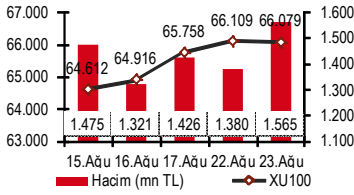




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

20 Ağustos Pazartesi

21 Ağustos Salı

22 Ağustos Çarşamba

TR Merkezi yön. borç stoku, Temmuz
ABD İkinci el konut satışları, Temmuz

23 Ağustos Perşembe

Almanya GSYH, 2. çeyrek
Almanya İmalat PMI, öncü, Ağustos
Almanya Hizm. PMI, öncü, Ağustos
Euro Böl. İmalat PMI, öncü, Ağustos
Euro Böl. Hizm. PMI, öncü, Ağustos
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD İmalat PMI, Ağustos
ABD Yeni konut satışları, Temmuz

24 Ağustos Cuma

TCMB Beklentisi Anketi, Ağustos (II)
İngiltere GSYH, revizyon, 2. çeyrek
ABD Dayanıklı mal sip., Temmuz

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi, Bayram tatili sonrasında üç günün üçünde de yurt dışı piyasalara görece önemli ölçüde üstte performans göstermeye devam ediyor. Bu süre zarfında özellikle terör olaylarındaki tırmanış ve artan petrol fiyatları dikkate alındığında endeksin performansı dikkat çekiyor. Son iki günde %1.8 değer kazanan endeks, dün de 66.599 ile 2012 yılı zirvesini tazeledikten sonra 66.000-66.100 aralığında yatay kapandı. Avrupa borsaları ise bir önceki günkü %1.2 değer kaybının üzerine dün %0.58 daha düşerken, ABD borsaları da %0.79 geriledi.

Fed tutanaklarında parasal genişleme mesajı alan global piyasaların, sabah saatlerindeki iyimserliği, gün içinde kâr satışlarına dönüştü. St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın parasal genişleme beklentilerini zayıflatan açıklamalarının bunda etkili olduğu söyleniyor. Bugün ise Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın, tam tersi yönde açıklamaları olduğunu görüyoruz. Her iki Fed başkanının da Fed'de oy hakkı bulunmuyor.

İMKB'nin dün yurt dışı piyasalara görece dirençli duruşu ise Fitch'den gelen son açıklamalara bağlanıyor. Fitch'in raporunda, Türkiye'nin potansiyel ekonomik büyüme oranına yaklaşması, enflasyonun hedef seviyelere doğru gerilemesi ve cari açığın daha sürdürülebilir seviyelere inmesi durumunda kredi notu yükseltilebilir deniyor. Fitch, en son 23 Kasım 2011'de Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyenin bir basamak altında olan kredi notu (BB+) görünümünü "pozitif"ten "durağan"a revize etmişti. Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye çıkarması için öncelikle bu yılın Kasım ayında yapacağı gözden geçirmede görünümü yeniden "pozitif"e çevirmesi gerekiyor.

AB Parasal İşler Komisyonu Başkanı Oli Rehn İspanya'dan kurtarma paketi ile ilgili bir talep gelmediğini açıklarken, kurtarma fonu EFSF CEO'su Regling ise devlet tahvilleri satın alımı için henüz talep almadıklarını açıkladı. Bugün Merkel ile Samaras görüşmesi ise saat 13:45'te başlayacak.

Asya borsaları, dün global borsalarda yaşanan kâr satışlarına paralel bugün ortalama %1.0'in üzerinde değer kaybı ile işlem görüyor. **ABD vadeli**leri %0.15 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise güne %0.20 kadar satıcı başlanması bekleniyor. Önceki gün 8 baz puan artarak endeksteği yükselişe ters yönde hareket eden gösterge tahvilin faizi, dün ise 11 baz puan birden gerileyerek %7.70 seviyesinden kapandı, bugün ise tezgâhüstü piyasada %7.68-%7.70 bandından işlem görüyor.

Endeksin, güne zayıf başlamasının ardından son üç gün boyunca koruduğu dirençli duruşunu bugün de sürdürüp sürdüremeyeceğini takip edeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KARTN	255,00	12,6%	65.880.015
HATEK	5,03	8,2%	14.877.420
BURVA	3,72	8,1%	4.841.847
YATAS	1,30	7,4%	12.039.905
KONYA	321,00	5,9%	53.183.144

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KLMSN	2,74	-7,7%	15.898.913
LTHOL	1,08	-4,4%	158.992
INTEM	12,25	-3,5%	1.115.809
TKFEN	6,56	-3,0%	4.485.966
GSDHO	0,68	-2,9%	2.954.766

Bugün Açıklanacak Veriler

14:30 TCMB Beklentisi anketi, Ağustos (II)
11:30 İngiltere GSYH, 2. Çeyrek (B: -%0,5)

