



Günlük Bülten

Ajanda

05 Eylül Pazartesi

Almanya, Kanada piyasa tatili
TR TÜFE, Ağustos
Almanya hizmetler PMI, nihai Ağustos
Euro bölgesi hizmetler PMI, Ağustos
Euro bölgesi perakende sat., Temmuz

06 Eylül Salı

Japonya faiz kararı , Eylül
Euro bölgesi 2Ç11 GSYH, revizyon
Almanya sanayi siparişleri, Temmuz
ABD ISM hizmetler endeksi, Ağustos

07 Eylül Çarşamba

TCMB beklenti anketi (TÜFE), Eylül (I)
İngiltere sanayi üretimi, Temmuz
Almanya Topl.San.Üretimi, Temmuz

08 Eylül Perşembe

İngiltere faiz kararı, Eylül
ECB faiz kararı, Eylül
ABD dış ticaret dengesi, Temmuz

09 Eylül Cuma

TR Sanayi üretimi, Temmuz
TR Hazine nakit dengesi, Ağustos
Almanya TÜFE, nihai Ağustos

12 Eylül Pazartesi

TR Cari denge, Temmuz
TR 2Ç11 GSYH

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi geçtiğimiz haftanın son günündeki kazanımlarını dün yurt dışı borsalardaki sert satıcılı seyre bağlı olarak geri verdi. Cuma günü %2.65 yükselen endeks, dün %2.38 düştü. Ancak İMKB'deki kayıplar yurtdışına göre sınırlı kaldı. Bunda 30 Ağustos tarihinde yayınlanan **Citi'nin** Türk hisse senetleri piyasası için tavsiyesini "nötr"den "ağırlık-artır"a yükseltmesinin ardından, dün de **Deutsche Bank'ın** Türk bankaları için tavsiyesini "ağırlığını azalt"tan "nötr"e yükseltmesi etkili oldu.

ABD borsalarının dün kapalı olduğu günde özellikle **Avrupa borsalarının bankalar öncülüğünde sert değer kaybetmesi dikkat çekti.** Avrupa'da bankacılık hisseleri dün Euro bölgesi borç sorunlarının kötüleştiği ve ikinci bir bankacılık krizine neden olabileceği endişeleriyle yaklaşık %6 kayıpla son 29 ayın en düşük seviyesine gerilerken, Almanya borsası, %5.28; İngiltere borsası %3.58, Fransa borsası da %4.73 geriledi.

Küresel ekonomiye ilişkin resesyon endişeleri ve AB borç krizi bugün Asya borsalarında da etkisini sürdürüyor. Baktığımızda **Asya** borsalarının %1.0-%2.0 arasında, **ABD vadellilerinin** %2.0-2.5 oranında "ekside" olduğunu görüyoruz. Ancak dün yurt dışı piyasaların kapandığı saate göre bakıldığında **ABD vadellilerindeki kayıplar sadece %0.20 ile sınırlı görünüyor.** **Avrupa** borsalarının ise ortalama %1.0 civarında değer kaybıyla açılması bekleniyor.

Yurt içinde ise döviz sepetinin güne göre %0.50 oranında yükselmiş olması ve buna bağlı olarak dolar kurunun %0.60 primli olarak 1.78 seviyesinden işlem görüyor olması tedirgin edici duruyor. Ancak gösterge tahvilin tezgâhüstü işlemlerde dükkü kapanışı olan %7.74 seviyesinin altında işlem görüyor olması risklerin genele yaygın olmadığına işaret ediyor.

