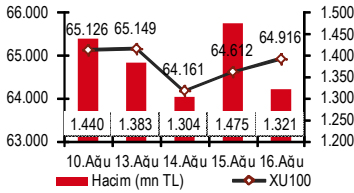




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



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

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALCTL	3,89	10,8%	18.115.903
LOGO	2,99	9,1%	4.125.665
AKALT	2,40	5,7%	1.069.072
EGSER	1,98	5,3%	3.151.204
ULKER	7,86	4,5%	4.066.937

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KNFRT	11,85	-5,6%	1.748.182
BSOKE	1,36	-4,2%	538.796
KAREL	2,41	-3,2%	592.104
GOODY	50,50	-2,4%	3.543.407
ENKAI	4,92	-2,4%	8.802.532

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi, altı seans önce kâr satışları ile karşılaştığı "kritik" 65.200 direncini dün tekrar test etse de aşmayı başaramadı. Dört seans önce kâr satışları sonrasında 63.739 seviyesine kadar gerilemiş olan endeks, bu noktadan itibaren başlayan yükselişine ise dün ilk seansa kadar devam etti. Ancak dün ilk seansta 65.180 seviyesine kadar yükselen endeks, yurt dışı borsalardaki yükseliş eğiliminin hız kazanmasına karşın, ikinci seansta %0.25 değer kaybetti ve günü 65.000 seviyesinin hemen altında tamamladı. Endeksin, günlük "mum" grafiklerinde yeniden "boğa" formasyonları oluşuyor. Ancak haftayı 65.000 seviyesinin altında tamamlaması halinde haftalık "mum" grafiklerinde "ayı" formasyonu oluşacak. Bu nedenle endeksin bugün 65.000 seviyesinin altında kapatıp kapatmayacağı teknik açıdan önemli görünüyor.

Avrupa ve ABD borsalarında günün ilk yarısında görülen zayıf seyir, ikinci yarıda yerini toparlanmaya bıraktı. Avrupa borsaları ortalama %0.48, ABD borsaları ise ortalama %0.72 değer kazandı. ABD'de önceki gün açıklanan New York Fed imalat endeksinin ardından dün açıklanan Philly Fed Endeksi de beklentilerin altında kaldı. Bu nedenle bugün saat 17:00'de açıklanacak olan Michigan Endeksinin de 72.4 olan beklentilerin altında kalma ihtimalini yükseldiğini düşünüyoruz. Ancak yatırımcıların şu aşamada beklentilerin altında kalan ekonomik verileri, büyümeye tehdit olarak algılamak yerine üçüncü tur parasal genişleme habercisi olarak değerlendirmeleri nedeniyle bugünkü verinin de beklentilerin altında kalması halinde piyasalara yansımaları olumlu olabilir.

Hatırlanacağı üzere bir önceki gün ABD'de açıklanan güçlü ekonomik verileri, Fed'in para politikasını gevşetmeyeceği şeklinde değerlendiren piyasalarda, USD diğer para birimlerine karşı değer kazanmıştı. Dün ise tersi yaşandı ve USD'nin değer kaybetmesi sonucu EUR/USD paritesi %0.6 yükselerek 1.2360 seviyesine ulaştı. Bunda Almanya Başbakanı Angela Merkel'in, ECB'nin krizle mücadele konusundaki çabalarını destekleyen açıklamaları bunda etkili oldu. Merkel ECB Başkanı Mario Draghi'nin euronun korunması için ne gerekirse yapılacağı şeklindeki açıklamasının Avrupalı lirderlerin söyledikleriyle uyumlu olduğunu söyledi.

Diğer yandan bir önceki gün JP Morgan'ın Türkiye bono/tahvilleri için "ağırlığı-artır" olan tavsiyesini "nötr"e çekmesinin ardından dün de Deutsche Bank raporunda TL'deki getiri potansiyelinin azalması nedeniyle TL'de "kısa" pozisyon açılması tavsiye edildi.

