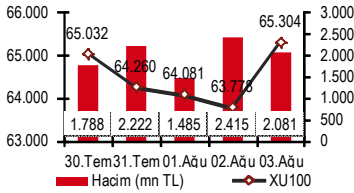




## Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



### Haftalık Ajanda

#### 06 Ağustos Pazartesi

#### 07 Ağustos Salı

İngiltere Sanayi üretimi, Haziran  
Almanya Sanayi siparişleri, Haziran

#### 08 Ağustos Çarşamba

TR Sanayi üretimi, Haziran  
TR TCMB Beklenti anketi, Ağustos (I)  
TR Hazine nakit dengesi, Temmuz  
Almanya sanayi üretimi, Haziran  
ABD Verimlilik, 2. çeyrek  
ABD İşgücü maliyeti, 2. çeyrek

#### 09 Ağustos Perşembe

BOJ Faiz Kararı  
ABD İşsizlik maaşı başvuruları  
ABD dış ticaret dengesi, Haziran

#### 10 Ağustos Cuma

Almanya TÜFE, nihai, Temmuz

### Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta küresel borsalardaki kazanımların tamamının Cuma günü yaşanan sert yükselişler sayesinde gerçekleştiğini görüyoruz. Haftanın ilk gününe yükselişle başlayan hisse senedi piyasalarında, Salı ve Çarşamba günlerinde, ECB'nin faiz kararı ve basın toplantısı öncesinde, bekleyişin hâkim olduğu, Perşembe günü ise Draghi'nin piyasaları tatmin etmeyen açıklamaları sonrasında ise sert düştüğü gözlemlendi. Haftanın en düşük seviyelerinin görüldüğü Perşembe günü, İspanya ve İtalya borsaları sırasıyla %5.4 ve %4.4 oranında değer kaybederken İMKB'nin sadece %0.4 oranında gerilemesi dikkat çekti. Cuma günü ise ECB'den gelen açıklamaları daha serinkanlı değerlendiren piyasalarda, ABD tarım-dışı işsizlik verisinin beklentileri aşmasıyla birlikte yön yeniden yukarıya döndü. Alman hükümetinden bazı yetkililerin ECB'nin tahvil alım programına engel çıkarmayacakları yönündeki açıklamaları da etkili oldu ve bir önceki gün sert değer kaybeden piyasalar, tüm haftanın kayıplarını telafi edecek ölçüde sert yükseldi. İspanya ve İtalya borsaları ortalama %6.4 sıçrayarak haftayı %2.3 ve %3.9 oranında artıda tamamladı. İMKB de Cuma günü %2.4 oranında yükseldi ve hafta bazında %1.45 değer kazandı.

Baktığımızda, geçtiğimiz hafta yaşanan iyimserliğin bir benzerinin Haziran ayının son haftasında da yaşanmış olduğu dikkatimizi çekiyor. O hafta da Cuma günü sert yükselişlerle haftayı artıda tamamlayan global borsalarda, 2Ç12 mali tablolarının kapanış günü olmasının yanı sıra Avrupalı liderlerin Euro bölgesi bankaları için ortak bir denetim mekanizmasının oluşturulması konusunda anlaşması etkili olmuştu. Anlaşma haberinin üzerine EUR/USD paritesi bir günde %1.7 değer kazanarak 1.2600'nün üzerine yükselmiş, artan risk iştahı ile birlikte İspanya ve İtalya 10-yıllık tahvil faiz oranları da yaklaşık 50 baz puan gerileyerek %6.5 ve %6.0 seviyelerinin altına inmişti. Geçtiğimiz Cuma günü de paritenin %1.7 yükselerek 1.2386 seviyesine ulaştığını, ancak İspanya ve İtalya 10-yıllık tahvil faiz oranlarındaki geri çekilmenin çok daha sınırlı kaldığını görüyoruz. Cuma günü İtalya 10-yıllık tahvil faiz oranlarının 25 baz puan gevşeyerek %6.08 seviyesine gerilediğini, %6.98'den kapanan İspanyol 10-yıllıklarının ise sadece 1 baz puan düştüğünü görüyoruz. Bu nedenle önceki iyimserlik esnasında %6.5 ve %6.0 seviyelerinin altına inen İspanya ve İtalya 10-yıllıklarının, yeniden bu seviyelerin altına kalıcı olarak gerilememesi durumunda ikinci kez yaşanan iyimserlik zayıf kalabilir.

