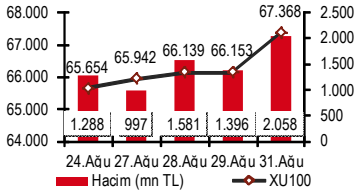




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

03 Eylül Pazartesi

TR TÜFE, Ağustos
TR ÜFE, Ağustos
TR İmalat PMI, Ağustos
Almanya İmalat PMI, Ağustos
Euro Böl. İmalat PMI, Ağustos

04 Eylül Salı

ABD İmalat PMI, Ağustos
ABD İSM İmalat endeksi, Ağustos

05 Eylül Çarşamba

Almanya Hizmetler PMI, Ağustos
Euro Böl. Hizmetler PMI, Ağustos
Euro Böl. Perakende sat, Temmuz
ABD Verimlilik, 2. çeyrek
ABD İş gücü maliyeti, 2. çeyrek

06 Eylül Perşembe

TCMB Beklentisi Anketi, Eylül (I)
Euro Böl. GSYH, 2. çeyrek
Almanya Sanayi siparişleri, Temmuz
İngiltere MB Faiz kararı, Eylül
ECB Faiz kararı, Eylül
ABD ADP Özel istihdam ver, Ağustos
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD İSM Hizmetler endeksi, Ağustos

07 Eylül Cuma

İngiltere Sanayi üretimi, Temmuz
Almanya Sanayi üretimi, Ağustos
ABD Tarım dışı istihdam, Ağustos
ABD İşsizlik oranı, Ağustos

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALARK	4,14	9,2%	7.289.537
BRMEN	0,63	8,6%	2.192.951
IEYHO	0,52	6,1%	3.891.657
CCOLA	32,40	5,9%	3.566.818
ISGYO	1,38	5,3%	8.124.696

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ESCOM	2,09	-14,0%	5.924.302
ARSAN	1,78	-10,1%	3.898.797
SKTAS	4,00	-5,0%	742.043
ATEKS	5,72	-4,7%	1.445.954
EDIP	1,58	-4,2%	877.359

Piyasa Beklentisi

Cuma günü Fed Başkanı Ben Bernanke, Jackson Hole'da yaptığı konuşmada gerektiğinde parasal genişleme yönünde adım atabileceğini söyledi, ancak bu adımın zamanlaması noktasında açık bir sinyal vermedi. Konuşma öncesinde 1.26 seviyesinin hemen üzerinde işlem gören **EUR/USD paritesi** konuşmanın başlaması ile birlikte 1.2565'e %0.3 oranında geriledikten 15dk. sonra 1.2637 seviyesine %0.58 yükseldi. Günün devamında tekrar %0.5 oranında düşen parite, 1.2565-1.2585 bandında konsolide olmaya çalışıyor.

İMKB-100 Endeksi ise Cuma günü %1.84 yükseldi ve **haftayı %2.6 değer artışıyla** tamamladı. **ABD borsaları** ise güne %0.66 yükselerek başladı, Fed Başkanı Bernanke'nin ilk açılış cümlesi ile tüm yükselişini geri verdi ve gün sonunda tekrar %0.5 yükselerek, **haftayı %0.3 eksi**de tamamladı. **Avrupa borsaları** ise Cuma öğlen arasında gelen ECB üyesi Coeure'in açıklamaları ve İspanya bankacılık yasasının hükümet tarafından onaylandığı haberleri ile saat 16:00'ya kadar %1.5-%2.0 arasında değer artışı ile işlem gördü. Bernanke'nin konuşması sonrasında kazanımlarının %75'ini geri veren Avrupa borsaları, **hafta bazında ise %0.60 geriledi**.

