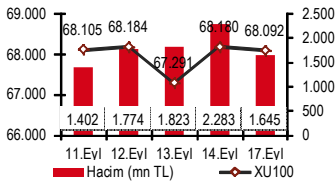




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

17 Eylül Pazartesi

TR İşsizlik, Mayıs-Temmuz
TR Tüketici güven endeksi, Ağustos
ABD NY FED İmalat endeksi

18 Eylül Salı

TR PPK Kararı, Eylül
İngiltere TÜFE, Ağustos
Almanya ZEW, Eylül

19 Eylül Çarşamba

BOJ Faiz kararı, Eylül
ABD Yeni konut inşaatları, Ağustos
ABD İnşaat ruhsatları, Ağustos
ABD İkinci el konut satışları, Ağustos

20 Eylül Perşembe

TR Merkezi yön. borç stoku, Ağustos
TCMB Beklenti Anketi, Eylül (II)
Almanya İmalat PMI, Eylül
Almanya Hizmetler PMI, Eylül
Euro Böl. İmalat PMI, Eylül
Euro Böl. Hizmetler PMI, Eylül
İngiltere Perakende satışlar, Ağustos
ABD işsizlik maaşı başvuruları
ABD İmalat PMI, Eylül
ABD Philly FED İmalat endeksi, Eylül

21 Eylül Cuma

-

Piyasa Beklentisi

Son iki haftadır yurt dışı piyasaların oldukça gerisinde kalan İMKB-100 Endeksi, dün %0.13'lük değer kaybı ile nispeten daha paralel bir seyir izledi. Bankacılık Endeksinin %0.64'lük düşüşle Sanayi Endeksinin altında performans göstermeye devam etmesi dikkat çekti. GARAN, AKBNK ve HALKB endeksinin dünkü değer kaybında etkili olan ilk üç hisse senedi oldu. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın (ÖİB), açıklamaların ardından son beş günde Halkbank ve Türk Telekom hisselerindeki kayıp sırasıyla %5.64 ve %1.9'u buldu. Diğer yandan endeksin geçtiğimiz hafta bir gün hariç 68.000-68.500 seviyeleri arasına sıkışarak geçirdiği işlem bandını aşağı yönlü zorlamalara karşın dün de koruduğu gözlemlendi.

Önde gelen merkez bankalarından gelen parasal genişleme adımlarının yarattığı ve desteklediği son yükseliş dalgasının ivme kaybetmesine bağlı olarak küresel piyasalarda sınırlı kâr satışlarının etkili olduğu göze çarparıyor. Avrupa borsaları son 14 ayın, ABD borsaları ise son beş yılın zirvelerinden dün sırasıyla %0.40 ve %0.35 oranında geriledi. Günün en dikkat çeken unsuru ise petrol fiyatlarında kapanışa doğru gelen ve yaklaşık %2.0'lik düşüşe neden olan satışlar oldu. Söz konusu satışlar, ABD'nin stratejik petrol rezervlerini serbest bırakabileceğine dair spekülasyona bağlansa da yetkililer tarafından doğrulanmadı. Petrol fiyatlarındaki bu sert düşüşe rağmen, öncü gösterge kabul edilen DJ Ulaşım Endeksi dün %1.45 değer kaybetti.

Bugünün en önemli gündemi, TCMB'nin saat 14:00'da açıklayacağı Eylül ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının sonuçları olacak. Piyasa oyuncuları tarafından yakından izlenecek bu toplantıda Merkez Bankası'nın politika faizinde ve faiz koridorunun alt bandında bir değişiklik yapması beklenmezken, faiz koridorunun üst bandında 100 baz puanlık indirim yapması bekleniyor (YF: 100 baz puan). Bazı ekonomistler ise mevcut rezerv opsiyon katsayılarında (ROK) bu aydan itibaren değişiklik yapılabileceğini düşünüyorlar.

