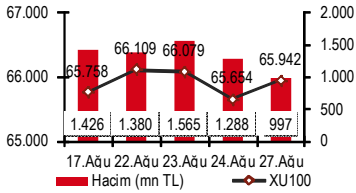




Günlük Bülten

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., Ağ.
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 başvuru
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)
ECYAP	4,95	9,5%	4.474.738
ARSAN	2,10	8,8%	13.428.092
USAK	1,39	8,6%	12.882.245
NUGYO	6,92	8,5%	7.914.771
DYOBY	1,29	7,5%	15.966.034

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENTA	2,43	-5,1%	4.606.144
ATEKS	6,10	-3,8%	2.188.509
YGYO	0,71	-2,7%	520.254
HEKTS	1,46	-2,7%	3.317.782
VESBE	2,41	-2,4%	334.161

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi, dün küresel piyasalardaki hareketsizliğe ve zayıf seyre rağmen, ilk seansı düşük işlem hacmiyle de olsa %0.25 yukarıda tamamladı. Ancak ikinci seansta özellikle Avrupa piyasalarının eksiden, artıya geçmesine, aynı ölçüde karşılık vermekte zorlandı. DAX Endeksi ikinci seansta ortalama %0.75 kadar değer kazanırken, İMKB-100 Endeksi, sadece %0.19 yükseldi. Londra'nın kapalı olması nedeniyle oldukça sakin bir seyir izlenen piyasalarda, Avrupa Stoxx-600 Endeksi günün %0.45 yukarıda tamamlarken, ABD borsaları ise yatay kapandı.

Yurt içinde ithalatçı kurumların dolar talebi dün döviz sepetinin yükselmesine neden olurken, aynı zamanda EUR/USD paritesinin de yükselmesi nedeniyle dolar kurundaki hızlı yükseliş bir miktar frenlendi. Ancak yine de dolar kurunun dün 1.8033 ile ve bugün de 1.8044 ile 200-günlük (ağırlıklı) HO'sunun geçtiği 1.8040 seviyesini zorladığını görüyoruz. Ayrıca döviz sepeti, bayram öncesinden itibaren başlayan aralıksız yükselişinde dün sekizinci gününü doldurdu ve bugüne de 2.0285 seviyesinde yatay başlıyor.

TCMB Başkanı Başçı'nın hafta sonundaki açıklamalarına bağlı olarak gösterge tahvilin faizi ise dün 13 baz puan geriledi. Temmuz başından itibaren ayaklarını frenden çekmeye başladıklarını ifade eden Başçı, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini hızla aşağı çektiklerini ve bu sayede kısa vadeli faizlerin düşmesini sağladıklarını belirtti. Kredilerin de yavaş yavaş maliyetlerinin aşağı gelmesini sağlayacaklarını ekledi.

Geçtiğimiz hafta Fed tutanaklarının bayat olduğunu ve 3. tur parasal genişlemeye ihtiyaç olmadığını belirten Bullard'a karşı Cuma günü tam tersi yönde açıklamalarda bulunan Evans, dün de ABD'de işsizlik oranları istikrarlı bir şekilde düşene kadar Fed'in tahvil alımlarını sürdürmesi gerektiğini yineledi. Bernanke'nin de son parasal genişleme adımlarını savunduğu biliniyor. Ancak Reuters'in son anketine göre ABD'li ekonomistler, Fed'in 3. tur parasal genişleme adımı atma olasılığına %45 şans veriyorlar.

Bugün ABD'de saat 16:00'da açıklanacak olan S&P/Case-Schiller konut fiyatları endeksinin, söz konusu toplantılar öncesinde piyasa oyuncuları tarafından yakından takip edilebileceğini düşünüyoruz. Söz konusu endeksin yıl bazında %0.1 oranında düşüş olan genel beklentinin aksine, bazı analist tahminleri doğrultusunda artış kaydetmiş olabileceğine ihtimal veriyoruz. Bu durumda fiyat endeksinde Eylül-2010 yılından itibaren ilk kez yıl bazında fiyat artışı görüleceği için piyasalara olumlu yansımalarının olabileceğini düşünüyoruz.

