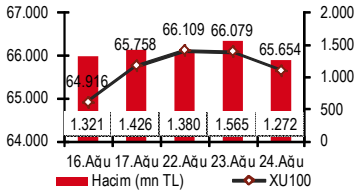




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

27 Ağustos Pazartesi

TR Kapasite kullanım oranı, Ağustos
TR Reel kesim güven end., Ağustos
Almanya IFO endeksi, Ağustos

28 Ağustos Salı

TR Giriş-çıkış yapanlar, Ağustos
ABD Case/Schiller kon. fi. end., Ağus.
ABD Richmond FED İmalat end., Ağu
ABD Tüketici güven endeksi, Ağustos

29 Ağustos Çarşamba

ABD GSYH, 2. çeyrek
ABD Çekirdek PCE, 2. çeyrek
ABD Bek. konut satışları, Temmuz
ABD Bej Kitap

30 Ağustos Perşembe

Almanya İşsizlik, Ağustos
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD Kişisel gelirler, Temmuz
ABD Çekirdek PCE, Temmuz

31 Ağustos Cuma

TR Dış ticaret dengesi, Temmuz
Euro Böl. Enflasyon, Ağustos
Euro Böl. İşsizlik, Ağustos
ABD Chicago PMI, PMI
ABD Michigan Tük. güv. end., Ağus.
ABD Fabrika siparişleri, Temmuz
Bernanke - Jackson Hole Konuşması
Almanya Perakende Sat., Temmuz

01 Eylül Cumartesi

Çin İmalat PMI, Ağustos

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
HEKTS	1,50	7,1%	10.597.512
MAKTK	1,39	6,9%	11.695.787
DERIM	4,04	5,2%	297.239
ATEKS	6,34	5,0%	3.928.642
MANGO	1,33	4,7%	2.051.778

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
HATEK	4,78	-5,0%	4.142.139
TSGYO	0,76	-3,8%	1.778.687
LTHOL	1,04	-3,7%	58.992
BURVA	3,59	-3,5%	1.514.737
TOASO	8,02	-2,9%	2.688.961

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz kısa hafta içinde altı seans işlem gören İMKB-100 Endeksi, beş seans boyunca yurt dışı piyasalara görece üstte performans sergiledikten sonra, Cuma günü son seansta %0.86 düştü ve görece geride kaldı. Ancak hafta bazında bakıldığında sadece %0.16 gerileyen İMKB-100 Endeksi, ortalama %0.9 gerileyen ABD borsalarına ve %1.77 düşen Avrupa Stoxx-600 Endeksine görece daha dirençli kalmayı başardı.

ABD borsaları hafta içinde son dört yılın en yükseğine ulaşmasının ardından gelen kâr satışları ile altı haftalık yükselişine son verirken, Avrupa borsalarında da üst üste 11 hafta boyunca devam eden soluksuz yükselişler, geçtiğimiz hafta yerini kâr satışlarına bıraktı. Açıklanan son Fed tutanaklarında parasal genişlemeye destek veren komite üyelerinin sayıca artması ve ECB'nin tahvil faiz oranlarına bir sınırlama getireceği yönündeki spekülasyonlar, geçtiğimiz hafta piyasa oyuncuları tarafından olumlu karşılanırsa da Perşembe günü Bullard'ın konuşması kâr satışları için bahane edildi. Cuma günü Bullard'ın tam tersi yönde açıklamalarda bulunan Evans'a ise piyasalar itibar etmedi. Diğer yandan Bernanke'nin kıdemli bir kongre üyesine gönderdiği mektupta parasal genişleme adımlarını savunması, Cuma günü kapanışa doğru piyasaları yeşile boyadı fakat hafta bazında değer kaybetmesine engel olamadı. Risk iştahı göstergesi kabul edilen EUR/USD paritesi, %1.46 değer kazanarak haftayı 1.250 seviyesinin üzerinde tamamladı. İspanya ve İtalya 10-yıllık tahvil faiz oranları ise ortalama 7'şer baz puan gerileyerek sırasıyla %6.4 ve %5.7 seviyelerinden kapandı.

