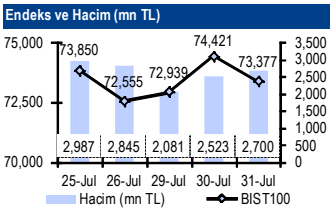
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

1 Ağustos 2013



Haftalık Ajanda

29 Temmuz Pazartesi
TR Tüketici Güveni Temmuz
IT Tüketici Güveni Temmuz
ABD Bekleyen Konut Satışı Haziran
ABD Dallas FED İmalat Temmuz

30 Temmuz Salı
Almanya Gfk Tüketici Güveni Ağustos
İspanya GSYH 2Ç13
AB Tüketici Güveni Temmuz
AB Sanayi Güveni Temmuz
Almanya TÜFE Temmuz
ABD Case Shiller Konut Fiyatı Temmuz
ABD Tüketici Güveni Temmuz
ALBRK-GARAN 2Ç13 Mali Sonuçları

31 Temmuz Çarşamba
TR İthalat-İhracat Haziran
Almanya İşsizlik Oranı Temmuz
İspanya Cari Denge Mayıs
İtalya İşsizlik Oranı Haziran
AB TÜFE Temmuz
AB İşsizlik Oranı Haziran
ABD ADP İstihdam Raporu Temmuz
ABD GSYH 2Ç13
ABD Chicago PMI
ABD FOMC Faiz Kararı
TSKB-BIZIM 2Ç13 Mali Sonuçları

01 Ağustos Perşembe
Almanya Markit İmalat PMI Temmuz
AB Markit İmalat PMI Temmuz
İngiltere BoE Faiz Kararı
AB ECB Faiz Kararı
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
ABD Markit İmalat PMI
ABD İnşaat Harcamaları Haziran
ABD ISM İmalat PMI Temmuz
TKNSA 2Ç13 Mali Sonuçları

02 Ağustos Cuma
AB ÜFE Haziran
ABD Tarım Dışı İstihdam Temmuz
ABD Kişisel Gelir-Harcama Haziran
ABD İşsizlik Oranı Temmuz
ABD Fabrika Siparişleri Haziran
FROTO 2Ç13 Mali Sonuçları

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YAPRK	2.83	18.4%	2,075,595
BAKAN	13.85	14.9%	4,076,436
ATEKS	8.24	13.8%	9,606,847
VKGYO	6.44	12.2%	19,336,274
HITIT	3.99	10.8%	5,250,267

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SAMAT	2.51	-12.5%	17,160,469
YBTAS	2425.00	-10.0%	2,425
AYES	1.25	-8.1%	4,024
EPLAS	1.40	-7.3%	3,221
MMCAS	8.20	-6.4%	3,610,235

Piyasa Beklentisi

Haftanın ilk iki gününde yurt dışı piyasalardan pozitif yönde ayrışan ve önceki gün **74.250** direncini aşan **BIST100 Endeksi**, dün saat 14.45'e kadar bu seviyenin üzerinde tutunmaya çalışsa da artan satış baskısına karşı koyamayarak günü %1.4 oranında düşerek tamamladı. Citibank'ın Türk bankaları için "Al" tavsiyesi verdiği raporun desteği ile dün %3.35 yükselen bankacılık endeksi, dün %2.56 düşerken, sanayi sektörü hisselerindeki kayıp %0.50 ile daha sınırlı oldu. Bunda **TUPRS**, **ARCLK**, **TTKOM**, **TTRAK** ve **TAVHL** gibi sanayi sektörü hisselerinin **KAFE** seansında ortalama %1.0-%1.5 oranında yükseliş kaydetmesi etkili oldu.

