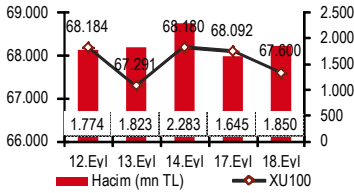




Günlük Bülten

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

İMKB-100 Endeksi dün %1.71 düşen bankacılık sektörü hisseleri öncülüğünde %0.72 değer kaybetti; Sanayi Endeksinin kaybı ise %0.23 ile sınırlı kaldı. Merkez Bankası'nın faiz koridorunun üst bandını 100 baz puan olan beklentilerin üzerinde 150 baz puan indirmesi, bankacılık sektörü hisseleri üzerinde etkili oldu. Koridorun üst bandındaki indirimin beklentilerin üzerinde olması nedeniyle kredi faizlerinde yaşanabilecek olası düşüşün artabileceği ve bu durumun da bankacılık sektörü kâr marjı üzerinde baskı yaratabileceği tahminleri yürütüldü. Endeks dünkü %0.72'lik değer kaybı ile ortalama %0.65 gerileyen Avrupa borsalarına paralel bir seyir izledi; ABD borsaları ise ortalama %0.15 geriledi.

Hatırlanacağı üzere, Fed'in geçtiğimiz hafta Perşembe günü üçüncü tur parasal genişleme adımı atıp atmayacağına dair belirsizlik nedeniyle Çarşamba günü %1.3 gerileyerek 67.290 seviyesinden kapanan endeks, hemen ertesi gün ise aynı oranda yükselerek kayıplarını telafi etmişti. Genel olarak 68.000-68.500 seviyeleri arasındaki işlem bandını korumayı başaran endeksin, bu kez TCMB'den gelen açıklamalar sonrasında dün yeniden 68.000 seviyesinin altına gerilediğini görüyoruz. Endeksin teknik açıdan "kritik" gördüğümüz kısa vadeli 67.800 desteğinin de altında kalan kapanışı nedeniyle bugünkü performansının önemli olduğunu düşünüyoruz. Endeksin, ikinci gün üst üste 67.800-68.000 aralığının altında kapatması durumunda, satış baskısının artabileceğini tahmin ediyoruz. Diğer yandan geçtiğimiz hafta içinde olduğu gibi 67.800-68.000 aralığının altında kalan kapanışının sadece tek bir gün ile sınırlı kalması halinde ise yükseliş eğilimini koruyacağını düşünüyoruz.

TCMB'nin dünkü PPK toplantısı açıklamalarında gelişmiş ülke merkez bankalarının son hamlelerinin finansal piyasalarda risk algılamasını kısmen iyileştirdiği not ediliyor. Ancak yine de belirsizliklerin sürdüğüne dikkat çekilirken, ileri dönemlerde gerekli görülürse aynı yönde adımların ölçülü de olsa atılmaya devam edeceği ifade ediliyor. Bu ifadeleri koridor üst sınırında indirimin Ekim toplantısında 50 baz puan ile devam edeceğine yönelik bir işaret olarak görüyoruz.

Bugüne baktığımızda Çin ile siyasi bir gerilim yaşayan Japonya'da merkez bankasının varlık alım programının büyüklüğünü 10 trilyon yen artırdığını görüyoruz. Söz konusu gelişmenin ardından sabah saatlerinde %0.2 ekside olan **Asya borsaları**, şu saatlerde ise %1.5 yükselen Nikkei sayesinde ortalama %0.5 artıda seyreliyor (Hindistan borsası kapalı). **ABD vadeliileri** %0.40 artıda seyreliyor. **Avrupa borsalarının** ise **hafif alıcılı** açılması bekleniyor. Dün 1 baz puan gevşeyen ve %7.32'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **tezgâhüstü** piyasada **%7.26-%7.29** bandında işlem görüyor.

