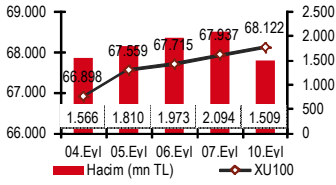




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

10 Eylül Pazartesi

TR GSYH, 2. çeyrek
TR Sanayi üretimi, Temmuz
BDDK Bankacılık Sektörü, Temmuz
TR Hazine Nakit dengesi, Ağustos

11 Eylül Salı

TR Cari denge, Temmuz
ABD Dış ticaret dengesi, Temmuz

12 Eylül Çarşamba

Almanya TÜFE, Ağustos
Euro Böl. Sanayi üretimi, Temmuz

13 Eylül Perşembe

ABD işsizlik maaşı başvuruları
ABD ÜFE, Ağustos
ABD Çekirdek ÜFE, Ağustos
FED Faiz karar, Eylül

14 Eylül Cuma

Euro Böl. TÜFE, Ağustos
ABD TÜFE, Ağustos
ABD Çekirdek TÜFE, Ağustos
ABD Sanayi üretimi, Ağustos
ABD Kapasite kullanımı, ağustos
ABD Michigan Tük. güv. end., Eylül

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi geçtiğimiz hafta ortasından itibaren yurt dışı piyasaların altında performans göstermesinin ardından dün %0.45 yükselen sanayi hisseleri öncülüğünde %0.27 değer kazandı. Bankacılık hisseleri ise geçtiğimiz hafta olduğu üzere yine sanayi hisselerine görece zayıf kalarak %0.05 geriledi. Avrupa ve ABD borsaları ise dün sırasıyla %0.23 ve %0.62 oranında değer kaybetti.

Endeks dün tam olarak açılış seviyesinden kapandı ve "mum" grafiklerde yatırımcı nezdindeki kararsızlığa işaret eden "Doji" formasyonu oluşmasına neden oldu. Bu formasyonun devamında bugün endeksin yaklaşık %0.45-%0.50 arasında değer kaybı ile 67.850-800 seviyesinin altında kapanış yapması halinde düşüş eğiliminin ağırlık kazanma olasılığı bulunduğunu hesaplıyoruz.

Yurt içinde dün açıklanan Temmuz ayı sanayi üretimi verisi beklentinin üzerinde gelirken, 2Ç12 büyüme verisi ise beklentilerin altında kaldı. Söz konusu verilerin ardından gösterge tahvilin faizi %7.38 ile %7.27 arasında 11 baz puan dalgalandı. Açıklanan verilerin önümüzdeki dönemde TCMB'nin uyguladığı faiz koridoru üst bandında bir indirim olasılığını destekler nitelikte gelmesi nedeniyle faiz oranı dün 4 baz puan gevşedi. İtalya ve İspanya 10-yıllık tahvil faiz oranları ise dün sıklıkla artı ve eksi seviyeler arasında dalgalanmasının ardından günü ortalama 10-12 baz puan yükselişle tamamladı.

İspanya ve İtalya hükümetlerinin yardım başvurusunda bulunup bulunmayacağı konusundaki belirsizliklere dün ayrıca Yunanistan kaynaklı bir belirsizlik daha eklendi. İspanya Başbakanı, ancak kendi hazırladıkları bir program çerçevesinde dış yardımı kabul edebileceklerini söylerken, diğer yandan İtalya Başbakanı, ülkesinin dış yardım alma noktasında olmadığını iddia etmekteydi. Yunanistan tarafında ise koalisyonu oluşturan üç partinin hafta sonunda kesintiler konusunda ülkede incelemelerde bulunana Troyka heyetini ikna edememiş olması nedeniyle mali yardımın ilk diliminin alınması zora girmiş görünüyor. Bugün Yunanistan Başbakanı Antonis Samaras'ın Troyka yetkilileri ile tekrar görüşmesi bekleniyor.

Asya borsaları, bugün ortalama %0.75 civarında değer kaybı ile işlem görüyor. **ABD vadeli**leri %0.15 ekside işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.50'nin üzerinde satıcılı açılması bekleniyor. Dün 2 baz puan düşerek %7.33 seviyesinden kapanan **gösterge tahvilin faizi**, tezgâhüstü piyasada %7.32-%7.36 bandında işlem görüyor.