Endeksin bugün satıcılı açılmasının ardından tepki vermeye çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

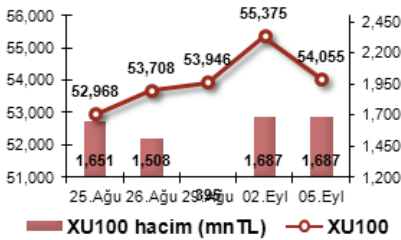
Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- İMKB'de Ağustos ayında yabancılar 550.87 milyon dolar net satış gerçekleştirdi.
- Yabancıların toplam alışı 4.97 milyar dolar, toplam satışı ise 5.52 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- ECB Başkanı Jean-Claude Trichet, küresel borç krizinin Avrupa'ya önemli zarar verdiğini söyledi. Trichet, euro bölgesinde finans sektöründe ülke borçları riskinin giderilmesi gerektiğini, sektördeki reformlar konusunda yolun sadece yarısında olduklarını ifade etti.
- Dünya Bankası Başkanı Robert Zoellick, küresel ekonomi için çift dipli resesyon beklenmediğini, ancak bazı risklerin bulunduğunu söyledi.
- Parite son bir ayın en düşük seviyesinden işlem görüyor, Emtiaya dayalı para birimlerinde ise küresel ekonomiye dair kaygıların yatırımcıları riskli varlıklardan çıkmaya yöneltmesiyle düşüş devam ediyor.
- Brent ham petrolü, dükkü kayıpların ardından ABD'de ekonomiye yeni destek sağlanacağına ilişkin beklentinin sağladığı destekle bugün yükselerek varil başına 111 dolara yaklaştı.
- MMEKA Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Kazancı İstanbul'un iki yakasının elektrik dağıtımını yapan AYEDAŞ ve BEDAŞ şirketleri için 4.8 milyar doları bulduklarını söyledi.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:15 Çin TÜFE , Ağustos – (beklenti: -%0.1)
- 12:00 Euro bölgesi 2Ç11 GSYH, revizyon – (beklenti: %0.2)
- 13:00 Almanya sanayi siparişleri, Temmuz – (beklenti: -%1.5)
- 17:00 ABD ISM hizmetler endeksi, Ağustos – (beklenti: 51.0)

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği

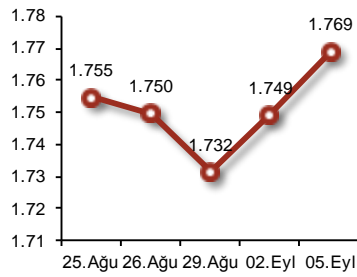
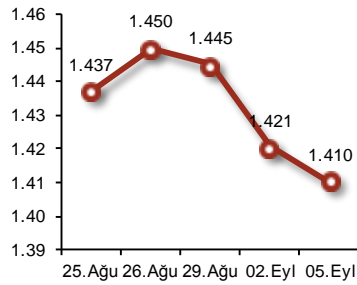
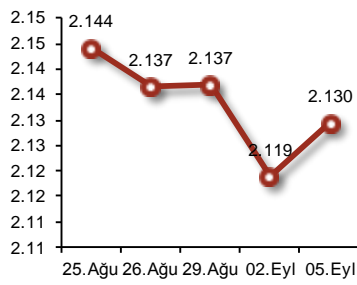
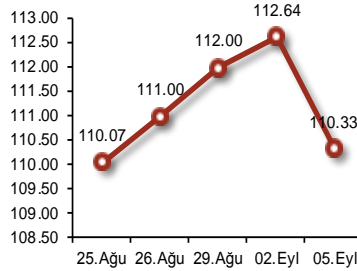
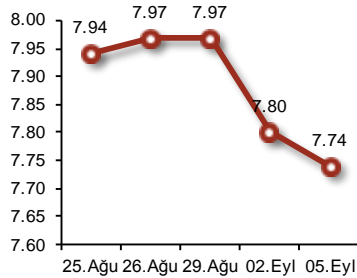


En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MTEKS	1.61	16.7%	15,511,161
AVGYO	2.40	14.3%	2,543,437
CEMAS	3.45	12.4%	45,796,774
SAGYO	1.24	8.8%	7,536,791
KRDMB	1.15	7.5%	6,124,063