İspanya'nın mali sıkıntılarını aşmak için yardım başvurusunda bulunup bulunmayacağı konusu ise küresel piyasaların gündeminde yer almaya devam ediyor. Bir süredir yükselen 10-yıllık tahvil faiz oranları dün İspanya'da yeniden %6.0 seviyesini, İtalya'da ise %5.0 seviyesini aştı. ECB Yön. Kur. Üyesi Coene, artan tahvil faiz oranlarının İspanya'yı yardım başvurusunda bulunmaya zorlayabileceğini iddia ederken, Almanya Maliye Bakanı Wolfgang Schäuble ise İspanyanın buna ihtiyacı olmadığını düşünüyor. Bu anlamda İspanya'nın bugün yapılacak 12-18 aylık kısa vadeli tahvil ihalesinden ziyade Perşembe günkü yapılacak 10-yıllık tahvil ihalesinin önemli olacağını düşünüyoruz.

Asya borsaları, bugün yatay seyreden Hindistan borsası hariç, ortalama %0.25 ekside işlem görüyor. **ABD vadellileri** %0.10 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise **%0.10-0.15** arasında satıcılı açılması bekleniyor. Dün 10 baz puan birden yükselen ve %7.33'ten kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **tezgâhüstü** piyasada **%7.32-%7.36** bandında işlem görüyor.

Endeksin aşağı yönlü zorlamalara rağmen 68.000-68.500 seviyeleri arasındaki sıkışık seyrini, ne ölçüde koruyama devam edeceğini takip ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NTTUR	0,71	7,6%	7.731.550
NUGYO	9,40	7,1%	32.352.403
NTHOL	1,91	6,1%	12.872.645
ARENA	2,36	5,8%	2.549.313
LINK	3,64	4,3%	906.233

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MANGO	1,14	-4,2%	2.087.953
EDIP	1,37	-4,2%	645.122
LOGO	3,22	-4,2%	632.787
UCAK	1,85	-4,1%	2.386.018
EUROM	0,80	-3,6%	1.155.145

Bugün Açıklanacak Veriler

14:00 PPK Kararı, Eylül (B: %5,75)
11:30 İngiltere TÜFE, Ağustos (B: %2,5)

12:00 Almanya ZEW endeksi, Eylül (B: -19)
13:30 FedEx bilançosu (B: 1,40 \$, Ö: 1,46 \$)

Öne Çıkan Haberler

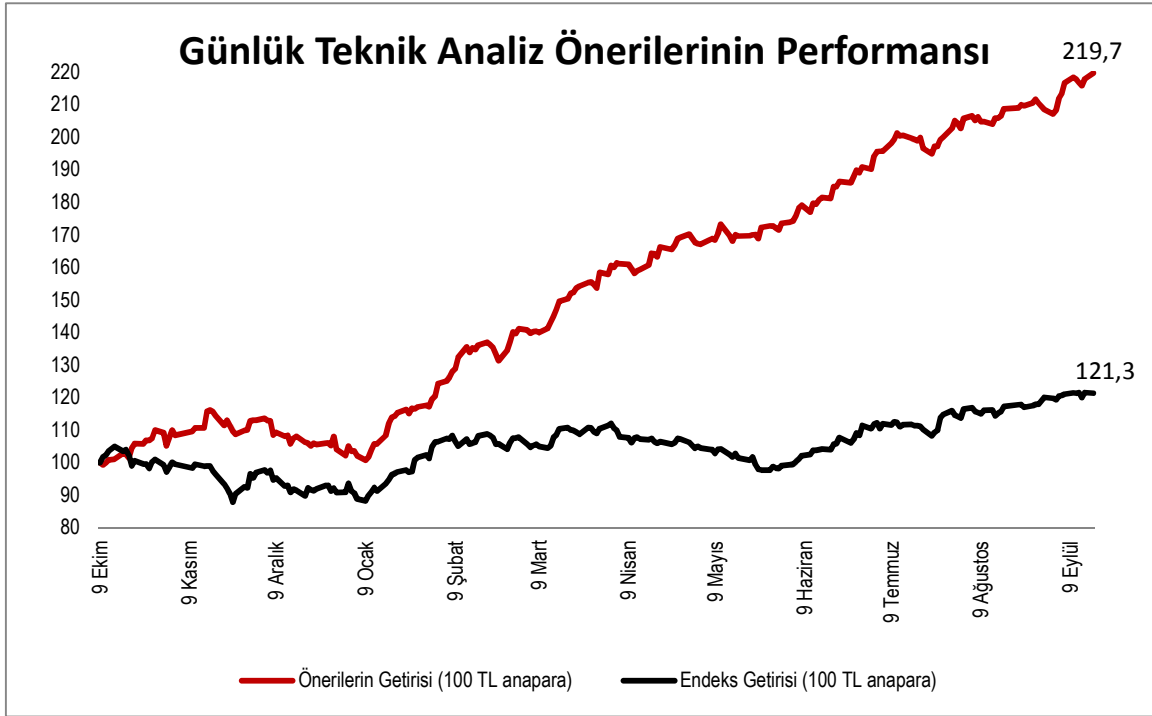
- Troyka müfettişlerine göre Yunanistan 2020'de de krizden çıkamayacak. ***Sabah**
- Kara para suçlaması ABD'li dev JP Morgan'a sıçradı. Bankanın Küba ve İran'dan gelen para transferleri inceleniyor. ***Sabah**
- Beklentilerin altında gelen büyüme rakamının ardından 8,5 milyar lira olarak gerçekleşen bütçe açığına rağmen Merkez'in faiz koridorunun üst sınırını 1 puan indirmesi bekleniyor. ***Haber Türk**
- İşsizlik 11 yılın en düşük seviyesinde. ***Haber Türk**
- 2011'de dünya enerjisinin yüzde 1'ini Türkiye tüketti. ***Dünya**
- AMB Yönetim Kurulu üyesi Coene, artan tahvil faizlerinin İspanya'yı kurtarmaya başvurmak zorunda bırakabileceğini söyledi. ***BloombergHT**
- Asya'nın en büyük 2 ekonomisi arasında 2005'ten bu yana görülen en büyük diplomatik kriz 340 milyar dolarlık ticaret için risk oluşturuyor. ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

