,295
CEMAS	2.73	17.2%	43,641,227
VAKKO	1.64	16.3%	21,888,252
SONME	6.76	16.2%	2,020,503

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DITAS	2.92	-6.7%	895,877
HDHOL	1.04	-6.3%	401,776
AVGYO	2.07	-5.5%	3,481,477
SILVR	0.87	-4.4%	896,428
BAKAB	2.24	-3.9%	1,725,456

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

JP Morgan Bank of America'yı satın alıyor iddiası. İki banka birleşirse piyasalar olumlu etkilenecek. (Milliyet)

TİM Başkanı Mehmet Büyükekşi: Kriz nedeniyle gelişmiş ekonomiler 2-3 yıl büyümeden feragat edecekler, bu durum daha hızlı büyüyecek Türkiye için büyük bir fırsat yaratıyor. (Dünya)

İtalyan Intesa Türkiye'de büyümeyi düşünüyor, Rus Sberbank Türkiye'de yatırım imkânlarını araştırdığını bildirdi. (Haber Türk)

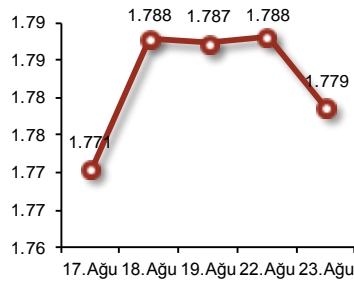
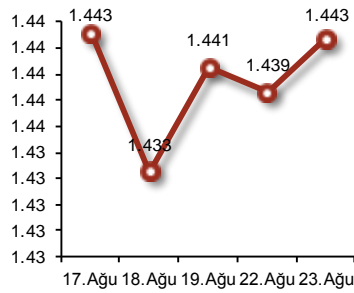
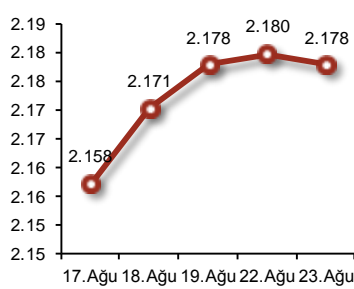
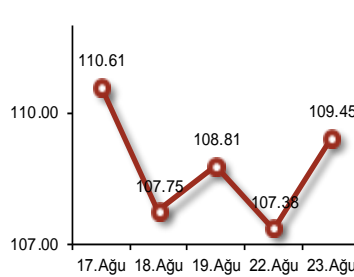
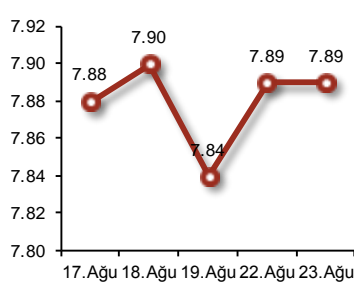
Genelkurmay: Altı günlük hava harekâtı ve topçu ateşinin bilançosu: 90-100 terörist öldürüldü, 80 terörist yaralandı. (Milliyet)

AK Parti Meclis'ten 500 oyla geçse bile yeni anayasayı referanduma götürecektir. (Sabah)

Erdoğan'dan Suriye lideri Beşar Esad'a sert uyarı: Zulüm ile abad olmaya gayret edenler akıttıkları kanda boğulurlar. (Zaman)

Bugün Açıklanacak Veriler

- AKSEN + DOAS + TRGYO, 2Ç11
- 10.00 TR Konut Satış İstatistikleri, 1Ç11
- 10:00 TR Motorlu Kara Taşıtları, Haziran
- 12:00 Almanya Ifo endeksi, Ağustos – (beklenti: 111.0)
- 12:00 Euro bölgesi yeni sanayi Siparişleri, Haziran – (beklenti: %0.5)
- 15:30 ABD dayanıklı mal siparişleri, Temmuz – (beklenti: %2.0)

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	53,287	↑ 0.00	53,287	↓ -1.50	↓ -10.89	↓ -9.52
Amerika						
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
Avrupa						
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
Asya						
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
Latin Amerika						
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
Pariteler						
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
Döviz						
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
Emtialar						
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