ABD'de saat 15.15'te açıklanan **ADP** özel sektör istihdam verisinin ve saat 15.30'da açıklanan **2Ç13 büyüme** verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi, piyasalarda sert dalgalanma yarattı. Yurt içinde Haziran ayı dış ticaret açığının beklentilerin oldukça altında gelmesine ve TCMB'nin de ek parasal sıkılaştırma uygulamasına gitmesine rağmen yükseliş eğiliminde olan **döviz sepeti**, verilerin ardından %1.15 yükselerek 2.2627 seviyesini gördü (bugün 2.2540); **ABD 10y tahvil** faiz oranı da %2.62'den %2.70 seviyesine kadar yükseldi (bugün %2.59). Saat 21.00'de sonuçları açıklanan Fed faiz toplantısında ABD ekonomisinin toparlanmaya devam ettiği, ancak hâlâ desteğe ihtiyaç duyduğu belirtilirken, tahvil alımlarının azaltılmasının planladığı yönünde hiçbir işarete yer verilmedi. Bir önceki metinde "moderate" ile ifade edilen ekonomik büyümenin bu toplantıda "modest" yönünde değiştirilmesi bono piyasası açısından pozitif algılandı.

Bugün Asya'da Hindistan dışında kalan borsalar ortalama %0.76-%1.5 arasında artıda işlem görüyor. Hindistan borsası ise güne %1.0'in üzerinde yükselerek başlamasının ardından, Goldman Sach yatırım bankasının tavsiyesini "ağırlığını azalt" seviyesine düşürmesi nedeniyle şu saatlerde %0.4 ekside seyrediyor. ABD vadelileri %0.45 yukarıda işlem görürken, Avrupa borsalarının güne hafif artıda başlaması bekleniyor.

Endeksin bugün 73.500 seviyesinin üzerinde açılmasının ardından bu seviyenin üzerinde kapanmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler	
10.43 IT Markit İmalat PMI Tem (B:49.8)	**14.45** ECB Faiz Kararı (B:0.5%)
10.48 FR Markit İmalat PMI Tem (B:49.8)	**15.30** Draghi Konuşması
10.53 Almanya İmalat PMI Tem (B:50.3)	**15.30** ABD İşsizlik Başvuruları (B:346 bin)
10.58 AB Markit İmalat PMI Tem (B:50.1)	**15.58** ABD Markit İmalat PMI Tem (B:53.1)
11.28 İngiltere İmalat PMI Tem (B:52.8)	**17.00** ABD İnşaat Harcamaları Haz (B:0.4%)
14.00 BoE Faiz Kararı (B:0.5%)	**17.00** ABD ISM İmalat PMI Tem (B:51.5)

Öne Çıkan Haberler

- FED tahvil alımına devam ederken programın geleceği hakkında duruşunu değiştirmedi. Yılın ilerleyen dönemlerinde niceliksel gevşemeyi kısabileceğine işaret etti ancak ekonominin güç kazanmasına bağlı olduğunu ekledi.
- ABD'de büyüme beklentileri aşarken istihdamın ve imalat sanayinin güçlendiği görüldü.
- Euro Bölgesi için ekonomide iyileşme umutlarını canlandıran verilerin sonuncusu olarak, ortak para birimini kullanan 17 ülkede işsiz sayısının iki yılı aşkın süredir ilk kez düştüğü bildirildi. Ancak işsizlik oranı yatay seyretti.***EurActiv.**
- IMF Yunanistan'ın 2015 sonunda 11 milyar EUR ek fona ihtiyaç duyacağını ve büyümenin beklentinin altında kalması durumunda tutarın artabileceğine işaret etti.
- Avrupa Birliği'nin Honduras, Nikaragua ve Panama ile geçtiğimiz yıl imzaladığı Ortaklık Anlaşması'nın ticaretle ilgili bölümü 1 Ağustos 2013'te yürürlüğe giriyor.***EurActiv.**
- Çin'de Markit imalat PMI verisi Temmuz'da ay bazında gerilemeye devam etti ve 47.7 ile imalat sektöründeki daralmanın hızlandığını gösterdi. İstatistik bürosu tarafından hesaplanan imalat PMI verisi ise beklentilerin tersine hafif artış gösterdi. Temmuz ayında 50.3 ile büyüme sinyali verdi.
- Çin'de ortalama konut fiyatlarındaki artış Temmuz'da güçlendi. Merkezi hükümetin fiyatlardaki artışı durdurmak için yeni adımlar atması gerekebilir.
- Çin'in yabancı para rezervlerinde Mayıs'tan itibaren görülen azalış sermaye çıkışının devam ettiğini ve yerel ekonominin yavaşladığına işaret ediyor.
- Rusya'da Markit İmalat PMI endeksi sektörde hızlı büyümeye işaret etti. Haziran'da 51.7 olan endeks Temmuz'da 59.2 oldu.
- ÖİB 2013 yılbaşından itibaren satış devir işlemleri tamamlanan kuruluşlardan 8.1 milyar USD gelir sağladı.
- Ağustos-Ekim döneminde Hazine 40.8 milyar TL borç ödemesi ve 35.3 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirecek.