Küresel piyasalar geneline baktığımızda, İMKB'nin geçtiğimiz hafta boyunca işlem gördüğü toplam 4 işlem gününün tamamında yükseldiğini, buna karşın ABD ve Avrupa borsalarının toplam 5 işlem gününün üçünde değer kaybettiğini görüyoruz. Ayrıca son iki haftayı USD bazında artıda tamamlayan İMKB'ye karşın, Avrupa ve ABD borsalarının hem USD hem de nominal bazda değer kaybediyor oluşu dikkat çekiyor. **Son olarak Cuma günü gerek ay sonu olması gerekse VOB'da vade sonu olması nedeniyle kapanış itibarıyla bazı endeks ağırlığı yüksek hisselerde oluşan fiyatlar, ağırlıklı ortalamalarının oldukça üzerinde gerçekleşti.** Örneğin (Kapanış – Ağırlıklı Ortalama) farklar, ALARK'da %3.4, DOHOL ve TCELL'de %2.4, ASELS'da %2.1, KCHOL'de %1.8, ARCLK ve FROTO'da %1.7, HALKB ve ISCTR'de %1.5, AKBNK ve SAHOL'de %1.1, TOASO ve GARAN'de %0.9 vs. gerçekleşti. **Sonuç olarak İMKB-100 Endeksi eğer Cuma günü kapanış fiyatları yerine ağırlıklı ortalama fiyatlardan kapanmış olsaydı, %0.96 daha aşağıdan kapanmış olacaktı.**

Bugüne yurt içinde saat 10:00'da Ağustos ayı enflasyon verileri ile imalat PMI verisi açıklanacak, yurt dışında ise Çin'den başlayarak Avrupa ile devam edecek olan PMI verileri takip edilecek.

Cuma günü hafif eksiye kapanan **Asya borsaları**, bugün Çin'de açıklanan resmi PMI verisinin son 9 ayın en düşük seviyesinde gelmesine rağmen, Bernanke'nin Cuma günü açıklamalarının desteğinde hafif artıda seyrediyor. Tatil nedeniyle bugün ABD borsaları kapalı, ancak işlemlere açık olan **vadelileri** şu saatlerde **%0.15** eksiye seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise güne **%0.15-%0.25** arasında satıcılar başlaması bekleniyor. Cuma günü 3 baz puan gevşeyen ve %7.62 seviyesinden yatay kapanan gösterge tahvilin faizi ise **tezgâhüstü piyasada %7.60-%7.64** bandında işlem görüyor. Cuma günü %2 değer kazanan ve Ağustos ayını da %9'un üzerinde yükselişle kapatan Brent petrolü, Çin'de açıklanan verinin, dünyanın ikinci büyük petrol tüketicisinde ekonominin daha da yavaşladığına işaret etmesinin ardından bugün 114.3 dolar seviyesine hafif geriledi.

Endeksin satıcılar açılmasının ardından 66.600 desteğinin üzerinde kalıp kalamayacağını izleyeceğiz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR TÜFE, ayl. Ağ. (B:%0,33,YF:%0,55)
10:00 TR TÜFE, yıllık, Ağustos
10:00 TR ÜFE, ayl. Ağ. (B:%0,54,YF:%0,1)
10:00 TR ÜFE, yıllık, Ağustos

10:00 TR İmalat PMI, Ağustos
10:53 Almanya İmalat PMI, Ağustos (B: 45,1)
10:58 Euro Böl. İmalat PMI, Ağustos (B: 45,3)

