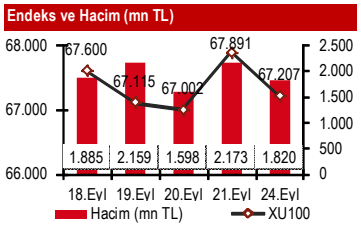
Günlük Bülten



Haftalık Ajanda

24 Eylül Pazartesi

TR Reel kesim güven endeksi, Eylül
TR Kapasite kullanım oranı
Almanya IFO endeksi, Eylül

25 Eylül Salı
TR Giriş-çıkış yapanlar, Ağustos
ABD Tüketici güven endeksi, Eylül

26 Eylül Çarşamba
Almanya Enflasyon, Eylül
ABD Yeni konut satışları, Ağustos

27 Eylül Perşembe
Almanya İşsizlik, eylül
İngiltere GSYH, 2. çeyrek
ABD GSYH, 2. çeyrek
ABD Çekirdek PCE, 2. çeyrek
ABD Dayanıklı mal sipa., Ağustos
ABD işsizlik maaşı başvuruları
ABD Bekleyen konut satışları

28 Eylül Cuma
TR Dış ticaret dengesi, Ağustos
Euro Böl. Enflasyon, Eylül
ABD Kişisel gelirler, Ağustos
ABD Çekirdek PCE, Ağustos
ABD Chicago PMI, Eylül
ABD Michigan Tüketici gü. end, Eylül

Piyasa Beklentisi

Hafta sonunda vergi artışları sonrasında akaryakıta, otomotive, tapu harcına ve alkollü içeceklere gelen zamlar, enflasyonda yukarı yönlü, büyümede ise aşağı yönlü riskleri artırdı. Ayrıca TÜİK verilerine göre Eylül ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2.2 yüzde puan düşüşle, %74 seviyesinde gerçekleşti. TCMB Reel Kesim Güven Endeksi ise Mayıs ayından itibaren devam eden gerilemesini sürdürdü ve Eylül ayında 104.5'ten 103.1 seviyesine indi. Bu durum ekonomik yavaşlamanın 3Ç dönemde de devam ettiğine işaret etti.

İMKB-100 Endeksi bu veriler ışığında dün %1.01 düşerken, bankacılık ve sanayi sektörü hisselerindeki kayıpların ise dengeli olduğu gözlendi. VAKBN, %58.51 hissesinin Hazine'ye devredileceğinin açıklanması sonucu oluşan belirsizlik ile %3.2 düşerken, ikincil halka arz için düğmeye basıldığı açıklanan HALKB ise %1.3 oranında daha geriledi. Diğer yandan ÖTV artışlarının satışlara negatif yansıyacağı beklentisiyle AEFES TOASO, EKGYO ve BIMAS hisselerindeki değer kayıpları sanayi sektörü hisseleri ile bankacılık sektöründekileri dengeledi.

İspanya ve Yunanistan ile ilgili mali yardıma ilişkin beklentilerdeki belirsizliğin yanı sıra Almanya'da beklentilerin altında açıklanan IFO endeksi, dün yatırımcıların risk iştahı üzerinde baskı oluşturdu. Avrupa ve ABD piyasaları sırasıyla ortalama %0.48 ve %0.23 oranında geriledi.

Bugün artı ve eksi seviyeler arasında sıklıkla geçiş yapan **Asya borsalarında,** hafif negatif eğilim olduğu göze çarpıyor. **ABD vadelileri** %0.15 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise **%0.20** civarında alıcılı açılması bekleniyor. **Gösterge tahvil** dün 9 baz puan yükselerek %7.54 seviyesinden kapanmasının ardından, bugün **tezgâhüstü** piyasada **%7.52-%7.56** bandında işlem görüyor.