ABD'de konut sektörünün bir süredir düzelve işareti veren görünümü ise geçtiğimiz hafta gelen olumlu veriler ile desteklendi. Bu hafta içinde açıklanacak S&P/Case-Shiller Konut Fiyatları Endeksinin de 2010 yılından itibaren ilk kez yıl bazında artış kaydedeceği tahmin ediliyor. Ayrıca yine hafta içinde açıklanacak olan ABD 2Ç12 büyüme verisinin de %1.5 olan ilk tahminlerin üzerinde %1.7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Haftanın son gününde ise Fed Başkanı Bernanke'nin Jackson Hole'da yapacağı konuşma, merakla bekleniyor. Bernanke'nin Temmuz ayında Kongre'de renk vermeyen sunumunda olduğu gibi "Fed gerektiğinde harekete geçmeye hazır" şeklinde basmakalıp ifade içeren bir konuşma yapması durumunda ise piyasaların tatmin olmayacağı tahmin ediliyor.

TCMB Başkanı Erdem Başçı ise Ekonomi Muhabirleri Derneği ile hafta sonunda yaptığı toplantıda Temmuz ayından itibaren ekonomik verilerde bir miktar yavaşlama görüldüğünü, OVP'deki %4'lük büyüme öngörüsünde aşağı yönlü risklerin arttığını söyledi.

Asya borsaları, bugün dalgalı işlemlerin ardından şu saatlerde karışık seyrediyor. **ABD vadeli**leri **yatay** seyrediyor. Bugün İngiltere borsasının tatil nedeniyle kapalı olacağı **Avrupa borsalarının** ise güne **yatay** başlaması bekleniyor. Cuma günü 11 baz puan birden artarak %7.81 seviyesinden kapanan gösterge tahvilin faizi, **tezgâhüstü** piyasada **%7.77-%7.80** bandından işlem görüyor.

Endeksin yurt dışı piyasalardaki yatay görünüme paralel olarak bugün yatay ve sakin bir seyir izlemesini bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

14:30 TR Kapasite kullanım oranı, Ağustos
14:30 Reel kesim güven endeksi, Ağustos

11:00 Almanya IFO endeksi, Ağustos (B: 102,8)

Piyasalarda Gelişmeler

- Almanya CSU partisi Genel Sekreteri Dobrindt: ECB tahvil alımını gerçekleştirirse Draghi tarihe kalpazan olarak geçecek. ***Haber Türk**
- Faizde iki puanlık düşüş beklentisi. MB Başkanı "Ayağımızı frenden çektik" derken baş ekonomistler faiz koridorunun daralmasına kesin gözüyle bakıyor. ***Dünya**
- Moody's, Güney Kore'nin notunu "şoklara karşı direnç" gerekçesiyle Aa3'e yükseltti. ***BloombergHT**
- Basel III'te kaldırılacak oranı ve net istikrarlı fonlamada iyi noktadayız; kaldırılacak için ZK yoluyla adım atacağız-TCMB Başkanı ***Reuters**
- Temmuz'da bir miktar yavaşlama var, %4 büyüme öngörüsünde aşağı yönlü riskler arttı- TCMB Başkanı ***Reuters**
- İtalyan UniCredit de ABD'nin "İran ile kara para akladığı" gerekçesiyle hakkında soruşturma başlattığı bankalar arasına dahil oldu. ***BloombergHT**
- Ons fiyatı 16 haftanın en yüksek seviyesine çıkan altın, küçük yatırımcıyı alıma yönlendirdi. ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

