



## 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

Son dönemde yurt dışı piyasalarda aralıksız olarak olumlu yönde ayrışan **İMKB-100 endeksi** dün olumsuz yönde ayrıştı. Geçtiğimiz hafta Cuma gününden itibaren 55.750-850 seviyelerindeki direnç aralığını aşmakta zorlanan endeks, dün de aynı seviyelerden kâr satışları ile karşılaştı.

Yurt dışında ise özellikle son iki yılın en düşük seviyelerine kadar gerileyen Avrupa borsaları, dün Alman Anayasa Mahkemesi'nin Almanya'nın euro bölgesi kurtarmalarına katkıda bulunmasının engellenmesini talep eden davaları reddetmesinin olumlu etkisiyle %3.5-%4.0 aralığında yükseldi. ABD borsalarında da %2.5-%3.0 arasında değer artışları kaydedildi.

Bugün piyasalar ilk olarak **saat 14:45'de ECB'nin** faiz kararını ve hemen ardından Trichet'nin düzenleyeceği basın toplantısında vereceği mesajları izleyecek. Trichet'nin vereceği mesajlar arasında özellikle zor durumdaki Avrupa ülkelerinden doğrudan tahvil alımını içeren programa ilişkin detaylar önem taşıyor.

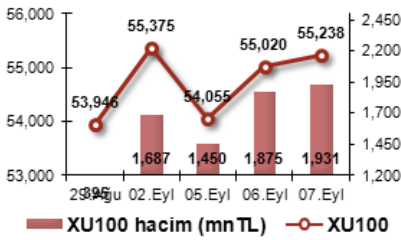
Yurt içi piyasaların kapanmasının ardından ise **saat 20:30'da Fed** Başkanı Bernanke konuşacak. Piyasaların odağında ise **TSİ Cuma sabahı 02:00'da** ise **ABD Başkanı Obama'nın** yapacağı konuşma yer alıyor.

**Bugüne baktığımızda** Asya borsalarının, euro bölgesi krizi ve ABD ekonomisindeki sıkıntıların genişleyen etkilerine ilişkin endişelerle bugün hız keştiği ve karışık bir seyir izlediği gözleniyor. ABD vadeliileri ortalama %0.40 oranında ekside işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise %0.3-%0.5 arasında artıda açılması bekleniyor.

Bugün döviz sepeti ve dolar kuru düne göre hafif yukarıda sırasıyla 2.12 ve 1.762 seviyesinde işlem görüyor. Gösterge tahvilin faizi de tezgâhüstündeki işlemlerde dünün 3 baz puan altında %7.84'den geçiyor.

**Endeksin bugün yatay bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
METRO	0.90	18.4%	27,651,330
BRISA	154.00	13.2%	16,334,008
KARTN	188.00	12.9%	5,342,004
BROVA	1.58	12.9%	4,398,099
IHMAD	2.03	11.5%	4,310,461

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IDGYO	7.96	-17.5%	6,736,711
CELHA	4.07	-6.0%	1,619,311
KOZAL	23.20	-4.7%	12,628,111
ALCAR	34.30	-4.7%	9,429,517
DITAS	2.76	-3.5%	204,785

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

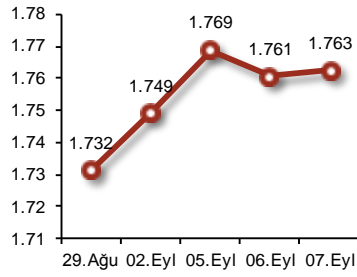
- Euromoney anketine katılan ekonomistler, **Türkiye'nin kredi notunun** yatırım yapılabilir düzeyde olması gerektiğini söylediler.(Sabah)
- **S&P** yetkililerinin İstanbul'a ofis bakmak için geldiği, bunun not artırımı olacağı şeklinde yorumlanması sebebiyle İMKB'de alımların arttığı belirtildi.(Haber Türk)
- Ünlü yatırımcı **Soros**, Avrupa'nın en büyük bankalarından birinin iflası halinde ortaya çıkacak krizin, Lehman'ın yol açtığından çok daha kötü olacağını söyledi. Ünlü ekonomist **Nouriel Roubini** de küresel ekonomik yavaşlamanın yeni bir finansal krizi beraberinde getireceğini ve birkaç ay öncesine kadar 2013'te olacağını düşündüğü ikinci dibin daha erken geleceğini kaydetti. Çoğu gelişmiş ülkenin durgunluğa girme ihtimalinin %60 olduğunu belirten Roubini, şimdi büyümenin şart olduğunun altını çizdi.
- Başbakan Yardımcısı **Ali Babacan**, global krizde ikinci dip ihtimalinin 3-4 ay öncesine göre daha yakın görüldüğünü, enflasyon tarafından riskin olmadığı ancak asıl riskin durgunlukta olduğunu söyledi.
- **Brent** ham petrolü dünkü 3 dolarlık yükselişin ardından bugün varil başına 115 doların üzerinde yatay seyreliyor; **Altın** dünkü düşüşün ardından bugün düşük fiyat seviyesinden yapılan alımlarla %1'in üzerinde değer kazandı.

