

Piyasa Görüşümüz

Yeni haftanın piyasa gündeminin, makro veri akışının oldukça zayıf olması, pozitif haber akışının önemli bir bölümünün tüketilmiş olması ve geçen hafta ABD - Avrupa borsalarının yaşadığı %5 civarındaki yükselişin sindirilmek isteneceğini düşünmemiz nedeniyle bu hafta borsaların mevcut seviyelerini korumaya çalışacağını tahmin ediyoruz. IMKB'nin bu hafta 57.300 seviyesinin üzerinde kalmaya çalışacağını düşünerek bu seviyenin üzerinde kaldığı sürece kısa vadeli pozisyonlar korunmalı, aksi takdirde hisse azaltımına gidilmelidir.

GEÇEN HAFTA:

Moody's'in Societe Generale ve Credit Agricole'un kredi notlarını birer kademe düşürerek negatif izlemeye alması, BNP Paribas'ın dolar fonlaması yapamadığına yönelik çıkan dedikodular ve sıkıntıda olan Fransız bankalarının kamulaştırılacağına yönelik ortaya atılan söylentilere karşılık, Çin'in İtalyan tahvil alacağı dedikoduları, BRIC ülkelerinin Euro Bölgesi borçlanma kağıtları satın almayı değerlendirdiğine yönelik gelen haberler, Fransa Cumhurbaşkanı Sarkozy'nin Yunanistan'ı kurtarmak için her şeyi yapacağını açıklaması, Yunanistan Başbakanı Papandreu'nun reformlar ve bütçe tedbirlerini hayata geçireceği sözünü vermesi, Avrupa Merkez Bankası'nın ABD, Japonya, İngiltere ve İsviçre Merkez Bankalarıyla ortak hareket ederek piyasaya dolar likiditesi sağlayacağını duyurması geçen hafta ABD ve Avrupa borsalarının yükseliş yönünde hareket etmesine neden oldu.

BU HAFTA:

Piyasalarda gündemi belirleyecek gelişmelerin yarın itibarıyla yayınlanacak Alman ZEW endeksi, TCMB'nin faiz kararı, ABD'nin konut başlangıçları ve Birleşmiş Milletler'de yapılacak toplantı olmasının yanı sıra Çarşamba günü ABD Merkez Bankasının faiz kararı, 2.el konut satışlarında toplanmış olması nedeniyle bu iki günlük gelişmeler global borsa endekslerinin bu haftaki yönünü belirleyecektir diyebiliriz. Makro ekonomik verilere ilişkin beklentilerin tam bir yön göstermiyor olması nedeniyle (konut başlangıçları kötü, 2. el konut satışları iyi vb.) bu veriler borsalarda günlük bazda etkili olacaktır. Bunun yanı sıra piyasalar FED'in faiz kararı sonrasında yapacağı açıklamalardan birşeyler çıkarmaya çalışarak yatırımcılar bu açıklamaları yükseliş yönünde kullanmayı deneyecektir. TCMB'nin faiz kararında ise, herhangi bir değişiklik beklemememizin yanı sıra faizlerin bir süre daha bu seviyelerde kalacağını sinyalinin verileceğini tahmin ediyoruz. IMKB-100 endeksinin Cuma günü 57.300 direncini aşmasının ardından bu nokta destek haline geldi ve geri çekilmelerde bu seviye izlenmelidir. Bugünkü negatif görünüme rağmen 57.300 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece kısa vadeli pozisyonlar korunmaya devam edilmeli, aksi takdirde 55.500 seviyesine gevşeme yaşanabileceğinden hisse azaltılmalıdır.

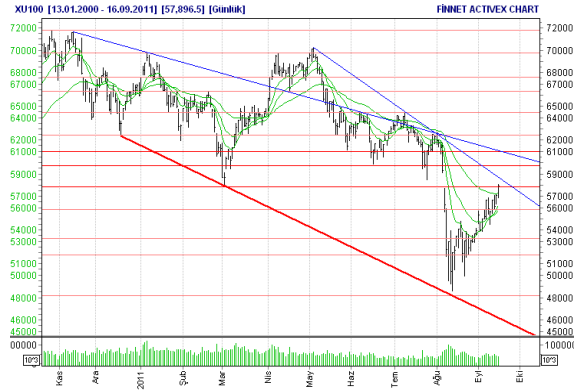
Haftalık Hisse Önerileri

	Kapanış	Aliş Fiy.	Satış Fiy.	Stop-Loss	Hedef
BAGFS	158.00	157.50	160.50	155.50	164.00
ECILC	2.11	2.10	2.14	2.07	2.28
THYAO	2.81	2.79	2.95	2.74	3.20
TOASO	6.58	6.54	6.74	6.34	7.20
TRCAS	2.64	2.62	2.73	2.53	2.98