Yurt içine bakıldığında ise söz konusu dönemde döviz sepeti ve dolar kurunun 2.05 ve 1.80, İMKB-100 Endeksinin de 62.500 seviyelerinden haftayı tamamladıkları görülüyor. Halihazırda döviz sepeti ile dolar kurunun 1.990 ve 1.7777'den, İMKB-100 Endeksinin ise 65.300 seviyesinden işlem gördüğü dikkate alındığında, alınacak mesafe anlamında hareket alanlarının daralmış olduğu göze çarpmıyor. Ayrıca daha önce yaşanan iyimserlik sonrasında global borsalarda üç ilâ dört hafta boyunca yatay bir seyrin hâkim olduğu dikkate alındığında, bu kez de benzer bir ihtimalin göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünüyoruz. Önümüzdeki dönemde özellikle İspanya ve İtalya 10-yıllık tahvil faiz oranlarının önemli olacağını tahmin ediyoruz.

Bugüne baktığımızda Cuma günü yaşanan sert yükselişlerin bir yansıması olarak **Asya** borsalarında ortalama %1.5-%2.0 arasında değer artışlarının olduğunu görüyoruz. **ABD vadeliileri** ise yatay seyrediyor. **Avrupa** borsalarının ise ortalama %0.25 oranında alıcılı açılması bekleniyor. Cuma günü 18 baz puan düşen ve %7.49'dan kapanan gösterge tahvilin faizi ise bugün **tezgâhüstü** piyasada %7.47-%7.50 bandında işlem görüyor.

**Bugün yatay açılışını beklediğimiz endeksin 65.500 seviyesinin direnc işlevi göreceğini tahmin ediyoruz.**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SEKFK	0,82	7,9%	288.341
LOGO	2,75	7,4%	3.702.985
AKSUE	5,80	7,0%	1.835.635
ESCOM	2,50	6,4%	3.669.277
DAGI	2,20	6,3%	10.617.697

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
LATEK	1,29	-10,4%	2.847.877
MRTGG	1,14	-4,2%	6.475.399
KLBMO	1,20	-4,0%	173.960
KNFRT	12,30	-3,1%	1.379.982
BROVA	1,00	-2,9%	1.764.134

### Bugün Açıklanacak Veriler

Bugün açıklanacak önemli veri bulunmamaktadır.

### Piyasalarda Gelişmeler

- Çin Merkez Bankası, ince ayar politikalarını yılın ikinci yarısında da devam ettireceğini söyledi. **\*BloombergHT**
- İspanya Ekonomi Bakanı De Guindos, yeni harcama kısıntılarına gidilmeyeceğini açıkladı. **\*BloombergHT**
- S&P, İtalya için ekonomik risk skorunu yükseltti ve 15 İtalyan bankasının notunu indirdi. **\*Finans Trend**
- İtalya Başbakanı Monti, Euro krizinin Avrupa'nın geleceğini tehdit ettiği uyarısında bulundu. **\*BloombergHT**
- Yunan hükümeti ile Troyka heyeti 11,5 milyar Euroluk kesinti paketinin önemli kısmında anlaşta. **\*BloombergHT**
- Ünlü ekonomist Nouriel Roubini, 2013'te yaşanacak 'mükemmel fırtına'nın 2008 krizinden çok daha kötü olacağını öngördü. **\*Radikal**