- *Hazine'nin 5,5 yıl vadeli dolar cinsi sukuk ihracına 5 milyar dolarlık rekor talep geldi. *Hürriyet*
- *Enerji Bakanı Taner Yıldız: Enerji politikasında her ülkeye açık bir politika izliyoruz. Suriye, Rusya ile aramızda kırmızı çizgi oluşturmaz. *Sabah*
- *Amerikalı yatırım fonu General Atlantic, yemeksepeti.com'un azınlık hisselerini 44 milyon dolara satın aldı. *Milliyet*
- *Türkiye Bankalar Birliği Başkanı Hüseyin Aydın: Kredi faizini aşağı çeker Merkez'e uyum sağlarız. *Haber Türk*
- *Krediler büyümenin lokomotifidir-Türkiye Bankalar Birliği Başkanı Aydın, büyümenin lokomotifi olarak nitelendirdiği banka kredilerinde yüzde 17'lik büyüme beklediklerini belirtti. *Akşam*
- *Doğalgaza zam ay sonunda kesinleşecek. *Haber Türk*
- *Türkiye'nin AB ile ticareti yılın ilk yarısında daraldı. Bu yılın ilk 6 ayında Türkiye'nin AB'ye ihracatı, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 3 düşüşle 24 milyar Euro'ya geriledi. *Dünya*
- **AKBNK:** Akbank, havale akımlarına dayalı sekürütizasyon programı çerçevesinde 6 yıl vadeli \$185 mn uzun vadeli kredi sağladı.
- **ASYAB:** Bank Asya Genel Müdürü Abdullah Çelik yastık altından daha fazla altının sisteme kazandırılması için varlık barışı gibi "altın barışı" yapılmasını önerdi. *Dünya
- **ENKA/PIMAS:** Enka İnşaat, %81,65 oranında iştiraki Pimaş'ın satılması opsiyonlarının araştırılması ve değerlendirilmesi için Merrill Lynch ile yetkilendirme anlaşması imzaladı.
- **EREGL:** İsdemir emeklisi işçiler, özelleştirme sırasında kendilerine verilen hisseler borsada işlem görmediği için zarar edince OYAK'la davalık oldu. İşçi emeklileri, Başbakan'a da bir mektup göndererek şikayette bulundular. Henüz yorumda bulunmak için erken olduğunu düşünüyoruz.
- **GARAN:** Garanti Bankası, 450 mn TL nominal değerli, 101 gün vadeli ve 300 mn TL nominal değerli, 178 gün vadeli toplam 750 mn TL nominal (ihraca ihraç tutarından fazla talep gelmesi durumunda toplam ihraç tutarı 950 mn TL'ye arttırılabilecektir) iki adet banka bonusu ihracının halka arzı için SPK'ya başvurdu.
- **GUSGR:** Sektör ekonominin avantajını kullanmalı- Güneş Sigorta Genel Müdürü Serhat Süreyya Çetin, sigortacılığın ülke ekonomisinden pay almasının yolunun tüm sektörü içinden çıkılmaz bir sarmala alan, hesapsız fiyat rekabetinden ve motor branşı ağırlığından kurtaracak çözümlerden geçtiğini söyledi. *Sabah
- **KLBM:** Doğtaş, Kelebek Mobilya'nın %67'sini 34,8 mn TL'ye (hisse başına 1,04 Kuruş) satın almasından doğan çağrı zorunluluğu kapsamında diğer ortaklara ait payların alımı için SPK'ya başvurdu.