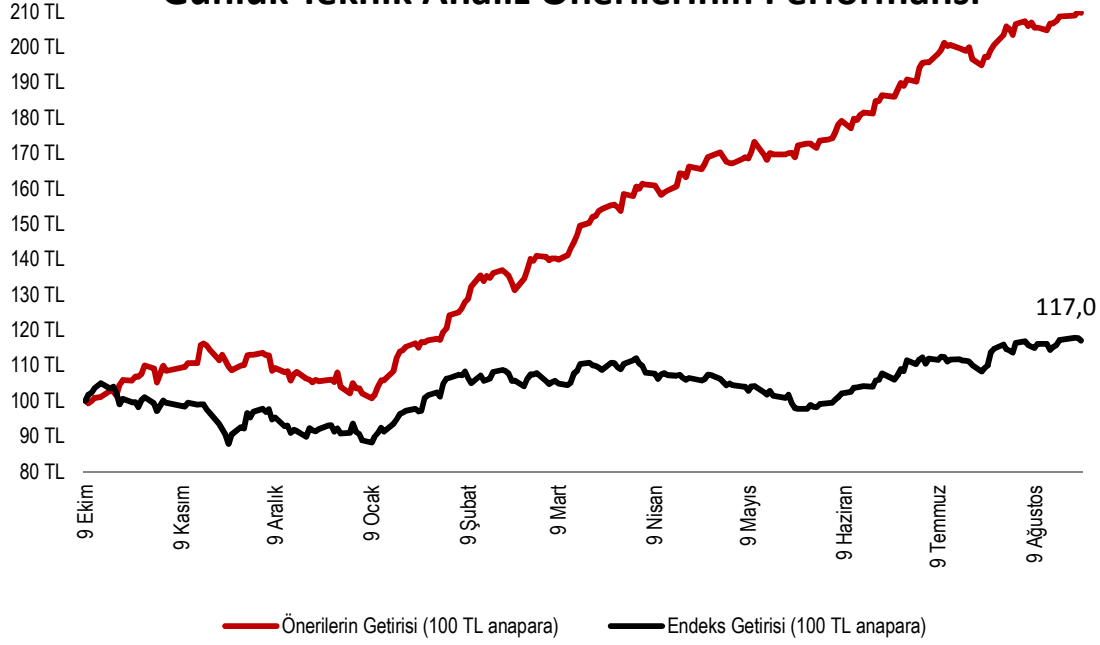
- *Korsan yazılımla üretilen Türk malına ABD el koyacak. *Milliyet*
- *Basel'deki dünyanın en büyük saat fuarının bir kopyası İsviçre'nin himayesinde Aralık'ta İstanbul'da yapılacak. *Milliyet*
- *Koreli Hyundai İzmit'te motor üretimi ve ar-ge tesisi kurmayı planlıyor. *Hürriyet*
- *Kuzey Afrika'da Arap Baharı'nda şantiyeleri basılan Türk firmaları siyasi riski minimize etmek istiyor. Politik risk sigortaları maliyetine rağmen üçe katlandı. *Sabah*
- *Bakan Yıldız: Hakkari maden açısından da çok zengin. Teröre inat Hakkari'de sondaj yapacağız. *Sabah*
- *Türk müteahhitlik şirketleri 2011'de Çin'in ardından ikinci sırayı korudu. ABD, İtalya, İspanya ve Almanya'yı geride bıraktı. *Dünya*
- *Arsan Kauçuk ve İsviçreli Mageba SA ortaklığı Mageba Türkiye, Avrupa, MENA bölgesi ve Kafkasya için üretim merkezi olacak. *Dünya*
- *Yem fiyatlarındaki artış yetiştiricileri düşündürüyor. *Zaman*
- **AKGUV:** Akdeniz Güvenlik, %51 hisse ile pilot ortak olduğu Akdeniz Güvenlik - Pusula Güvenlik iş ortaklığının İSKİ'nin özel güvenlik hizmet alımı ihalesinde 110,43 mn TL ile en avantajlı teklifi vermesine rağmen idare tarafından ihalenin iptal edilmesi üzerine hukuki sürecin başlatıldığını daha önce açıklamıştı. Bu süreçte şirketin haklılığı doğrultusunda Mahkeme tarafından Yürütmeyi Durdurma kararı verilmiş, Mahkeme kararından sonra Kamu İhale Kurumu da İSKİ'nin vermiş olduğu ihalenin iptali kararının kaldırılmasını karara bağlamıştır. Ancak İSKİ yönetim kurulu halen şirket lehine ihale sürecini sonuçlandırmamıştır. Şirket, bu konuda İstanbul 2.İdare Mahkemesi'nde yeni dava açıldığını duyurdu.
- **ATSYH:** Atlantis Yatırım Holding, ortaklarına ait 9.000 adet A Grubu imtiyazlı payların devir sözleşmesiyle Kaya Sınai Yatırımlar'a devri suretiyle çağrı yapma yükümlülüğü doğmasının ardından çağrı yapmak için SPK'ya başvurdu.
- **ECILC:** Eczacıbaşı İlaç'ın %48,13 oranında hissesine sahip olduğu Eczacıbaşı Girişim, tüketim sektöründe artan rekabet şartlarından daha fazla yararlanabilmek ve tüketim sektöründe faaliyet gösteren kuruluşlar ile ortaklık ya da stratejik işbirliği yapılması ya da yeni ortaklıklar satın alınması amacıyla araştırma yapma, görüşmelerde bulunma kararı aldı.
- **EKGYO:** Emlak Konut, İstanbul-Başakşehir'de bulunan Bahçetepe İstanbul Projesi kapsamında 1476 adet konut, 67 adet ticari ünite için yapı ruhsatı aldı.
- **GARAN:** Garanti Bankası, yurtdışı borçlanma programı çerçevesinde, OPIC (Overseas Private Investment Corporation) kurumundan 14 yıl vadeli, \$400 mn tutarında havale akımlarına dayalı sekürütizasyon kredisi temin etti.
- **ISGSY/TAVHL:** İş Girişim Sermayesi, iştiraki Havaş'ta sahibi bulunduğu payların tamamının TAV Havalimanları'na satılması amacıyla görüşmelere başlanılmasına karar verildiğini açıkladı. TAV, %65 olan mevcut pay oranını %100'e çıkarmak için İş Girişim'in yanısıra HSBC Investment ile de görüşmelere başladı.
