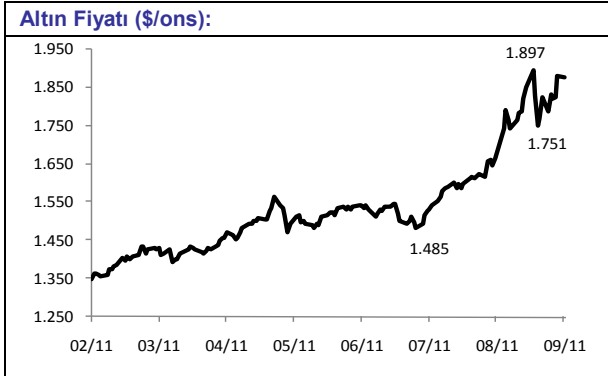
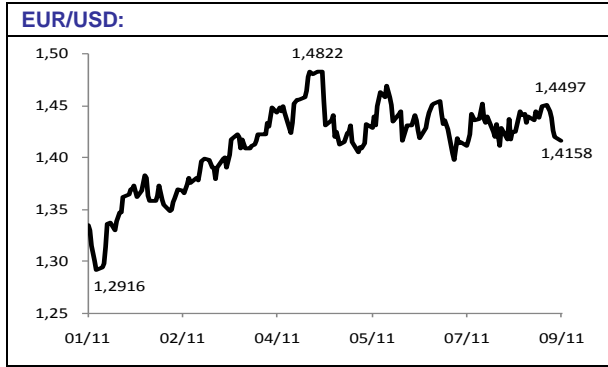


05.09.2011

Ajanda	Gelişme	Beklenti
5 Eylül	Türkiye TÜFE (Ağustos, aylık % değişim)	0,7*
5 Eylül	Euro Bölgesi Perakende Satışlar (Temmuz, aylık % değişim)	0,0
6 Eylül	ABD ISM Hizmet Sektörü Beklenti Endeksi (Eylül)	51,1
7 Eylül	Almanya Sanayi Üretimi (Temmuz, aylık % değişim)	0,5
8 Eylül	Almanya Dış ticaret Dengesi (Temmuz, milyar euro)	11,2
8 Eylül	Euro Bölgesi Politika Faiz Kararı (%)	1,50
8 Eylül	Çin TÜFE (Ağustos, yıllık % değişim)	6,3

*Gerçekleşme



EUROTAHVİL PİYASASI	Fiyat	Getiri (%)	Spread (bps)
Türkiye 2030 (15.01.2030)	170,8	5,64	364
Türkiye 2036 (17.03.2036)	111,5	5,98	267
Türkiye 2017 Euro (16.02.2017)	103,4	4,76	331
26 Ağustos 2 Eylül Haft. Değ. (bps)			
EMBI+ Spread	342	321	-21
Türkiye 2036 Spread	252	267	16
26 Ağustos 2 Eylül Haft. Değ. (%)			
EMBI+ Endeks*	590	597	1,2%
Türkiye 2036 Fiyat	110,4	111,5	1,0%
TAHVİL BONO BİLEŞİK FAİZLERİ 26 Ağustos 2 Eylül Haft. Değ. (bps)			
TRT250112T14	7,54	7,57	3
TRT250412T11	7,89	7,88	-1
TRT080812T26	7,90	7,92	2
TRT071112T14	8,02	7,94	-8
TRT150513T11	7,93	7,85	-8
DÖVİZ KURLARI 26 Ağustos 2 Eylül Haft. Değ. (%)			
Dolar/TL	1,7487	1,7490	0,0%
Euro/TL	2,5351	2,4841	-2,0%
Sepet*	2,1419	2,1166	-1,2%
Euro/Dolar	1,4497	1,4203	-2,0%
*(0,5 \$+0,5 Euro)			
İMKB 26 Ağustos 2 Eylül Haft. Değ. (%)			
İMKB-30	65,328	67,364	3,1%
İMKB-100	53,708	55,375	3,1%
İMKB-Banka	110,467	114,154	3,3%
İMKB-Sinai	45,641	46,992	3,0%
İMKB-Holdingler	40,099	41,569	3,7%
EMTİA PİYASASI 26 Ağustos 2 Eylül Haft. Değ. (%)			
Petrol (Dolar/Varil)	111,4	112,3	0,9%
Altın (Dolar/Ons)	1,828	1,884	3,0%
REPO PİYASASI 26 Ağustos 2 Eylül Haft. Değ. (bps)			
O/N (3 günlük)	6,77	6,66	-11

Uyarı: Bu bültende yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamına 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 görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bültendeki bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan sadece bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiş olup, üçüncü şahıslar tarafından hiçbir şekilde yatırımına garanti beyanı ya da getirisi taahhüdü olarak alınmaz. Hesaplama yöntemlerinden kaynaklanan farklılıklardan, bülten ve bilgilerin elde edilmiş kaynaklardaki hata ve eksikliklerden bülteni hazırlayan ve sunan kurumlar sorumlu değildir. Bu bilgiler işgüdümlü üçüncü şahıslara alış veya satış yapmaları yolunda herhangi bir teklif ve tavsiyede bulunulmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılacak yatırımların sonuçlarından, doğrudan ve dolaylı zararları 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 bülten Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin katkılıdır Akbank T.A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.*

Ekonomi ve Politika:

- Ağustos ayında TÜFE aylık %0,7 ile beklentilerin biraz üzerinde artış gösterdi. Piyasa beklentisi %0,4 idi. Yıllık enflasyon %6,7'ye yükseldi. Enflasyondaki artışta, endekste %26,8 ile en yüksek ağırlığa sahip olan gıda fiyatları ile %15 ağırlığı olan ulaştırma fiyatlarındaki artışlar etkili oldu. TCMB son para politikası toplantı özetinde, döviz kurundaki hareketlerin yansımalarına bağlı olarak Ağustos ayında temel enflasyonun bir miktar artış göstereceğini tahmin ettiklerini belirtmişti.
- Ancak temel enflasyondaki (I; gıda, alkollü içkiler, enerji ile tütün ürünleri ve altın hariç) aylık artış %0,02 ile sınırlı kaldı. Baz etkilerinden dolayı yıllık bazda ise Temmuz'daki %5,4 seviyesinden %6,2'ye yükseldi
- Gıda fiyatlarındaki artışın bayram ve mevsimsel faktörlerin etkisiyle artmaya devam edeceğini, giyim fiyatlarının ise mevsimsel faktörler nedeniyle yükselişe geçeceğini tahmin ediyoruz. Yılsonu TÜFE beklentimiz %7.
- Mevsimsellikten arındırılmış Türkiye İmalat Satın alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Ağustos ayında 48,8 seviyesine geriledi. Endeks Temmuz'da 52,3 seviyesindeydi. 50 nötr bir değer olarak görülüyor; bunun üzerindeki değerler ekonomik faaliyetlerde bir genişleme, aşağısındaki değerler ise bir daralmaya işaret ediyor. Endeks Nisan 2009'dan beri ilk defa daralma sergilerken, sanayi üretiminin de önümüzdeki dönemde gerilemeye devam edeceğine işaret ediyor.
- ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos'ta artış göstermedi; Haziran ve Temmuz'daki istihdam artış rakamları da aşağıya doğru revize edildi. Beklenti, Ağustos'ta tarım dışı istihdamın 75,000 artması yönündeydi.

SGMK:

Geride bıraktığımız hafta özellikle Cuma günü ABD'de açıklanan olumsuz istihdam verisinin ardından ABD ekonomisine ilişkin endişelerin artması ve güvenli liman arayışları sonucunda ABD'nin 10 yıllık tahvil getirileri yeniden %2'nin altına geriledi ve haftayı %1,99 seviyesinden tamamladı. Yunanistan'da ise bu ülkeye verilecek kredi diliminin gecikebileceğine ilişkin endişelerle devlet tahvili getirileri yükselmeye devam etti ve 2 yıllık getiri %47 ile rekor seviyeye ulaştı. Yurtiçinde ise bayram tatili nedeniyle kısa süren haftayı gösterge faiz %7,85'den tamamladı. 2036 vadeli eurobondun getirisi ile benzer vadedeki ABD tahvilinin getirisi arasındaki fark geçtiğimiz haftayı 15 bps artışla 267 baz puan seviyesinden tamamladı.

Beklenti: Gösterge tahvilin bileşik faiz oranı için bu haftaki bant tahmini %7,65-8,05 aralığıdır. Türkiye 2036 vadeli eurobondlardaki faiz farkı için bu haftaki bant tahmini 220-320 baz puan aralığıdır.

Hisse Senedi Piyasaları:

Yurtdışı borsalar, önceki haftalardaki sert düşüşlerin geçtiğimiz haftaya tepki alımlarıyla başladılar. Ancak hafta sonuna doğru yeniden azalan risk alma iştahı sonucunda özellikle Cuma günü borsalarda satışlar görülürken, endeksler hafta başındaki kazançlarını geri verdiler. Böylece haftayı ABD'nin S&P 500 endeksi önceki haftaki kapanışına yakın seviyelerden tamamlarken, Almanya'nın DAX endeksi de haftayı benzer bir şekilde tamamladı. Yurtiçinde ise İMKB-100, haftayı %3,1 oranında yükselişe tamamladı.

Beklenti: İMKB-30 endeksi için bu haftaki bant tahmini 62.500-68.500 aralığıdır.

Döviz:

EUR/USD paritesi, haftaya 1,45'in üzerinde başlamasına rağmen sonraki günlerde Yunanistan'a ilişkin endişelerle birlikte Avrupa'nın borç krizinin yeniden gündeme gelmesi sonucunda hızlı bir şekilde geriledi. EUR/USD, haftayı %2 düşüşle 1,42 seviyesinden tamamlarken, yeni haftaya da 1,4120 seviyelerinden başlamış durumda. TL'nin değerinde de dalgalı bir hafta geride kaldı: Hafta başında yurtdışındaki olumlu havaya paralel olarak 2,08'e kadar gerileyen döviz sepeti (0,5 usd+0,5 euro), hafta sonuna doğru yeniden yükselişe geçerek haftayı 2,1166'dan tamamladı.

Beklenti: Bu haftaki bant tahmini \$/TL için 1,72-1,79 aralığıdır.

Emtia:

Altın fiyatı hafta içerisinde hızlı bir geri çekilmeyle 1.775 \$'a kadar geri çekilse de Cuma günü gelen alımlarla hızlı bir şekilde toparlandı ve haftayı %3 artışla 1.884 \$'dan tamamladı. Gümüş de benzer şekilde %3,7 artışla 43,2 \$'dan kapandı. Petrol ise haftalık bazda %1 civarında daha sınırlı yükseliş kaydederken, haftayı Brent 112,3 ve WTI 86,5 \$'dan tamamladı.

Beklenti: Brent petrol için bu haftaki bant tahmini 107,5-114 \$; altın için ise 1.775-1.915 \$ aralığıdır.