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TSPOR	21.25	-9.6%	71,185,283
ARENA	2.67	-8.2%	2,665,087
TRCAS	2.52	-7.7%	5,335,809
CLEBI	20.15	-7.6%	1,753,865
TTRAK	34.40	-6.3%	7,861,506

USD/TL

EUR/USD

Döviz SEPETİ

Brent PETROLÜ

Aktif Bono FAİZ


Torunlar GYO, mevcut Net Aktif Değeri'ne göre %57 iskontolu işlem görmektedir. GYO'nun tarihi ortalama iskonto seviyesi %39 iken, sektör ortalama iskontosusu %32'dir. Bu doğrultuda, hisse fiyatının muhtemel bir hisse geri alımı için cazip seviyelerde olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan, hisse geri alımı ile, günlük ortalama işlem hacmi (2.9 milyon TL) seviyesinde gerileme gözlenebilecektir. Haberin, hisse performansı üzerinde olumlu etki etmesini bekliyoruz.

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
İMKB-100	54,055	-2.38	55,375	0.20	-3.93	-11.53
Amerika						
Dow Jones	11,240	-2.20	11,494	-2.77	-1.79	7.58
S&P 500	1,174	-2.53	1,204	-3.21	-2.12	6.29
Nasdaq	2,168	-2.31	2,219	-3.12	-1.21	15.91
Avrupa						
Almanya - Dax	5,246	-5.28	5,538	-7.05	-15.87	-14.77
İngiltere - FTSE	5,103	-3.58	5,292	-3.15	-2.75	-6.19
Fransa - CAC 40	3,000	-4.73	3,149	-5.07	-8.51	-18.60
Asya						
Japonya - Nikkei	8,629	-1.77	8,784	-3.63	-7.21	-7.23
Çin - Şanghay	2,477	-0.08	2,479	-3.50	-5.70	-8.14
G. Kore - Kospi	1,755	-1.71	1,786	-4.06	-9.70	-1.39
Hindistan - Sensex	16,595	-0.71	16,713	-0.49	-4.11	-10.59
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	54,998	-2.71	56,532	-0.70	3.87	-17.60
Arjantin - Merval	2,783	-3.09	2,872	-5.98	-9.27	14.97
Meksika - Mexbol	33,880	-3.57	35,134	-3.24	0.54	4.51
Pariteler						
EUR/USD	1.4068	-0.21	1.4098	-2.60	-1.48	9.26
USD/JPY	76.82	-0.10	76.90	0.11	-2.16	-8.78
Döviz						
Dolar Kuru	1.7756	0.33	1.7698	2.54	1.91	18.37
Euro Kuru	2.4983	0.13	2.4950	-0.17	0.26	29.13
Döviz Sepeti	2.1295	0.50	2.1190	-0.35	1.49	24.06
Emtialar						
Altın	1,911.0	1.82	1,876.9	4.07	14.77	52.68
Brent Petrol	110.5	0.49	109.9	-3.17	0.88	43.81
Bakır	404.1	-2.02	412.5	-2.63	-2.00	14.87

*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.

Şirket Haberleri

ASELS: Aselsan sınır güvenliği için SARP uzaktan kumandalı silah sistemini geliştirdi.

CLEBI: Dün II. seans başında gelen habere göre Çelebioğlu ailesinin Çelebioğlu Havacılık Holding'deki %99.99 hissesinin ve CLEBI'deki %22.63 hissesinin; sermayesi, oy hakları ve yönetim kontrolünü Abraaj Investment ve Çelebioğlu ailesinin eşit şekilde paylaşacağı bir şirkete devri konusundaki süreç, tarafların işleminden vazgeçmesi nedeniyle sonlandırıldı. Çelebioğlu ailesinin, havacılık sektöründe büyüme stratejisi kapsamında, söz konusu eşit ortaklıkla kurulacak şirkete hisselerin devri için bağlayıcı olmayan niyet mektubu 21 Mart'ta imzalandığı açıklanmıştı.

MIGROS: Şok Marketler'de devir işlemi tamamlandı, Migros'un payı kalmadı.