Asya borsaları, bugün Çin borsalarındaki yükseliş hariç ortalama %0.35 ekside işlem görüyor. **ABD vadeli**leri **yatay** seyrediyor. Bugün İngiltere borsasının işlemlere açılacağı **Avrupa borsalarının** ise güne **%0.50** oranında satıcı başlanması bekleniyor. Dün %7.68 seviyesinden kapanan gösterge tahvilin faizi, **tezgâhüstü** piyasada **%7.66-%7.69** bandında işlem görüyor.

Endeksin bugün yatay açılmasının ardından 65.500 desteğinin üzerinde kalmaya çalışan bir seyir izlemesini bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

11:00 TR Giriş-çıkış yapanlar, Ağustos
16:00 ABD Case/Sch. Konut fi. end., Ağustos

17:00 ABD Richmond FED ima. end, Ağ (B:-11)
17:00 ABD Tük. güv. endeksi, Ağustos (B: 65,9)

Piyasalarda Gelişmeler

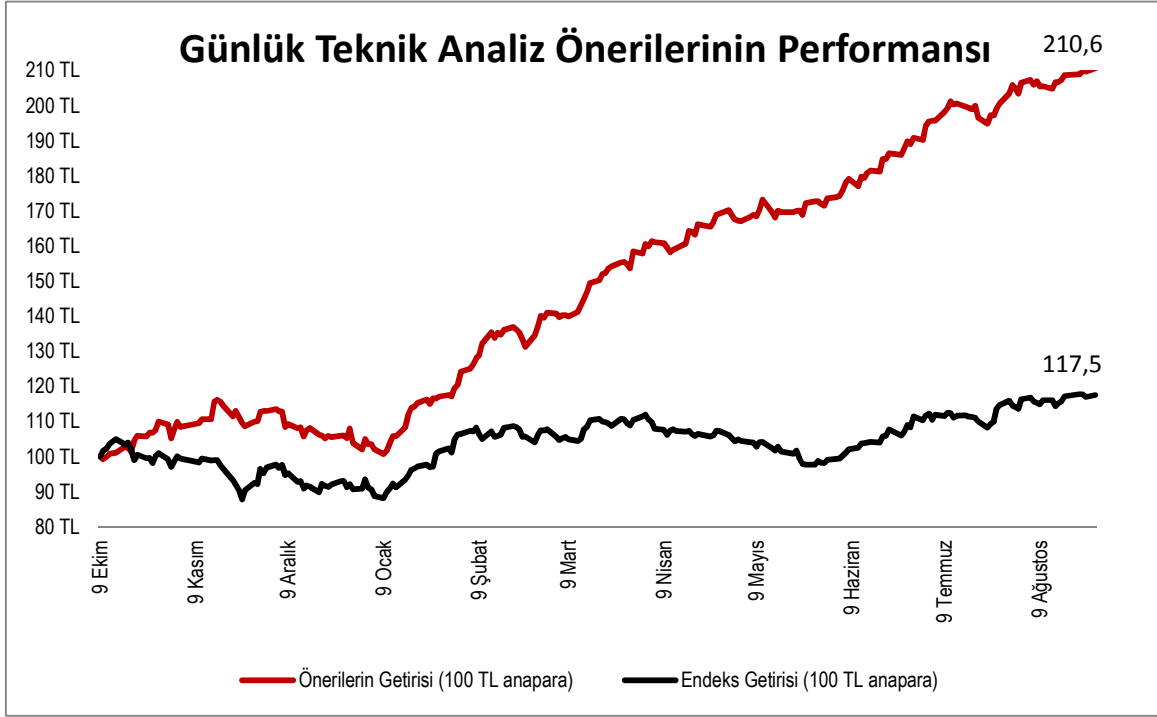
- Credit Suisse, İspanya ve İtalya'nın tam bir kurtarmaya ihtiyacı olması hâlinde, Avrupa Kurtarma Fonu'nun yetersiz kalacağını savundu. ***BloombergHT**
- ECB, 24 aydır devlet tahvili piyasalarına müdahalede bulunmuyor. ***Dünya**
- Chicago Fed Başkanı Evans, ekonomide net ilerleme sinyalleri görülünceye kadar Fed'in "sınırsız" tahvil alımı yapması gerektiğini savundu. ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