### Bugün Açıklanacak Veriler

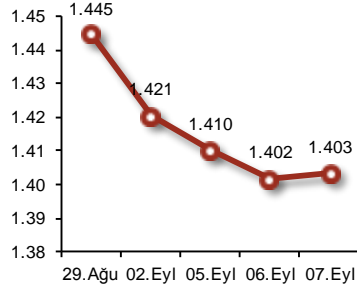
- 14:00 İngiltere faiz kararı Eylül – (Beklenti:%0.5)
- 14:45 ECB faiz kararı Eylül – (Beklenti:%1.5)
- 15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları – (Beklenti:405,000)
- 15:30 ABD dış ticaret dengesi Temmuz – (Beklenti:-\$51.0 mlyr)
- **20:30 FED Başkanı Bernanke konuşuyor.**
- **09/09/2011 - 02:00 (sabah) ABD Başkanı Obama konuşuyor**



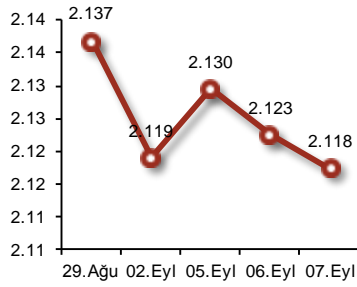
## USD/TL



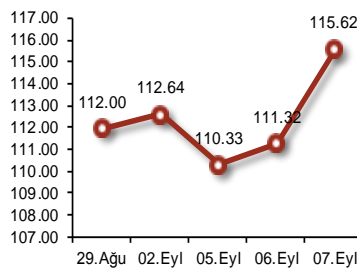
## EUR/USD



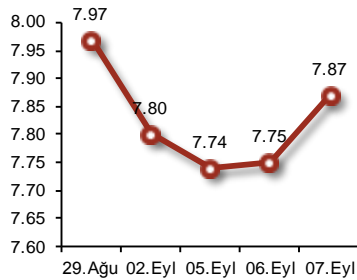
## Döviz SEPETİ



## 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>	<b>55,238</b>	<b>↑ 0.40</b>	<b>55,019</b>	<b>↑ 2.40</b>	<b>↑ 4.30</b>	<b>↓ -8.86</b>
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	11,415	↑ 2.47	11,139	↓ -0.68	↑ 1.56	↑ 9.90
S&P 500	1,199	↑ 2.86	1,165	↓ -0.48	↑ 2.23	↑ 9.08
Nasdaq	2,224	↑ 2.59	2,168	↑ 0.21	↑ 2.91	↑ 18.28
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	5,406	↑ 4.07	5,194	↓ -5.67	↓ -8.65	↓ -12.31
İngiltere - FTSE	5,319	↑ 3.14	5,157	↓ -1.85	↑ 2.98	↓ -2.05
Fransa - CAC 40	3,073	↑ 3.63	2,966	↓ -5.90	↓ -3.24	↓ -16.43
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	8,793	↑ 0.34	8,763	↓ -2.95	↓ -1.69	↓ -2.56
Çin - Şanghai	2,520	↑ 0.15	2,516	↓ -1.41	↓ -0.24	↓ -6.51
G. Kore - Kospi	1,841	↑ 0.41	1,833	↓ -2.11	↑ 2.20	↑ 3.47
Hindistan - Sensex	17,075	↑ 0.06	17,065	↑ 2.39	↑ 1.29	↓ -8.53
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	56,607	↑ 2.93	54,998	↓ -2.60	↑ 11.33	↓ -14.76
Arjantin - Merval	2,877	↑ 2.13	2,817	↓ -1.72	↑ 0.44	↑ 18.88
Meksika - Mexbol	35,180	↑ 2.15	34,439	↓ -1.29	↑ 8.64	↑ 8.42
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.4068	↓ -0.21	1.4098	↓ -1.37	↓ -2.11	↑ 10.58
USD/JPY	77.37	↑ 0.12	77.28	↑ 0.59	↑ 0.57	↓ -7.77
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.7629	↑ 0.25	1.7584	↑ 2.28	↑ 0.45	↑ 16.32
Euro Kuru	2.4813	↑ 0.06	2.4797	↑ 0.94	↓ -1.63	↑ 28.72
Döviz Sepeti	2.1175	↓ -0.24	2.1225	↓ -0.91	↓ -1.31	↑ 23.04
<b>Emtialar</b>						
Altın	1,837.7	↑ 1.11	1,817.6	↑ 0.56	↑ 4.39	↑ 46.24
Brent Petrol	115.7	↓ -0.60	116.4	↑ 1.38	↑ 9.97	↑ 47.90
Bakır	412.4	↓ -0.21	413.2	↓ -0.41	↑ 2.84	↑ 17.98

