



Günlük Bülten

Ajanda

01 Ağustos Pazartesi

TR İmalat PMI, Temmuz
TR TİM İhracat verisi
Almanya İmalat PMI
Euro bölgesi İmalat PMI
Euro bölgesi İşsizlik
ABD ISM İmalat endeksi

02 Ağustos Salı

ABD kişisel gelirler, Haziran
ABD çekirdek PCE

03 Ağustos Çarşamba

GARAN + YKBNK, 2Ç11
TR TÜFE, Temmuz
Almanya hizmetler PMI, Temmuz
ABD ADP özel istihdam verisi
ABD fabrika siparişleri, Haziran
ABD ISM hizmetler endeksi, Temmuz

04 Ağustos Perşembe

Almanya sanayi siparişleri, Haziran
İngiltere MB faiz kararı, Ağustos
ECB faiz kararı, Ağustos
ABD işsizlik maaş başvuruları

05 Ağustos Cuma

Japonya MB faiz kararı, Ağustos
Almanya toplam sanayi üretimi, Haziran
ABD tarım dışı istihdamı, Temmuz
ABD işsizlik oranı, Temmuz

08 Ağustos Pazartesi

TR Sanayi Üretimi, Haziran
TCMB Beklenti Anketi (I) (TÜFE)

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi, dün %0.78 gerileyen Banka endeksi öncülüğünde %0.59 oranında değer kaybetti. Sanayi endeksindeki değişim ise "sıfır" oldu. Kapanıştan yarım saat önce ABD'de açıklanan Temmuz ayı ISM imalat verisinin 50.9 puan gelerek 54.9 olan beklentilerin altında kalması, bunda etkili oldu.

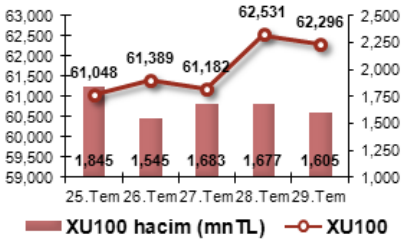
Hafta sonunda ABD bütçe görüşmelerinde borçlanma tavanı planı üzerinde son dakikada sağlanan anlaşma, dün muhalefetteki Cumhuriyetçi Parti'nin çoğunlukta olduğu Temsilciler Meclisi'nde onaylandı. **ABD'nin temerrüde düşmesini engelleyecek son gün olan bugün**, söz konusu planın **saat 19.00'da iktidardaki Demokrat Parti'nin çoğunlukta olduğu Kongreden de geçmesi bekleniyor**. Ancak ABD'nin yüksek borç stoku ve bütçe açıkları nedeniyle onaylanacak olan plana rağmen, kredi notunun bir basamak düşme riskinin ortadan kalkmayacağı belirtiliyor.

Gösterge tahvilin faizi dün İTO enflasyonunun düşük gelmesi ve BDDK verilerinin haftalık bazda büyüme hızında bir düşüşe işaret etmesi nedeniyle 7 baz puan gerileyerek %8.80 seviyesinden kapanmıştı. Bugün ise gözler söz konusu 15 Mayıs 2013 vadeli gösterge tahvilin yeniden ihraç edileceği ihalede olacak. Gösterge tahvil, tezgâh üstünde şu saatlerde dünkü kapanışının 2 baz puan üzerinde ortalama **%8.82** seviyesinden geçiyor.

Bugüne baktığımızda döviz sepeti ve dolar kurunda işlemler sabah saatlerinde sırasıyla, 1.692 ve 2.05 seviyelerinden geçiyor. **Asya borsaları**, ABD'de açıklanan zayıf ekonomik veriler nedeniyle %0.90-%2.50 arasında değer kayıpları yaşıyor. **ABD vadeli** ise ortalama %0.30 oranında ekside işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.20 civarında hafif satıcı açılması bekleniyor.

Endeksin bugün zayıf açılmasının ardından yatay bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FONFK	2.11	17.9%	4,082,165
ALTIN	21.80	13.8%	1,609,286
NUGYO	7.62	8.9%	1,264,002
GOZFN	4.87	6.8%	32,228,896
VKGYO	3.25	6.2%	22,937,188