15:30 ABD Dayanıklı mal sip, Tem. (B: %2,4)

Piyasalarda Gelişmeler

- Fitch Türkiye'nin kredi notunun büyüme, enflasyon, cari açığın seyrine göre BBB'ye çıkartılabileceğini böylece yatırım yapılabilir seviyeye yükselebileceğini açıkladı. ***Milliyet**
- Yunanistan Başbakanı Samaras: Söz veriyorum, borçlarımızı ödeyeceğiz ve muhteşem bir geri dönüş yaşayacağız. ***Hürriyet**
- Avrupa Parlamentosu Libor faizi manipülasyonunun tekrarlanmaması için çalışmalarına başladı. ***Sabah**
- St. Louis Fed Başkanı Bullard, Fed tutanaklarını "bayat" olarak niteleyerek, daha fazla genişlemenin belirsiz olduğunu savundu. ***BloombergHT**
- Almanya Şansölyesi Merkel, Fransa Cumhurbaşkanı Hollande'ın Yunanistan'da reformların sürdürülmesi için işbirliği yapacağını söyledi. ***BloombergHT**
- İspanya'nın Euro bölgesinden yardım talebi konusunda görüşmeler yaptığı belirtildi. ***Milliyet**
- FED/Evans: Ek gevşeme için pek çok neden görüyorum. ***Reuters**