- **JANTS:** Jantsa, basında çıkan haberlerle ilgili olarak SPK kaydında bulunan halka açık bir şirket olduğunu ve halka arz edilmeksizin İMKB II. Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlayacağını açıkladı.
- **KRSAN:** Karsusan, 510 bin TL olan sermayesini, 3,10 mn TL'si enflasyon düzeltilmesi farkından, 1,29 mn TL'si olağanüstü yedeklerden olmak üzere 4,90 mn TL'ye çıkartılmasına karar verildiğini duyurdu.
- **PETKM:** Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme, Petkim'in kurumsal yönetim derecelendirme notunu 8,52'den 8,72'ye güncelledi.
- **RGYAS:** Rönesans Gayrimenkul Yatırım'ın %99,99 oranında bağlı ortaklığı Desna Development OOO şirketine ait Renaissance Forum isimli gayrimenkulün V bloğunun satışı ile ilgili olarak Forum-A Ltd. şirketi ile görüşmelere başladı.
- **TAVHL:** ISS Corporate Services, TAV'ın kurumsal yönetim derecelendirme notunu 90,96'dan 92,40'a çekti.
- **TAVHL:** TAV Havalimanları, %76 oranında paya sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC tarafından işletilen Tiflis Uluslararası Havalimanı'nda mevcut bulunan iki paralel pistten, halihazırda kullanımda olmayan pistin yeniden inşası konusunda yerel idare United Airport Georgia ile anlaşmaya vardı. Yapılan anlaşma uyarınca yapımı yeniden gerçekleştirilecek pist için, yaklaşık \$65 mn yatırım yapılacaktır.
- **TAVHL:** TAV Havalimanları Holding'in %33 paya sahip olduğu ve Medine'de inşaatı devam eden yeni terminal yatırımı kapsamında kendi tüzel kişiliği adına, "sermaye finansmanı" yöntemiyle 3 yıl için sermaye yerine geçecek olan teminat mektubu ile birlikte şirketin "Kendi tüzel kişiliği adına" ve "Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine" vermiş olduğu toplam teminat, rehin ve ipoteklerin toplamı 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 972,8 mn TL olarak gerçekleşip, 4.750 mn TL olan toplam aktif büyüklüğünün %20,5'ine ulaştı.
- **TAVHL:** TAV, 2Ç12 finansal sonuçlarında €36 mn net kâr açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan €31 mn ve bizim beklentimiz olan €20 mn kâr rakamından daha iyi bir sonuçtur. Aradaki fark, kur farkı gelirlerinin olumlu etkilediği beklenenden daha az gelen finansal giderlerden kaynaklanmaktadır. Açıklanan €272 mn tutarındaki satış rakamı ise piyasa beklentisi olan €269 mn ile uyumludur. 2Ç12'de satışlardaki %20 büyüme ile FAVÖK'teki %18 büyüme TAV'daki büyüme trendinin devam ettiğini göstermektedir. Sonuçlar net kârın piyasa beklentisinden daha iyi olmasıyla birlikte büyüme hızında, özellikle de duty free satışlarında az da olsa bir yavaşlamaya işaret etmektedir. 2Ç12 sonuçlarının ardından 'AL' olan tavsiyemizi ve hisse başına 11.2 TL olan hedef fiyatımızı koruyoruz.
- **TEBNK:** TEB, uluslararası piyasalardan €250 mn ve \$122 mn tutarında iki ayrı dilimden oluşan 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi sağladı.