Bugüne baktığımızda **Asya** borsalarında, global borsalardaki dünki yükselişlerin bir yansıması olarak Nikkei ve Sensex Endekslerinin ortalama %0.75 civarında değer kazandığını, ancak dün Çin Başbakanı Wen'in parasal genişleme sinyali içeren açıklamalarına olumlu tepki veremeyen Çin borsalarının bugün de hafif ekside seyrettiğini görüyoruz. Kospi Endeksi de %0.7 ekside işlem görüyor. **ABD** vadeli **yatay** seyreliyor. **Avrupa borsalarının** ise güne **%0.15 kadar alıcılı** başlaması bekleniyor. TCMB'nin dünki PPK toplantısı sonrasında 20 baz puan birden düşerek %7.74 seviyesini gören gösterge tahvilin faizi ise bugün **tezgâhüstü** piyasada **%7.72-%7.75** bandından geçiyor.

Yurt içi piyasaların ilk iki günde kapalı kalacağı bayram haftasına giriyor olmamız nedeniyle bugün endeksin, yatay ve sakin bir seyir izlemesini bekliyoruz ve 65.000 seviyesinin üzerinde kapatıp kapatamayacağını takip ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

16:55 ABD Michigan Tük.güv.end, Ağu (B:72,4)

2Ç12 Kon. Olmayan Bil. Açıklama İçin Son Gün

Piyasalarda Gelişmeler

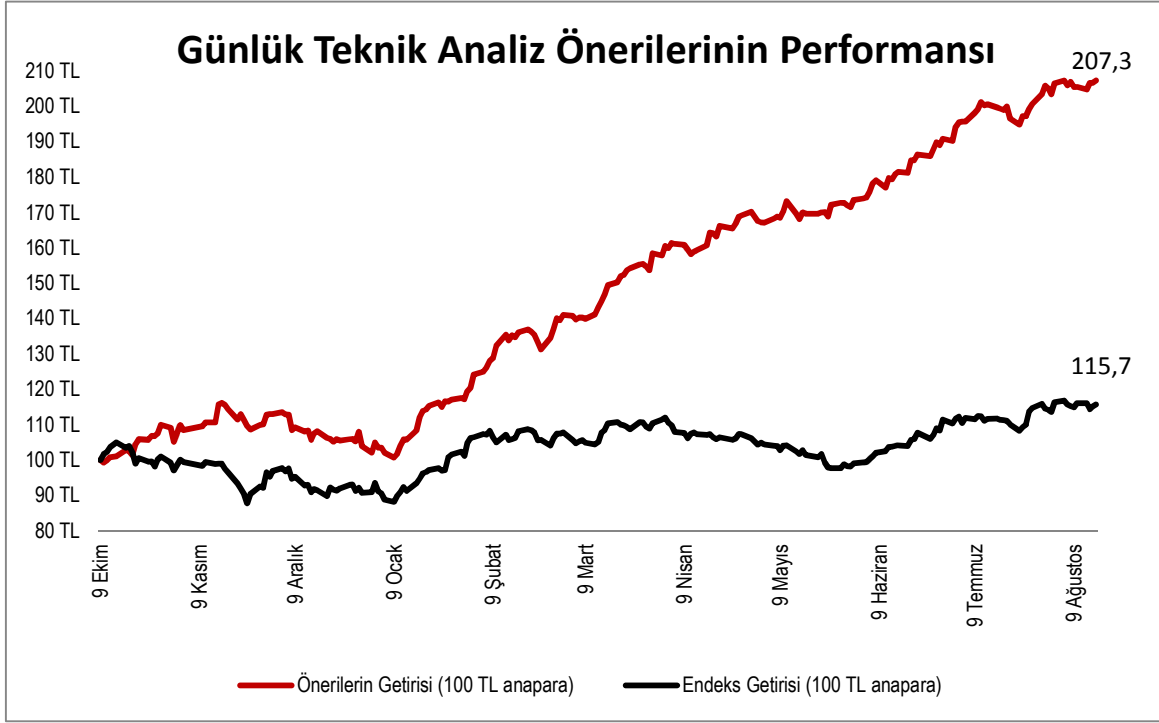
- Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan: Ekonomiye fazla soğutursak donar. *Hürriyet
- Dünya altın talebi iki yılın en düşük düzeyinde. *Dünya
- Temmuz'da tüketici güveni yüzde 1,1 arttı. *Dünya
- ABD Libor skandalında aralarında Citigroup, UBS ve HSBC'nin de bulunduğu yedi dev bankaya soruşturma başlatıldı. *Dünya
- Merkel, ülkesinin Euro'yu korumak için elinden geleni yapacağını belirtti. *BloombergHT
- Avrupa hisseleri, ABD ve Birleşik Krallık'tan gelen olumlu verilerle son 4 yılın en yüksek seviyesine çıktı. *BloombergHT
- ABD petrol stoklarının gerilemesinin ardından petrol üç ayın yükseklerinin yakınlarında seyreliyor. *BloombergHT