En Çok Düşen Hisseler

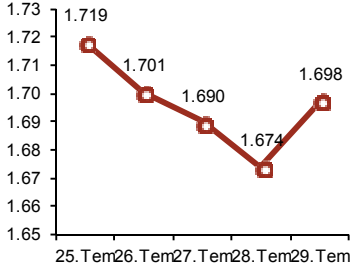
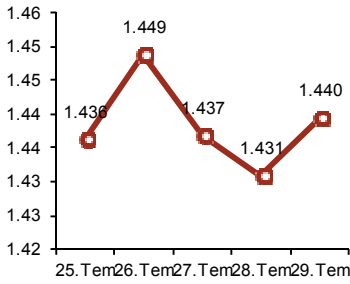
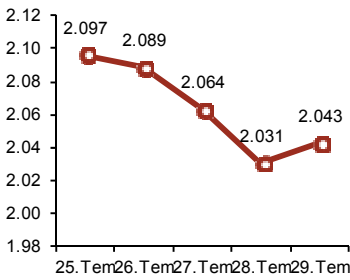
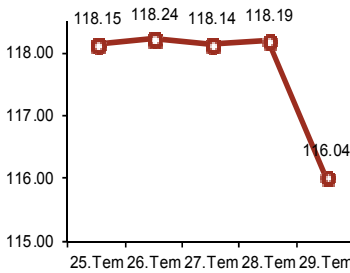
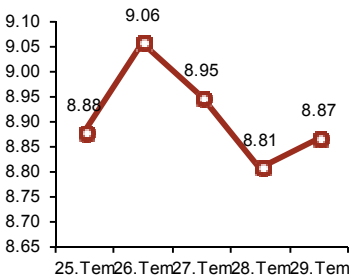
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHLAS	1.08	-4.4%	20,563,873
FENER	42.20	-4.3%	21,692,662
HATEK	8.08	-3.8%	1,730,189
DITAS	3.05	-3.8%	38,278
AKMGY	21.65	-3.3%	461,058

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- YAŞ'ın ilk gününde kuvvet komutanlıkları büyük ölçüde şekillenirken Hasdal'da tutuklu 14 generalin durumu netleşmedi. (Milliyet)
- Askeri araca terörist saldırı: Üç şehit, dört yaralı. (Zaman)
- TÜSİAD anketine göre Türkiye'deki CEO'ların siyasi istikrar endişesi sıfırlandı. (Milliyet)
- Esad sivillerin üzerine tanklarla giderken Suriyeliler hem canlarını hem de paralarını ülkeden çıkarma peşine düştü. Bu sırada Hatay'a yaklaşık 2.3 milyar lira aktı. Para akışı daha çok kuyumcular üzerinden yapılıyor. (Haber Türk)

Bugün Açıklanacak Veriler

- HALKB, 2Ç11 – (beklenti. 454 mn TL – YF: 465 mn TL)
- 1530 ABD kişisel gelirler, Haziran – (beklenti: %0.2)
- 1530 ABD çekirdek PCE, Haziran – (beklenti: %0.2)

USD/TL

EUR/USD

Döviz SEPETİ

Brent PETROLÜ

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	61,927	-0.6%	-0.6%	-10.6%	-6.2%	3.4%
İMKB-SINAI	54,541	0.0%	0.0%	-10.9%	3.9%	25.9%
İMKB-MALİ	90,647	-0.9%	-0.9%	-11.4%	-9.0%	-3.9%
İSE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	1.4	-0.11	1.53	1.98	2.51	2.31
MSCI EM	1,148	0.9%	0.9%	-1.7%	-0.3%	15.8%
MSCI EMEA	393	0.4%	0.4%	-1.4%	0.3%	18.6%
MSCI EUROPE	561	0.0%	0.0%	-0.8%	5.9%	21.4%
MSCI TURKEY	525	-1.3%	-1.3%	-6.2%	-16.0%	-12.0%
USD/YTL*	1.6669	-0.4%	-0.4%	10%	10.8%	0.0%
EURO/YTL*	2.4029	0.6%	0.6%	7%	22.6%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.67%	5.74%	-1.18%
Spread	293	290	4
Benchmark Tahvil	8.80%	8.87%	-0.79%
1-haftalık repo oranı	6.25%	6.25%	0.00
O/N	1.50%	1.50%	0.00

*MB döviz alış kuru

**30-yıllık ABD tahvili ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.63	3.64	↓ -0.27%	3.56	4.00	4.60	26.72%
BIZIM	25.10	25.00	↑ 0.40%	23.50	26.50	37.80	50.60%
EKGYO	2.58	2.63	↓ -1.90%	2.42	3.00	3.40	31.78%
HALKB	11.85	11.70	↑ 1.28%	10.50	12.75	14.70	24.05%
ISGYO	1.29	1.32	↓ -2.27%	1.23	1.38	1.95	51.16%
KOZAL	24.60	24.65	↓ -0.20%	23.90	25.50	30.35	23.37%
YKBNK	4.03	4.06	↓ -0.74%	3.76	4.20	5.03	24.81%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları

dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

Makroekonomik Haberler

CNBC-e anketi, tüketici güveninin son 13 ayın en düşük noktasında olduğunu gösteriyor. Temmuz ayında %4,6 oranında gerileyen tüketici güveni, 100,4 seviyesine düşerken, bu rakam ile birlikte Nisan ayındaki tepe noktasından bu yana toplam gerileme %9,6 ya ulaşıyor. Daha öncede belirttiğimiz üzere CNBC-e anketi kurdaki hareketleri yakından takip ediyor ve sepetteki %3lük düşüşün tüketici eğilimlerini daha da kötüleştirdiğini gözluyoruz Diğer taraftan tüketim talebindeki gerilemenin, tüketici güven endeksinde görülen boyutta olamayabileceğinin vergi gelirleri ve ithalat rakamları tarafından işaret edilmekte olduğuna inanıyoruz.

Endeksin alt detaylarına bakıldığında, tüketicinin hem mevcut durum algısında hem de geleceğe ilişkin beklentilerinde Haziran ayına göre bozulma olduğu görülüyor. Düşüşte genel olarak, AB'nin kamu borçlarına ve ABD'nin kamu borçlanma limitine ilişkin uluslararası piyasalarda yaşanan dalgalanmaların etkili olduğu tahmin ediliyor. Ayrıca, içeride cari açık ile kriz uyarılarıyla birleşen bu gelişmelerin başta döviz kurları olmak üzere finansal piyasaları olumsuz etkilemesi Temmuz ayında tüketici güvenini düşüren temel neden gibi görünüyor.



TİM verilerine göre ihracat, yıllık bazda %23 artarak 11,5 milyar Dolara yükseldi. Açıklanan rakamlar ile yılbaşından bugüne gerçekleşen ihracat rakamı 77,2 milyar olarak gerçekleşiyor ve 2010 yılının ilk 7 ayına göre %20,1 artış gösteriyor. Temmuz ayında ihracat performansının 1Y11'e göre farklı olmadığını düşünüyoruz. Önümüzdeki aylarda ithalat hızında ciddi bir gerileme olmadığı takdirde mevcut rakamların MB'nin 2Ç11 de beklediği dış dengelerdeki toparlanmayı teyit eder nitelikte olmadığına inanıyoruz. Sene sonunda toplam ihracatın, 137,5 milyar Dolar olacağını öngörüyoruz, bu rakam ile birlikte toplam dış ticaret açığının, 105,5 milyar Dolar olmasını bekliyoruz.

Hazine piyasadan %9,4 ile beklentilerin altında faiz oranıyla 2 milyar Lira borçlandı. 3-yıllık sabit kuponlu devlet tahvili (4-Ocak-14) %9,42 olan piyasa beklentisinin altında yeniden ihraç edilirken, piyasa yapımcıların rekabetçi olmayan tekliflerini de göz önüne aldığımızda 2,24 olarak gerçekleşen teklifin borcu karşılama oranı yüksek bir talep olduğuna işaret ediyor. Bugün yapılan ihale, Hazine'nin Çarşamba günü gerçekleştireceği 11 milyar Liralık itfaanın %18,4 ünü karşılarken, Yarın gerçekleşecek gösterge tahvil ihalesinin piyasa faizleri üzerinde daha etkili olacağını düşünüyoruz.

ITO'nun hazırladığı geçinme endeksi Temmuz ayında %1,57 düştü. Geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki %1,83 lük gerilemenin altında kalan Temmuz verisine paralel, geçinme endeksi ile ölçülen yıllık enflasyon üçüncü ay üst üste artış göstermiş oldu ve 2011 yılının en yüksek rakamı olan %6,71 seviyesine ulaştı. Geçinme endeksi verilerin gıda enflasyonunun, Haziran ayındaki %6,4 lük düşüşün ardından kısıtlı bir gerileme sergileyeceği öngörümüzü teyit eder nitelikte olduğunu düşünüyoruz. Diğer taraftan çekirdek enflasyondaki yukarı yönlü baskıların devam edeceğini de göz önüne alarak piyasa beklentisine paralel olan -%0,1lik TÜFE tahminimizi koruyoruz.

