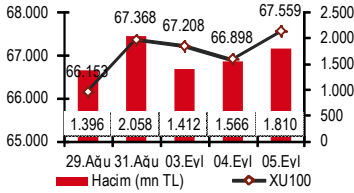




Günlük Bülten

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 Beklentİ 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

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün sadece %0.23 değer kazandı ve yurt dışı piyasalara görece oldukça zayıf bir performans gösterdi. Endeks, bir gün arayla 2012 yılı zirvesini tekrar yenilemiş olsa da, özellikle bankacılık sektörü hisselerindeki ortalama %0.37 oranındaki kayıp dikkat çekti. Endeks ağırlığı en yüksek ilk 12 hisse içinden dün sadece 3 tanesi değer kazanırken, geriye kalan 9 hisseden 6'sı değer kaybetti, 3'ü ise sıfır değişim gösterdi.

Avrupa Merkez Bankası, dünkü basında toplantısında bir önceki gün basına sızan, "sınırsız" ve "sterilize" devlet tahvili alım programını dün piyasa beklentilerini önemli ölçüde karşılayacak şekilde açıkladı. Açıklama öncesinde 1.265 seviyesinden işlem gören parite, açıklamalar esnasında 1.256 seviyesine kadar gerilese de gün sonuna doğru tekrar yükseldi ve 1.2625 seviyesinden kapandı. İspanya ve İtalya'nın 10-yıllık faiz oranları sırasıyla 40 ve 22 baz puan geriledi. Avrupa borsaları ortalama %2.4 oranında değer kazanırken, bankacılık sektörü hisselerindeki değer artışları %6'ya yaklaştı. İspanya ve İtalya borsaları ise sırasıyla %4.9 ve %4.1 yükseldi. ABD borsaları da günü %2.0 oranında yükselerek tamamladı, bankacılık endeksi ise %2.9 yükseldi.

ECB'den gelecek açıklamaların beklendiği bu hafta başından itibaren, yurt dışı piyasaların üzerinde performans gösteren İMKB, dün ECB'den gelen piyasa dostu açıklamalara karşın oldukça keskin bir şekilde altta performans gösterdi. MSCI Endeksleri bazında karşılaştırdığımızda İMKB'nin hafta başından itibaren sadece %0.38 olan getirisine karşılık, Avrupa'nın %2.2, ABD'nin ise %1.8 yükseliş kaydettiğini görüyoruz. Fed Başkanı'nın Jackson Hole'daki toplantısını bekleyerek geçirdiğimiz geçtiğimiz hafta ise İMKB %2.6 yükseldiği halde, Avrupa ve ABD borsaları sırasıyla %0.6 ve %0.3 değer kaybetmişti. Özetle Fed ve ECB'den gelecek açıklamaları bekleyerek geçirdiğimiz son iki haftayı topluca değerlendirdiğimizde İMKB'nin USD bazında hesaplanan getirisinin, Avrupa borsaları ile eşitlendiğini, ancak halen ABD ve gelişmekte olan ülke borsalarının üzerinde olduğunu not ediyoruz.

ECB'nin borç krizine çözüm getirme amaçlı tahvil alım planının genel çerçevesini açıklamasının ardından, ABD'de açıklanan ekonomik verilerin de güçlü gelmesi ve beraberinde bugün de Çin'de bazı alt yapı projelerinin onaylandığı yolundaki medya haberleri, piyasalarda bir rahatlama rallisine yol açmış görünüyor. Piyasaları tatmin eden bu gelişmeler sonrasında S&P 500 endeksi dün Lehman Brothers'in batmasından bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaşırken, **Asya borsaları**, bugün ortalama %2.0 yukarıda işlem görüyor. **ABD vadeli**leri şu saatlerde **yatay** seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise güne **yatay** başlaması bekleniyor. Dün 7 baz puan gevşeyerek %7.53 seviyesinden kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **tezgâhüstü** piyasada **%7.46-%7.50** bandında işlem görüyor.