Endeksin güne hafif alıcılı başlamasının ardından gün içinde 67.500 direncini test etmeye çalışacağını tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ESCOM	1,89	6,8%	4.760.497
BRMEN	0,49	4,3%	874.818
TRGYO	2,85	3,6%	4.019.777
SAFGY	0,91	3,4%	3.396.645
YGYO	0,71	2,9%	1.358.223

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TOASO	8,94	-4,7%	6.082.101
MANGO	1,10	-4,3%	1.811.372
DOAS	6,30	-4,3%	1.745.257
ECYAP	5,20	-3,7%	3.210.238
VESBE	2,64	-3,6%	656.106

Bugün Açıklanacak Veriler

11:00 TR Giriş-çıkış yapanlar, Ağustos	**17:00** ABD Tüketici güven endeksi, (B: 62)

Öne Çıkan Haberler

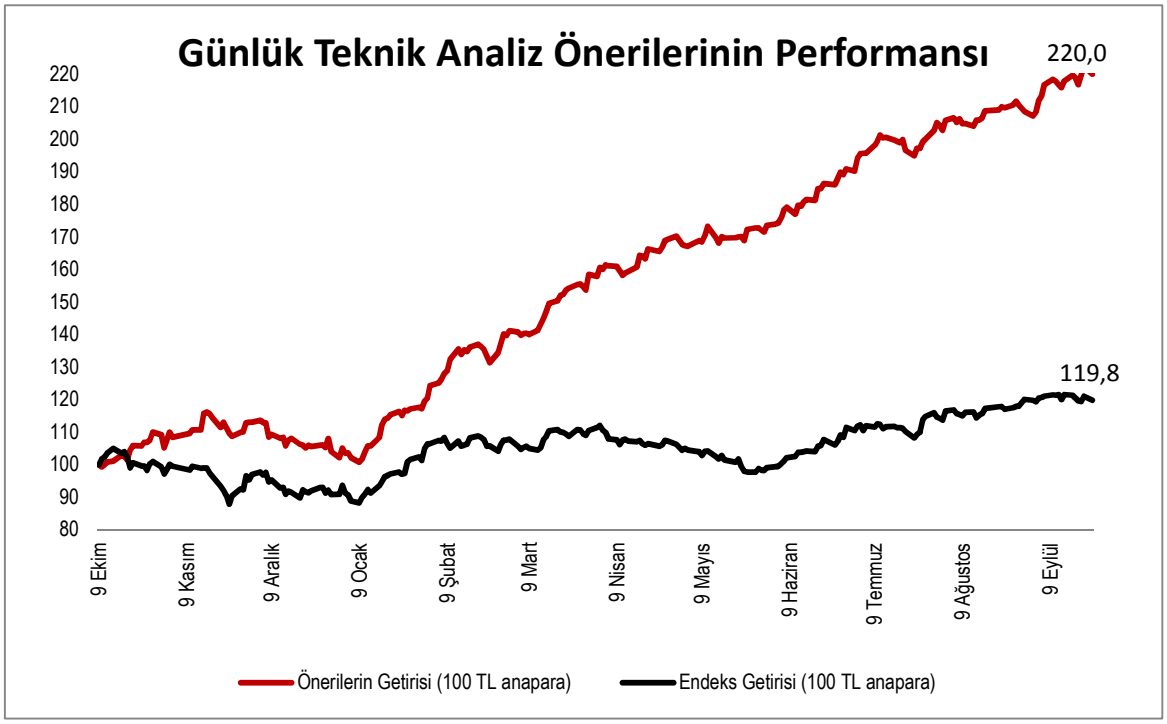
- Morgan Stanley'nin stratejisti Parker, QE3'ün yeterince güçlü olmadığını savunarak, yakın zamanda QE4'ün devreye girebileceğini söyledi. ***BloombergHT**
- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: 4+4+4 sistemi Türkiye'nin gelecekte dünyanın ilk 10 ekonomisi arasına girmesi için olmazsa olmazları arasında. ***Milliyet**
- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan büyümede aşırı fren yapılıyor eleştirilerine cevap verdi: Yol sisli, virajlı, gaza basmayız. ***Hürriyet**
- Babacan: Bütçenin tutmaması önemli değil. Gelirlerdeki düşüş büyümeden değil. Türkiye krizi yedi yıl önce yaşadı. ***Hürriyet**
- Büyüme rakamı kabineden art arda gelen iki açıklamayla yüzde 3'lere çekildi. ***Milliyet**
- İMKB Başkanı İbrahim Turhan: Toplum yaşlandı, yatırım ufku kısaldı. ***Haber Türk**
- Irak Bölgesel Kürt Yönetimi Tabii Kaynaklar Bakanı Ashti Hawrami: Ceyhan'a yeni boru hattı şart. ***Hürriyet**
- Daily Telegraph gazetesi: Türkiye BRICS'ten parlak. ***Sabah**
- Dünya Bankası Türkiye Direktörü Martin Raiser: Türk ekonomisi doğru yolda. ***Dünya**