Portföyün Kümülatif Getirisi (31 Aralık 2010 - 16 Eylül 2011)	11.8%
IMKB-100 Endeksinin Küm. Getirisi (31 Aralık 2010 - 16 Eylül 2011)	-12.3%

Piyasa Takvimi (19 - 23 Eylül 2011)

19.09.2011	TCMB Temmuz ayı uluslararası yatırım pozisyonu verilerini açıklayacak Euro Bölgesi Temmuz ayı inşaat üretimi açıklanacak Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak
20.09.2011	Almanya'da Ağustos ayı ÜFE açıklanacak Almanya'da ZEW endeksi açıklanacak TCMB faiz kararını açıklayacak (B: 5.75%, Ö: 5.75%) ABD'de Ağustos ayı konut başlangıçları açıklana. (B: 592.000, Ö: 604.000) Hazine Ağustos ayı toplam borç stokuna ilişkin verileri açıklayacak BM'de Filistin'in devlet olma statüsü oylanacak
21.09.2011	Japonya'da Ağustos ayı dış ticaret dengesi açıklanacak Çin'de Temmuz ayı CB öncü göstergeler endeksi açıklanacak Japonya'da Temmuz ayı tüm sanayi aktivite endeksi açıklanacak İngiltere Merkez Bankası'nın son faiz toplantısının tutanakları açıklanacak ABD'de Ağustos ayı 2.el konut satışları açıklana. (B: 4.750.000, Ö: 4.670.000) ABD'de haftalık petrol stok verileri açıklanacak ABD Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (B: 0-0.25%, Ö: 0-0.25%) BM'de 66. dönem BM Genel Kurulu üst düzey toplantıları yapılacak
22.09.2011	Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı yeni sanayi siparişleri açıklanacak TCMB beklenti anketinin Eylül ayı ikinci sonuçları açıklanacak ABD'de haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklana. (B: 420.000, Ö: 428.000) ABD'de Ağustos ayı CB öncü göstergeler endeksi açıklana. (B: 0.0%, Ö: 0.5%)
23.09.2011	Almanya'da Temmuz ayı CB öncü göstergeler endeksi açıklanacak Ağustos ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak ÖİB Hamitaba'nın %100 hissesinin satışı için açtığı ihalede son teklifleri alacak Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak



Özet IMKB Verileri

(mln \$)	Piyasa Değ.	Yabancı P.	F / K	PD / DD
IMKB-100	188,406	---	11.3	1.55
IMKB-Tüm	236,981	62.2%	12.4	1.61

IMKB ve Uluslararası Borsalar

	9 Eylül	16 Eylül	%
IMKB-100	55,903	57,897	3.57
ABD - Dow Jones	10,992	11,509	4.70
ABD - S&P 500	1,154	1,216	5.35
Brezilya - Bovespa	55,778	57,210	2.57
Almanya - DAX	5,190	5,574	7.39
İngiltere-FTSE100	5,215	5,368	2.95
Rusya - RTS	1,625	1,567	-3.57
Japonya - Nikkei	8,738	8,864	1.45
Çin - Shanghai	2,498	2,481	-0.67
Hong Kong	19,867	19,455	-2.07

Alternatif Piyasalar - Emtialar

	9 Eylül	16 Eylül	%
Tahvil (200213) V	7.89	8.15	3.30
Repo (Politika faizi)	5.75	5.75	0.00
Dolar (TCMB) *	1.7671	1.7750	0.45
Euro (TCMB) *	2.4460	2.4481	0.09
Euro / Dolar	1.3657	1.3796	1.02
Dolar / Yen	77.6	76.8	-1.04
Petrol (Brent)	112.5	112.1	-0.37
Altın	1,855.7	1,811.7	-2.37
ABD 10 Yıllık Tah.	1.92	2.08	8.41

* TCMB Aliş

Ekonomik Göstergeler

	Dönemi	Önc.	Son
Büyüme (%)	2.çeyrek	11.6	8.8
Sanayi Üretimi (%)	Haziran 2011	10.0	6.7
İşsizlik Oranı (%)	Mayıs 2011	11.0	9.4
TÜFE (%) - yıllık	Ağustos 2011	8.3	6.7
Cari Denge (mr \$)	Haziran 2011	-23.8	-50.7

* Önc. ile gösterilen veriler bir önceki yılın aynı dönemidir

En Fazla Yükselenler

	%	En Fazla Düşenler	%
İNTEM	48.0	ETYAT	-29.5
SONME	36.2	VANGD	-11.2
TBORG	35.5	UTPYA	-11.0
BISAS	32.9	CBSBO	-10.5
ERSU	25.0	GSRAY	-8.8

Sermaye Artırım Tablosu

	Bedelli (%)	Bdlsiz (%)	Artırım Tarihi
KARSN	32.96		13.09.2011
KIPA	56.23		12.09.2011
KATMR		100.0	18.08.2011
YATAS	150.00		12.08.2011
GENTS		62.0	05.08.2011