Torunlar GYO, 12 Eylül'de gerçekleştirilecek olağanüstü genel kurulda teklif edilecek hisse geri alım programına dair ayrıntıları paylaştı. Şirket, geri alım için ayrılan fon tutarını 30 milyon TL olarak belirlerken, genel kuruldaki talep edilecek yetki süresi 18 ay olarak belirlendi. Ek olarak, geri alınabilecek azami pay sayısı 11.2 milyon adet olarak belirlenirken, geri alım için belirlenen alt ve üst fiyat limitleri ise 0-7.30 TL olarak belirlendi. Geri alım için ayrılan 30 milyon TL tutarındaki fon ile, son kapanış fiyatı olan 4.85TL üzerinden 6.185 milyon adet TRGYO hissesi alınabilmekte iken, diğer bir deyişle, toplam sermayenin, %2.76'sı geri alınabilmektedir. Hisse geri alım programının onaylanması ve yürürlüğe girmesi ile TRGYO hisselerine yönelik ilginin artabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan,

Global Borsalar

Asya borsaları ve euro, Avrupa ülkelerinin borç sorunlarının kötüleştiği ve ikinci bir bankacılık krizine neden olabileceği endişeleriyle bugün düştü. Avrupa borsalarında dün yüzde 4'lük bir düşüş gerçekleşti, finans hisseleri iki yıldan uzun süren en düşük seviyesini gördü. ABD'de piyasa dün tatil nedeniyle kapalı kalırken, S&P 500 vadellileri SPc1 Asya'daki işlemlerde yüzde 2.3 düştü. ABD ekonomisinde yeniden resesyona yaşanacağı endişeleri piyasalardaki olumsuz havanın nedenleri arasında gösteriliyor. ABD'de geçen hafta açıklanan ve tarım dışı istihdamın Ağustos'ta değişmediğini gösteren veri, resesyona endişesinin iyice artmasına neden olmuştu. Asya borsalarında bugün gelen satışlardan en çok malzeme ve finans hisseleri zarar gördü, Avrupa'ya ilişkin riskleri bulunan bankaların hisseleri değer kaybetti. **(Reuters)**

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	2.98	3.00	↓ -0.67%	2.74	3.20	4.50	51.01%
BAGFS	148.00	148.00	→ 0.00%	134.00	158.00	220.00	48.65%
BIZIM	22.45	22.10	↑ 1.58%	21.00	23.60	35.60	58.57%
EKGYO	2.19	2.28	↓ -3.95%	2.04	2.34	3.15	43.84%
GARAN	6.26	6.50	↓ -3.69%	6.24	6.64	8.00	27.80%
HALKB	10.65	11.00	↓ -3.18%	10.20	11.60	14.00	31.46%
ISGYO	1.09	1.11	↓ -1.80%	1.04	1.18	1.85	69.72%
KOZAL	24.80	24.90	↓ -0.40%	23.40	25.60	29.50	18.95%
TOASO	6.10	6.20	↓ -1.61%	5.42	6.74	9.80	60.66%

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

TEKNİK BÜLTEN

İMKB 100 Endeksi : 54.054 kapanış

Geçtiğimiz hafta içinde 55.000-55.250 aralığına yerleşme gücünü bulamayan endeksin dün itibarıyla 54.000 desteğini test ettiğini görüyoruz.

Endeksin dün destek bulmakta zorlandığı 54.250-54.600 aralığındaki fiyat boşluğunun bugün de altında kapanması halinde yeniden 55.000-55.250 aralığına doğru tepki verme potansiyelinin azalacağını düşünüyoruz.

Bu durumda endeksin yeniden güç toplamak üzere 53.000-53.350 aralığına geri çekileceğini tahmin ediyoruz ve 55.000-55.250 aralığına yerleşmediği sürece endeks için iyimser olmak için teknik bir neden göremiyoruz.

Destekler: 53.650 - 53.350 - 53.000

Dirençler: 54.150 - 54.550-54.750

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