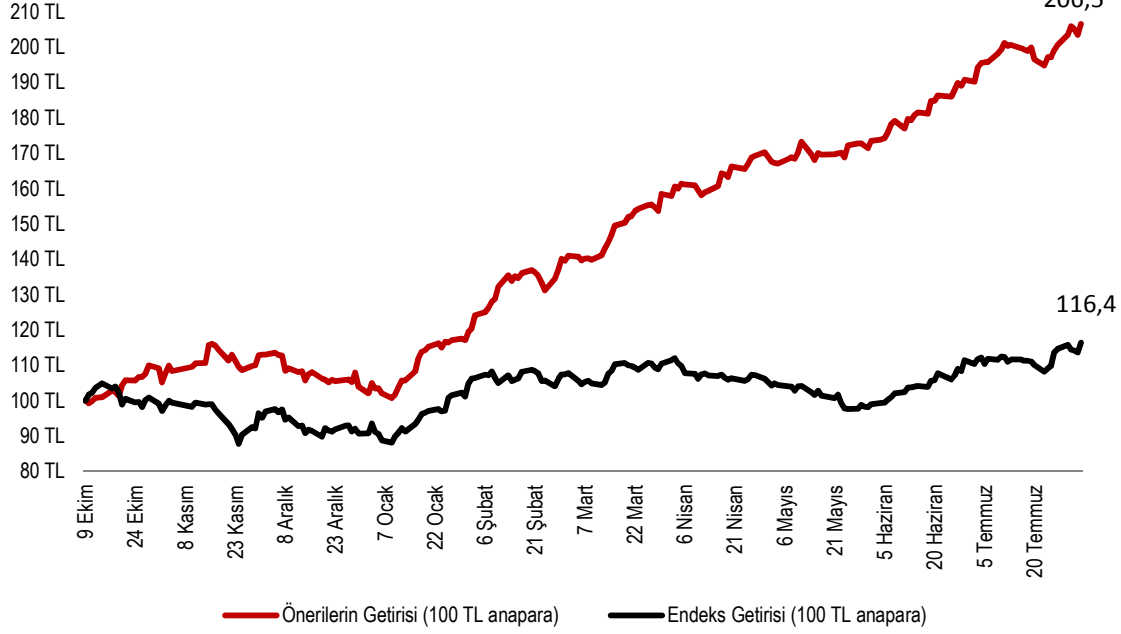
## Şirket ve Sektör Haberleri

- *Resmi Gazete'de dün yayımlanan tebliğle sigorta branşları arasına tartışmalı Tontin dâhil edildi. Tontin'de müşterinin katıldığı fon işletilip kâr payı veriliyor. \*Milliyet*
- *Ziraat Bankası Genel Müdürü Hüseyin Aydın: Yeni bir iş modeline geçiyoruz. Tarımın daha çok endüstrisini kredilendireceğiz. \*Milliyet*
- *Şirket ortakları dönem sonunu beklemeden kâr payı alabilecek. \*Milliyet*
- *İpragaz CEO'su Selim Şiper: 50 milyon dolarla akaryakıt dağıtım işine gireceğiz. \*Hürriyet*
- *İnşaat faaliyetlerine sigorta zorunluğu geliyor. \*Hürriyet*
- *Yurtdışında şirket edinmek isteyenler için Eximbank'ın devreye soktuğu marka kredisine çok sayıda başvuru geldi. Ancak satın alınmak istenen varlıkların marka değeri olmadığı için henüz yararlanabilen olmadı. \*Haber Türk*
- *Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım: Denizcilğe 10 yılda 2,7 milyar lira katkı sağladık. \*Haber Türk*
- *Türkiye otomotiv pazarı 2012 yılı Ocak-Temmuz döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 16,91 oranında daralarak 402 bin 936 adede geriledi. \*Dünya*
- *Kentsel dönüşüm yönetmeliği Resmi Gazete'de yayımlandı. İtirazlar 15 gün içinde yapılabilecek. \*Dünya*
- *İstanbul Finans Merkezi projesinde ilk altyapı ihalesi 8 Ağustos'ta yapılacak. \*Zaman*
- **AKBNK:** Akbank, 2Ç12 bilançosunda bizim beklentimiz olan 641 mn TL ve piyasa beklentisi olan 603 mn TL'nin altında 535,1 mn TL net kâr açıkladı. Bu rakam yıllık bazda %16,4'lük, çeyrekse bazda %3,7'lik bir azalışa işaret etmektedir. Bankanın gelirleri beklentilerimize paralel olsa da, beklenenden yüksek gelen faaliyet giderleri ve beklenenden düşük gelen faaliyet gelirleri beklentimizden oldukça farklı bir rakamın gelmesini sağladı.
- **AKGUV:** Akdeniz Güvenlik, ERB Teknoloji ile işbirliği konusunda anlaştı. Buna göre, daha önce kurulmuş fakat gayri faal durumda olan Akdeniz Savunma Sanayi şirketinin unvanını Akdeniz Teknoloji ve Güvenlik olarak değiştirilmesine ve ¼'ü ödenmiş 500 bin TL olan sermayesinin %51'inin şirket, %49'unun ERB tarafından nakden ödenmesine karar verildi.
- **ANHYT:** Anadolu Hayat ve Emeklilik (AHE) 2Ç12 bilançosunda 17,7 milyon TL net kar açıkladı (-17,0% ç/ç ve -19,2% y/y). 18,4 milyon TL'lik piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşmesine rağmen şirketin teknik karlılığının oldukça iyi bir seviyede gerçekleştiğini ve bu nedenle de piyasa etkisinin nötr olabileceğini düşünüyoruz.
- **ARSAN:** Arsan Tekstil, iştiraki Arman Tekstil'in sermayesini 500 bin TL'den 4 mn TL'ye artırmaya rüçhan haklarını kullanarak katıldığını bildirdi. Şirketin iştirak oranı %50 olup, sermayedeki payı 2 mn TL'dir.
