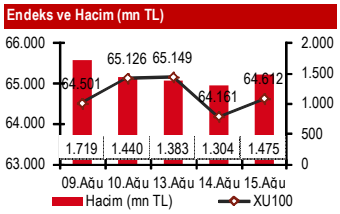
Günlük Bülten



Haftalık Ajanda

13 Ağustos Pazartesi
TR Cari denge, Haziran

14 Ağustos Salı
Almanya GSYH, 2. Çeyrek
İngiltere TÜFE, Temmuz
Euro Böl. GSYH, öncü, 2. Çeyrek
Euro Böl. Sanayi üretimi, Haziran
Almanya ZEW endeksi, Ağustos
ABD ÜFE, Temmuz
ABD Çekirdek ÜFE, Temmuz
ABD Perakende satışlar, Temmuz
ABD Çekirdek perak. sat., Temmuz

15 Ağustos Çarşamba
TR İşsizlik, Nisan-Haziran
ABD TÜFE, Temmuz
ABD Çekirdek TÜFE, Temmuz
ABD New York FED İma end,Ağustos
ABD Sanayi üretimi, Temmuz
ABD Kapasite kull. oranı, Temmuz

16 Ağustos Perşembe
TR Tüketici güven endeksi, Temmuz
TR PPK kararı, Ağustos
İngiltere Perakende satışlar, Temmuz
Euro Böl. Enflasyon, nihai, Temmuz
ABD Yeni konut inşaatları, Temmuz
ABD İnşaat ruhsatları, Temmuz
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD Philly FED imalat end., Ağustos

17 Ağustos Cuma
ABD Michi. Tük. güv. end., Ağustos

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi, bir önceki gün 65.200 seviyesindeki kritik direncini aşmakta zorlanmasının ardından son bir ayın en düşük işlem hacmi ile %1.52 değer kaybetmişti, dün ise yurt dışı piyasalardaki zayıf seyre rağmen %0.70 yükselmeyi başardı. Gün içinde 64.000 desteğini kısa süreli ihlal eden endeks, bu desteğinde tutunmayı başardı ve özellikle ikinci seans içinde %1.2 yükselen bankacılık sektörü hisselerine bağlı bir şekilde yükselişini hızlandırdı.

Borsalar Avrupa'da dün %0.23 oranında gerilerken, ABD'de açıklanan TÜFE verisinin beklentilerin altında, Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım verilerinin ise beklentilerin hafif üzerinde gelmesinin etkisiyle ABD borsaları ortalama %0.14 yükseldi. New York Fed imalat endeksinin düşük gelmesi ise yükselişi sınırladı. Söz konusu verinin Ekim 2011'den bu yana ilk defa sektörde daralmaya işaret etmesi, haftaya açıklanacak PMI verisi öncesinde soru işaretleri uyandırdı.

Bu hafta ABD'de beklentilerden güçlü açıklanan verilerin ardından ABD Hazine tahvil faizlerindeki yükseliş dikkat çekiyor. Pazartesi gününe %1.63'den başlayan ABD 10-yıllık tahvil faiz oranları bugün 1.85 seviyesinden işlem görüyor. Fed'in para politikasını daha da gevşeteceğine dair beklentilerin azalmasına bağlı olarak USD diğer para birimlerine karşı yükseliyor. Özellikle perakende satışlar verisinin güçlü gelmesinin ardından yükselişini sürdüren USD, dün de EUR karşısında %0.3 değer kazandı. Değerli maden ve petrol fiyatları dün yükseldiği halde bu ürünleri ihraç eden ülkelerin para birimlerinin de USD'ye karşı değer kaybettiği görüldü. Örneğin dün G.Afrika ZAR'ı %0.54, Brezilya BRL'si %0.16 değer kaybetti, Rusya RUB'u ise yatay kaldı. Bu ürünlerin ithalatçısı olan Türkiye'nin TL'si ise dün %0.30 değer kazandı. Ayrıca petrol fiyatları, dün %1.0'den fazla artarak 115.1$ seviyesine yükselmesine rağmen MSCI Rusya Endeksi %0.92 geriledi.