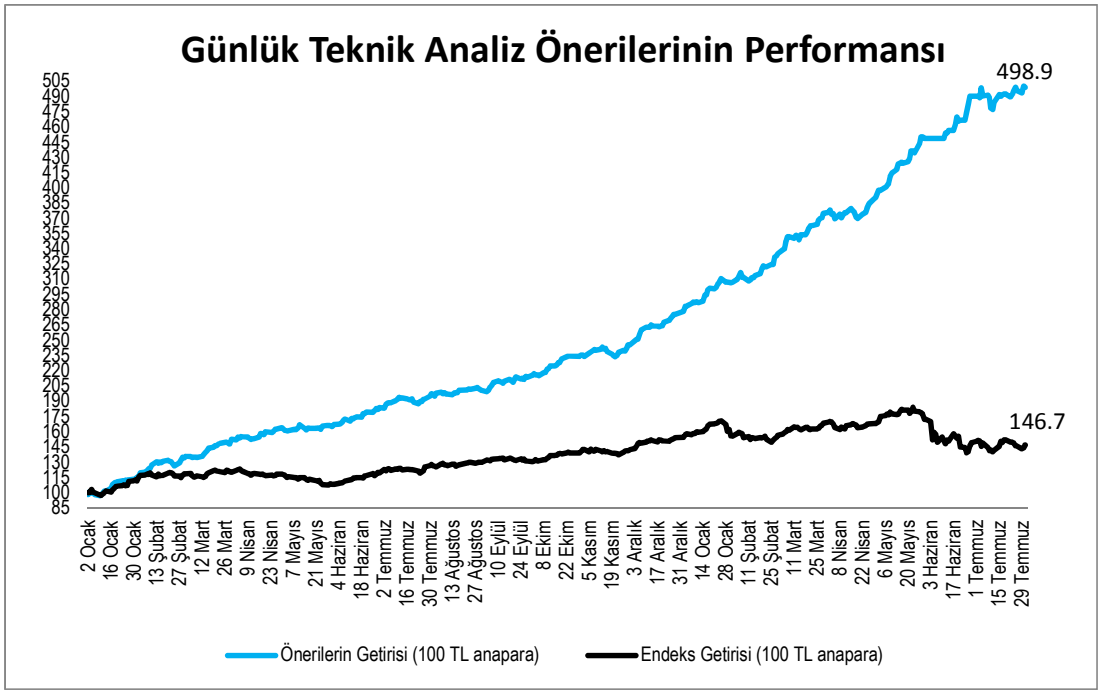
Şirket ve Sektör Haberleri

1 Ağustos 2013

- Ulusal pazarda işlem gören AFMAS, CELHA, CMENT, DENIZ, FFKRL, KRTEK bugünden itibaren ikincil ulusal pazarda işlem görecektir.
- Kredi kartını borcunu ödemeyenlerin sayısı mayısta 100 bine ulaşarak aylık bazda rekor kırdı.***Hürriyet.**
- Hükümet, sanayi üretiminde yaşanan hızlı gerileme için harekete geçti. Eylül'den itibaren devreye girmesi beklenen önlemlerle birlikte sanayi yatırımı yapana hem vergi, hem de kredi desteği verilecek. Ayrıca kamu da konut yerine altyapı yatırımlarına ağırlık verilecek.***Hürriyet.**
- HAVAYOLU ulaşımında serbestleşme ve kamu-özel işbirliğiyle gelir artıcı faaliyetlerin artırılması politikaları çerçevesinde, Dalaman, Milas-Bodrum, Samsun-Çarşamba ve Nevşehir-Kapadokya havalimanlarının 'kirala-devret' modeli ile işletme hakkı devirleri için bu yıl bitmeden ihaleye çıkma kararı alındı.***Hürriyet.**
- Kuzey Irak Bölgesel Kürt Yönetimi kontrolündeki bölgenin en büyük petrol üreticisi konumundaki Genel Energy, petrolü Türkiye'ye ulaştıracak boru hattının tamamlanmasına 15 kilometre kaldığını, bunun tamamlanmasından sonra 2014'te üretim ve ihracatın iki kat artacağını bildirdi.***Milliyet.**
- Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD) ve IPREO'nun hazırladığı fon akışlarını inceleyen "Flow of Funds" raporunun ilki yayımlandı. Rapora göre Türkiye fon akışlarına bakıldığında yılın ilk çeyreğinde akış hızının azaldığı görülüyor. Diğer ülkelerle kıyaslandığında ise Türkiye'ye hâlâ güçlü talep var. Raporda ikinci çeyrekte Türkiye hisse senetleri piyasasına gerçekleşen nakit girişinin bölgesel dağılımına bakıldığında 345 milyon dolarla Batı Avrupa önemli bir yere sahip.***Sabah.**
- Orta Anadolu Makine ve Aksamları İhracatçıları Birliği Başkanı Adnan Dalgakıran, yabancı firmaların yerli projelerde bile Türk makinesi kullanmadığını belirterek, "Cari açığı azaltmak için yerli makine kullanımı teşvik edilsin. Almanya'daki bir mühendislik firması proje yapıyorsa tüm makinelerini oradan getiriyor" dedi.***Sabah.**