- **ASELS:** Aselsan, %112,56'lık bedelsiz sermaye artırımına bugün başlıyor. Sermaye 264,7 mn TL'den 500 mn TL'ye artırılabilecek. Referans fiyatın 5,77 TL olmasını bekliyoruz.
- **ASYAB:** Bank Asya Genel Müdürü Abdullah Çelik: Yılsonuna kadar 5 ton altın toplayacağız. \*Zaman
- **CİMSA/AFYON:** Çimsa'nın zorunlu olarak yaptığı çağrı toplam işlemine talep gelmediğinden dışarıdan hisse alımı gerçekleşmedi ve Çimsa'nın Afyon Çimento'daki payı %51 oldu.
- **DESA:** Desa Deri, İtalyan moda markası "PRADA S.p.A." firmaları arasında işlenmiş deri, saraciye, çanta ve küçük deri eşya ürünleri imalatı" konularında geçerli üretim anlaşması 31 Temmuz 2013 tarihinde kadar uzatıldı.
- **ECILC:** Maliye Bakanlığı, Eczacıbaşı İlaç bağlı ortaklıklarından Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'ya 570 bin TL KDV ve 855 bin TL vergi ziyai cezası kesti.
- **ETILR:** Etiler Büfe, 750 bin TL nominal değerli 750 bin adet hissesini alt limit 2 TL, üst limit 3 TL olmak üzere 18 ay içinde geri alımının yapılacağını bildirdi.
- **FROTO:** Ford Otosan, yıllık izin dolayısıyla Kocaeli Fabrikası'nda 04.08 – 27.08.2012 tarihleri arasında, İnönü Motor Fabrikası'nda 06.08 – 27.08.2012 tarihleri arasında ve İnönü Kamyon Fabrikası'nda 13.08 – 27.08.2012 tarihleri arasında üretime ara verileceğini açıkladı.
- **GOODY:** Good Year, artan stoklarını dengelemek amacıyla Adapazarı Fabrikası'nda 10.08 – 30.08.2012 tarihleri arasında, İzmit Fabrikası'nda 16.08 – 30.08.2012 tarihleri arasında üretimi durduracağını açıkladı. Fabrikalar üretime 31.08.2012 tarihinde tekrar başlayacak.
- **KPHOL:** Kapital Yatırım, 4,25 mn TL olan sermayesinin tamamı nakden 50 mn TL'ye çıkarılması için SPK'ya yaptığı başvurunun SPK tarafından iptal edildiğini açıkladı.
- **KRDMD:** Kardemir, kapasitesini 3 mn ton/yıl ham demir seviyesine çıkarma kapsamında "Demir Çelik Tesisi Kapasite Artışı" projesi için Çevre Bakanlığı'ndan "olumlu" raporu aldı.
- **MGROS:** Migros, basında çıkan satış haberlerini yalanladı.
- **TCELL:** Rekabet Kurulu, araç takip hizmeti sunan işletmelere GPRS alt yapı hizmeti sağlayan Turkcell İletişim Hizmetleri AŞ hakkında, işletmeler ile yaptığı dikey anlaşmalar ve çeşitli uygulamalar yoluyla Vodafone Telekomünikasyon AŞ'nin faaliyetlerini zorlaştırdığı iddiasıyla soruşturma açılmasına karar verdi. \*Dünya
- **TOASO:** Tofaş, 2Ç12 bilançosunu bugün açıklayacak.
- **TTRAK:** Türk Traktör, Adapazarı yatırımı için Çevre Bakanlığı'ndan "olumlu" raporu aldı ve söz konusu yatırım için Ekonomi Bakanlığı'na yatırım teşviki için başvurdu.
- **ULKER:** Ülker Grubu'nun çatısı Yıldız Holding geçen yıl gıda alanında yüzde 11,7 büyüdü. \*Milliyet