Bu ayki olağan toplantısında Para Politikası Kurulu (PPK) bizim ve piyasa katılımcılarının çoğunluğunun öngördüğü şekilde beklemede kalmayı tercih etti. Aybaşındaki olağanüstü toplantı ile %5,75 düzeyine çekilen 1-haftalık repo ihalesi oranı PPK tarafından aynı düzeyde muhafaza edilirken, aynı toplantıda MB'nin gecelik vadedeki borç alma oranının %5'e yükseltilmesi sonucunda 4 puana daraltılan kısa vadeli faiz koridorunda da bir değişikliğe gidilmedi. Son olarak piyasa katılımcılarının önemli bir kısmının beklediği ancak bizim gerçekleşmesini öngörmediğimiz döviz tevdiat hesaplarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarında da ek bir indirimle gidilmedi.

PPK duyurusunun beklediğimiz şekilde önümüzdeki ay ek bir politika faizi indirimi için açık kapı bırakmasının bono faizlerinin düşük seviyelerini korumasına yardımcı olacağını, ancak TL'nin son dönemde yaşadığı kayıpları geri almasına mani teşkil edebileceğini düşünüyoruz. PPK'nın hali hazırda negatif olan reel politika faizini daha da düşürmeden önce bekle-gör politikası izleyerek gelişmiş ülke merkez bankalarının artan küresel resesyon korkuları karşısında alacağı pozisyonu beklemede mevcut koşullarda doğru bir tutum olduğu fikrindeyiz. Ek olarak PPK'nın uzunca bir aradan sonra enflasyon görünümünün orta vadeli hedeflerle uyumu konusunda bir mesaj veriyor oluşunun, bu uyumun ciddi şekilde sorgulandığı bir dönemde kayda değer bir değişiklik olduğu fikrindeyiz. Son olarak PPK'nın muhafaza ettiği gevşeme eğilimine olan ihtiyacın veri akışı ile teyit edilmesinin gerekliliğine inanıyoruz.

Şirket Haberleri

ANACM: Anadolu Cam 2Ç11'de TL54mn net kar açıklayarak TL44mn olan beklentimizi aştı. Olumlu mevsimsellik etkisi ve yurtdışı operasyonlarındaki iyileşme 2Ç11 finansallarında öne çıkan noktalarıdır.

HURGZ: Hürriyet Gazetecilik 2011 ikinci çeyrekte 2.49 milyon TL zarar açıkladı. Cnbc-e anketine göre ortalama beklenti 2 mn TL kâr açıklayacağı yönündeydi. Şirket 2010 yılının aynı döneminde ise 5.18 milyon lira net kâr elde etmişti. HURGZ'nin beklentiler dahilinde gelen ve 239.48 milyon lira olan satış gelirleri ise 2010 aynı dönemdeki 219.37 milyon liraya göre %9 artış gösterdi.

SISE: Sisecam 2Ç11'de TL187mn net kar açıkladı. Bu rakam konsensus beklentisi (TL144mn) ve bizim tahminimizin (TL133mn) üzerinde gerçekleşti. Beklentileri aşan faaliyet performansı ve kambiyo gelirleri, yüksek kar rakamının arkasındaki başlıca nedenlerdi. 2Ç11 finansallarının hisse üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz. SISE Genel Müdürü Ahmet Kırman, ise henüz bir çalışma bulunmamakla birlikte, önümüzdeki dönemde piyasa koşullarına ve topluluk stratejilerine bağlı olarak, Paşabahçe Cam Sanayii'nin hisselerinin halka arzının gündeme gelebileceğini söyledi.

SODA: Mersin Kojen İşletmesi'nin, kısmi bölünme yoluyla Soda Sanayi'ye devrine karar verildi. Söz konusu devir işlemiyle hisseleri halka açık olmayan Mersin Kojen İşletmesi'nin zimni olarak halka açılmasının sağlanması ve şeffaflığın artırılması amaçlanıyor.