Şirket ve Sektör Haberleri

- *Türk-Arap ortaklığındaki Bursair altı ay sonra üç uçakla seferlerine başlayacak.* ***Milliyet***
- *Bir haftada 1 milyar liralık konut satıldı.* ***Hürriyet***
- *Doğalgaz, sigara ve elektriğe yapılacak zamların sırada olduğu bildiriliyor.* ***Dünya***
- *BDDK: Bankaların ücret uygulamaları basitleştirilmeli.* ***Dünya***
- *Botaş 2011 yılında 26,6 milyar lira gelir elde etti. Aynı dönemde ar-ge harcamaları sıfır oldu.* ***Zaman***
- *Son vergi zamlarıyla Türkiye pahalı benzinde rekor kırdı.* ***Zaman***
- *Çağlayan, Irak Ticaret Bakanlığı'nın tescil işlemlerine yeniden başladığını bildirdi.* ***Dünya***
- *Araç test merkezi 2013'te açılıyor 45 milyon dolar Türkiye'de kalacak.* ***Zaman***
- **ACIBD:** Acıbadem'in 24,90 TL'den gerçekleşen çağrı işlemi sona erdi.
- **ALTIN:** Altınyıldız, daha önce 75 mn TL tutarında ihraç etme kararı aldığı finansman bonosu tutarını 150 mn TL'ye yükseltmeye ve bu kapsamda SPK'ya gerekli başvuruların yapılmasına karar verildiğini açıkladı.
- **ANELE:** Anel Elektrik'in %57 oranında bağlı ortaklığı Anel Mekanik, Maslak İş Merkezi ve AVM Projesi'nin mekanik tesisat işlerinin yapılması konusunda 3,8 mn TL bedelinde sözleşme imzaladı. Sözleşme bedeli 1Y12 bilançosundaki satışların %2,5'ine denk gelmektedir.
- **ANELE:** Anel Elektrik, Garanti Bankası Pendik Teknoloji Kampüsü Projesi'nin elektrik tesisat işleri için sözleşme imzalarken, aynı projenin mekanik tesisat işleri için ise %57 oranında bağlı ortaklığı Anel Mekanik sözleşme imzaladı. Toplam bedel 2,7 mn TL olurken, 1Y12 bilançosundaki satışların %1,8'ine denk gelmektedir.
- **ATAC:** Ataç İnşaat, müşterek yönetime tabi şirketi Nisan Elektromekanik Enerji'nin HES projelerinden Yaprak 1 HES ve barajı inşaatının tamamlandığını ve barajda su tutma işleminin başladığını duyurdu.
- **DAGHL/DAGI:** Dagi Yatırım Holding, Dagi sermayesinin %12'sine denk gelen 3,48 mn TL değerli hisseyi mevcut ortaklardan satın aldı.
- **DENIZ:** SPK, Denizbank'ın %99,85 oranındaki hisselerinin Sberbank'a devredilmesi kapsamında Deniz Yatırım, Ekspres Yatırım, Deniz Portföy ve Deniz YO'nun pay sahipliği yapılarında meydana gelecek değişikliklere onay verdi.
- **DOHOL:** Doğan Holding, basında çıkan Yunanistan Devleti şans oyunları şirketinin %29 hissesinin özelleştirmesine katılacağı haberlerini yalanladı. Holding, henüz ihaleye çıkılmadığını ve herhangi bir değerlendirme yapmadan ihaleye katılmalarının mümkün olmadığını da ekledi.
- **EKGYO:** Emlak Konut GYO Genel Müdürü Murat Kurum, Ağaoğlu'nun Maslak 1453 ve Makro Yapı'nın Bahçeşehir'deki Bahçetepe projesinde iki haftada 2 bin konut satıldığını belirtti. Maslak 1453 projesinde toplam 5,322 konut ve ticari birim bulunurken, Bahçetepe projesinde 1,476 konut yer almaktadır. Murat Kurum, Ağaoğlu Maslak 1453'te bin 200 ve Bahçetepe projesinde ise 800 konut satışı gerçekleştiğini belirtti. Murat Kurum, bu gelişmelerin etkisiyle Emlak Konut olarak bu yıl için hedeflediklerini 10 bin konut satışını yakalayacaklarını düşündüklerini belirtti. Ek olarak, Sayın Kurum, sektörde satışların gayet iyi gittiğini ve kriz yaşanmadığını söyleyerek, bölgesel olarak arz fazlalıklarının olabileceğini fakat bu durumun geneli yansıtmadığını düşündüklerini belirtti. Emlak Konut GYO'nun bu projelerden gerçekleşen satışlar ile birlikte ön satış performansının Eylül ayı ile birlikte yükselmesini bekliyoruz. Haberin, Emlak Konut hissesi üzerinde olumlu etki etmesini bekliyoruz. (Kaynak: Vatan Gazetesi & Sabah Gazetesi)