Endeksin dün altında kapandığı 67.800-68.000 aralığının bugün de altında kapatıp kapatmayacağını takip ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PIMAS	3,41	19,2%	2.691.584
PARSN	2,92	4,7%	3.030.818
EGEEN	63,75	3,7%	10.392.985
DURDO	2,32	3,6%	1.809.501
GARFA	5,98	3,1%	1.089.292

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GSRAY	44,50	-6,3%	8.691.934
UCAK	1,74	-5,9%	2.126.088
SASA	1,22	-5,4%	19.075.553
DENİZ	10,80	-4,8%	811.674
FRIGO	0,80	-4,8%	317.313

Bugün Açıklanacak Veriler

15:30 ABD Yeni konut inş. , Ağustos (B: 765 bin)
15:30 ABD İnşaat ruhsatları, Ağustos (B: 800 bin)

17:00 ABD İkinci el konut sat., Ağustos (B: 4,56 mn)

Öne Çıkan Haberler

- İlk İslami tahvile 8 milyar doların üzerine talep geldi. ***Milliyet**
- Elazığ'dan Muş ve Van'a giden silahlı ve sivil kıyafetli 200 askerin bulunduğu konvoydaki otobüslere saldırıda dokuz asker şehit. ***Milliyet**
- Hazine Müsteşarlığı, uzun zamandır beklenen ilk sukuk ihracını 1.5 milyar dolarlık borçlanma ile tamamladı. ***Hürriyet**
- Azerbaycan Enerji Bakanı Aliyev, Türkiye'nin doğu sınırından Avrupa sınırına kadar uzanacak TANAP doğalgaz boru hattının inşasına bu yıl başlanacağını söyledi. ***Hürriyet**
- Japonya Merkez Bankası, yendeki yükselişin ekonomik toparlanmayı olumsuz etkilemesini önlemek amacıyla varlık alım programını genişletti. ***BloombergHT**
- TCMB, faiz koridorunun üst bandında 150 baz puan indirim yaparak, gecelik borç verme faiz oranını yüzde 10 seviyesine çekti. Rezerv Opsiyon Katsayısı'nda da 0,2 puanlık artışlar yapıldı. ***Dünya**

