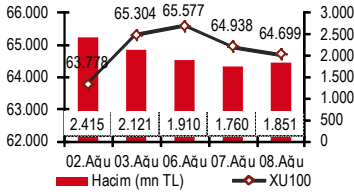




Günlük Bülten

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

İMKB-100 Endeksi, dün %0.89 düşen bankacılık hisseleri öncülüğünde %0.37 değer kaybetti. Sanayi sektörü hisseleri ise %0.84 değer kazandı. İlk seansta zayıf gelen sanayi üretimi verisine rağmen, yatay kalmayı başaran ve yurt dışı piyasalara görece olumlu ayrılan İMKB, ikinci seansta güçlü gelen ISCTR bilançosuna rağmen geride kaldı. Avrupa ve ABD borsaları ise bir önceki gün yeniledikleri son üç-dört ayın zirve seviyelerinin ardından dün kâr satışlarıyla yatay kapandı. ABD'de ortalama %0.06 yükselen endeksler, Avrupa genelinde ise ortalama %0.10 geriledi. SP500 Endeksi teknik açıdan önemli görülen 1.400 seviyesinin üzerinde üst üste ikinci gün kapanışını yaptı.

Petrol fiyatlarının arz kesintisi endişeleri ile yeniden yükselişe geçmesi nedeniyle TCMB'nin 2012 yılı için ortalama 110\$ olan tahmininin sorgulanmaya başladığını görüyoruz. Bir önceki gün 112.5\$ ile 200-günlük (basit) ve (ağırlıklı) HO'larının geçtiği 110\$ ve 111\$ seviyelerinin üzerinde çıkan petrol fiyatları, dün de 113.25\$ seviyesine kadar yükseldi. Söz konusu HO'sunun üzerinde kaldığı sürece petrolün teknik açıdan yükselişine devam etme ihtimali güçleniyor. Yılbaşından itibaren hesaplandığında petrol fiyatları ortalama 111.9\$ seviyesinde bulunuyor. Yılı ortalama 110\$'dan tamamlayabilmesi için ise petrol fiyatlarının, yılın geri kalanında matematik olarak ortalama 107\$ seviyesinde işlem görmesi gerekiyor. Eğer yılın geri kalanında ortalama fiyat 115\$ olursa 2012 yılı ortalaması 113\$'a, 120\$ olursa da 115\$'a çıkıyor. Petrol fiyatlarındaki ortalama her 10\$'lık artışın cari açık finansmanına 4.5 milyar dolar ek yük getirdiği biliniyor. Buna göre petrol fiyatları, eğer 2012 yılının geri kalanında ortalama 115\$'a yükselirse, cari açığa negatif etkisinin mevcut tahminlerin 1.35 milyar dolar üzerinde olacağını, 120\$'a yükselirse de 2.25 milyar dolar üzerinde olacağını hesaplıyoruz. Aşağıda Brent türü ham petrol fiyatlarının son beş yıla ait ortalaması yer alıyor.

2012	2011	2009	2008	2007
\$111,9	\$110,9	\$63,0	\$98,7	\$72,7

Bugün Çin'de açıklanan enflasyon rakamının düşük gelmesi ile birlikte yeniden güçlenen parasal genişleme beklentileri nedeniyle Asya borsalarında, son üç ayın zirvelerinin yenilendiğini görüyoruz. Çin'de enflasyon Temmuz'da %1.8 ile son 30 ayın en düşük seviyesine geriledi. Ardından açıklanan Çin sanayi üretimi verisi ise %9.8 olan beklentilerin altında %9.2 seviyesinde geldi. ABD vadeli %0.35 artıda seyrediyor. Avrupa borsalarının ise güne ortalama %0.40 oranında alıcılı başlaması bekleniyor. Gösterge tahvilin faizi dün 2 baz puan yükselerek %7.73'ten kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada %7.69-%7.73 bandında işlem görüyor.