Makro Haberler

Açıklanan önemli bir makro veri bulunmamaktadır.



Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

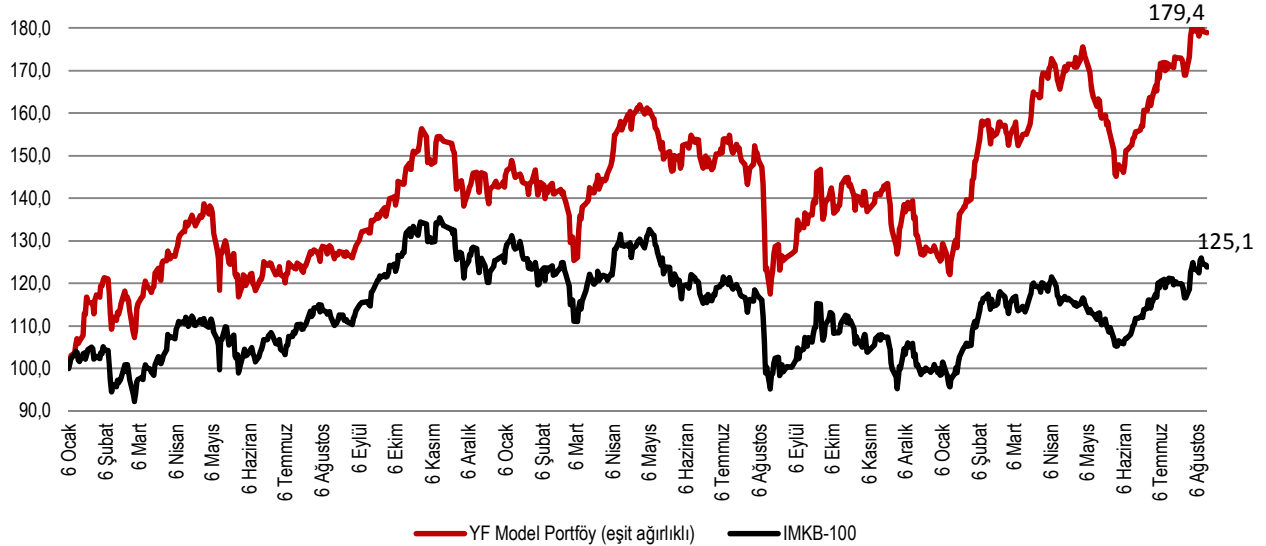


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,90	1,93	↓ -1,55%	1,88	1,94	2,25	18,42%
ANHYT	4,15	4,15	→ 0,00%	3,98	4,30	5,20	25,30%
YKBNK	4,04	4,06	↓ -0,49%	3,88	4,18	4,70	16,34%
TAVHL	9,26	9,40	↓ -1,49%	8,75	9,41	11,20	20,95%
TOASO	8,02	8,26	↓ -2,91%	8,33	8,86	9,50	18,45%
EKGYO	2,55	2,54	↑ 0,39%	2,71	2,40	3,10	21,57%
KOZAL	36,20	36,10	↑ 0,28%	33,30	35,20	42,00	16,03%

* 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
	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