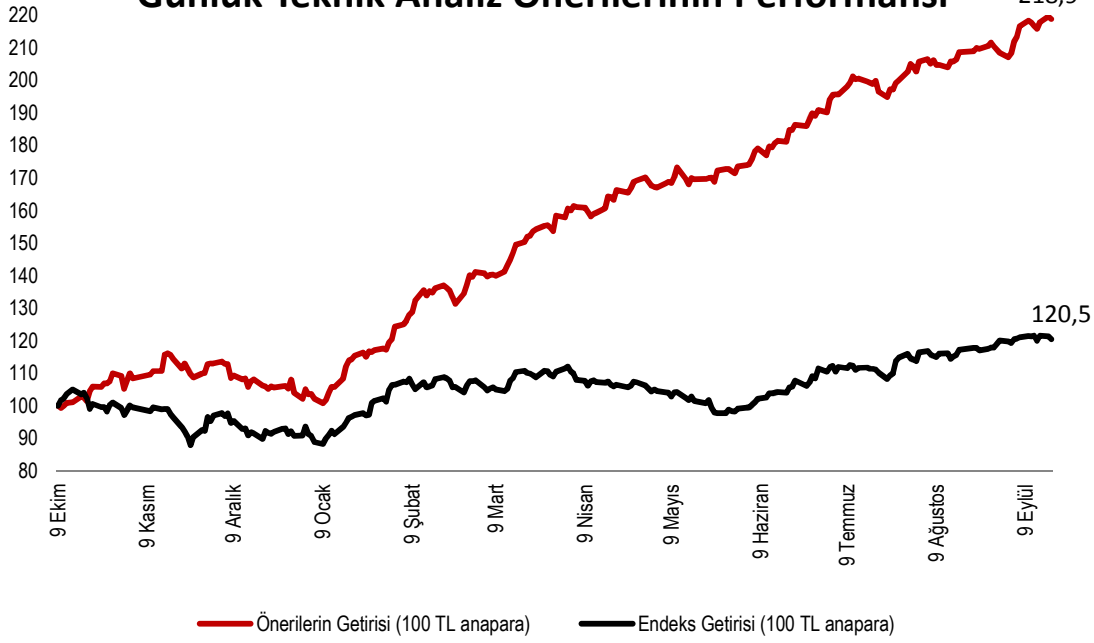
Şirket ve Sektör Haberleri

- TÜİK, 2. çeyrek konut satış istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, Türkiye'deki konut satışları 2Ç12 döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre %1 düşerken, bir önceki çeyrek döneme göre ise %10 yükseldi. Öte yandan, İstanbul'da 2Ç12 döneminde gerçekleşen konut satışları ise, geçen yılın 2. çeyrek dönemine göre %3 artarken, 1Ç12 dönemine göre ise %11 yükseldi. 2Ç12 döneminde, İstanbul'da satılan konut sayısı 23 bin olarak kaydedilirken, Türkiye'de satılan konut sayısı 106 bin olarak kaydedildi. Konut satış istatistiklerinin, 2012 2. çeyrek dönem konut satışlarında, bir önceki çeyrek döneme göre bir iyileşme sergilediğini düşünüyoruz.
- Enerji Bakanı Taner Yıldız, son günlerde bütçe hedeflerinin tutturulması için hükümetin doğalgaza zam yapacağı yönündeki söylentilere son noktayı koydu.** Bakan Yıldız, gündemlerinde doğalgazla ilgili bir zam çalışmasının olmadığını söyledi. Petrol arama çalışmaları ile ilgili de bilgi veren Yıldız, KKTC'nin kara kesimindeki aramada petrol ürünleri emareleri olduğunu, ikinci sondaj yapılacağını ifade etti. ***Sabah**
- Otomotiv yedi ayda 961 milyon dolar dış ticaret fazlası verdi. *Hürriyet**
- Bankacılık toplam kredi hacmi 1 haftada %0,64 oranında azalarak 757 milyar 415 milyon TL olarak gerçekleşti. *Akşam**
- Ulaştırma Bakanlığı seyir güvenliği için 1990 modele kadar 200,000 yaşlı aracı hurda teşvikiyle trafikten çekecek. *Haber Türk**
- OSTİM Raylı Ulaşım Kümesi, Ankara Metrosu'nda yüzde 51 offset'i kabul ettirdi. Bu adım sektör için çok önemli bir başarı oldu. Sıra bu yaklaşımın diğer ihalelere uygulanmasına geldi. *Dünya**
- Ham petrol fiyatlarındaki düşüşe paralel olarak benzinin litresine 10 kuruş indirim yapıldı. *Hürriyet**
- TPAO tarafından İstranca'da bulunan doğal gaz test amacıyla yakılıyor. *Hürriyet**
- ANELE: Anel Elektrik, TAV-CCC-ARABTEC Konsorsiyumu'nun Abu Dhabi Uluslararası Havalimanı'nda yapacağı yeni terminal binası projesinde altyapı taahhüt, elektrik ve mekanik işleri için açılan ihalede ön yeterlilik almış olup, ihaleye teklif verme hakkı kazandı. Teklifler 25 Eylül 2012 tarihinde verilecektir.**
- AVIVA: Aviva Sigorta'nın 75 mn TL olan sermayesini tamamı nakden 150 mn TL'ye artırmak için SPK'ya yaptığı başvuru kurul tarafından onaylandı.**
- BİSAS: Bışaş Tekstil, sermaye artırımında elde edilen nakdin 844 bin TL'lik kısmı ile cari hesap borcunun kapatıldığını açıkladı.**
- EKGYO: İstanbul Uluslararası Finans Merkezi ihalesi 18 Ekim'de yapılacak. *Zaman – Yorum: Hatırlanacağı üzere, daha önce düzenlenen ihalede iki teklif gelmiş, fakat ihalede geçerli tek teklifin kalması ve buna bağlı olarak da ihalede uygun rekabet ortamının sağlanamaması nedeniyle ihale iptal edilmişti. (NÖTR)**