Piyasalarda Gelişmeler

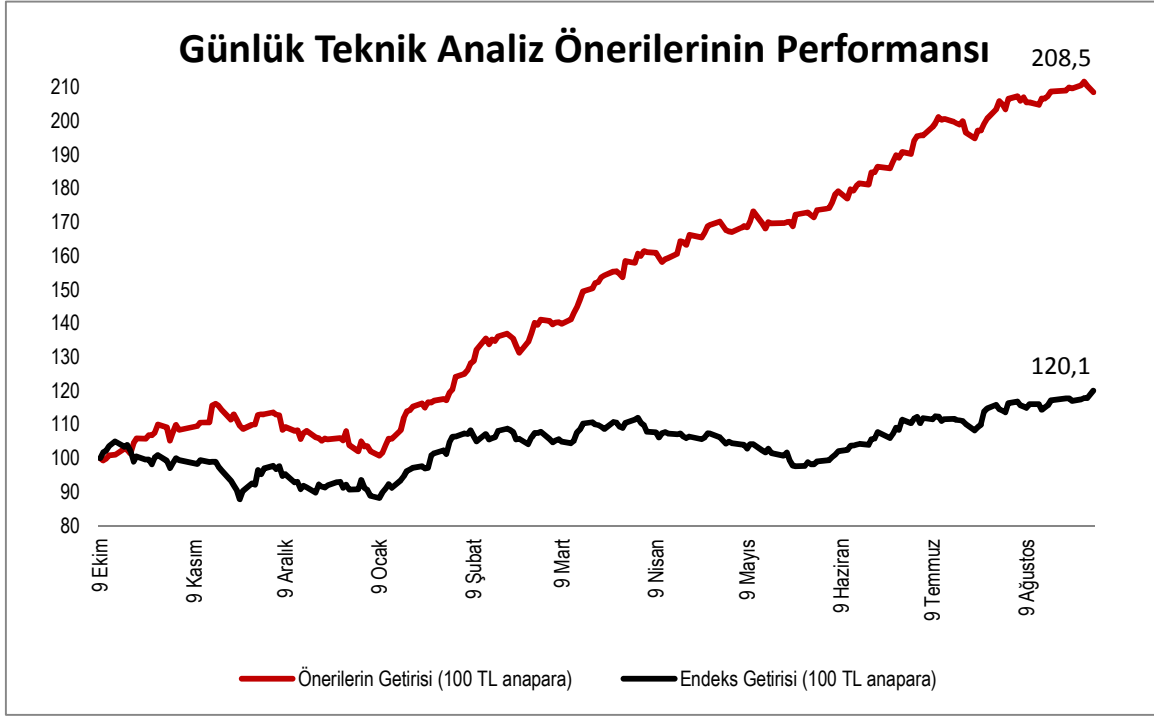
- Dünyanın en büyük 2. ekonomisi Çin'de imalat PMI Endeksi Ağustos'ta Mart 2009'dan bu yana en hızlı küçülmesini kaydetti. ***BloombergHT**
- OECD Başkanı Gurría, Avrupa Merkez Bankası'nı Euro kriziyle mücadele için göreve çağırdı. ***BloombergHT**
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Bu yıl bütçe hedefleri tutmayacak. Memur maaş zammı, metro yatırımları ve ucuz doğalgaz yük getirdi. ***Milliyet**
- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: Büyüme yüzde 4'lük hedefin bir miktar altında olabilir ancak hedefi değiştirecek kadar büyük bir sapma beklemiyoruz. ***Milliyet**
- İspanya Başbakanı Rajoy: Euro bölgesine en geç 2015'te ortak tahvil kullanıma girecek, 2018'e kadar mali birlik sağlanacak. ***Haber Türk**