- *Petrol Sanayi Derneği (PETDER) sektör raporu, son dört yıldır sürekli azalan benzin tüketiminin, bu yılın ilk altı ayında da yaklaşık yüzde 6 azaldığını ortaya koydu. *Hürriyet*
- *Rotterdam gibi enerji üssü olmayı hayal eden Adana'nın Ceyhan ilçesine Başbakan Tayyip Erdoğan'dan büyük destek geldi. *Sabah*
- *BDDK, bankaların cumhuriyet ve ziynet altını alım satımına izin verecek taslak hazırladı. *Sabah*
- *50 dolar zararına tarife BOTAŞ'ın zararını artırdı. *Haber Türk*
- *Avrupalı çimentocuların krizi aşmak için Afrika pazarına yönelmesi, Türk üreticileri hareketlendirdi. *Dünya*
- *Yumurta Üreticileri Merkez Birliği: Yükselen maliyetler Avrupa'daki tavuk çiftliklerini iflasa sürükledi. Benzer süreç Türkiye'de de yaşanabilir. *Dünya*
- *Teşvik belgesine bağlanan yatırım tutarı yüzde 21,1 düştü. *Dünya*
- *İstanbul'da rezidansların metrekare fiyatı 5,000 lira. *Zaman*
- *Pegasus Havayolları, Avrupalılar tarafından yoğun talep gören 'Alanya Gazipaşa Havalimanı'na uçuş izni aldı. *Hürriyet*
- **AKSGR:** Aksigorta, 01.01 – 31.07.2012 tarihleri arasında toplam 813 mn TL prim üretti.
- **ANELE:** Anel Elektrik, Ark İnşaat ile "Gölcük / Kocaeli Ford Otosan Fabrikası Yeniköy Kamyon B460 Montaj ve Kaynak Binası Elektrik Tesisatı" işlerinin yapımı konusunda sözleşme imzaladı. Sözleşme bedeli 10,20 mn TL olup, bu bedel son açıklanan 31.03.2012 dönemi satışlarının %10,38'ini oluşturmaktadır.
- **ANSGR:** Anadolu Sigorta, 01.01 – 31.07.2012 tarihleri arasında toplam 1.332 mn TL prim üretti.
- **ATAC:** Ataç İnşaat, sermayesini rüçhan hakkı kısıtlanmak suretiyle 168,27 mn TL tutarında artırılmasına ve artırılan bedeli temsil eden payların, belirli ortaklara, şirketten olan alacaklarına mahsuben tahsis edilmesine karar verildiğini açıkladı.
- **AVIVA:** Aviva Sigorta, 01.01 – 31.07.2012 tarihleri arasında toplam 206 mn TL prim üretti.
- **BERDN:** Berdan Tekstil, tasfiye halindeki T.Emlak Bankası binası için ikinci ihalede de alıcı çıkmayınca satışın düştüğünü açıkladı.
- **CCOLA:** Coca Cola, 2Ç12 bilançosunu açıkladı. Buna göre, satışlar 1.227 mn TL olurken, FAVÖK rakamı 238 mn TL olarak gerçekleşti. 2Ç12 net kârı ise piyasa beklentisi olan 98 mn TL'nin üzerinde 136 mn TL olarak gerçekleşti.
- **COSMO:** Cosmos YO, 6 mn TL olan sermayesini tahsisli olarak 10 mn TL'ye nakden ve rüçhan haklarının tamamının kısıtlanarak artırılmasından doğan tüm payların Universe Capital Partners'a tahsis edilmesine karar verdi.
- **DAGHL:** Dagi Yatırım Holding, Koç Haddecilik'in %2,5'ini 5 mn TL bedelle satın aldı.