Bugün yükselerek açılmasını beklediğimiz endeksin, 65.000 seviyesinin üstünde kapanıp kapanmayacağını izliyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MANGO	1,36	9,2%	10.889.797
PTOFS	4,42	9,1%	9.638.064
NUGYO	6,36	8,2%	11.336.623
ALYAG	1,33	7,3%	6.316.623
UYUM	3,31	5,1%	21.068.179

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NETAS	13,10	-7,7%	22.195.684
AFYON	79,75	-4,2%	11.624.122
THYAO	3,25	-4,1%	73.719.170
HZNDR	4,34	-3,6%	218.269
TCELL	9,85	-3,4%	45.461.575

Bugün Açıklanacak Veriler

15:30 ABD Dış ticaret den, Haz (B: -\$47,5 mlyr)
15:30 ABD İşsizlik maaşı baş. (B: 370 bin)

VKBNK 2Ç12 Bil. (B:282 mnTL, YF:308 mnTL)

Piyasalarda Gelişmeler

- Çin'de Temmuz ayı TÜFE %1,8 artarak son 2,5 yılın en düşük seviyesinde kaldı. Beklenti %1,7 idi.
- Çin'de Temmuz ayı sanayi üretimi yıllık %9,2 arttı. Beklenti %9,7 idi.
- Kore MB, Temmuz'daki faiz indirimi sürprizinin ardından bu ay beklemede kalıp verileri izlemeyi tercih etti. ***BloombergHT**
- Japonya MB, yeni iki üyesiyle yaptığı ilk para politikası toplantısında parasal genişlemeden kaçındı. ***BloombergHT**
- İngiltere MB Başkanı King, büyüme hızının 2014'e kadar kriz öncesi seviyeye gelmeyeceğini söyledi. ***BloombergHT**
- Fitch Almanya'nın AAA olan kredi notunu teyit etti, görünüm durağan. ***Dünya**
- Yunanistan nakit ihtiyacını karşılayabilmek için 10 büyük özelleştirmeye gidiyor. ***Milliyet**