- TİM verilerine göre Temmuz ayı ihracatı yıl bazında %17.3 ve ay bazında %7.1 artışla 12.6 milyar USD oldu. 7 aylık toplam ihracat yıl bazında %5.5 artarak 83.9 milyar USD oldu.
- **ANELE**: Qatar Foundation'a ait R&D Complex projesinin ana yüklenicisi ile anlaşma yapılmıştır. Anlaşmanın ilk aşamasında 27.5 mn USD gelir sağlanacaktır.
- **BIZIM**: Bugün 2Ç13 dönemi mali sonuçlarını açıklayacak. Net karına yönelik piyasa beklentisi 6.9 mn TL YF beklentisi 6.1 mn TL'dir.
- **BRSAN**: SPK şirketin %113 bedelsiz sermaye artışını onaylamıştır.
- **DEVA**: Çerkezköy OSB'de yapılacak yatırım için 3 yıllık yatırım teşvik belgesi alınmıştır.
- **EKGYO**: İzmir Urla'da 368,342 m2 alanlı gayrimenkul 19.15 mn TL bedelle alınmıştır.
- **KARSN**: Renault ile Dacia-Dokker üretimini ve türev araç geliştirme fizibilite çalışmaları olumsuz olarak sonuçlanarak çalışmalar durdurulmuştur. **Yorum**: Haberin, operasyonlarına katkı sağlaması beklenen bir projenin iptali nedeniyle, hisse üzerinde negatif etkisinin olmasını bekliyoruz.
- **KARSN**: Yıllık planlı bakım ve revizyon nedeniyle 5-23 Ağustos döneminde üretime ara verilecektir.
- **KCHOL/TUPRS**: Maliye Bakanlığı Vergi Denetim Kurulu Başkanlığı tarafından Koç Grubu'nun üç enerji şirketine yönelik yapılan baskında, şimdiye kadar yapılan incelemelerde marker yönünden bir soruna rastlanmadı. Konuyla ilgili olarak, TÜBİTAK'a ve ODTÜ'ye gönderilen numuneler için EPDK'ya dün akşam itibariyle bildirilen sonuçlara göre numunelerdeki veriler normal çıktı.***Taraf.**
- **KLBMO**: Şirketin Doğtaş Doğanlar Mobilya ile birleşerek 50 mn TL ödenmiş sermayesinin 209 mn TL'ye çıkarılmasını SPK onaylamıştır.
- **KLNMA**: Bodrum'da 7 bin m2 alanlı turistik tesisini 7.35 mn TL karşılığında satmıştır. Satış karı 3.27 mn TL olarak belirtilmiştir.