Bugüne baktığımızda içerde saat 14:00'da açıklanacak olan PPK toplantısı sonuçları en önemli gündem maddesi olarak izlenecek. Toplantıda faiz koridorunun sabit kalmasını Türk Lirası ZK'ların döviz ve altın cinsinden olan tutulabilecek kısmının 5 puan yükselmesini bekliyoruz.

Asya'da dün kapalı olan G.Kore ve Hindistan borsalarının bugün hafif ekside olduğunu, Nikkei Endeksinin ise Çin Başbakanı Wen'in parasal genişleme sinyali veren açıklamaları nedeniyle %1.50 artıda olduğunu görüyoruz. Çin borsaları ise yatay seyrediyor. **ABD vadelileri %0.20 artıda** seyrediyor. **Avrupa** borsalarının ise güne **%0.35 civarında alıcılı** açılması bekleniyor. TCMB'nin bugün yapacağı PPK toplantısı öncesinde dün **gösterge tahvilin** faizi önce 12 baz puan yükselerek %8.10 seviyesini gördü, ardından 16 baz puan düştü ve önceki güne göre 4 baz puan gevşeme ile %7.94'den kapandı; bugün **tezgâhüstü** piyasada ise %7.94-%7.98 bandından işlem görüyor.

Bugün hafif alıcılı açılmasını beklediğimiz endeksin, dünkü kazanımlarını koruyup koruyamayacağını takip edeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ATEKS	5,17	11,7%	4.836.871
BRMEN	0,45	7,1%	190.682
GOODY	51,75	5,4%	42.429.231
TBORG	1,48	5,0%	2.549.859
KLBMO	1,13	3,7%	704.298

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PNSUT	15,20	-8,7%	973.940
HZNDR	3,36	-8,4%	1.120.522
UYUM	3,05	-7,6%	17.659.399
ACIBD	24,50	-4,9%	307.312
TSKB	1,99	-3,9%	6.969.726

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Tüketici güven endeksi, Temmuz
14:00 TR PPK kararı, Ağu. (B:5,75,YF:%5,75)
11:30 İngiltere Perakende satışlar, Temmuz
12:00 Euro Böl. Enflasyon, nihai, Tem (B: %2,4)
15:30 ABD Yeni konut inş., Tem (B: 758 bin)
15:30 ABD İnşaat ruhsatları, Tem (B: 770 bin)
15:30 ABD İşsizlik maaşı başvuruları
15:30 ABD Phil. FED imalat end., Ağus (B: -4)