Endeksin bugün yatay açılmasının ardından ABD tarım-dışı istihdam verisine bağlı olarak yönünü tayin edeceğini düşünüyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ASUZU	12,75	7,1%	3.870.990
NUGYO	7,98	6,7%	8.195.666
RAYSG	1,12	5,7%	268.744
ATEKS	6,20	4,7%	3.772.337
KARTN	261,50	4,6%	17.667.382

Bugün Açıklanacak Veriler

11:30 İngiltere Sanayi üretimi, Temmuz
13:00 Almanya Sanayi üretimi, Ağustos

15:30 ABD Tarım dışı istih, Ağustos (B: 128 bin)
15:30 ABD İşsizlik oranı, Ağustos (B: %8,2)

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
RANLO	0,56	-5,1%	650.844
ESCOM	1,92	-4,0%	1.409.217
ECYAP	5,30	-2,6%	2.408.821
ISGSY	2,40	-2,4%	1.787.905
OZGYO	0,80	-2,4%	62.496

Öne Çıkan Haberler

- AMB Başkanı Draghi, İspanya ve İtalya gibi ülkelerin 1-3 yıllık tahvillerini alacaklarını açıkladı. Karara karşı oy veren tek kişi Alman Merkez Bankası başkanı oldu. ***BloombergHT**
- AMB yönetim kurulu üyelerinden Coene, yetkililerin Ekim'de politika faizini indirebileceğini söyledi. ***BloombergHT**
- Fitch, G. Kore'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu bir kademe artırarak 'A 'dan 'AA-'ye yükseltti. ***BloombergHT**
- S&P Ülke Derecelendirme Kıdemli Direktörü Gill, "Türkiye için şu anda derecelendirmeye bakarsak ciddi anlamda bir cari hesap söz konusu ama bu azalıyor" dedi. ***BloombergHT**
- Bütçeyi düzeltme zamları gündemde. Ekonomi yönetimi ilave tedbirlerle ilgili çalışmalara başladı. ***Hürriyet**
- Erken yerel seçim 27 Ekim 2013'te. ***Sabah**
- OECD: Avrupa ülkelerinin resesyona girmesi küresel ekonomiyi etkilemeye başladı. ***Dünya**