Şirket ve Sektör Haberleri

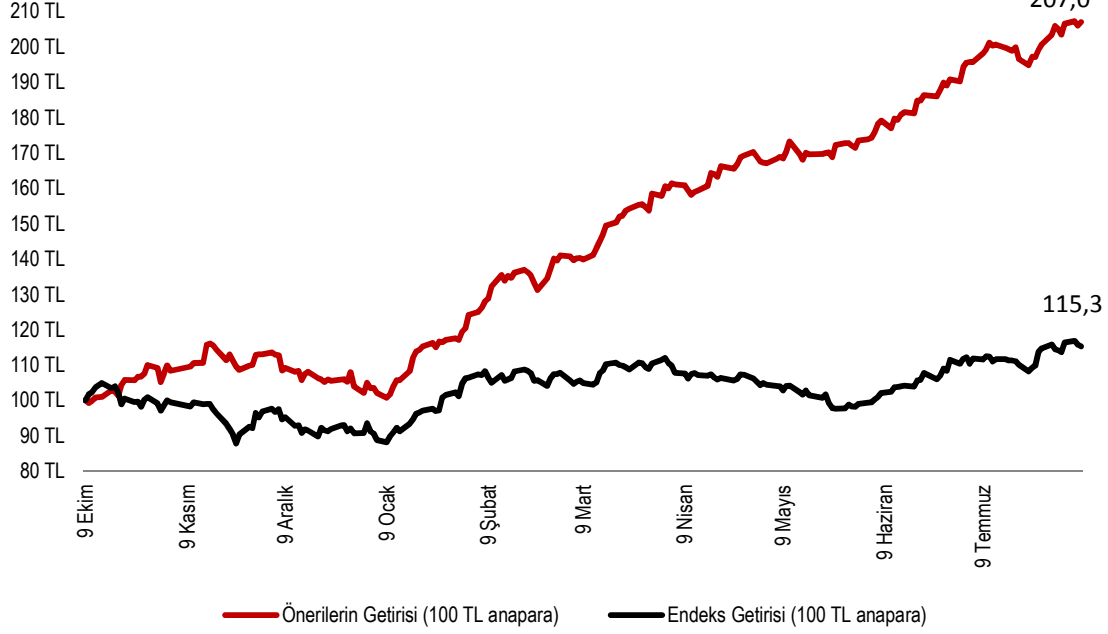
- Bankalararası Kart Merkezi verilerine göre yılın 6 aylık döneminde toplam 1 milyar 199 milyon işlem adedi ile kredi kartlarının alışverişlerdeki toplam kullanımı 157 milyar 303 milyon TL oldu. ***BloombergHT**
- Kaba yem hammaddelerinde yükselen maliyetlerin sektöre etkisini azaltmak için Tarım Bakanlığı özel sektöre gümrüksüz kaba yem ithalatı yapma yetkisi verilmesi için Ekonomi Bakanlığı'na başvurdu. ***Dünya**
- Hükümetin aynı kararlılıkla devam edileceğini açıkladığı enerji özelleştirmeleri kapsamında hafta başında yeniden ihaleye çıkarılan elektrik dağıtım bölgeleri için talep geleceği ifade edilirken, verilecek teklif tutarlarının, iptal edilen bir önceki ihaleye göre yüzde 25-40 aralığında düşebileceği belirtiliyor. ***Dünya**
- Hyundai, İzmit'te kapasiteyi iki katına (yılda 200 bin) çıkaracak. ***Dünya**
- Yabancıya konut satışında müteakabiliyet kaldırıldı, menfaate göre kısıtlama ilkesi geldi. Ruslara Karadeniz'de, Yunanlılara da Ege'de satış yok. Suriye, Ermenistan, Kuzey Kore ve Küba da yasaklı. İsrailiye ise tek mesken şartı var. ***Haber Türk**
- Şehircilik Bakanı Bayraktar; İngiltere, Almanya, İskandinav ülkeleri, Uzakdoğu ve Ortadoğu'dan birçok ülkenin vatandaşlarının Türkiye'de yatırım yapmak ve ikamet etmek istediğini bildirdi. ***Milliyet**
- Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanı Nihat Ergün: 81 ilde bilim merkezleri kurulması için 1 milyar lira bütçe ayırdık. ***Milliyet**
- Özel sektörün de tren işletmeciliği yapabilmesi için geri sayım başladı. TCDD tekelini kaldıracak kanunun yıl sonunda yürürlüğe girmesi gündemde. ***Dünya**
- Havayolu yolcu sayısı beş yılda yüzde 67 arttı. ***Dünya**
- AEFES: TAPDK'dan yeni yönetmelik hazırlığı: Ambalajında alkolsüz ifadesi ile alkollü içki ismini birlikte içeren ürünler piyasaya arz edilemeyecek. ***Haber Türk**
- EGEEN: Ege Endüstri, Pınarbaşı ve Ege Serbest Bölge fabrikalarında bakım çalışmaları nedeniyle 17.08 – 26.08.2012 tarihleri arasında üretime ara verileceğini açıkladı.
- EUROM: Euro Menkul Değerler, Balgat'ta bulunan 1.203 m² yüzölçümlü gayrimenkulünü 6,25 mn TL'ye sattı.
- ISCTR: İş Bankası, 2Ç12 bilançosunda piyasa beklentisi olan 822 mn TL'nin üzerinde 952,8 mn TL net kâr açıkladı. Bu rakam yıllık bazda %17,8'lik, çeyrek bazda %34,5'lik bir artışa işaret etmektedir.
- ISGYO: İş GYO, 2Ç12 bilançosunda hem bizim, hem piyasanın beklentisi olan 16 mn TL'nin üzerinde 17.99 mn TL net kâr açıkladı.
- ITTFH: İttifak Holding, Afta Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Afen Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Erpa Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanları altında enerji üretim şirketleri kurulmasına karar verildiğini açıkladı.
- KLBMO: Kelebek Mobilya, muhtemel hisse devri ve ortaklık için Hollandalı International Furniture ve Doğtaş ile görüşmelere başladı. ***Dünya**
- MATAS: Mataş Matbaacılık, şirket statüsünü holdinge dönüştürmek için gerekli çalışmalara başladı.
- MYZYO: Mustafa Yılmaz YO, 1 mn TL olan sermayesini 10 mn TL'ye çıkarıldığını ve tescile mesnet belgenin Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edildiğini bildirdi.
- THYAO: THY İstanbul İstasyon Satış Müdürlüğü İç Hat Satış Ofisinde Satış Trafik Memuru olarak görev yapan 41 yaşındaki Katre Günay'a zimmetine 110 bin lira geçirdiği, müşterilerin kredi kartlarındaki millerle kendisine ve ailesine uçak bileti aldığı iddiasıyla 12 yıla kadar hapis cezası istemiyle dava açıldı. ***Hürriyet**
- TSKB: TSKB, 2Ç12 bilançosunda piyasa beklentisi olan 85,3 mn TL'nin üzerinde 91,7 mn TL net kâr açıkladı. Bu rakam yıllık bazda %43,9'luk, çeyrek bazda %12,9'luk bir artışa işaret etmektedir.
- TTRAK: Türk Traktör'ün yeni modeli ihracatını yüzde 138 artırdı. ***Dünya**