Piyasalarda Gelişmeler

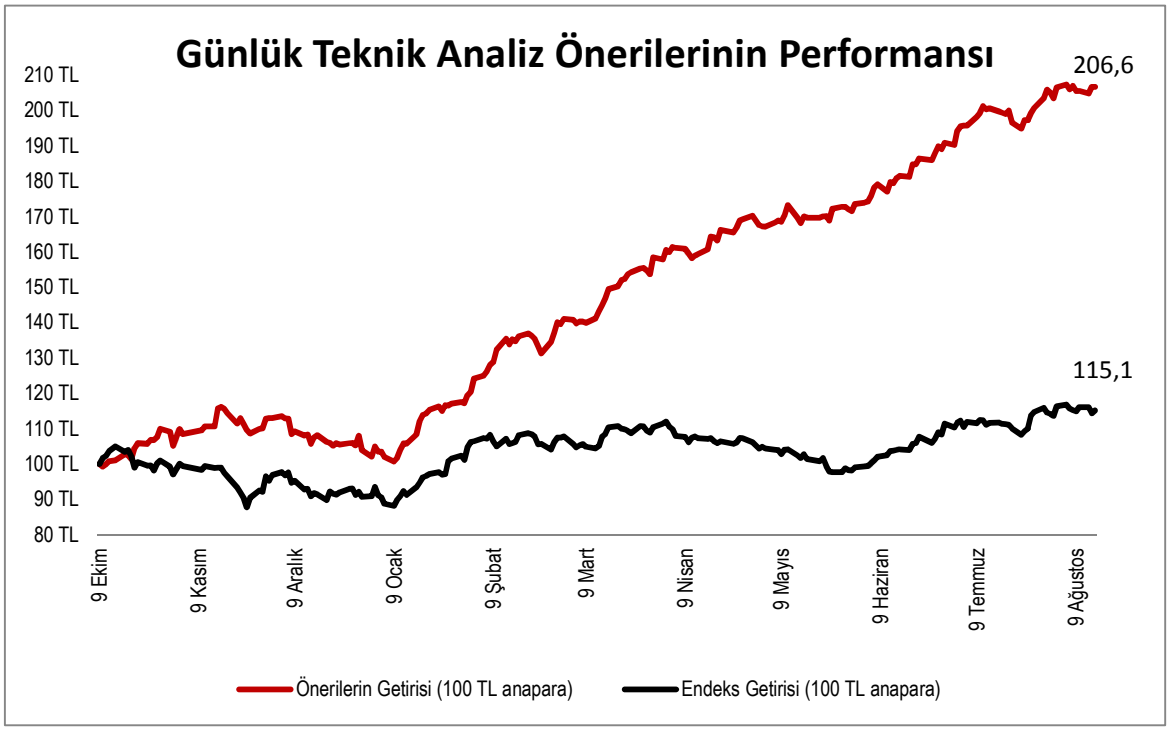
- Yunanistan kemer sıkmayı dört yıla yaymayı talep etmeye hazırlanıyor. ***Milliyet**
- Visa Europe araştırması: 2020 Olimpiyatları İstanbul'a gelirse yüzde 7 büyürüz. ***Haber Türk**
- Avrupa'daki karamsarlık rüzgârlarının Türkiye'ye etkisini değerlendiren uzmanlar: Resesyon olmaz ama önlem şart. ***Dünya**
- AB Ekonomi ve Mali İşlerden sorumlu komiseri Rehn, İspanya'nın kurtarma isteme fikrine açık olduğunu söyledi. ***BloombergHT**
- Brezilya hükümeti, ekonomik teşvik paketinin 66 milyar dolarlık ilk kısmını açıkladı. ***BloombergHT**
- Avrupa'daki borç krizinin ihracatı azaltmasına rağmen Güney Kore'nin işsizlik oranı 7 ayın en düşüğüne geriledi. ***BloombergHT**
- Ekonominin karşısındaki sorunların bir süre daha devam edeceğini söyleyen Çin Başbakanı Wen, ancak ülkenin büyüme hedefini tutturabileceğini savundu. ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