Şirket ve Sektör Haberleri

- Türkiye'de otomotiv üretimi ilk yedi ayda yüzde 10 azaldı. ***Milliyet**
- Mülkiyet edinme durumunun ülke güvenliğine aykırı olduğu kanaatine varılırsa önce asker "evet" diyecek. ***Hürriyet**
- GDO'lu ürün ithalini durdurma kararından vazgeçen şirketlerin Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'nın koyduğu yasak ve teşhir korkusuyla başvurularını geri çektiği anlaşıldı. ***Sabah**
- DASK'ta hedef iki yılda sigortalı konut sayısını 6 milyona yükseltmek. ***Sabah**
- Sat-yap'ı güvence altına almayı amaçlayan yeni tüketici kanununa göre inşaatı başlamadan konut satmak isteyen firma dört kriterden birini yerine getirmek zorunda. ***Haber Türk**
- Bu yılın ilk altı ayında Türkiye'ye gelen en fazla uluslararası doğrudan yatırım İngiltere'den. ***Dünya**
- Yabancı yatırımcıların önceliği gayrimenkul oldu. ***Zaman**
- ING Grubu'nun araştırmasına göre internet ve mobil telefonu da kapsayan iletişim harcamalarına 19 ülke arasında en fazla parayı Türkler harcıyor. ***Dünya**
- **AKBNK:** Akbank, \$1,5 milyar karşılığı 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi almak üzere uluslararası bankalardan oluşan konsorsiyuma yetki verdi.
- **AKSEN:** Akse Enerji 2Ç12 faaliyetleri sonucu 10mn TL net zarar açıkladı. Bu rakam hem 12 mn TL net kar bekleyen piyasanın hem de bizim tahminlerimizin altındadır. Bilindiği gibi ikinci çeyrek mevsimsel etkiler nedeniyle elektrik talebinin en düşük olduğu dönemdir, bu mevsimsellik etkisine hidroelektrik santrallerin ilgili dönemdeki rekor üretimleri eklenmiş ve spot piyasada elektrik fiyatları düşük seyretmiştir. Bu nedenle Akse Enerji 2. çeyrekte santraller için gerekli olan bakım çalışmalarını devreye almış ve daha düşük bir kapasite kullanım oranıyla çalışmıştır. Bu durum FAVOK Marjının ve net karlılığın piyasa ve bizim beklentimizin altında gelmesine yol açmıştır. Sonuçlar beklentilerimizin hafif altında olsa da, artan kapasite ve tamamlanan verimlilik yatırımları sonrasında artan üretim miktarı sayesinde, Akse Enerji net satış ve operasyonel karlılığını geçen yılın aynı dönemine göre önemli oranda artırmıştır.
- **ATSYH:** Atlantis Yatırım Holding bağlı ortaklığı Or-Na Tarım, İfo Girişim Sermayesi ile sermaye ortaklığı kurmak için gizlilik sözleşmesi imzaladı.
- **EGPRO:** Ege Profil ortağı Decuninck'in €140 mn bedelindeki kredi sözleşmesi kapsamında Ege Profil'de bulunan hisselerinin tamamı (şirket sermayesinin %97,5'ine denk gelmektedir) üzerinde hisse rehin sözleşmesine uyarınca Fortis Bank lehine rehin konuldu.
- **ENKAI:** Enka İnşaat, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,0286 TL temettü dağıtılmasını önerecek. Temettü dağıtımının 10.10.2012 tarihinde başlaması planlanıyor.
- **FINBN:** Finansbank, 2.000 mn TL tutara kadar ve 5 yıla kadar vadeli banka bonoları ve/veya tahviller çıkarılması için BDDK ve SPK'ya başvurmaya karar verdi.
- **FINBN:** Finansbank, yurtdışında yerleşik yatırımcılara satılmak üzere, \$750 mn tutara kadar, en az beş yıl, en çok yedi yıl vadeli ABD doları cinsinden tahvil ihraç edilmesi için BDDK ve SPK'ya başvurulmasına karar verdi.
- **GOZDE:** Gözde Girişim Sermayesi, Denizli'de 403 MW doğalgaz çevrim santrali yatırımı planlayan Alartes Enerji A.Ş.'nin %51'ini, gerekli EPDK ve RK onayları tamamlanmak koşuluyla, Sekoya Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'den 51 bin TL'ye satın aldı.
- **ITTFH:** İttifak Holding'in %99,97 oranında bağlı ortaklığı Seha İnşaat, TOKİ'nin Kırşehir Merkez 760 adet konut, 1 adet cami, 1 adet 24 derslikli ilköğretim Okulu ve altyapı düzenlemeleri inşaatı için düzenlediği ihaleyi kazandı.
- **METRO:** Metro Turizm hakkındaki iddianamede yedi ölümlü kazada ölenlerden biletsiz olanlara sonradan bilet kesildiği iddia ediliyor. ***Milliyet**
- **THYAO:** THY, Hava-İş Sendikası ile anlaşma sağlanamayan 42. maddenin Yüksek Hakem Kurulu tarafından karara bağlandığını bildirdi. Buna göre, personel ücretlerine 2011 yılının ilk altı aylık dönemi için %5, ikinci altı aylık dönemi için %5, 2012 yılının ilk altı aylık dönemi için %4, ikinci altı aylık dönemi için %3 artış yapılmasına karar verildi.
- **THYAO:** Atatürk havalimanının yüzde 70'ini THY'nin kullandığını söyleyen Genel Müdür Temel Kotil, "Yeni havalimanının da yarısı THY'nin olacaktır" dedi. ***Sabah**
- **TTNET:** Rekabet Kurulu, internet kampanyalarında yıkıcı ve rakipleri pazardan dışlayıcı nitelikte tarifeler uyguladığı iddiasıyla TTNET ve Türk Telekom hakkında soruşturma başlattı. ***Dünya**
- **VAKKO:** Vakko, çeşitli potansiyel opsiyonların analiz edilmesi amacıyla bir yatırım fonu ile yürütülen görüşmelere bir neticeye varılamamasından dolayı son verildiğini açıkladı.