TRGYO: Torunlar GYO 12.09.2011'de hisse geri alım programı için olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmasına karar verdi. Torunlar GYO, mevcut Net Aktif Değeri'ne göre %57 iskontolu işlem görmekte iken, ortalama tarihi iskontosu %39'dur. Bu bağlamda, hisse fiyatının muhtemel bir hisse geri alımı için cazip olduğu görüşünderiz. **(Hafif Olumlu)**

TRKCM: Trakya Cam 2Ç11'de TL64mn net kar açıklayarak TL53mn olan konsensus beklentisini ve bizim TL49mn tahminimizi aştı. Güçlü talep ve maliyetlerin nispeten sabit kalmasına ek olarak, şirketin artan Euro'dan olumlu etkilendiğini düşünüyoruz (ithal ürünlere karşı fiyat avantajı sağlanması ve ihracat marjını arttırması nedeniyle).

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	2.73	2.70	↑ 1.11%	2.52	3.00	4.50	64.84%
BAGFS	137.00	140.50	↓ -2.49%	128.00	146.00	220.00	60.58%
BIZIM	19.70	19.85	↓ -0.76%	18.40	21.60	35.60	80.71%
EKGYO	2.05	2.09	↓ -1.91%	1.84	2.28	3.15	53.66%
GARAN	6.04	6.20	↓ -2.58%	5.70	6.14	8.00	32.45%
HALKB	10.30	10.24	↑ 0.59%	9.20	11.00	14.00	35.92%
ISGYO	1.08	1.09	↓ -0.92%	1.00	1.22	1.85	71.30%
KOZAL	24.70	25.00	↓ -1.20%	21.40	27.00	29.50	19.43%
TOASO	5.72	5.78	↓ -1.04%	5.68	6.46	9.80	71.33%

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



Global Borsalar

Asya borsaları, Fed'in ABD ekonomisini desteklemek için yeni adımlara yönelik sinyal vereceği beklentisiyle borsalarda gerçekleşen yükselişin hızla sona ermesiyle eksiye geçerken, altının fiyatı da 18 ayın en keskin bir günlük düşüşünün ardından tekrar yükseldi. Bernanke Cuma günü Jackson Hole'da merkez bankası başkanlarına konuşacak. Bernanke geçen yılki Jackson Hole konferansında 600 milyar dolarlık ikinci nicel gevşeme programı hakkında açıklamalarda bulunmuştu. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Asya'da borsaların açılışından kısa süre önce Japonya'nın kredi notunu büyük bütçe açığı ve artan borç yükünü gerekçe göstererek bir kademe indirdi. Japonya piyasaları not indirimine tepki göstermedi, yen hafif değer kaybederken, Japonya devlet tahvillerinin vadeli fiyatları da kısa bir süre geriledi. Asya borsaları açılıştan yükseldikten sonra hızla eksiye geçti. Nikkei endeksi yüzde 0.2, MSCI Japonya dışındaki Asya borsaları endeksi ise yüzde 0.3 eksidedi. Dünya borsaları bu ay ABD'nin tekrar resesyona gireceği ve Avrupa'nın borç krizinin ağırlaştığı endişeleriyle düştü. MSCI endeksinin bu ayki kayıpları yüzde 14'e yaklaşırken, endeks Nisan ayındaki zirvenin yüzde 18 civarı altında bulunuyor. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



IMKB 100 Endeksi : 52.411 kapanış

Endeks, bir önceki hafta yurt dışı piyasaların oldukça üzerinde performans göstermiş olması nedeniyle haftaya kâr satışlarıyla başlamıştı. Ancak bu satışları **52.000-52.500 bandında** karşılamayı başaran endeks, devamında ise **54.000** direncine kadar yükselmişti.

Dün ise **53.700** seviyesinden itibaren gelen satışları yine **aynı 52.000-52.500 bandında** karşılayan endeksin, bir taban oluşumu içinde olduğunu düşünüyoruz.

Bu çerçevede izlediğimiz endeksin **52.000** seviyesinin altında bir kapanış gerçekleştirmediği sürece yükseliş potansiyelini koruyacağını düşünüyoruz ve **54.000** direncini test edebileceği yönündeki tahminimizi koruyoruz.

Destekler: 52.000 – 51.700

Dirençler: 53.000 – 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