- *Türkiye'nin 13 ilinde 17 hastane ile faaliyet gösteren Medical Park, Liv Hospital Group zincirini kuruyor.* ***Hürriyet***
- *Tüketicilerden alınan ücretlerin kalkabileceği gündeme gelince bankalar ücret ve komisyonlardan oluşacak açığı yine tüketiciden çıkartmak için formül arayışına girdi.* ***Sabah***
- *Borsadaki bankaların ilk yarı kârı 8,745 milyar lira.* ***Dünya***
- *Shopping Fest, Ramadan in İstanbul ve bayram hazırlıkları bu yaz perakende sektörünü şaha kaldırdı.* ***Sabah***
- *Batı Hattından en büyük payı Fettah Tamince ve Fatih Baltacı ortaklığı aldı. Rusya'dan 2.250 milyar metreküp doğalgaz getirecek.* ***Haber Türk***
- *Flormar'ın sahibi Şenbay ailesi markanın yüzde 51'ini Fransız kozmetik devi Yves Rocher'ye sattı.* ***Haber Türk***
- *Madeni yağ sektörünün lider şirketlerinden Denizatı Petrokimya, Türkiye ve Avrupa'nın ilk Mega Plant'ını Gebze'de kuruyor.* ***Dünya***
- *Atlasjet CEO'su ve Genel Müdürü Coşkun: Atlasjet'e birleşme teklifleri geliyor, ancak bizimle aynı güçteki şirketlerle birleşebiliriz.* ***Zaman***
- **AKSEN:** Aksa Enerji, 2Ç12 bilançosunu bugün açıklayacak. Satışlar, FAVÖK ve net kâr beklentilerimiz sırasıyla 285 mn TL, 50 mn TL ve 15 mn TL olurken, piyasa beklentileri sırasıyla 359 mn TL, 60 mn TL ve 12 mn TL olarak gerçekleşti.
- **BIMAS:** Bim, 2Ç12 döneminde 89 mn TL olan piyasa beklentisinin ve 83 mn TL olan beklentimizin altında 69 mn TL net kâr açıkladı. 2.353 mn TL'lik satışlar, 2.393 mn TL'lik piyasa beklentisinin altında kalırken, FAVÖK marjı da %4,7 olan piyasa beklentisinin ve %4,9 olan beklentimizin altında kalarak %4,3 olarak gerçekleşti. Sonuçlar, satışlarda hafif bir gerilemeyi işaret etse de, şirketin, 2Ç12 döneminde 145 yeni mağaza açması (son üç yıldaki en yüksek mağaza açılımı) ve ikinci çeyreklerin Bim için zayıf çeyrekler olduğu düşünülürse sonuçların olumlu olduğu söylenebilir. Yine de sonuçların beklentilerin altında kalmasından dolayı hissenin negatif etkileneceğini tahmin ediyoruz.
- **BMEKS:** Bimeks, tüketici elektroniği perakende pazarında oluşabilecek satın alma ve büyüme imkânlarının değerlendirilmesi amacıyla Bizim Menkul Değerler ile danışmanlık sözleşmesi imzaladı.
- **BOSSA:** Bossa, Genel Kurul'da 2011 karından hisse başına brüt 0,268 TL temettü dağıtılmasını önerecek.
- **DENIZ:** Denizbank, TCMB tarafından verilen talimat kapsamında, yurtdışı iştiraki Eurodeniz International'in yurtdışı şubesi Bahreyn'de açmış olduğu mevduat hesaplarının kaynağının Türkiye'den kabul edilmiş mevduat olarak değerlendirilmesi sonucunda; TCMB'de yaklaşık 3 yıl boyunca ortalama $21 mn Doları ve yaklaşık 1 yıl boyunca ortalama 29 mn TL ilave zorunlu karşılık tutacağını açıkladı.