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12,132	↓ -0.09	12,143	↓ -2.95	↓ -3.58	↑ 13.66
S&P 500	1,287	↓ -0.41	1,292	↓ -3.38	↓ -3.94	↑ 14.31
Nasdaq	2,354	↓ -0.37	2,363	↓ -3.10	↓ -0.31	↑ 23.96
Avrupa						
Almanya - Dax	6,954	↓ -2.86	7,159	↓ -5.38	↓ -6.27	↑ 10.52
İngiltere - FTSE	5,774	↓ -0.70	5,815	↓ -2.62	↓ -3.59	↑ 6.99
Fransa - CAC 40	3,588	↓ -2.31	3,673	↓ -5.28	↓ -10.46	↓ -4.37
Asya						
Japonya - Nikkei	9,845	↓ -1.21	9,965	↓ -2.51	↓ -0.24	↑ 2.87
Çin - Şanghay	2,665	↓ -1.42	2,704	↓ -1.39	↓ -3.41	↓ -0.27
G. Kore - Kospi	2,124	↓ -2.22	2,172	↓ -2.06	↓ -0.08	↑ 19.18
Hindistan - Sensex	18,151	↓ -0.89	18,314	↓ -1.98	↓ -3.26	↑ 0.38
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	58,536	↓ -0.49	58,823	↓ -1.36	↓ -7.66	↓ -14.57
Arjantin - Merval	3,336	↑ 0.43	3,322	↓ -0.96	↓ -1.82	↑ 35.91
Meksika - Mexbol	35,731	↓ -0.75	35,999	↑ 1.10	↓ -2.91	↑ 10.59
Pariteler						
EUR/USD	1.4252	↑ 0.02	1.4248	↓ -1.79	↓ -1.91	↑ 8.15
USD/JPY	77.31	↑ 0.14	77.20	↓ -0.73	↓ -4.36	↓ -10.63
Döviz						
Dolar Kuru	1.6910	↓ -0.10	1.6927	↓ -0.46	↑ 5.25	↑ 13.13
Euro Kuru	2.4105	↓ -0.08	2.4124	↓ -2.23	↑ 3.26	↑ 22.35
Döviz Sepeti	2.0410	↓ -0.61	2.0535	↓ -2.30	↑ 3.53	↑ 18.15
Emtialar						
Altın	1,626.4	↑ 0.29	1,621.7	↑ 0.25	↑ 9.40	↑ 37.32
Brent Petrol	116.6	↓ -0.18	116.8	↓ -1.36	↑ 4.50	↑ 44.08
Bakır	440.6	↓ -0.09	441.0	↓ -1.63	↑ 2.14	↑ 29.93

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

Global Borsalar

Asya borsaları ABD'de dün açıklanan zayıf imalat PMI verisinin ardından küresel ekonominin durumuyla ilgili endişelerle bugün düştü, yeni değer kazanması ise Tokyo'nun piyasalara müdahale edebileceği yönünde spekülasyona neden oldu. ABD'nin borç tavanının artırılması yönünde sağlanan anlaşma en zorlu sınavı olarak görülen Temsilciler Meclisi'ndeki oylamayı geçti. Anlaşma ABD'nin temerrüde düşeceği korkularını giderse de AAA olan kredi notunun indirilebileceğine ilişkin endişeleri gidermeye yetmedi. ABD borsaları temerrüdün önüne geçecek anlaşma için yapılan oylama öncesinde ve ekonomide durgunluğa ilişkin işaretlerle dün düştü. Endekslerde kayıplar azaldı, ancak S&P 500 endeksi üst üste altıncı günde de düşüş kaydetti. ABD'de dün açıklanan ISM imalat endeksi verisine göre, imalat sektörü Temmuz'da son iki yılın en düşük hızında büyüdü. ABD'de sağlanan anlaşmanın onay alması konusundaki belirsizliğin yüksek olduğu düşünülürken, bütçe kısıntılarından en çok etkilenen sektörler olan savunma ve sağlık hisseleri zarar gördü. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



IMKB 100 Endeksi : 61.926 kapanış

Mayıs ayı başından itibaren ilerleyen alçalan trendinin (**mavi**) geçtiği 62.400 ve "**kritik**" direncinin yer aldığı 62.500 dirençlerini açılışta geçen endeks, gün sonuna kadar gücünü koruyamadı ve kapanış itibarıyla söz konusu dirençlerinin altında kaldı.

Endeksin bugün 61.800 desteğinin altında kalması halinde 61.000 seviyesine doğru geri çekilebileceğini tahmin ediyoruz.

Endeksin 63.000-63.500 aralığını pek çok açıdan önemli ve kuvvetli bir direnç bölgesi olarak izlemeye devam ediyoruz.

Dirençler: 62.350 – 62.550 // Destekler: 61.650 - 61.000



İMKB 30 Endeksi: 74.962 kapanış

Dirençler: 75.150 - 75.600

Destekler: 74.550 - 74.300

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