Şirket ve Sektör Haberleri

- *Kentsel dönüşümde ilk kazma bu ay içinde vuruluyor. *Zaman*
- *Türkiye yabancı emeklilerin bakım merkezi olma yolunda. Hukuksal altyapıyı projelendiren ABD'li şirkete göre 23 yıl içinde gelecek döviz 10 milyar doları bulacak. *Milliyet*
- *TANAP (Trans Anadolu Doğalgaz Boru Hattı) projesine Türkmen gazının da dâhil olması gündemde. *Hürriyet*
- *Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: Bankalar altın satar ama yöntemi için ilgili taraflar arasında istişare şart. *Hürriyet*
- *Yeni vergi yasası taslağında gelir ve kurumlar vergisi birleştiriliyor. Mükellef sayısı artacak. Gelir ve harcama karşılaştırılacak. *Dünya*
- *Futbolda istisna kalkıyor. Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Futbolcuların ödediği yüzde 15'lik vergi oranı yüzde 35'e çıkarılacak. *Sabah*
- *Başbakan Yardımcısı Babacan, VOB - IMKB ve SPK üçgenindeki son gelişmeleri değerlendirerek konuya açıklık getirdi. SPK kararının geri dönüşü yok. *Dünya*
- *Yatırım seferberliği Şanlıurfa'da hayat buldu. 2. OSB'de yatırım için 40 firma başvurdu. *Dünya*
- **AFYON:** Afyon Çimento, personel sayısının 95'e düşürüldüğünü açıkladı. Afyon Çimento'da son üç ayda işten çıkarılanların sayısı 33'e çıktı.
- **AKFEN:** Akfen Holding, daha önce açıkladığı HES 1'in sahip olduğu enerji proje şirketlerinin hisse devirlerinin gerekli şartların yerine getirilmemesinden dolayı bir kısım hisse devrinin 10.09.2012 tarihine ertelendiğini, bir kısmının ise alım opsiyonlarının sona erdirildiğini açıkladı.
- **EKGYO:** Emlak Konut'un düzenlediği İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Özel Proje ve Rekreasyon Alanı Arsa Satışı Karşılıklı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. Oturumu Cuma günü yapıldı. İhalede en iyi fiyatı Gap İnşaat verirken, bir diğer teklif veren şirket ise Ege Yapı oldu.
- **FRIGO:** SPK, Frigo-Pak'ın 24 m TL olan sermayesini bedelli ve tahsisli sermaye artırımını onayladı.
- **FROTO:** Cargo'yu Ford'un yeni One Ford stratejisine sokmayı başaran Ford Otosan Küresel Cargo'yu Kasım'da üretmeye başlıyor. *Milliyet
- **GARAN:** Garanti Bankası, \$1.500 mn bedele kadar Eurobond ihracı için dört global bankayı yatırımcı toplantısı düzenlemeleri için yetkilendirdi.
- **GOODY:** Good Year Adapazarı ve İzmit fabrikalarında üretime tekrar başladı.
- **HALKB:** Halkbank, %100 hisselerine sahip olduğu HALK GYO'yu halka arz edecek. Şirketin %50 hissesinin halka arz edileceğini düşündüğümüzde bankanın 200 mn TL civarında gelir elde edeceğini düşünüyoruz. Bu satışın banka hisselerinde fiyatlandığını düşünüyoruz, haberin hisseye etkisinin az da olsa pozitif olacağını tahmin ediyoruz.
- **IEYHO:** SPK, Işıklar Enerji'nin fon çıkışı gerektirmeden sermaye azaltımı başvurusunu reddetti.
- **OZKGY:** Özak GYO, Vakıfbank'tan yıllık %6 faizle, \$7,3 mn kredi aldığını açıkladı.
- **PIMAS:** Pimaş, %100 oranında iştiraki Enwin Window'un tasfiye edileceğini bildirdi.
- **PNSUT:** Yaşar Holding Pınar Süt'ün üçüncü fabrikasını Şanlıurfa'da kuracağını açıkladı. *Hürriyet
- **RANLO:** Ran Lojistik, lojistik sektöründen kâr edemez hale gelmesinden dolayı mali yapısını kuvvetlendirmek için yeniden yapılandırma yapılacağını bildirdi.
- **THYAO:** THY, 2Ç12 bilançosunda 121 mn TL olan piyasa beklentisi ve 23 mn TL olan bizim beklentimizin üzerinde 193 mn TL net kâr açıkladı. Rakamın beklentilerin üzerinde gelmesinin nedeni 257 mn TL kur gelirinin etkisiyle oluşan 259 mn TL'lik finansal gelirler oldu.
- **TKFEN:** Tekfen Holding, Aramco ve Dow Chemical'ın %50-%50 ortaklığı olan Sadara Chemical'ın Suudi Arabistan'da inşa edilecek Propilen Oksit Proses Ünitesi'nin elektrik ve inşaat işlerinin yapımına ilişkin ihaleyi kazandı. Projenin büyüklüğü \$122,5 mn bedelindedir.
- **VAKBN:** Vakıfbank, Ağustos ayında 43 yeni şube açtı (3Ç12'de 51). Bankanın toplam şube sayısı 741 'e ulaştı.
- **VESTL:** Vestel, %99,9 oranında bağlı ortaklığı Vestel Dijital'i devralmak suretiyle birleşeceklerini açıkladı.
- **VESTL:** Vestel, Güney Amerika'ya 1 milyon adet TV satacak. *Dünya