## Makro Haberler

- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Temmuz ayında tüketici fiyatlarının beklentileri aşan %0,23'lük bir gerileme kaydettiğini duyurdu. Art arda üçüncü ayda da eksi olarak gerçekleşen aylık TÜFE enflasyonu aynı zamanda piyasa beklentisine işaret eden %0,15'lik öngörümüzle kıyaslandığında bir miktar iyimser bir gelişmeye işaret ediyor. Beklendiği üzere negatif aylık gelişmeye rağmen yıllık TÜFE Haziran ayından sonra geçtiğimiz ayda da yükselerek %9,07 düzeyine 0,2 puanlık bir artış ile ulaşıyor. Üretici fiyatlarının geçen ayki %0,31'lik yine beklentilere kıyasla olumlu bir gelişme. ÜFE için bizim beklentimiz %0,05 düzeyinde sınırlı bir gerileme görülmesi iken piyasa beklentisi %0,03'lik bir artış gerçekleşeceği yönündeydi.
- Temmuz ayı rakamları sonrasında 2012 TÜFE tahminimizi %6,8 olarak koruyoruz. Tahminimiz için riskler dengeli gözükürken ana aşağı ve yukarı yönlü riskler sırası ile TL'nin daha da güçlenmesi ve emtia (enerji ve tarımsal) fiyatlarında yeni artışlar. Önümüzdeki aylarda TÜFE'nin bir miktar gerileyerek %8-9 bandına geri döneceğini, hissedilir düşüşün ise 4Ç12 ile başlamasını beklediğimizi hatırlatalım. Geçen hafta Enflasyon Raporu ile TÜFE'de sınırlı yükseliş beklendiğinin sinyalini veren Merkez Bankası açısından ise bugünkü rakamların para politikasında herhangi bir değişiklik ihtiyacı doğurmayacağını söyleyebiliriz.

## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

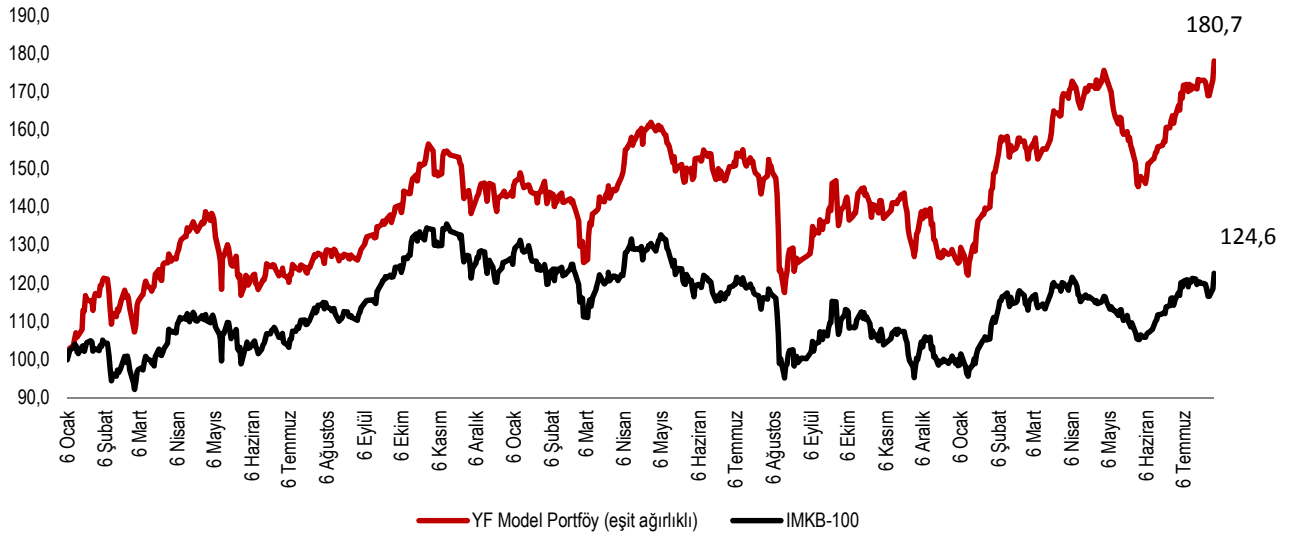


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,95	1,90	↑ 2,63%	1,56	1,64	2,25	15,38%
ANHYT	4,97	4,92	↑ 1,02%	3,98	4,30	5,20	4,63%
GARAN	7,24	7,02	↑ 3,13%	5,75	6,20	8,00	10,50%
TAVHL	9,72	9,66	↑ 0,62%	8,75	9,41	11,20	15,23%
TOASO	8,30	8,12	↑ 2,22%	5,95	6,54	9,50	14,46%
KOZAL	35,70	35,60	↑ 0,28%	31,12	34,16	42,00	17,66%

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

## Model Portföy Performans



## 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 dayanarak 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.

Avni Akkaya	Genel Müdür Yardımcısı	avni.akaya@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 00
Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 00

### Araştırma Bölümü

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

### Strateji Birimi

Hakan Tezcan	Stratejist	hakan.tezcan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 59
Göksel Tekiner	Bölüm Yöneticisi	goksel.tekiner@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 44
Berkay Aytekin	Uzman Yrd.	berkay.aytekin@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 47

### Kurumsal Finansman

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 70
-----------------	-------	-----------------------------	---------------------

### Yurtiçi Türev Piyasaları

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	Ankara - Çankaya	+90 (312) 438 14 37
	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50	Adana	+90 (322) 458 77 55
			Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30