Makro Haberler

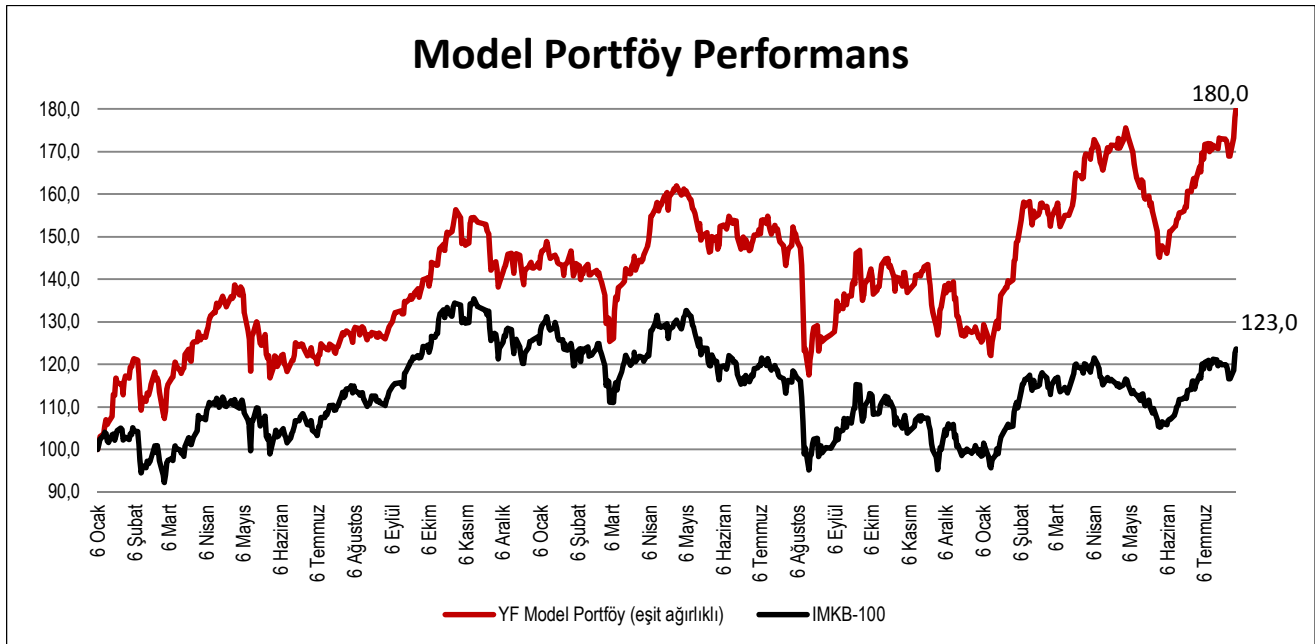
- Aylık olağan toplantısını bugün gerçekleştiren Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler paralelinde hareket ederek politika koridorunun parametrelerinde bir değişikliğe gitmedi. Merkez Bankası'nın (MB) gecelik vadedeki borç verme ve alma oranları sırasıyla %11,5 ve %5 olarak korundu. Resmi politika faizi olan bir haftalık repo ihalesi oranının da değiştirilmediğini ve %5,75 olarak bırakıldığını, PY yapıcı bankaların ise ihtiyaç duymaları halinde %11 ile gecelik vadede MB'dan borçlanmaya devam edebileceklerini belirtelim. Zorunlu karşılıklar (ZK) cephesinde TL mevduatlar için ayrılan karşılıkların döviz ve altın olarak tutulabilecek azami oranlarının beşer puanlık bir artışla %60 ve %30'a yükseltilmiş olması da piyasa katılımcılarının büyük çoğunluğunun öngörülleri ile uyumlu bir hamle.
- ZK cephesindeki ayarlamalar ise takip eden dönemde faiz koridorunun daraltılması için gerekli altyapının tamamlanması yönünde ele alınabilir. Altın ve döviz tutulmasına yönelik imkânların beşer puan artırılması ile TL likiditesinde yaklaşık 5,8 milyarlık bir artış olacak. Bu beşer puanlık her iki yeni dilim için rezerv opsiyonu katsayılarının (ROK) 2 olarak belirlenmesi ve daha önceden ROK uygulanmayan döviz imkânının ilk %40'lık dilimi için getirilen 1,1'lik katsayı sayesinde bugün kararlaştırılan hamleler Eylül ayı ortalarında MB'nin brüt rezervlerinde yaklaşık 7,3 milyar dolarlık bir artışın önünü açacak. Bu ayarlamaların Temmuz Enflasyon Raporu ile önceden işaret edildiğini ve Başkan tarafından politika koridorunda olası bir