Endeksin dün 68.000-68.500 bandına sıkışmasının ardından bugün 67.500-68.000 aralığına sıkışabileceğini tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YGYO	0,74	10,4%	5.990.844
DGGYO	1,63	8,7%	1.115.206
UYUM	3,42	5,9%	12.037.564
GOZDE	3,84	4,9%	22.814.465
IHGZT	1,73	4,8%	6.448.828

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRMEN	0,50	-15,3%	723.740
KRTEK	1,34	-4,3%	322.171
DERIM	3,88	-3,2%	228.989
TRNSK	1,78	-2,7%	15.546.326
IHEVA	0,75	-2,6%	7.793.215

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Cari Denge, Temmuz
(B: -\$4,1 mlyr, YF: -\$3,9 mlyr)

15:30 ABD Dış ticaret dengesi, Temmuz
(B: -\$44,3 mlyr)

Öne Çıkan Haberler

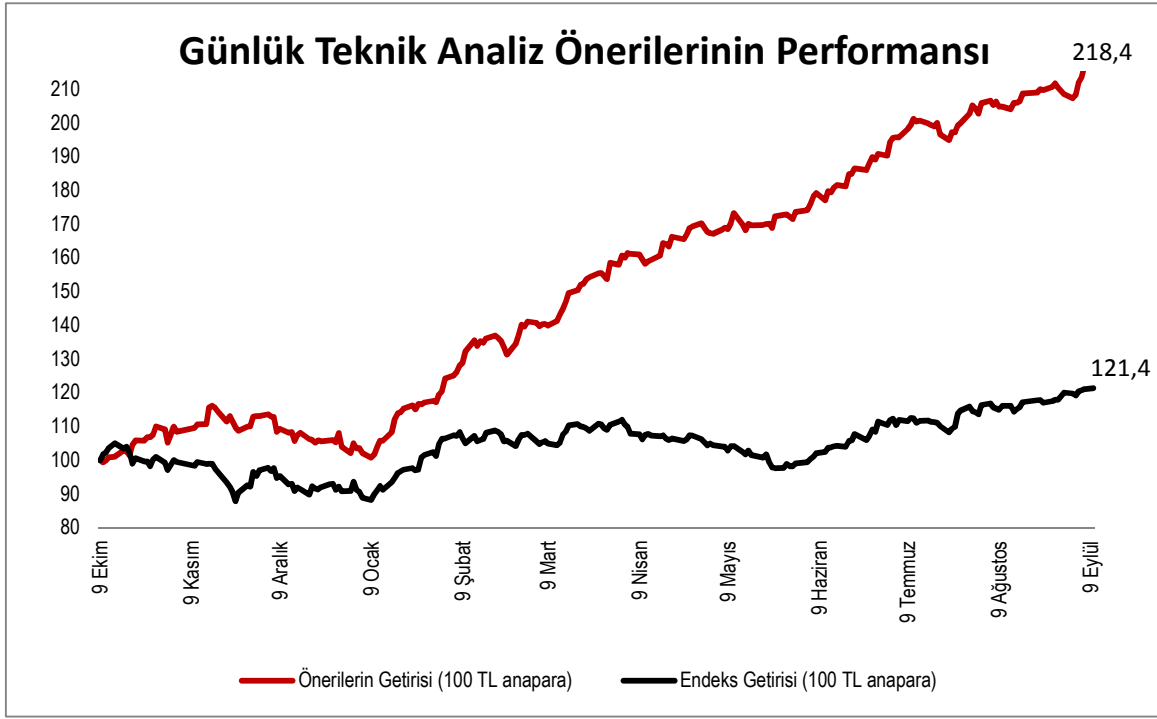
- Ekonomi Bakanı Çağlayan: Frene basalım derken balatalar sıyrıldı. ***Milliyet**
- Ekonomi Bakanı Çağlayan: Türkiye ekonomisi 4 çeyrekte net ihracat sayesinde büyüyor. ***BloombergHT**
- Özel sektörün yakınmaya başladığı düşük büyüme tescillendi. Merkez Bankası'nın faiz indirmesi kolaylaştı. ***Hürriyet**
- Büyümenin kaynağını ithalattaki düşüş ve İran'a yönelik tartışmalı altın ihracatı ile büyüyen net ihracat oluşturdu. Bu katkı olmasaydı yüzde 2,1 küçülme yaşanacaktı. ***Dünya**
- İspanya Başbakanı Rajoy, olası bir dış yardım durumunda başka ülkelerin belirleyeceği şartları kabul etmeyeceğini söyledi. ***BloombergHT**
- Bernanke'nin büyümeyi destekleme seçenekleri arasında "ucu açık" parasal genişleme planı da yer alıyor. ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