- **DENIZ:** Denizbank, bağlı ortaklığı Denizbank AG'nin €81,8 mn olan sermayesinin €95,8 mn tutara çıkarılmasına diğer hissedarların haklarından feragat etmelerinden dolayı %100 katılarak €13,9 mn ödenmiş sermayeye, €20,9 mn emisyon primi hesabına olmak üzere toplam €34,9 mn bedeli ödemeye karar verdiğini açıkladı.
- **DGGYO:** Doğuş GYO, şirket aktif toplamının %10'undan fazlasını mevduat ve nakit olarak değerlendirilmesi uygulamasına son vermek amacıyla Garanti Portföy'le portföy yönetimi sözleşmesi imzaladı. Buna göre, portföyün %10'undan fazlasını oluşturan para ve sermaye piyasası araçları kısmını Garanti Portföy yönetecek.
- **EMNIS:** Eminiş, 8,5 mn TL olan sermayesinin %50 rüçhan hakkı kullanım oranı ile nakden artırılarak 12,7 mn TL'ye çıkarılmasına karar verdi.
- **ENKAI:** Enka İnşaat, 2Ç12 bilançosunu bugün açıklayacak. Satışlar, FAVÖK ve net kâr beklentilerimiz sırasıyla 2.362 mn TL, 344 mn TL ve 296 mn TL olurken, piyasa beklentileri sırasıyla 2.185 mn TL, 344 mn TL ve 263 mn TL olarak gerçekleşti.
- **ESCOM:** Escort, kayıtlı sermaye tavanını 50,00 mn TL'den 80,00 mn TL'ye çıkarılması için SPK'ya müracaat etti.
- **FRIGO:** Frigo-Pak, 24 mn TL olan sermayesini 34 mn TL'ye çıkarılmasına ve rüçhan haklarının kısıtlanarak 10 mn TL'nin tahsisli olarak Universe Capital Partners'a satılmasına karar verildiğini açıkladı.
- **GLRYH:** Güler Yatırım Holding, Credit Agricole Cheuvreux Menkul Değerler A.Ş.nin % 54,7 payının satın alınmasına oy birliği ile karar verildiğini açıkladı.
- **ISGYO:** İş GYO, portföyünde yer alan gayrimenkul projelerinin finansmanında kullanılmak üzere; QInvest Yatırım Bankası finansal yapılandırma danışmanlığında ve QIB aracılığıyla, İş Bankası tarafından verilen kontrgaranti karşılığında, 2 yıl vadeli ve Libor + 2,5 maliyetle, $50 mn tutarında finansman sağladı.
- **ISYHO:** Işıklar Yatırım Holding, bağlı ortaklıkları Işıklar Ambalaj ve Çumra Kraft'ın Işıklar Ambalaj bünyesinde birleşeceklerini ve birleşme kapsamında Işıklar Ambalaj2ın 55 mn TL olan sermayesinin 55,4 mn TL'ye artırılacağını bildirdi.
- **TAVHL:** TAV Havalimanları CEO'su Sani Şener: Üçüncü havalimanı 10 milyar dolara mal olur, alamazsak kötü olur. ***Milliyet**
- **TAVHL:** TAV: İstanbul'un üçüncü hava limanı belli ki Ağaçlı'da olacak. ***Haber Türk**
- **TAVHL:** İstanbul´a yapılması planlanan 3'üncü havalimanı ihalesi ile ilgilendiklerini belirten TAV Grubu'nun CEO'su Sani Şener, "3'üncü havalimanı şartnamesi henüz belli olmadı, şartnameye göre ihaleye katılacağız" dedi. ***FinansTrend**
- **THYAO:** THY Barcelona'nın yıldızı Messi ile sponsorluk konusunda anlaşmak üzere. ***Hürriyet**
- **ULKER:** Ülker ve Eti'nin "giderim" resti üzerine TGDF, GDO'lu ürün başvurusunu geri çekti. ***Haber Türk**
- **ZOREN:** Zorlu Enerji'nin ortağı olduğu Ashdod, Ramat Negev santralleri için 1,1 milyar İsrail Şekeli kredi sağladı.