- **GEDIK/MANGO:** Mango Gıda'nın bedelli sermaye artırımı işleminde, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan toplam 90.085,722 TL nominal tutarlı payların satışının tamamı İMKB Birincil Piyasa'da ortalama 1,33 TL fiyattan gerçekleştirildi.
- **ISCTR:** İş Bankası Yönetim Kurulu sermaye benzeri kredi temin etmek amacıyla yurtdışından borçlanabilmek için genel müdürlüğe yetki verdi. **Yorum:** İş Bankası'nın Sermaye Yeterlilik Rasyosu (SYR) 2012 ilk yarı sonuçlarına göre %14,2 düzeyinde idi. Banka Basel-II düzenlemeleri ile birlikte SYR'nin 3Ç12'de 50-60bps kadar düşmesini bekliyor. Bu nedenle sermaye benzeri kredinin SYR'ye destek olarak tekrar %15 seviyelerine yakınlaştırması beklenebilir. Bu nedenle de haberin İş Bankası hisse senedi fiyatı üzerinde kısmi pozitif etkisi olabileceğini tahmin ediyoruz.
- **KAREL:** Dünyada 10 milyona yakın çalışanın Karel sistemler üzerinden haberleştiğini kaydeden Genel Müdür Yardımcısı Duman, "Hedeflerimizin gerçekleşmesine katkıda bulunacak oluşumlara sıcak bakabiliriz" dedi. *Dünya
- **MARTI:** JCR Eurasia Rating, Martı Otel'in konsolide finansal yapısını yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'BBB-(Trk)', görünümünü ise (Pozitif) olarak belirlemiştir.
- **MGROS:** Migros, 2Ç12 bilançosunu bugün açıklayacak. Satışlar, FAVÖK ve net kâr için piyasa beklentileri sırasıyla 1.536 mn TL, 94 mn TL ve 71 mn TL.
- **OZKGY:** Özak GYO, ödenmiş sermayesi 10,79 mn TL olan Arstate Turizm Pazarlama hisselerinin %45,2'lik kısmını 30,75 mn TL'ye devraldı. Söz konusu şirketin hisselerinin geriye kalan %54,8'lik kısmı da grup şirketleri tarafından devralındı.
- **SAHOL:** Sabancı Holding, 2Ç12 bilançosunu bugün açıklayacak. Satışlar, FAVÖK ve net kâr için piyasa beklentileri sırasıyla 6.525 mn TL, 1.022 mn TL ve 384 mn TL.
- **SAHOL:** Türkiye'de enerji alanında önemli projelere imza atan Avusturyalı enerji devi Verbund'un Enerjisa'daki yüzde 50 ortaklığını Alman enerji şirketi E.ON'a devredeceği iddia ediliyor. *Finans Trend
- **THYAO:** THY Genel Müdürü Temel Kotil, dünyada havayolu şirketleri arasında yedinci sırada olduklarını yakında altıncılığa geçeceklerini söyledi. *Sabah
- **YKBNK:** İtalya'nın en büyük bankası ve Yapı Kredi'nin ana ortaklarından UniCredit, Almanya'daki birimi HVB'nin İran'a uygulanan yaptırımları ihlal ettiği şüphesiyle Amerikalı yetkililerce incelendiğini bildirdi. *Zaman
- **ZOREN:** Zorlu Enerji, Soma'daki Deniz-2, Evciler, Türkipiyale, Kozluören sahalarında rödövanla maden işletmeciliğinin yapılması ve asgari 450 MW gücünde bir elektrik santralinin kurulması suretiyle kömürden elektrik enerjisinin üretilmesi için Türkiye Kömür İşletmeleri tarafından bugün kapalı teklif usulü ile gerçekleştirilecek ihaleye iştirak edeceğini açıkladı.