- GENTS: Gentaş, yeni SP Kanunu'na göre 31.12.2012 tarihine kadar şirketin kaydılaştırmeyen paylarının tüm haklarının sona ereceğini bildirdi.**
- GSRAY: Galatasaray Sportif'in bedelli sermaye artırımı hakkında suç duyurusu yapıldığı bildirildi. *Haber Türk**
- HZNDR: Haznedar'ın sermayesini 10,50 mn TL'den 15,75 mn TL'ye artırılması sonucunda, artırılan 5,25 mn TL sermayeye tekabül eden geçici kaydi pay makbuzlarının, kaydi hisse senetlerine dönüştürülmesi işlemi bugün MKK nezdinde yapılacaktır.**
- MATAS: Mataş Matbaacılık, İstanbul-Bağcılar'da bulunan gayrimenkulünün 2,11 mn TL değerle Marsaş'a satılması için genel müdürlüğe yetki verdi.**
- ORGE: Orge Enerji, 10 mn TL olan sermayesinin tamamı iç kaynaklardan olmak üzere 17 mn TL'ye bedelsiz olarak artırılmasına karar verdi.**
- OZBAL: Özbal Boru, BOTAŞ İkmal Daire Başkanlığı'nın açmış olduğu ihalenin bir kısmını kazanmış olup, Ufuk Boru- Özbal Boru İş Ortaklığı'nın uhdesinde kalan kısım 26,11 mn USD'dir. Şirketin payına 13,96 mn USD düşmektedir.**
- PRKME: Park Elektrik, Şirnak'ta bulunan asfaltit sahasındaki H1 panosunda, asfaltit yatağındaki 3,15 m³lük dekapaj işini yapan Telloğlu Petrol ile daha önce imzalanan sözleşmenin eki olarak H2 sahasında 1 mn m³lük dekapaj işinin yapılması için KDV hariç 4,5 mn TL tutarında protokol imzaladı.**
- PRKME: Park Elektrik, Siirt Madenköy İşletmesi'nin 100,88 mn TL tutarındaki tevsi yatırımı için Ekonomi Bakanlığı'ndan Yatırım Teşvik Belgesi aldı. 23.08.2015 tarihine kadar geçerli belge ile yatırımın \$556,8 bin karşılığı 996,34 bin TL'si yurtdışından temin edilecek.**
- SEKFA: Şeker Faktoring, nominal tutarı toplam 30 mn TL olacak şekilde bir veya birden fazla tertipler halinde bono ve/veya tahvil ihraç edilmesine yönelik olarak Şeker Yatırım ile yetkilendirme anlaşması imzaladı.**
- TCELL: Turkcell'in grup şirketi Superonline öncülüğünde 5 ülkeden 7 operatör, 7 bin 750 km'lik kesintisiz karasal internet altyapısını kuracak. RCN (Regional Cable Network) adını taşıyan proje, Birleşik Arap Emirlikleri'nin Fuceyre kentinden İstanbul'a kadar uzanacak ve 2 milyar insan için internet kapısı olacak. *Hürriyet**
- TSPOR: Trabzonspor, hisse başına brüt 0,9244 TL'lik temettü dağıtımının 20.11.2012 tarihine kadar yapılmasını Genel Kurul'da teklif edecek.**
- VAKBN: Vakıfbank, ING Bank'ın koordinatör ve ajan olarak yer aldığı, 16 ülkeden 24 bankanın katılımıyla \$151 mn ve €444,5 mn tutarında 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak kredinin toplam maliyeti Libor +%1,35 ve Euribor +%1,35 olarak gerçekleşti.**