Şirket ve Sektör Haberleri

- *Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Yıldız, "Doğu ve Güneydoğu için doğalgazla ilgili çalışmaların artık önemli bir noktasındayız; 11 il ve 5 ilçe için doğalgaz ihalesine çıkma kararını EPDK kurul kararı olarak aldı" açıklamasında bulundu. *BloombergHT*
- *Bankacılık sektörü kredi hacmi, bir haftada 1 milyar 947,9 milyon lira azalarak 704 milyar 13,4 milyon liraya geriledi. *BloombergHT*
- *Sukuk gelirleri dev projelere gidecek. *Hürriyet*
- *Bireysel emeklilikte yüzde 15 stopaj kesintisi Resmi Gazete'de yayımlandı. *Hürriyet*
- *TİM Başkanı Büyükeşçi, TİM ve İhracatçı Birlikleri kayıtlarında yer almayan külçe altın hariç tutulduğunda, ocak-ağustos döneminde ihracatın artış oranının yüzde 2,5 olarak gerçekleştiğini bildirdi. *Dünya*
- *Şimşek: Milli Piyango'nun özelleştirilmesi üzerinde çalışılıyor. *Dünya*
- *Botswana Dışişleri ve Uluslararası İşbirliği Bakanı Phandu Skelemani Türkiye'ye "elmas" çağrısında bulundu. *Radikal*
- *Bakan Binali Yıldırım, dev projelerle ilgili takvim verdi. Bakan Yıldırım, İstanbul ile Ankara arasındaki hızlı trenin 2014'ün ilk çeyreğine, İstanbul'da inşa edilecek olan 3. havalimanının ise 2016 yılına yetişeceğini söyledi. *Star*
- **AKBNK:** Akbank'tan KOBİ'lere altın desteği geliyor. *Milliyet
- **ALARK:** Alarko İstanbul'a yapılacak üçüncü havalimanı ihalesine girecek. *Dünya
- **ASELS:** Aselsan, BAE'de yerleşik IGG-ASELSAN Integrated Systems firması arasında stabilize makinalı tüfek platformu (STAMP) ve stabilize top sistemi (STOP) üretimi için BAE'de altyapı kurulumu ile ilgili olarak toplam €2,67 mn bedelinde bir sözleşme imzaladı.
- **GSRAY:** GS Sportif'in aktif değeri 118 milyon lira azaldı. *Haber Türk
- **OYLUM:** Oylum Sınai, çikolata bar hattının üretim tesisine ulaştığını ve montajının 15 gün içerisinde tamamlanacağını bildirdi. Önümüzdeki ayın başında seri üretime geçilmesi planlanıyor.
- **KRTEK:** Karsu Tekstil, 108 çalışanı tarafından şirkete açılan alacak davalarından 28 kişinin hukuki sürecinin tamamlandığını ve bu 28 kişi için oluşan 310 bin TL alacağın, icra dairelerine yatırıldığını açıkladı.
- **ORGE:** Orge Enerji, Irak Cumhuriyeti'nde temsil ofisi kurulacağını açıkladı.
- **PENG D:** Alman DEG, Penguen'deki hisselerini borsada satacak. *Milliyet
- **SERVE:** Serve Kırtasiye, sermaye azaltımı, eşzamanlı sermaye artırımı başvurularını geri çektiğini açıkladı.
- **TRGYO:** Torunlar GYO, İstanbul-Başakşehir'de bulunan arsanın 102,19 m² yüzölçümlü alanını 1,1 mn TL bedelle satın aldı.
- **TRNSK:** Transtürk Holding, 50 mn TL sermaye artırımının 10 mn TL'si tahsisli olarak ve geri kalan 40 mn TL'si raf kayıt sistemi içerisinde tahsisli olarak Universe Capital Partners'a satılmasına karar verildiğini açıkladı.
- **TTRAK:** Türk Traktör, ağustos ayında yıllık bazda %16'lık artışla 1.158 traktör sattı.
- **VAKBN:** Vakıfbank beş yılda her sene 100 şube açacak. *Zaman
- **YKBNK:** Yapı Kredi, yurtiçinde 2.400 mn TL'ye kadar değişik vadelerde TL cinsinden banka bonusu ve/veya tahvil ihraç edilmesi için Genel Müdürlüğe yetki verdi.