- **EKGYO:** Emlak Konut GYO, 2012 Ağustos ayında 331 adet konut ön satışı gerçekleştirdi. Ağustos ön satış rakamı, bir önceki ay kaydedilen 643 konut ve geçen yılın Ağustos ayında gerçekleşen 687 konut ön satışının yaklaşık %50 oranında altında kaldı. Konut ön satışlarındaki düşüşün temel sebebi Ağustos itibariyle yeni konut proje lansmanlarının gerçekleşmemiş olması ve KİK'li projelerin de azalmasıdır. Ağustos konut ön satışları verisi beklentimizin altında düşük geldi. Yılın geri kalanı için, özellikle Ayazağa (Maslak 1453) projesi ile konut ön satışları verisinin yükselmesini bekliyoruz. Ağaoğlu'nun basın açıklamasına göre, Maslak 1453 projesinde, henüz kampanya ve resmi satışlar başlamadan, 951 konutta satış gerçekleşti. Düşük gelen Ağustos ön satışlar verisinin hissede olumsuz etki etmesini bekliyoruz.
- **HALKB:** Halkbank'ın halka arzı netleşmeye başladı. Oranın % 24'e çıkabileceği belirtilirken, Genel Müdür Aslan, talebin yüksek olmasını beklediklerini söyledi. ***Sabah**
- **HURGZ:** ISS Corporate Services, Hürriyet Gazetecilik'in kurumsal yönetim derecelendirme notunu 8,55'ten 9,09'a revize etti.
- **KCHOL:** Koç Grubu '60 yaşında emeklilik' geleneğini kaptan köşkündeki isim olan Turgay Durak için bozdu. Mustafa Koç, grup başkanlarına gönderdiği özel mesajında 'süre belirtmeden' CEO'luğa Durak'ın devam edeceğini bildirdi. ***Milliyet**
- **PETKM:** Petkim, Buhar Enerji ile aralarındaki mevcut hukuki anlaşmazlıklarla ilgili açıklamada bulundu. Buna göre, mahkeme tarafından kendilerine gelen herhangi bir tebligat olmadığını ve lisanslarının iptal edilmediğini açıkladı.
- **PRKME:** Park Elektrik, Ceyhan ve Edirne Doğalgaz Çevrim Santrali Projeleri için EPDK'ya başvurdu.
- **RGYAS/DOHOL:** Rönesans Gayrimenkul Yatırım, Doğan Holding iştiraki Milta Turizm ile yeni bir müşterek yönetime tabi bir ortak girişim şirketi daha kurulması amacıyla hissedarlık sözleşmesi imzaladı.
- **SEKFA:** Şeker Faktoring, 30 mn TL bedelinde bono veya tahvil ihracı için SPK'ya başvurdu.
- **TAVHL:** Binali Yıldırım, 3. Havalimanı için yapılacak ihale şartlarının cazip olacağını ve amaçlarının 3 havalimanını da beraber faaliyette tutmak olduğunu söyledi. **Yorum:** Binali Yıldırım'ın açıklamalarından İstanbul Atatürk Havalımanı'nın ve 3. havalimanının aynı anda işletileceği anlaşılmaktadır. TAV'ın da mağdur edilmeyerek ihalenin yeni yatırımcılar için de cazip hale getirilecek olması TAV için az da olsa olumludur. TAV 2021'e kadar Istanbul Atatürk Havalimanı işletme hakkına sahiptir.
- **TTKOM:** Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım: Türk Telekom hissesini, fiyat uygunsa satarız. ***Dünya – Yorum:** Binali Yıldırım TTKOM'da fiyat yüksek olursa Hazine'nin elinde bulunan hisselerin satılabileceğini açıkladı. Bu haberin daha önce TTKOM hisselerinin danışmanlık hizmeti alınacağının açıklanmasından sonra düşen hisse üzerinde fazla bir piyasa etkisinin olacağını düşünmüyoruz.