Makro Haberler

- Haziran ayı için açıklanan %2,7'lik sanayi üretimi artışı beklentilerin altında kaldı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından duyurulan bu büyüme temposu gerek %3,1'lik ortalama piyasa beklentisine gerek ise bizim %3,5'lük tahminimize kıyasla düşük bir gerçekleşme. Geçmiş aylar için önceden duyurulmuş rakamlarda anlamlı bir revizyon yapılmaması ile birlikte Haziran ayı için duyurulan rakam 2Ç12 sanayi üretimi artışını ortalamada %3,4 düzeyine getiriyor. Endeks içinde önemli ağırlığa sahip imalat sanayi için duyurulan %1,8'lik büyüme sektörün büyüme temposunu bir ay önceki %5,8'den tekrar Mart-Nisan düzeylerine geri çekiyor. Elektrik ve gaz üretimi en hızlı büyüyen grup olmaya %9,2'lik yıllık artış ile devam ederken madencilikte kaydedilen %4,6'lık büyüme ise bir ay öncesine kıyasla yatay bir tablo çiziyor.
- Son dönemde bozulan veri akışının 2012 için öngördüğümüz %3,7'lik büyüme temposu için yukarı yönlü riskleri ortadan kaldırdığı fikrindeyiz. Bugün açıklanan verilerin ışığında 2Ç12 büyümesinin %1,9 olarak açıklanabileceğini hesaplıyoruz. Her ne kadar veri akışının 2012'nin ikinci yarısı için beklediğimiz talep canlanması için olumsuz sinyaller içerdiğini gözlemliyoruz olsak da, halen Merkez Bankası'nın son iki ayda efektif fonlama faizinde gittiği önemli indirimin etkilerinin görülmesi gerektiği fikrindeyiz.
- Merkez Bankası'nın topladığı beklenti anketine göre Temmuz ayı gerçekleşmelerinde TÜFE'deki gerileme sınırlı kalmasına karşın, yılsonu TÜFE tahmini 25 baz puanlık bir düşüş kaydederek %6,73'e geriledi. Orta ve uzun vadeli enflasyon beklentileri sırasıyla %6,68 ve %6,17 ile bir yıldan fazladır en düşük değerlerinde, bu durumu emtia fiyatlarının artması göz önünde bulundurulduğunda oldukça olumlu ve şaşırtıcı buluyoruz. Ek olarak 2012 için büyüme tahmini, iki aydan sonra tekrar %3,7'ye yükselerek tahminlerimize uyumlu hale geliyor. Haziran'daki dış ticaret açığının, 1 milyar Dolar ile tahminlerden aşağıda kalmasına rağmen yılsonu cari açık beklentisi üzerindeki etkisi 0,3 milyar Dolar ile sınırlı kaldı. Son olarak yılsonu ve gelecek 12 aylık dönem için beklenen TL değer kaybı ise değişim göstermedi.
- Hazine nakit dengesi Temmuz ayında, geciken vergi tahsilatlarına paralel 12,9 milyar Liralık açık verdi. Nakit bazlı faiz dışı fazla da 8,9 milyar Liralık açık vererek bir önceki yıla göre 7 kat artmış oldu. Toplam gelirler bir önceki yıla göre %37,5 azalarak 13,6 milyar Lira olarak kaydedilirken, faiz dışı harcamalardaki büyümenin bir önceki yıla gerileyerek %11,1 olarak kaydedildiğini görüyoruz. Hatırlanacağı üzere resmi Temmuz bütçe rakamları Ağustos ayı gerçekleşmeleri ile birlikte verileceğinden, şu aşamada bütçe performansının yönü hakkında yorum yapmak zor olacaktır. Faiz dışı harcamalardaki azalmayı olumlu karşılasak da, yılbaşı-bugün rakamının bir önceki yıla göre %19,1 fazla olması yılın geri kalanında bütçenin daha sıkı olması gerektiğini gösteriyor.



Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

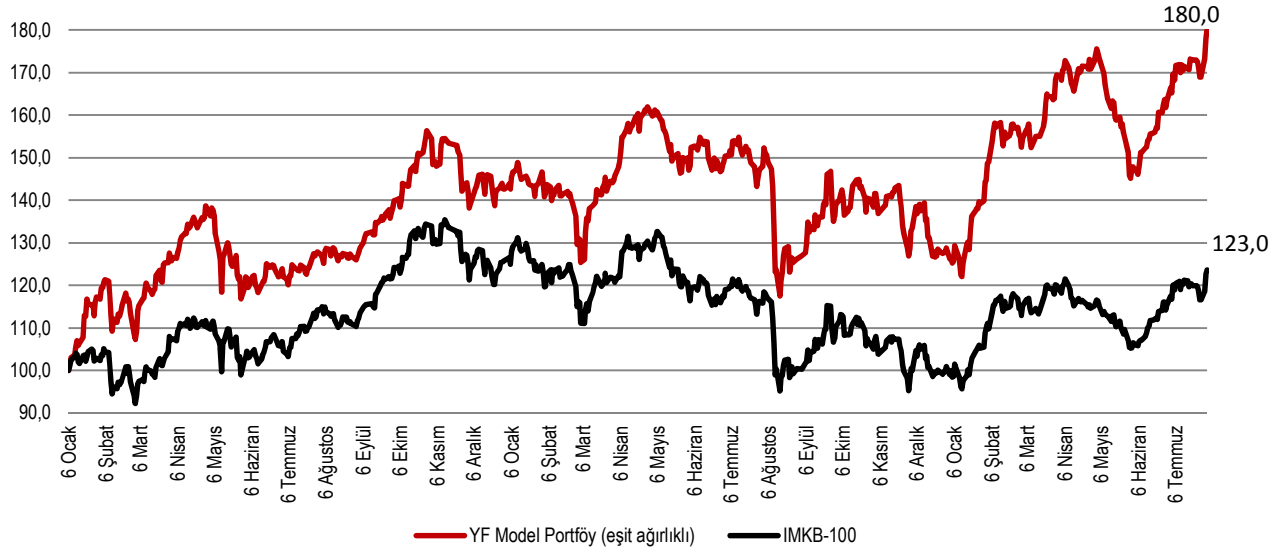


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,94	1,94	↔ 0,00%	1,56	1,64	2,25	15,98%
ANHYT	4,69	4,79	↓ -2,09%	3,98	4,30	5,20	10,87%
GARAN	7,08	7,14	↓ -0,84%	5,75	6,20	8,00	12,99%
TAVHL	9,60	9,66	↓ -0,62%	8,75	9,41	11,20	16,67%
TOASO	8,72	8,54	↑ 2,11%	5,95	6,54	9,50	8,94%
KOZAL	34,70	34,60	↑ 0,29%	31,12	34,16	42,00	21,05%

* 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, yayımlanamaz.

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
-----------------	-------	-----------------------------	---------------------

Türev Ürünleri

Oya Altıngözlü Pekel	Müdür	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
	Çiftelavuzlar	+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