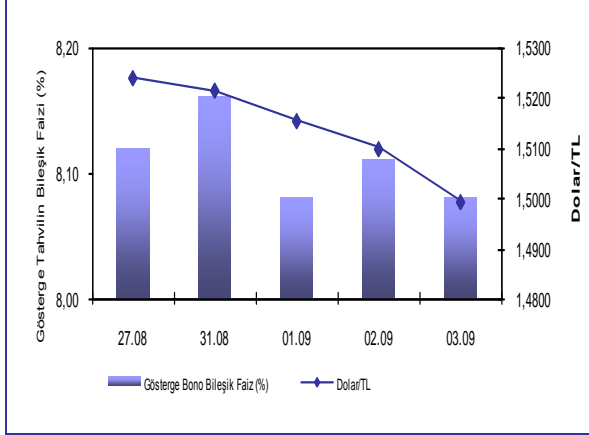


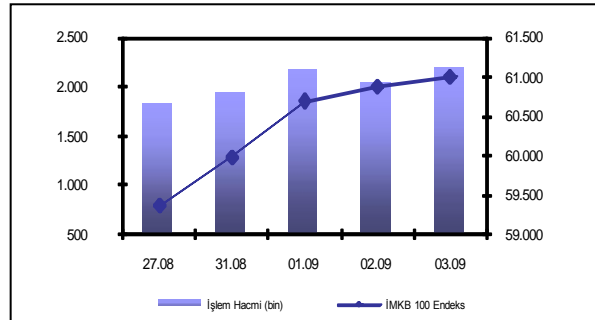
06.09.2010

Ajanda	Gelişme	Beklenti
7 Eylül	Türkiye Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz, yıllık % değişim)	8,2
7 Eylül	Japonya Makine Siparişleri (Temmuz, aylık % değişim)	2,0
8 Eylül	Almanya Dış Ticaret Dengesi (Temmuz, milyar euro)	11,5
8 Eylül	Almanya Sanayi Üretimi (Temmuz, aylık % değişim)	1,0
9 Eylül	ABD Dış Ticaret Dengesi (Temmuz, milyar dolar)	-47,3
10 Eylül	Fransa Sanayi Üretimi (Temmuz, aylık % değişim)	0,7

Gösterge Faiz – Döviz Grafiği:



İMKB100 Endeksi:



EUROTAHVİL GETİRİLERİ

Tanım	Vade	Fiyat	Getiri	Spread
Türkiye 2030	15.01.2030	170.88	5.75	304
Türkiye 2036	17.03.2036	112.32	5.93	213
Türkiye 2012 Euro	06.07.2012	103.50	2.75	210
Türkiye 2017 Euro	16.02.2017	106.33	4.35	246

EUROTAHVİL HAFTALIK DEĞİŞİM	27 Ağustos	3 Eylül	Değişim (%)
EMBI+ Spread	283	276	-2.5%
Türkiye 2036 Spread	242	238	-1.7%
EMBI+ Endeks	554	556	0.3%
Türkiye 2030 Fiyat	169.63	170.88	0.7%

TAHVİL BONO BİLEŞİK FAİZLERİ	27 Ağustos	3 Eylül	Değişim (%)
TRT031110T10	7.24	7.26	0.28%
TRT020211T11	7.60	7.54	-0.79%
TRT110511T17	7.74	7.67	-0.90%
TRT030811T14	7.82	7.77	-0.64%
TRT161111T14	7.86	7.83	-0.38%
TRT250112T14	8.15	8.05	-1.23%

DÖVİZ KURLARI	27 Ağustos	3 Eylül	Değişim (%)
TL/Dolar	1.5163	1.4992	-1.13%
TL/Euro	1.9351	1.9329	-0.11%
Sepet*	1.7257	1.7161	-0.56%
Euro/Dolar	1.2762	1.2893	1.03%

*(0.5\$+0.5 Euro)

İMKB	27 Ağustos	3 Eylül	Değişim (%)
İMKB-30	75,106	77,380	3.03%
İMKB-100	59,346	60,999	2.79%
İMKB-Banka	136,068	140,396	3.18%
İMKB-Sınai	43,998	45,165	2.65%
İMKB-Holdingler	41,882	43,341	3.48%

REPO PİYASASI	27 Ağustos	3 Eylül	Değişim (%)
O/N (3 günlük)	6.65	6.30	-5.26%
5 Günlük	6.55	6.35	-3.05%

Uyarı: 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 tavsiyeye dayanarak yapılacak kişisel görüşlere dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuza uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararını vermeniz beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bültendeki bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan sadece bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiş olup, üçüncü şahıslar tarafından hiçbir şekilde yatırımınıza garanti beğeni ya da getiri taahhüdü olarak algılanamaz. Hesaplama yöntemlerinden kaynaklanan farklılıklardan, bültende ve bilgilendirme ediliş kaynağındaki hata ve eksikliklerden bülteni hazırlayan ve sunan kurumlar sorumlu değildir. Bu bilgiler ışığında üçüncü şahıslara alış veya satış yapmaları, yolunda herhangi bir teflik ve tavsiyeye bulunulmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılacak yatırımların sonuçlarının, doğrudan ve dolaylı zarardan Akbank T.A.Ş. ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ile çalışan hiçbir surette sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekli ve surette her nam altında olursa olsun talepte bulunulamaz. Yatırım ürünleri: Akbank T.A.Ş., ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve diğer ilgili kuruluşların teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Akbank T.A.Ş. ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kurucusu oldukları yatırım fonlarının yöneticisi olup, bu bilten Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin katkısıyla Akbank T.A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.*

Ekonomi ve Politika:

- Ağustos'ta TÜFE aylık bazda %0,40 ile piyasa beklentilerinin (%0,22) bir miktar üzerinde artış gösterdi. Böylece yıllık artış ise %8,33'e yükseldi. Enflasyonun artışında gıda fiyatlarındaki artış etkili olurken, çekirdek enflasyondaki düşüş eğiliminin ise sürdürüldüğü görülmekte; Temmuz'da yıllık %4,50 artış gösteren çekirdek enflasyon Ağustos'ta %4,22 ile Mart ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi.
- TCMB, enflasyonun kısa vadede geçici artış gösterdikten sonra yılın son çeyreğinden itibaren tekrar düşüş eğilimine girmesini öngörmektedir. Yılsonu için beklentimiz enflasyonun %7 seviyesinde gerçekleşeceği yönündedir.
- ABD'de istihdam edilenlerin sayısı Ağustos ayında 54 bin kişi azalsa da, bu gerilemenin beklentilerin (-110 bin kişi) altında olması, piyasalarda olumlu etki yarattı. İşsizlik oranı ise değişmeyerek %9,6 seviyesinde gerçekleşti.
- İmalat sanayi beklenti endeksleri Asya'dan Avrupa'ya ve ABD'ye beklentilerin üzerinde gerçekleştiler. Bu endeksin 50'nin üzerinde olması büyümeye işaret ederken, Çin'de 51,2'ten 51,7'e yükseldi; Euro Bölgesinde ise 55,1'e gerilese de beklentilerin üzerinde kaldı. ABD'de ISM imalat sanayi endeksi 56,3 ile son üç ayın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Euro bölgesinde GSYİH büyümesi 2. çeyrekte çeyrekse olarak %1'e ve yıllık olarak da %1,9'a revize edilirken, bu artışa Almanya çeyrekse %2,2 büyümeye öncülük etti. Avrupa Merkez Bankası, 2010 yılsonu GSYİH tahminini %1'den %1,6'ya, 2011 yılı tahminleri ise %1,2'den %1,4'e yükseltti. ECB ayrıca bankalara 3 ay vadeli limitsiz fonlamasını yılsonuna kadar uzatarak desteğini sürdürdü.

SGMK:

Geçen hafta başta ABD olmak üzere dünyada açıklanan makro verilerin genel olarak olumlu olması, piyasalarda risk alma iştahını iyileştirdi. Yatırımcıların güvenli liman talebi azalırken, bunun sonucunda ABD devlet tahvilleri bir miktar satışla karşılaştı. ABD 10 yıllık devlet tahvili getirisi geçen hafta 6 baz puan artarak %2,70'e yükseldi. Yurtiçinde gösterge tahvilin bileşik faizi geçen hafta da %8'in üzerindeki yatay seyrini sürdürürken, haftayı %8,08 seviyesinden tamamladı. Türkiye'nin 2036 vadeli euro tahvilinin getirisi ile benzer vadedeki ABD tahvilinin getirisi arasındaki farkı gösteren spread geçtiğimiz hafta ABD faizlerindeki hafif yükseliş sonucunda 4 baz puan gibi sınırlı bir azalışla 238 baz puana geriledi.

Beklenti: Gösterge tahvilin bileşik faiz oranı için bu haftaki bant tahmini %7,90-8,40 aralığıdır. Türkiye 2036 vadeli eurobondlardaki faiz farkı (spread) için bu haftaki bant tahmini 175-275 baz puan aralığıdır.

Hisse Senedi Piyasaları:

Global ekonomik toparlanmaya ilişkin endişelerin azalması sonucunda risk alma iştahının artması, geçtiğimiz hafta hisse senedi piyasalarında alımlara sebep oldu. Haftayı ABD'nin S&P 500 endeksi %3,7, Almanya'nın DAX endeksi %3,1 ve İngiltere'nin FTSE-100 endeksi %4,4 oranında yükselişlerle tamamladılar. İMKB-100 ise 30 Ağustos tatili nedeniyle bir gün kısa işlem gördüğü haftayı %2,8 değer kazanıncıya tamamladı. Endeks, yılbaşına göre %15,5 yükselişle gelişmekte olan ülkelerin hisseleri gösteren MSCI World (%-3,2) ve gelişmekte olan ülkelerin hisselerini gösteren MSCI Emerging (%1,4) endekslerine göre yüksek primine dikkat çekmeyi sürdürüyor.

Beklenti: Endeks için bu haftaki bant tahmini 59.000-61.500 aralığıdır.

Döviz:

Risk alma iştahındaki artış, euronun dolar karşısındaki toparlanmasının geçen hafta da sürmesine neden olurken, EUR/USD paritesi haftayı %1 artışla 1,2893 seviyesinden tamamladı. USD/JPY, yenin değer kazanmaya devam etmesi sonucunda %1,1 düşüşle 84,3 ile son 15 yılın en düşük seviyelerine yakın yerlerden kapandı. USD/TL ise doların euroya karşı değer kaybının yanı sıra gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinin geçen hafta değer kazanmasının TL'ye de alım getirmesi sonucunda %11 gerileyerek haftayı 1,4990 seviyelerinden tamamladı.

Beklenti: \$/TL için bu haftaki bant tahmini 1,4800-1,5300 aralığıdır.

Emtia:

Petrol fiyatı, geçtiğimiz hafta ortasında varil başına 71,5 \$'a kadar geriledikten sonra, riskli aktiflere olan talebin artması ve doların değer kaybetmesi sonucunda toparlandı ve haftayı 74,6 \$ seviyesinden tamamladı. Altın fiyatı ise hafta ortasında ons başına 1.255 \$'a kadar yükseldikten sonra bir miktar satışla karşılaşırsa da haftalık bazda %1 artışla 1.248 \$'dan kapandı.