Şirket ve Sektör Haberleri

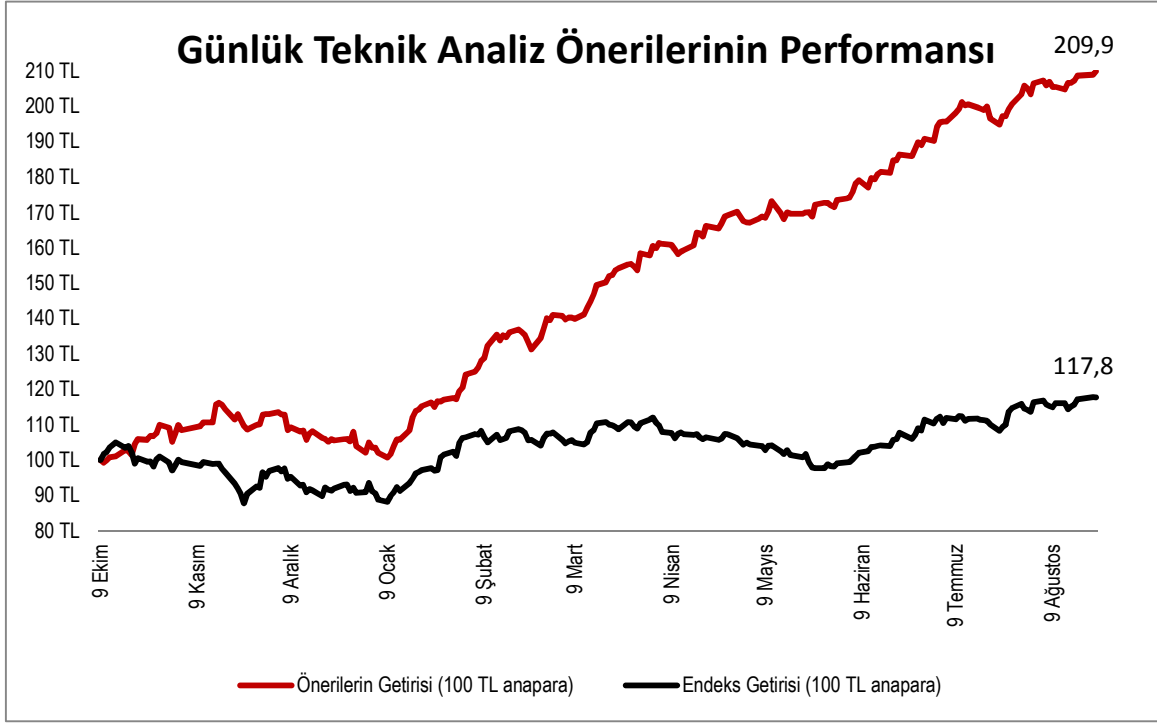
- Yatırım açığı ikinci çeyrekte iyileşme yaşadı. ***Dünya**
- Türkiye'de benzinin litresi 2.55 dolara ulaştı. ***Milliyet**
- İngiliz işadamı Richard Branson'un Virgin Mobile adlı uluslararası cep telefonu şirketi yatırım listesine Türkiye'yi aldı. ***Milliyet**
- E-ticaretin 25 milyar liraya ulaşması üzerine Merkez Bankası güvenli ödeme ve alternatif ödeme sistemleri konusunda düzenleme yapacak. ***Sabah**
- Dünya genelinde 50 şirket adına fırın üreten Ankaralı Termikel, tedarikçisi olduğu İtalyan markasını almak için masaya oturdu. ***Haber Türk**
- 106 ülkeden saman ithali için izin çıktı. ***Haber Türk**
- Jantsa halka arzdan elde edeceği 28 milyon TL gelir ile Avrupa'da şirket satın alacak. ***Haber Türk**
- Enerji Bakanlığı'nın güneş enerjisi santrali lisansı almak isteyen yatırımcılardan ayrı ayrı ölçüm talebi 50 milyon dolara mal olacak. ***Zaman**
- Tüketici kanunu taslağında maketten konut satışının önü kesiliyor. Kötü niyetli birkaç firma nedeniyle taslağın bu şekilde düzenlendiğini belirten sektör temsilcileri "Satışlar yarı yarıya düşer" diyor. ***Dünya**
- Fındığa üç yıl daha destek Bakanlar Kurulu'ndan geldi. ***Dünya**
- Diyarbakır Havaalanına 200 milyon TL yatırımla yeni terminal binası kurulacak. ***Dünya**
- Serbest dolaşıma giren akaryakıtta online takip sistemi geliyor. ***Dünya**
- Kooperatiflerin 1 milyar liralık borcu yapılandırılıyor. ***Zaman**
- Petrol arama ve enerji şirketi Genel Energy, büyük ölçüde Kuzey Irak'ta yürüttüğü faaliyetlerini çeşitlendirerek Akdeniz ve Kuzey Afrika bölgelerinde satın alma yaptı. ***Zaman**
- Atatürk Havalimanı, 17 Ağustos'ta toplam 1.127 iniş ve kalkışla uçak trafiğinde tüm zamanların rekorunu kırdı. ***Star**
- 40 milyar liralık deprem vergisi toplandı. Geçici vergi olarak konulan vergi 2004 yılında kalıcı hale geldi. ***Milliyet**
- 1 Eylül'de yürürlüğe girecek tebliğde gırgır avcılığında 18 metre olan derinlik mesafesinin 6 metre artırılması balıkçıları isyan noktasına getirdi. ***Milliyet**
- **AKFEN:** Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat'ın mülkiyetinde bulunan Ankara-Bala'da mevcut toplam 808.754 m² gayrimenkulün (KDV hariç 24,5 mn TL'ye) Renk-Yol'a devredilmesi karşılığında, Renk-Yol'un Ankara-Gölbaşı'nda bulunan 108.326 m² gayrimenkul üzerine inşaat yapılmasına dair Düzenleme Şeklinde Gayrimenkul Satış Vaadi ve Kat Karşılığı İnşaat Sözleşmesi'nin yüklenicisi olan Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Renk-Yol ortaklığındaki %25,96 payı devir alınmıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında yüklenici, yapılacak projede %68 oranında hakka sahip olacaktır.
- **ANELE:** Anel Elektrik, %90 oranında bağlı ortaklığı olan Anel Rusya ile Koray İnşaat arasında Mariott Hotel-Sochi inşaatının elektromekanik işleri için sözleşme imzalandığını açıkladı. Sözleşme bedeli \$24,2 mn olup sözleşme kapsamındaki işlerin 1 yıl içerisinde bitirilmesi planlanmaktadır. Sözleşme bedeli 2011 dönemi satışlarının %12,17'sini oluşturmaktadır.
- **CİMSA:** Çimsa, 2012 2. çeyrek döneminde 42 mn TL net kâr elde etti. Net kâr rakamı, beklentimiz olan 43 mn TL ile paralel gelirken, piyasa beklentisi olan 44 mn TL'nin hafif altında geldi. Şirketin, 2Ç12 satış gelirleri 264 mn TL, beklentilerimize paralel gelirken, VAFÖK marjı %26 gelerek, tahminimizin hafif altında kaldı. Çimsa'nın 2. çeyrek sonuçlarının genel olarak tahminler ile paralel geldiğini düşünüyoruz.
- **EKGYO:** Emlak Konut'un Temmuz-2012 ön satışları 643 adet olurken, geçen yılın aynı döneminde 965 adet (yıllık bazda -%33) ve Haziran-2012'de 740 adet (aylık bazda -%13) olarak gerçekleşmişti.
- **MCTAS:** MCT Danışmanlık, devlet destekli markalaşma programı Turquality kapsamında danışmanlık firmaları listesine kabul edildiğini bildirdi.
- **SERVE:** Serve Kırtasiye, 7,4 mn TL olan sermayesini 18,5 mn TL'ye artırmak için SPK'ya başvurdu.
- **TAVHL:** TAV'ın 2Ç12 bilançosunu bugün açıklaması bekleniyor.