\*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

**Merkez Bankası'nın Eylül ayı için topladığı ilk ankete göre sene sonu enflasyon beklentisi,** Ağustos ayı verisinin beklentileri aşmasına karşın, %7,24 seviyesinde gerçekleşti. Ankete göre orta vadede %6,83 olan TÜFE tahmini, katılımcıların MB'nin %5 olan hedefini gerçekçi bulmadığını gösteriyor. Faiz tarafında bu ayki PPK toplantısından bir değişim kararı çıkması beklenmese de, bazı katılımcıların sene sonuna kadar 25 puanlık faiz indirimi tahmini dikkat çekiyor. Sene sonu büyüme beklentisi %5,9'a revize edilirken, olumlu gerçekleşen Temmuz ayı dış ticaret verisine karşın, 72 milyar Dolar seviyesinde seyreden yılsonu cari açık beklentisinde herhangi bir iyileşmeye gözlenmiyor. Döviz tarafında ise Liradaki değer artışının tahminlere yansımış gözüküyor, fakat uzun vadeli beklentiler yukarı yönde revize edilmeye devam ediyor.

## Şirket Haberleri

**VAKBN :** Vakıfbank'ın 756 milyon dolar tutarındaki sendikasyon kredisinin imza töreni sonrasında soruları yanıtlayan Genel Müdür Süleyman Kalkan, bankacılık sektöründe yılsonunda beklentilerden daha az bir kâr düşüşü yaşanmasını ve düşüşün yüzde 10 seviyesinde gerçekleşmesini beklediğini belirterek, Vakıfbank olarak ise geçen yıla paralel veya daha üzerinde bir kâra ulaşacaklarını söyledi.

### Global Borsalar

ABD borsaları üç günlük kayıpların ardından dün Alman Anayasa Mahkemesi'nin Almanya'nın euro bölgesindeki kurtarmalara katılımını destekleyen kararının ardından yüzde 2'nin üzerinde yükseldi. Ancak düşük işlem hacmi ve devam eden yüksek volatilité, yatırımcıların toparlanmanın önünde daha uzun bir yol olduğuna dair endişelerinin altını çizdi. Alman Anayasa Mahkemesi dün Almanya'nın euro bölgesi kurtarmalarına katkıda bulunmasının engellenmesini talep eden davaları reddettiğini açıklamıştı. Asya borsaları, euro bölgesi krizi ve ABD ekonomisindeki sıkıntıların genişleyen etkilerine ilişkin endişelerle bugün hız kesti, euro değer kaybetti. Finans hisselerinin önemli yükseliş kaydettiği dünkü seansta KBW banka endeksi yaklaşık yüzde 6 yükseldi. Bank of America hisseleri yüzde 7 değer kazandı. CBOE Volatilite endeksi ise yüzde 9.6 düştü. Enerji şirketlerinin hisseleri değer kazanırken, S&P enerji endeksi yüzde 3.7 yükseldi. **(Reuters)**

### GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.00	2.96	↑ 1.35%	2.74	3.20	4.50	50.00%
BAGFS	164.00	155.50	↑ 5.47%	158.00	170.00	220.00	34.15%
BIZIM	21.90	22.35	↓ -2.01%	21.00	23.60	35.60	62.56%
EKGYO	2.26	2.24	↑ 0.89%	2.04	2.34	3.15	39.38%
GARAN	6.44	6.40	↑ 0.63%	6.24	6.64	8.00	24.22%
HALKB	11.05	11.15	↓ -0.90%	10.20	11.60	14.00	26.70%
ISGYO	1.10	1.10	→ 0.00%	1.04	1.18	1.85	68.18%
KOZAL	23.20	24.35	↓ -4.72%	22.60	24.20	29.50	27.16%
TOASO	6.16	6.12	↑ 0.65%	5.42	6.74	9.80	59.09%

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

## TEKNİK BÜLTEN



### IMKB 100 Endeksi : 55.238 kapanış

Endeksin geçtiğimiz Cuma günü 55.760 seviyesinden gelen kâr satışlarının bir benzerinin dün de 55.831 seviyesinden geldiğini gözledik.

Bir önceki gün 55.000 direncinin hemen üzerinde kapanan endeks, dün de en düşük 55.016 ile bu desteğine kadar geriledi ancak üzerinde kapanmayı başardı.

Diğer yandan endeksin dün takip ettiğimiz 55.650 seviyesinin altında kapanması nedeniyle kâr satışlarının bugün açılışta da bir miktar etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Ancak endeksin bugün günü 55.000-55.250 aralığında tamamlama olasılığının artması halinde yeniden 55.750-56.000 bandına doğru yükselme potansiyelini geri kazanacağını tahmin ediyoruz.

**Destekler: 54.650 - 54.350**

**Dirençler: 55.750 - 57.850 - 56.000**

## 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