Makro Haberler

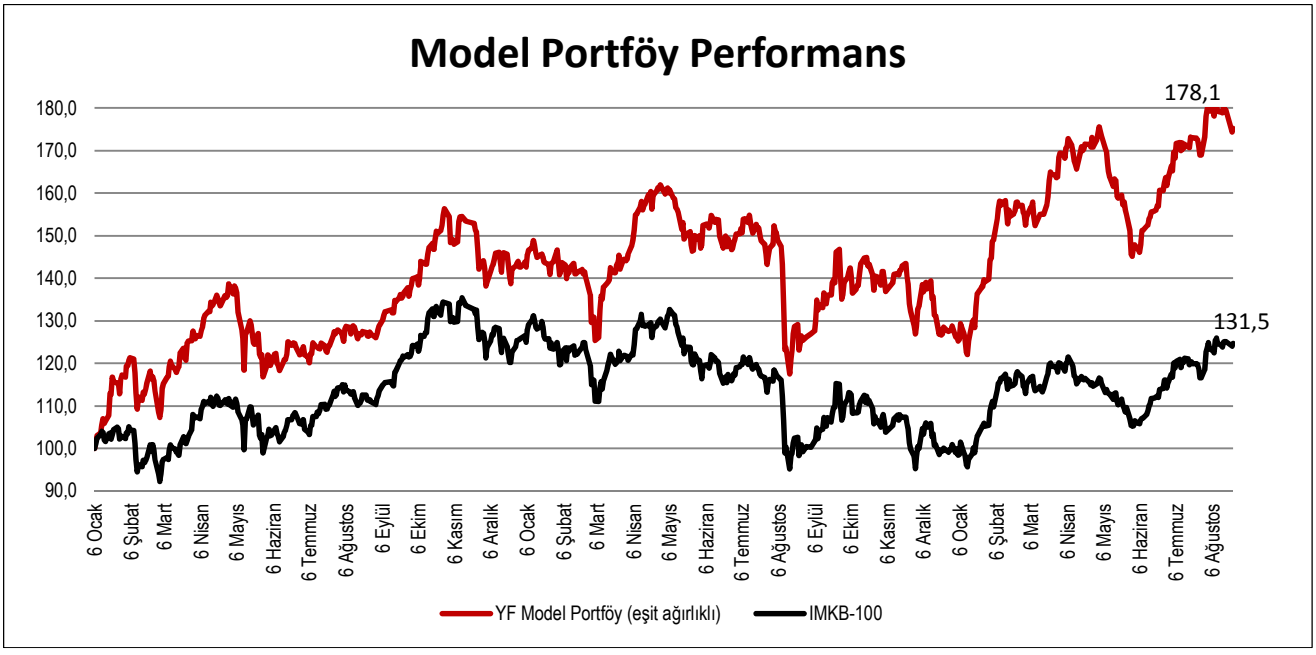
- Kapasite kullanımı Eylül ayında yüzde 74'e indi. ***Sabah**
- Reel kesim güven endeksi eylül ayında bir önceki aya göre 1,4 puan azalarak 103,1 seviyesinde gerçekleşti. ***Milliyet**



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	2,03	2,06	-1,46%	1,88	1,94	2,40	18,23%
ANHYT	4,62	4,69	-1,49%	3,98	4,30	5,20	12,55%
YKBNK	4,31	4,33	-0,46%	3,88	4,18	5,20	20,65%
TAVHL	8,92	8,80	1,36%	8,75	9,41	11,20	25,56%
TOASO	8,94	9,38	-4,69%	8,33	8,86	10,00	11,86%
EKGYO	2,59	2,67	-3,00%	2,61	2,40	3,10	19,69%

** 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 dayanılarak 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, yayınlanamaz.

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