- **MANGO:** Mango Gıda, 38,57 mn TL olan sermayesini 43 mn TL'ye bedelli olarak artırmasından doğan payların rüçhan hakları kısıtlanarak nitelikli yatırımcılara tahsisli olarak satılmasına karar verdi.
- **OYLUM:** Oylum Gıda, yeni yatırımı ile çubuk kraker ünitesini tam otomasyona geçirdi. Bu yatırımla üretim kapasitesinde %30 artış sağlanacak.
- **NGYO:** Vatan Gazetesi'nde yer alan bir habere göre, Sinpaş GYO, Kasım ayında İstanbul'da Bomonti Time rezidans projesini, Ankara'da ise Çankaya'daki 500 konutluk projesini satışa çıkaracak. Sinpaş GYO İcra Kurulu Başkanı Ömer Faruk Çelik, Bomonti Time rezidans projesinde 500 rezidans için 3 bin kişiden talep geldiğini belirtti. Öte yandan, Sinpaş GYO, ruhsatını aldıktan sonra Mart 2013'te satışa çıkarmayı planladığı Marmaris projesine yönelik çalışmalarını da sürdürüyor. Sinpaş GYO, ek olarak, Gaziosmanpaşa-Ankara, Halkalı ve Ümraniye arsalarında da proje geliştirmeyi planlıyor. **Yorum:** Sinpaş GYO'nun ön satış rakamları, proje lansmanları ile önemli ölçüde yükselebilmektedir. Hatırlatacak olursak, Sinpaş GYO, son lansmanı olan Ankara İncek Life projesinde kısa sürede %46 satış oranına ulaşırken, bir diğer yakın lansmanı olan Eviya Egeboyu'nda ise satış tamamlama oranı %76 olarak gerçekleşmişti. Sinpaş GYO'nun planladığı bu projelerinin de, lansman ile birlikte, GYO'nun ön satış rakamlarını yükseltmesini bekliyoruz. Haberin, Sinpaş GYO hissesi üzerinde olumlu etki etmesini bekliyoruz.
- **TKFEN:** Tekfen holding, EFG Eurobank ile imzaladığı kredi anlaşması kapsamında teminat gösterdiği 47,29 mn TL nominal bedelli hisselerin üzerindeki rehinin kalktığını açıkladı.
- **TRKCM:** Trakya Cam; Mısır ve Rusya'da ortaklık yaptığı ve Trakya Investment vasıtasıyla %15,4 oranındaki paylarına sahip olduğu Hollanda'daki iştiraki Saint-Gobain'deki paylarının önce %20'ye ve Haziran 2013'te %25'e çıkarılması için ve Romanya'daki bağlı ortaklıkları Glass Corp'un sermaye artırımında kullanılması için Trakya Investment'in 17 mn EUR olan sermayesini €43 mn EUR'a artırılacağını bildirdi.
- **YGYO:** Yeşil GYO, Sakarya'da bulunan 81.900 m² yüzölçümlü 4 adet parselin 7,85 mn TL bedelle satın alınmasına karar verdi.
- **YKBNK:** Yapı Kredi, 1 yıllık dönem içerisinde Türkiye dışında satılmak üzere toplamda \$1.500 mn olmak üzere bir veya birden fazla ihraç gerçekleştirmek için SPK'ya başvurulması için Genel Müdürlüğü yetkilendirdi.