- **KOMHL**: Grup şirketi Komyapı Hazırbeton Ankara Keçiören Belediyesinin yaptığı ihalesinde kazandığı %33 kat karşılığı 116,110 m2 alanlı kentsel dönüşüm arsası üzerinde çalışmalara başlamıştır.
- **KRTEK**: Yenileme ve modernizasyon yatırım tutarı 11.5 mn EUR olarak belirlenmiştir.
- **NTHOL**: 2013-2014 yıllarında yapılması beklenen özelleştirme ihalelerine katılmak için öz kaynakları güçlendirmek amacıyla 3 yıl vadeli 400 mn TL tahvil ihracı için SPK'ya başvuru yapılmasına karar verilmiştir.
- **PGSUS**: 2013 yılı 6 aylık dönemde yıl bazında iç hat yolcu sayısı %20 ve dış hat yolcu sayısı %26 artış gösterirken iç hat doluluk oranı %81.2 ve dış hat doluluk oranı %76.2 olmuştur.
- **SAHOL**: EnerjiSa AYEDAŞ için 227 milyar USD satın alma bedelinin %40'ını peşin kalanını 3 yılda 3 eşit taksitle ödeyecek.
- **SERVE**: Yönetim kurulu başkanı tahsisli olarak yapılacak sermaye artırımı nedeniyle oluşan yeni payları en az 6 ay süreyle borsada satmayacağı taahhüdünde bulunmuştur.
- **TTKOM**: Royal Bank of Scotland ile 3 yıl vadeli 100 mn USD tutarında kredi anlaşması yapılmıştır.
- **UZERB**: Albaraka Türk'ten 3 mn TL kredi alınmasına ve Anadolu Girişimcilik Tele-Alışveriş şirketinin %28.56'sına bankadan alınan 3 mn TL ile ortak olunmasına karar verilmiştir.
- **YAPRK**: Balıkesir Damızlık Sığır Birliği 0.90 TL olan çiğ süt fiyatının 2013 yılsonuna kadar 1 TL olarak belirlendiğini açıkladı.
- **YKGYO**: Ankara-Çankaya projesiyle ilgili dava kararı Danıştay'da şirket lehine bozulmuştur. Yerel mahkeme Danıştay kararına uyarak davayı reddetmiştir. Ankara-Kavaklıdere projesinin devamı için hukuki bir engel olmadığından Çankaya belediyesine başvuru yapılacaktır.
- **ZOREN**: Bağlı ortaklığı Zorlu Hidroelektrik Sami Soydam-Sandalcılık HES üretim lisansını Zorlu Doğal Elektrik'e devretmeye karar vermiştir.
- **ZOREN**: İzmir Aliağa'da kurulması planlanan 1080 MW doğal gaz termik santrali ile Akçakoca'da kurulması planlanan 1220 MW ithal kömüre dayalı termik santral için EPDK'ya ön lisans başvurusu yapmıştır.