Makro Haberler

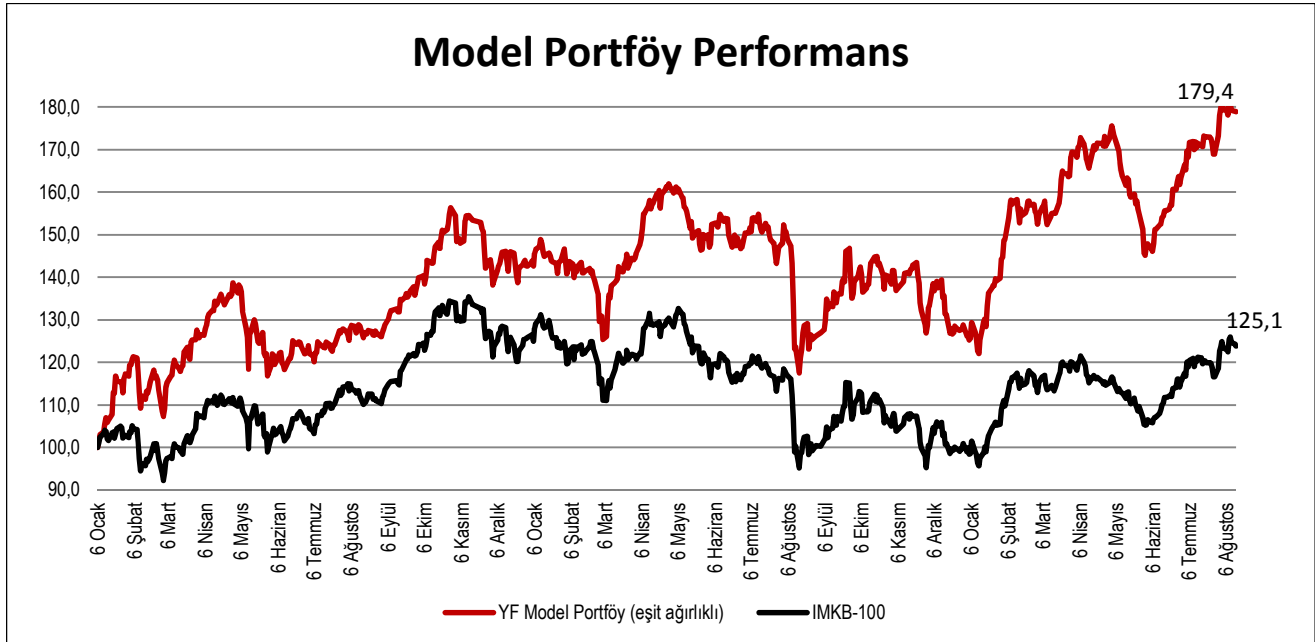
- Reel kesim güven endeksi Ağustos ayında, bir önceki aya göre 2,8 puan azalarak 104,5 seviyesinde gerçekleşti.
- İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı, Ağustos'ta 1,8 puan düşerek %74,3 olarak gerçekleşti.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,92	1,90	↑ 1,05%	1,88	1,94	2,25	17,19%
ANHYT	4,29	4,15	↑ 3,37%	3,98	4,30	5,20	21,21%
YKBNK	4,11	4,04	↑ 1,73%	3,88	4,18	4,70	14,36%
TAVHL	9,34	9,26	↑ 0,86%	8,75	9,41	11,20	19,91%
TOASO	8,38	8,02	↑ 4,49%	8,33	8,86	9,50	13,37%
EKGYO	2,61	2,55	↑ 2,35%	2,71	2,40	3,10	18,77%
KOZAL	36,80	36,20	↑ 1,66%	33,30	35,20	42,00	14,14%

* 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
	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