TAVHL (TAV Havalimanları) mn TL	2Ç12	
	YF Beklentisi	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	696	630
VAFÖK	243	279
Net Kar	44	73
VAFÖK marjı	35%	44%
Net kar marjı	6%	12%

- **TKFEN:** Tekfen Holding 2Ç12'de genel beklenti olan 72 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 81 milyon TL'nin altında 57 milyon TL net kar açıkladı. 2Ç net karının beklentinin altında gelmesinde zayıf operasyonel performans, özellikle inşaat segmentinde daralan marjlar etkili oldu. Şirket açıklamasında daralan marjlarda bazı projelerde proje süresinin uzaması sebebiyle artan proje maliyetinin etkili olduğunu belirtti. Şirket işveren kaynaklı gecikmeler için gerekli müracaatların yapıldığını ve önümüzdeki dönemlerde kayıpların önemli miktarda karşılanmasını beklediklerini bildirdi. Şirket aynı zamanda 2012 tahminlerini de güncelledi. 2012 FAVÖK tahmini 369 milyon TL'den 375mn TL'ye, net kar tahmini ise 222 milyon TL'den 239 milyon TL'ye yükseldi.

Makro Haberler

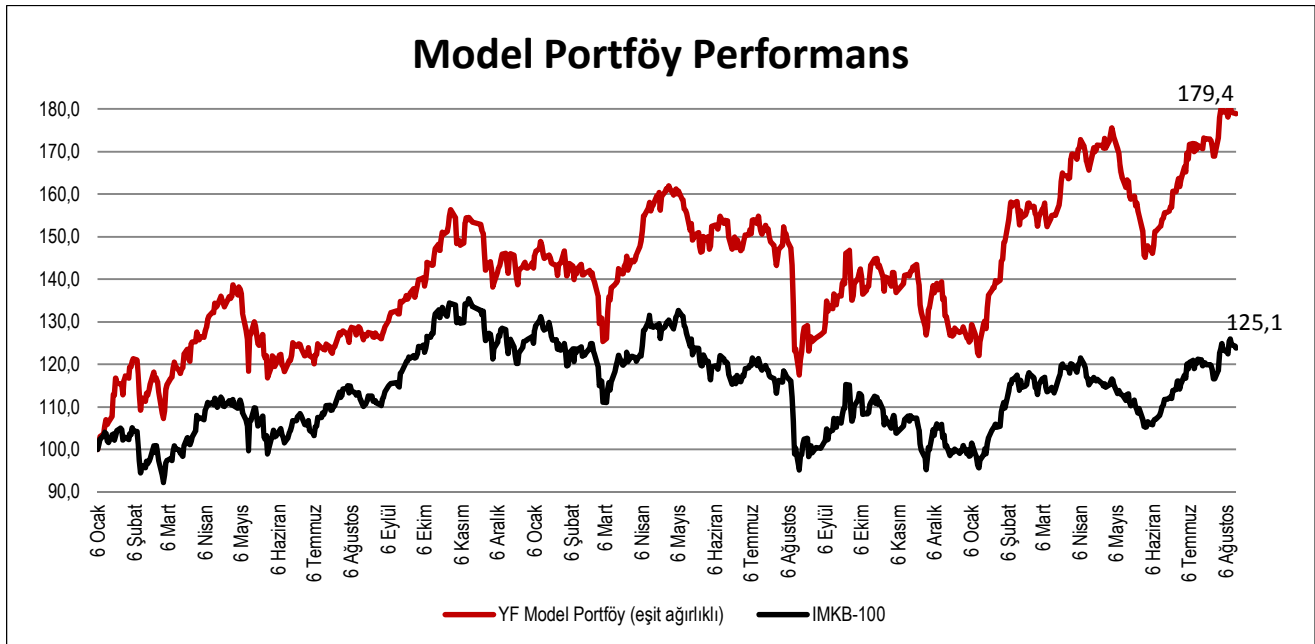
Açıklanan önemli bir makro veri bulunmamaktadır.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,93	1,93	↔ 0,00%	1,88	1,94	2,25	16,58%
ANHYT	4,15	4,27	↓ -2,81%	3,98	4,30	5,20	25,30%
GARAN	7,66	7,68	↓ -0,26%	6,89	7,45	8,00	4,44%
TAVHL	9,40	9,60	↓ -2,08%	8,75	9,41	11,20	19,15%
TOASO	8,26	8,30	↓ -0,48%	8,33	8,86	9,50	15,01%
EKGYO	2,54	2,54	↔ 0,00%	2,71	2,40	3,10	22,05%
KOZAL	36,10	35,10	↑ 2,85%	33,30	35,20	42,00	16,36%

* 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, 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
	Çiftelhavuzlar	+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