Makro Haberler

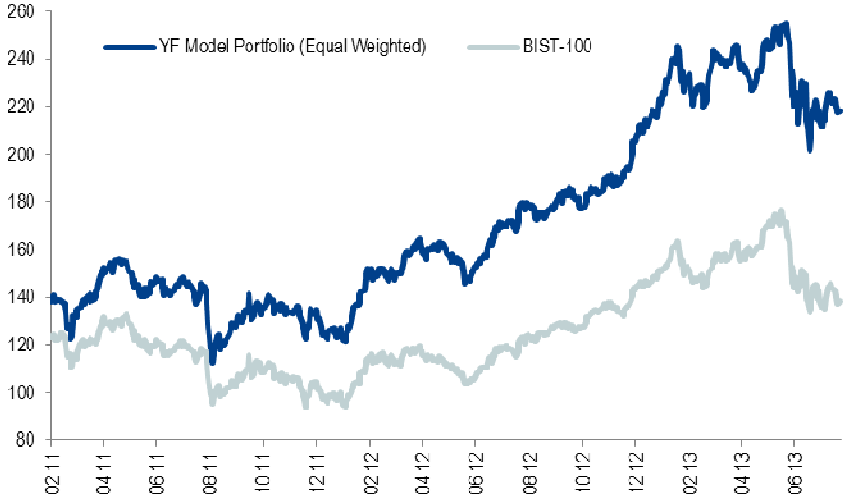
- Haziran ayında dış ticaret açığı 8,6 milyar ile son 3 ayın en düşük düzeyine inerek beklentilerin altında gerçekleşti. 12 ay birikimli değer ise altın dışı açığın genişlemesiyle son 11 ayın en yüksek düzeyine ulaşarak 91,6 milyar dolar olarak kaydedildi. Mevsimsellikten arındırılmış ticaret açığıda son 3 ayın en düşük seviyesine gerileyerek 8,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracat beklentilere paralel 12,4 milyar dolarla %6 gerilerken ithalat beklentilerin altına inerek 21 milyar dolarla %2,3,'lük sınırlı bir artış gösterdi. 12 aylık birikimli ithalat 245 milyar dolarla tüm zamanların en yüksek düzeyine çıkarken bugünkü beklentilerin altında gelen ticaret açığı hesaplamalarımızı göre 5,3 milyar dolarlık bir cari açığa işaret etti.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASELS	8.80	8.80	0.00%	**10.70**	21.59%
HALKB	14.55	14.65	-0.68%	**21.00**	44.33%
KOZAL	26.70	27.70	-3.61%	**39.00**	46.07%
TCELL	11.30	11.50	-1.74%	**12.60**	11.50%
THYAO	8.16	8.22	-0.73%	**9.00**	10.29%
TKFEN	6.10	6.28	-2.87%	**8.55**	40.16%
TRKCM	2.51	2.53	-0.79%	**3.40**	35.46%
UYUM	2.29	2.31	-0.87%	**2.90**	26.64%

** Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.*



YATIRIM
FİNANSMAN

1 Ağustos 2013

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 strateji@yf.com.tr

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı	Müdür	zumrut.ambarci@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 35
Levent Durusoy	Baş Ekonomist	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 33

Strateji Bölümü

Hakan Tezcan	Stratejist	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 59
Göksel Tekiner	Yönetmen	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 44
Hüseyin Sert	Uzman Yrd.	huseyin.sert@yf.com.tr	+90 (212) 317 69 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 70

Türev Ürünleri Bölümü

Oya Altıngözlü Pekel	Müdür	oya.pekel@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 62

Şubelerimiz

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
İzmit	+90 (262) 325 40 30	Konya	+90 (332) 237 76 77
Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50		