Makro Haberler

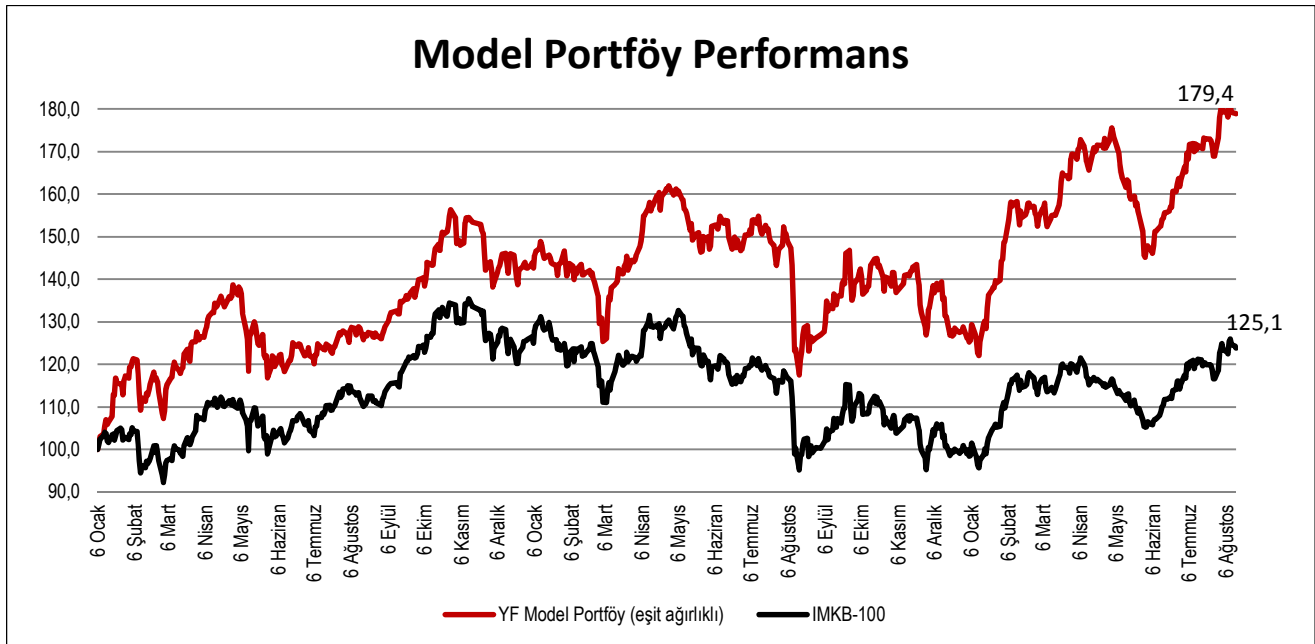
Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin (TİM) verilerine göre, Ağustos ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre yüzde 4,6 düşerek 10 milyar 505 milyon dolar oldu. *BloombergHT



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	4,26	4,30	↓ -0,93%	3,98	4,30	5,20	22,07%
YKBNK	4,24	4,18	↑ 1,44%	3,88	4,18	4,70	10,85%
TAVHL	9,46	9,46	→ 0,00%	8,75	9,41	11,20	18,39%
TOASO	8,80	8,44	↑ 4,27%	8,33	8,86	9,50	7,95%
EKGYO	2,66	2,60	↑ 2,31%	2,71	2,40	3,10	16,54%
KOZAL	35,80	35,40	↑ 1,13%	33,30	35,20	42,00	17,33%

* 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
	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