Makro Haberler

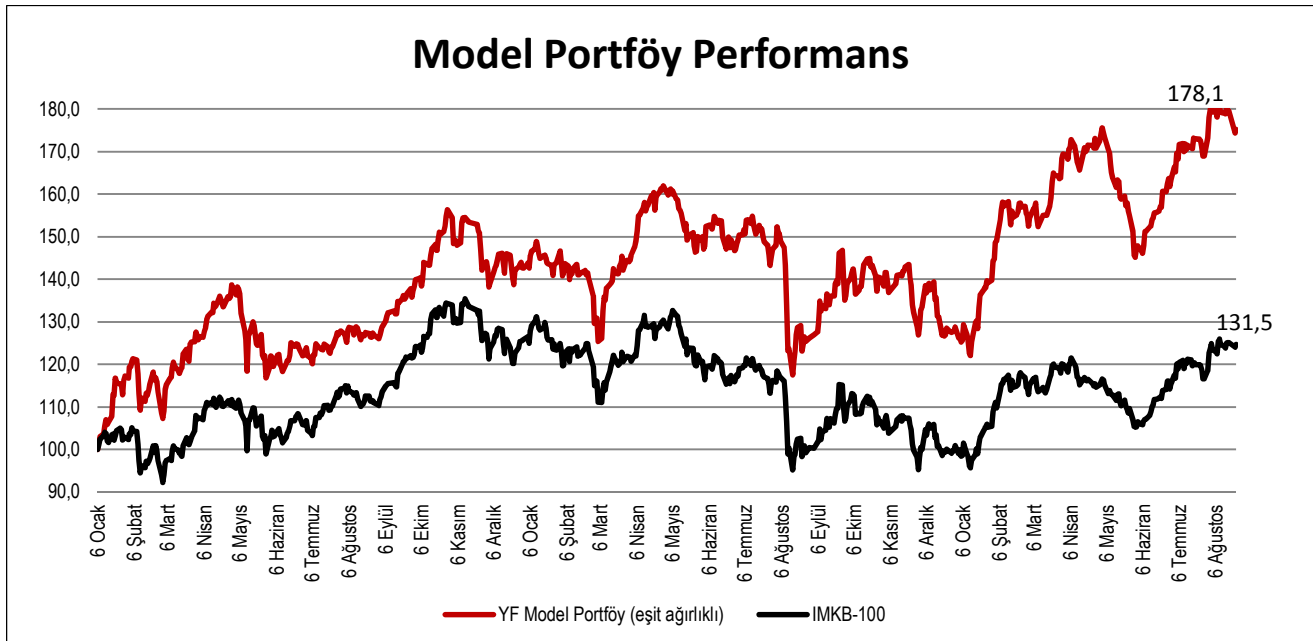
- İşsizlik oranı bu yılın Haziran döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 1,2 puan azalarak yüzde 8 ile 2011 yılından bu yana görülen en düşük işsizlik rakamı oldu.
- Merkezi Yönetim Bütçesi, Temmuz-Ağustos döneminde 1,8 milyar TL açık verdi. Bu rakam, geçen yılın aynı dönemine göre %142'lik bir artışa denk geliyor. Vergi tahsilatındaki sınırlı artış bu sıçramanın en büyük sebeplerinden biri oldu. Olası düzeltme önlemlerinin 2012 hedeflerinin yakalanmasını sağlayacağını düşünmüyoruz. 2012 bütçe açığının, GSYH'nin %1,7'si olacağını tahmin ediyoruz.
- Tüketici Güveni Endeksi Ağustos ayında 91,1 seviyesine geriledi.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	2,11	2,05	↑ 2,93%	1,88	1,94	2,40	13,74%
ANHYT	4,41	4,34	↑ 1,61%	3,98	4,30	5,20	17,91%
YKBNK	4,38	4,42	↓ -0,90%	3,88	4,18	5,20	18,72%
TAVHL	9,00	9,10	↓ -1,10%	8,75	9,41	11,20	24,44%
TOASO	9,22	9,28	↓ -0,65%	8,33	8,86	10,00	8,46%
EKGYO	2,65	2,60	↑ 1,92%	2,61	2,40	3,10	16,98%
KOZAL	39,40	40,10	↓ -1,75%	33,30	40,00	42,00	6,61%

* 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
	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