daralmanın önkoşulları olarak ortaya konulduğunu hatırlatmakta fayda var. Bu düzenlemelerin tamamlanması ile birlikte Kurul üyelerinin takip eden dönem için koridorun kademele olarak daraltılması yönünde bir ifadeyi duyuruda kullanmış olmaları önemli.
- Bu sebeple piyasanın koridorun üst sınırının düşürülmesi yoluyla daraltılmasına yönelik beklentisini son çeyrekte Eylül ayı kaydırması şaşırtıcı olmayacak. MB'nin kullandığı benzetmelerle ifade edecek olursak yangın musluklarının kurulması ve işler halde oluşu sonrasında itfaiye aracının yoldan çekilmesi için gerekli koşullar oluşmuş gözüküyor. Bu görünüm içerisinde ikincil piyasada koridorun üst bandında olası bir indirimin ve kısmen de artacak olan TL likiditesinin yarattığı coşku gösterge tahvilin faiz oranının 10-15 baz puan azalış ile 7.8% bölgesine geri dönmesine yardımcı olmuş durumda. Ancak bu noktada MB'nin efektif fonlama maliyetinin son iki buçuk ayda çift hanelerden %7'nin altına gerileyerek gevşemenin önemli bir kısmının hâlihazırda tamamlandığını hatırlatmakta fayda var.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,89	1,91	↓ -1,05%	1,56	1,64	2,25	19,05%
ANHYT	4,30	4,26	↑ 0,94%	3,98	4,30	5,20	20,93%
GARAN	7,38	7,30	↑ 1,10%	5,75	6,20	8,00	8,40%
TAVHL	9,36	9,22	↑ 1,52%	8,75	9,41	11,20	19,66%
TOASO	8,48	8,40	↑ 0,95%	5,95	6,54	9,50	12,03%
KOZAL	34,30	34,50	↓ -0,58%	31,12	34,16	42,00	22,46%

* 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 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
-----------------	-------	-----------------------------	---------------------

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