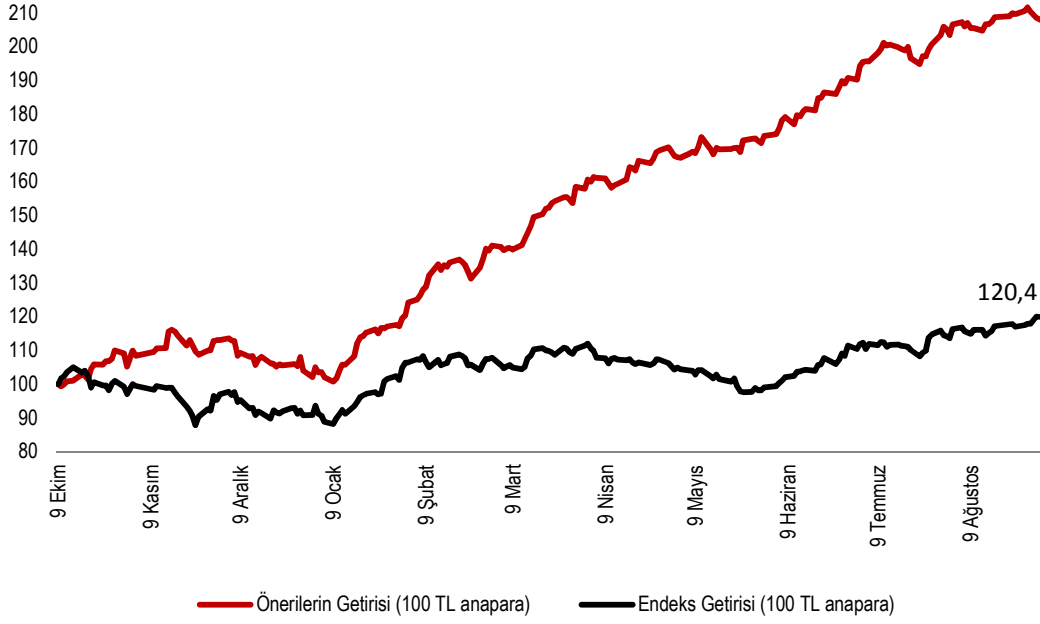
Makro Haberler

TCMB, Eylül Ayı I. Beklenti Anketi'ni Açıkladı

- Ankete göre, yılsonu yıllık TÜFE beklentisi 6,76 oldu.
- Orta ve uzun vadeli TÜFE beklentileri sırasıyla 6,59 ve 6,21 olarak açıklandı.
- 2012 için büyüme tahmini %3,6 seviyesinde sabit kaldı.
- Yılsonu cari açık beklentisi 62,8 mn Dolar'a yükselirken, yılsonu ve gelecek 12 ay sonunda USD/TRY beklentisinin yükseldiği gözlerden kaçmadı.



Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

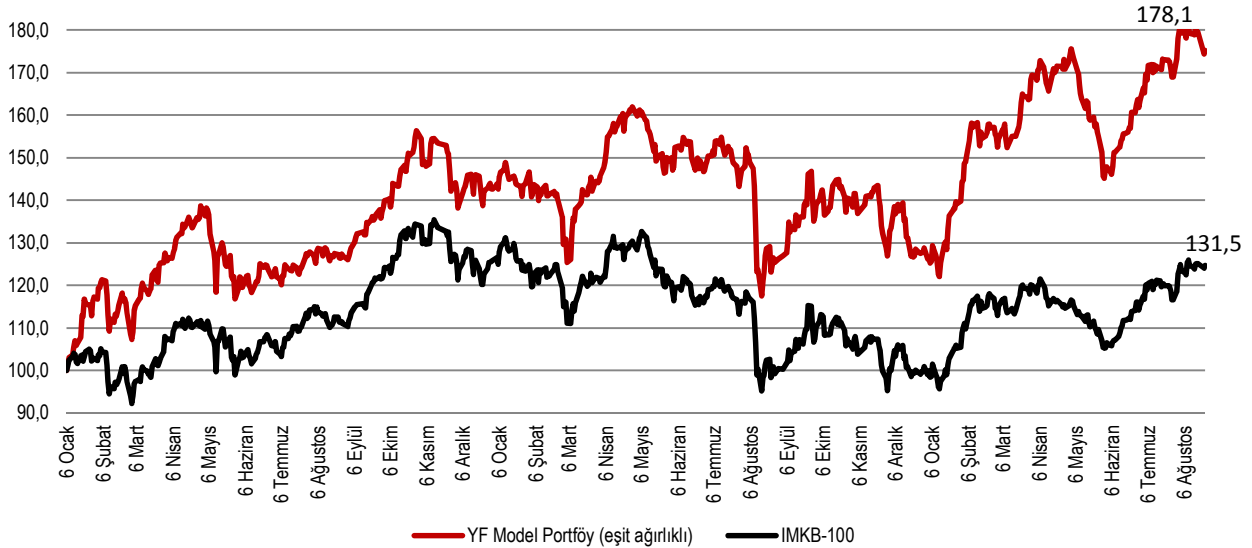


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,91	1,90	↑ 0,53%	1,88	1,94	2,25	17,80%
ANHYT	4,26	4,28	↓ -0,47%	3,98	4,30	5,20	22,07%
YKBNK	4,32	4,25	↑ 1,65%	3,88	4,18	4,70	8,80%
TAVHL	9,38	9,34	↑ 0,43%	8,75	9,41	11,20	19,40%
TOASO	8,58	8,60	↓ -0,23%	8,33	8,86	9,50	10,72%
EKGYO	2,67	2,63	↑ 1,52%	2,71	2,40	3,10	16,10%
KOZAL	35,90	35,20	↑ 1,99%	33,30	35,20	42,00	17,00%

* 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.

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