- *İstanbul üçüncü havalimanı ihalesi için 28 Eylül'de ilana çıkılması bekleniyor. *Hürriyet*
- *Sanayi Bakanı Nihat Ergün: Gerekirse yerli otoyol ilave teşvik gelecek. *Haber Türk*
- *Bakan Ergün: Yerli otoda 5. bölge teşvikine odaklanın. *Dünya*
- *Hyundai Assan Yönetim Kurulu Başkanı Ali Kibar: Yerli motoru üreten stratejik teşviki alır. *Haber Türk*
- *Sağlık Bakanlığı milyarlarca liralık fazla ilaç yazılmasını önlemek için yeni bir sisteme geçiyor. *Sabah*
- *Türkiye Konut Fiyat Endeksi, Haziran ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre ise yüzde 11,50 arttı. *BloombergHT*
- *Kentsel dönüşüm için il müdürlükleri kuruluyor. *Sabah*
- *TÜRSAB güney sahillerinde sayısı 100,000'i aşan ikincil konutları otele dönüştürecek. *Haber Türk*
- *Üreticiler: Tütün üretimine sınırlama ve desteklerin tümüyle kaldırılmasını öngören sözleşme uygulanırsa 400 milyon dolarlık tütün ihracatı tehlikede. *Dünya*
- *Nükleerde ikinci santral kararı yılsonunda verilecek. *Dünya*
- *SPK Başkanı Akgiray "Şimdiki niyetimiz dünyada belki de bir ilk olacak, bütün foreks ticaretini bizim borsalarımızın bir tanesinden geçirmek" dedi. *Dünya*
- *Sümer Holding'e ait 9 bin 350 metrekare ve 7 bin 470 metrekare büyüklüğünde 2 adet arazinin satışı amacıyla düzenlenen ihalede, son teklif 11 Ekim 2012 tarihinde alınacak. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın (ÖİB) bazı gazetelerde yer alan ilanına göre, Sümer Holding Anonim Şirketi'ne ait Ankara'nın Çankaya ilçesi, Çukurambar Mahallesi'nde bulunan 2 arazi "satış" yöntemi ve "pazarlık" usulü uygulanarak özelleştirilmek üzere bütün halinde ihale edilecek. *Dünya*
- *TOKİ, Gazi Üniversitesi'nden eğitim binalarını yenilemesi karşılığında aldığı Çukurambar'da 58 bin metrekarelik alanı, arsa satışı karşılığında gelir paylaşımı yöntemiyle ihaleye çıkaracak. Arsaya AVM, hastane ve eğitim tesisi yapılacak. *Star*
- *Korea Exchange Bank, faaliyet izni için BDDK'ya başvuru yapmaya hazırlanıyor. *Dünya*
- **AKENR:** Akenerji, hissedarlarından Akkök, CEZ ve Akarsu'nun daha önce kredi sözleşmesi kapsamında şirkete verdiği sırasıyla 34,97 mn TL, 63,94 mn TL ve 28,97 mn TL'lik kredinin sermaye avansı ödemesi olarak kaydedildiğini açıkladı.
- **AKFEN:** Akfen Holding, enerji şirketlerinden HES 1'in sahip olduğu enerji projelerinin satışı ile ilgili olarak İdeal hisselerinin Karasular Enerji'de bulunan %40 hissesinin €22,58 mn bedelle devrine dair hisse satış sözleşmesi imzalandığını bildirdi.
- **AKGUV:** Akdeniz Güvenlik, İstanbul Beyoğlu Belediyesi Destek hizmetleri Müdürlüğü'nün açtığı 7,3 mn TL + KDV bedelli güvenlik hizmeti alım ihalesini kazandı.
- **ASYO:** Asya Menkul, ortaklardan Namık Kemal Gökalp'in elinde bulundurduğu 100 bin adet A grubu hisseleri 1,4 mn TL'ye, 100 bin adet B grubu hisseyi 100 bin TL karşılığında Mehmed Nureddin Çevik'e devri kapsamında hisse devir sözleşmesi imzalandığını açıkladı. Bu sözleşme şirketin yatırım ortaklığı statüsünden çıkması ile yürürlüğe girecektir. Ayrıca Namık Kemal Gökalp tarafından 1,0074 TL fiyatla yapılması gereken çağrı yükümlülüğünün de Mehmed Nureddin Çevik tarafından yerine getirelecek.
- **DAGHL:** Dağı Yatırım Holding, 3,6 mn TL olan sermayesini 7,2 mn TL'si %200 rüçhan hakkı kullanılarak bedelli ve 3,6 mn TL'si iç kaynaklardan olmak üzere bedelsiz olarak 14,4 mn TL'ye çıkarılmasına karar verildiğini duyurdu.
- **GOZDE/MAKTK/TRNSK:** SPK, Gözde Girişim Sermayesi'nin, Transtürk Holding'in elinde bulunan %30,59 oranındaki Makina Takım hisselerinin alımı kapsamında gerçekleşecek 1 TL nominal bedelli pay için belirlenen 1,15 TL'lik çağrı fiyatını onayladı.
- **IPEKE:** İpek Enerji, sondajı devam eden Koza 1 arama kuyusunun güneyinde yer alan Şirvan ruhsatında İpek1 adında bir arama kuyusu açılmasına karar verildiğini ve bu kapsamda Güney Yıldızı Petrol Üretim Sondaj şirketi ile kuyunun sondajı için sözleşme yapıldığını açıkladı.
- **KRTEK:** Karsu Tekstil, 59 çalışanın daha alacak davası açtığını bildirdi.
- **MUTLU:** Mutlu Akü, Kartal'daki eski fabrika arazisinin satışı ile ilgili basında çıkan haberleri yalanladı.
- **SAHOL/CARFA:** Sabancı Holding Başkanı Güler Sabancı: Carrefoursa'da dostane çözüm mümkün. *Milliyet