Makro Haberler

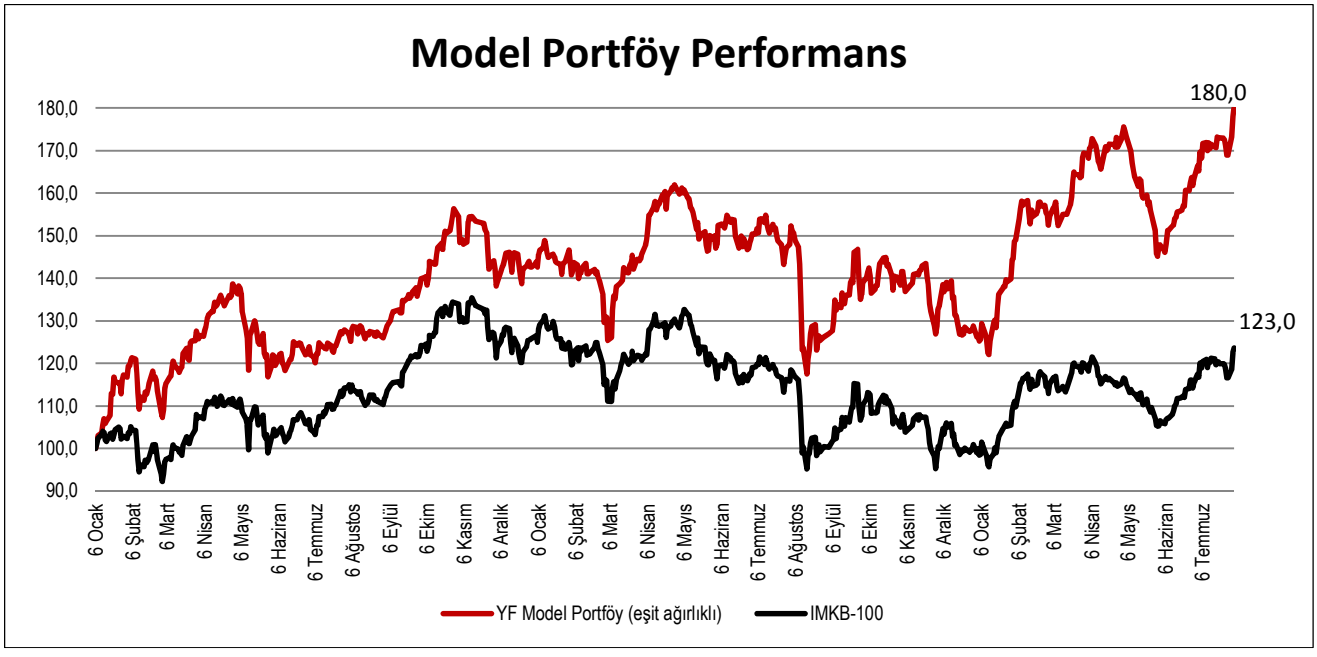
- TÜİK verilerine göre işsizlik Mayıs ayında %8,2 ile tarihi düşük seviyelere geriledi. Yıllık düşüşün bir kez daha 1 puanın üzerine çıktığını görüyoruz, diğer taraftan mevsimsellikten arındırılmış işsizlik ise 4Ç11'den bu yana yatay seyrini sürdürerek %9 seviyelerini koruyor. Son olarak %10,4 seviyesine gerileyen tarım dışı işsizliğin manşet işsizlikten 1,6 puan ile daha hızlı düşüş kaydettiğini görüyoruz.
- PPK bugün toplanacak, Türk Lirası ZK'ların döviz ve altın cinsinden tutulabilecek kısmının 5 puan yükselmesini bekliyoruz. Diğer taraftan PPK'nın politika koridoruna ilişkin parametrelerde herhangi bir değişiklik yapmayacağını öngörüyoruz. Anketlere baktığımızda katılımcıların büyük çoğunluğunun ZK'ların tesis şeklinde bir değişiklik olacağı yönünde görüş bildirdiğini, tamamının ise politika koridorunda bir değişiklik yapılmayacağını beklediğini görüyoruz. Son Enflasyon Raporu'nda belirtildiği üzere Merkez Bankası politika koridorunu daraltmadan önce, ZK'ların katsayılarını değiştirmek vasıtasıyla para politikasını şekillendirmeyi planlıyor. Buna bağlı olarak da piyasanın gecelik borç verme faizinin %11,5'den aşağı çekilmesine yönelik beklentileri 4Ç12'ye ertelenmiş oldu.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,91	1,91	0,00%	1,56	1,64	2,25	17,80%
ANHYT	4,26	4,38	-2,74%	3,98	4,30	5,20	22,07%
GARAN	7,30	7,20	1,39%	5,75	6,20	8,00	9,59%
TAVHL	9,22	9,24	-0,22%	8,75	9,41	11,20	21,48%
TOASO	8,40	8,52	-1,41%	5,95	6,54	9,50	13,10%
KOZAL	34,50	34,10	1,17%	31,12	34,16	42,00	21,75%

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



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 dayanılarak 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

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
	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