Makro Haberler

- Para Politikası Kurulu (PPK) politika koridorunda beklentileri aşan 150 baz puanlık bir indirim gerçekleştirdi. Aylık olağan toplantısı için bugün bir araya gelen Kurul, Merkez Bankası'nın (MB) gecelik vadedeki borç verme oranını %10 düzeyine çekerken piyasanın beklediği 100 baz puanlık indirimi de aşmış oldu. Piyasa yapıcı bankalara tanınan gecelik borçlanma imkanının faiz oranı da 150 baz puan azaltılarak %9,5 olarak belirlendi. Politika koridorunun diğer parametreleri olan resmi politika faizi (1 haftalık repo ihalesi oranı) ve MB'nın gecelik borç alma oranı ise sırasıyla %5,75 ve %5 olarak muhafaza edildi. Zorunlu karşılık cephesinde ise PPK rezerv opsiyonu katsayılarında (ROK) artışa gitme kararı aldı. TL cinsi zorunlu karşılıkların %60'ına kadarının döviz olarak tutulmasına sağlanan imkân için tüm dilimlerde ROK'ların 0,2 puan artırılması yönünde alınan karar MB rezervlerine 3,6 milyar dolar eklenmesine yardımcı olacak.**
- PPK'nın bugünkü hamlesinin kredi faizleri üzerinde yaratacağı etkinin kritik öneme sahip olduğu fikrindeyiz. Ortalama fonlama maliyetinin yaklaşık 3 ay öncesine göre 400 baz puan gerileyip %6,2 düzeyine indiği ve piyasanın MB'dan gecelik vadede borçlanmadığı şu günlerde bugünkü indirimin piyasa etkisi sınırlı olarak görülebilir. Ancak bankacılık sektörünün kredi faizlerini ayarlamak için bu indirimi gözlüyor olduğu ve öncü göstergelerin ekonomik aktivitenin üçüncü çeyrekte tatminkâr olmaktan uzak olduğuna işaret ettiği düşünülürse, indirim sonrasında kredi artış eğiliminin büyüme ile ilgili aşağı yönlü riskleri değerlendirmek için yakından takip edileceği fikrindeyiz.**

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

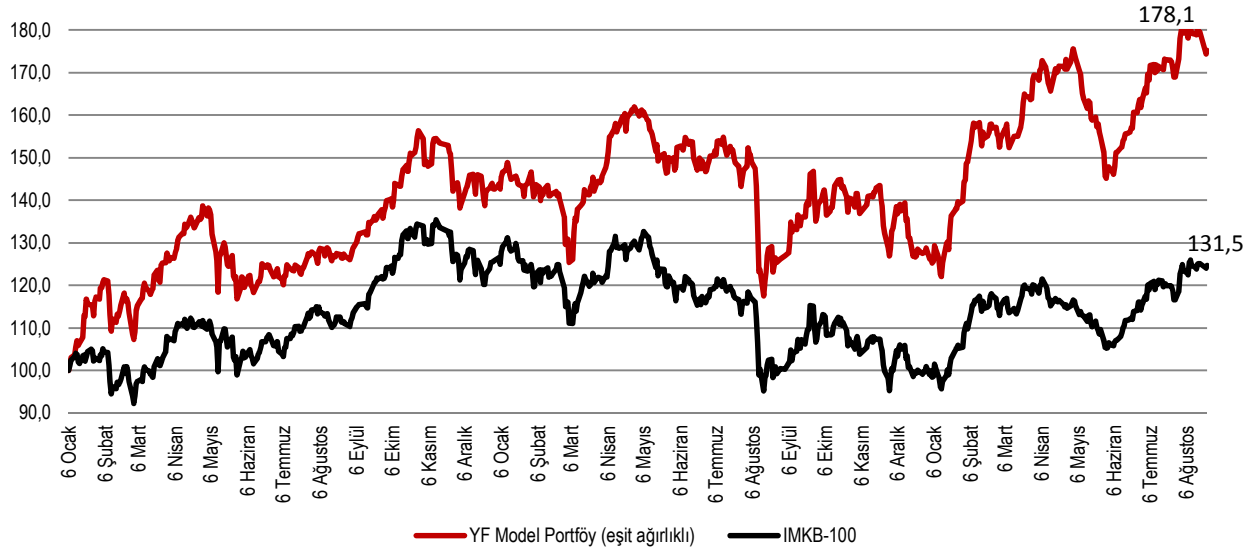


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	2,06	2,11	↓ -2,37%	1,88	1,94	2,40	16,50%
ANHYT	4,36	4,41	↓ -1,13%	3,98	4,30	5,20	19,27%
YKBNK	4,35	4,38	↓ -0,68%	3,88	4,18	5,20	19,54%
TAVHL	8,92	9,00	↓ -0,89%	8,75	9,41	11,20	25,56%
TOASO	9,40	9,22	↑ 1,95%	8,33	8,86	10,00	6,38%
EKGYO	2,65	2,65	→ 0,00%	2,61	2,40	3,10	16,98%
KOZAL	39,80	39,40	↑ 1,02%	33,30	40,00	42,00	5,54%

* 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
	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