Makro Haberler

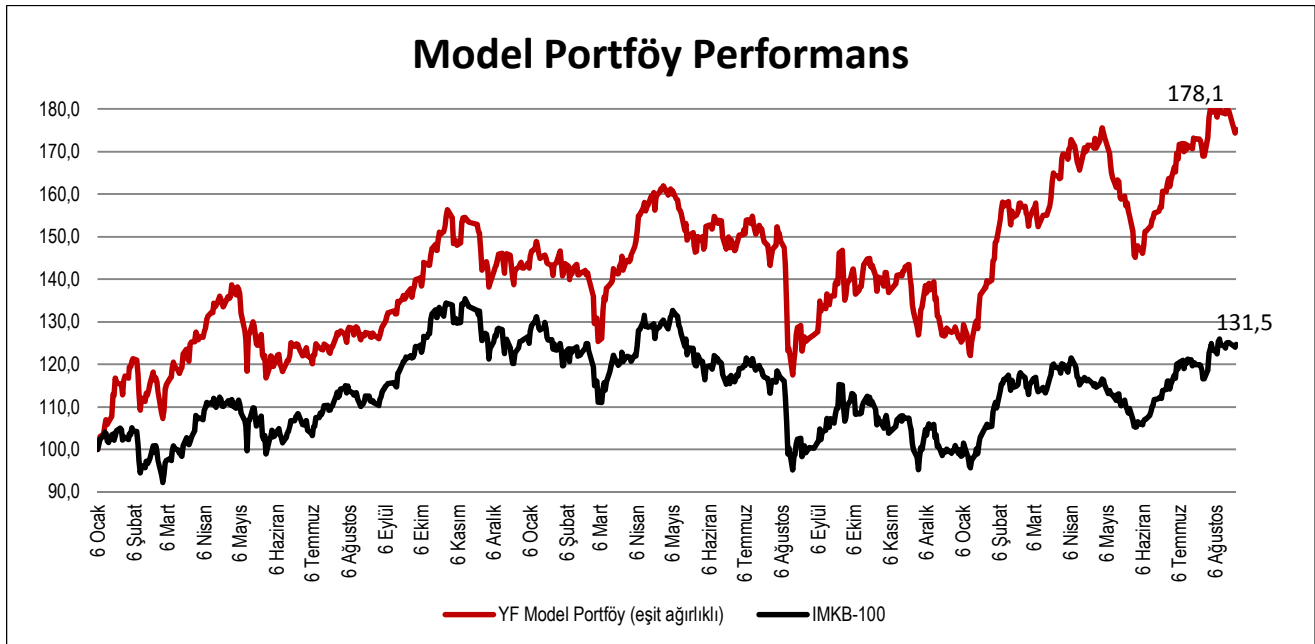
- 2Ç12 GSYH rakamı %2,9 ile beklentilerin altında kaldı. Bu gerçekleşme 3Ç09'dan beri en düşük büyüme rakamı oldu. 2012 GSYH beklentimizi aşağı yönlü risklerin farkında olsak da %3,7'de tutmaya devam ediyoruz.
- Temmuz 2012 sanayi üretimi verisi, %3,4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Verinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin aşağı yönlü risklerin yok olduğu anlamına gelmediğini düşünüyoruz. Tatiller nedeniyle kısa haftalarla geçirdiğimiz Ağustos ayına ait öncü göstergelerin pek iç açıcı olmadığını belirtelim. Aşağı yönlü riskleri fonlama maliyetlerinin %6,5'in altına düştüğü ve politika faizi koridorunun üst bandının aşağı çekilmesinin beklendiği Eylül ayındaki ekonomik aktivite ile değerlendireceğimizi ekleyelim.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	2,05	1,96	↑ 4,59%	1,88	1,94	2,40	17,07%
ANHYT	4,31	4,36	↓ -1,15%	3,98	4,30	5,20	20,65%
YKBNK	4,34	4,35	↓ -0,23%	3,88	4,18	5,20	19,82%
TAVHL	9,40	9,42	↓ -0,21%	8,75	9,41	11,20	19,15%
TOASO	8,70	8,54	↑ 1,87%	8,33	8,86	10,00	14,94%
EKGYO	2,67	2,67	→ 0,00%	2,61	2,40	3,10	16,10%
KOZAL	38,00	37,70	↑ 0,80%	33,30	40,00	42,00	10,54%

* 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.

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