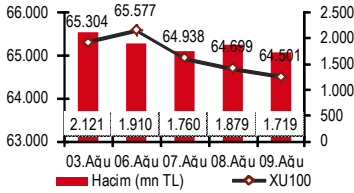




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

06 Ağustos Pazartesi

07 Ağustos Salı

İngiltere Sanayi üretimi, Haziran
Almanya Sanayi siparişleri, Haziran

08 Ağustos Çarşamba

TR Sanayi üretimi, Haziran
TR TCMB Beklenti anketi, Ağustos (I)
TR Hazine nakit dengesi, Temmuz
Almanya sanayi üretimi, Haziran
ABD Verimlilik, 2. çeyrek
ABD İşgücü maliyeti, 2. çeyrek

09 Ağustos Perşembe

BOJ Faiz Kararı
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD dış ticaret dengesi, Haziran

10 Ağustos Cuma

Almanya TÜFE, nihai, Temmuz

Piyasa Beklentisi

İMKB'de dün kapanış itibarıyla yataya yakın bir görünüm mevcut olsa da gün içinde 65.247 ile 64.022 seviyeleri arasında tam 1.225 puanlık (%1.88) bir dalgalanma yaşandı. İlk seansı %0.77 artıda kapatan İMKB-100 Endeksi, ikinci seansta ise %1.07 düştü. Aynı şekilde bankacılık endeksi de %1.26 yükseldikten sonra %1.38 oranında değer kaybetti ve günü %0.15'lik sınırlı bir kayıpla tamamladı. Sanayi Endeksi ise gün sonu itibarıyla neredeyse hiç değişim göstermedi.

Bir önceki gün yataya yakın kapanan Avrupa ve ABD borsalarında dün neredeyse sıfır değişime yakın kapanışlar gerçekleşti. Endeks değişimleri Avrupa genelinde USD bazında bakıldığında sadece %0.01'de kalırken, ABD'de ise %0.05 oldu. Her ne kadar SP500 Endeksi teknik açıdan önemli görülen 1.400 seviyesinin üzerinde dün üst üste üçüncü gün kapanışını gerçekleştirirse de vadelisinin sabah saatlerinde bu seviyenin altında gerilediğini ve işlemlerin 1.395'ten geçtiğini görüyoruz.

Avrupa Stoxx-600 Endeksi ise eğer bugün %1.85'den fazla düşmezse son dokuz haftayı aralıksız yükseliş ile tamamlamış olacak. Son yirmi yılda, yani 1075 adet haftalık veri içinde, Stoxx-600 Endeksinin üst üste 9 hafta boyunca yükselişi 6 kez gerçekleşmiş; 10 hafta boyunca ise sadece 4 kez olmuş. Ayrıca 2007-2008 küresel kriz sonrasında tüm dünya piyasalarında tarihi dip seviyelerin görüldüğü Mart-2009 tarihinden itibaren bakıldığında ise söz konusu endeksin, şimdiye kadar en fazla altı hafta boyunca üst üste yükselbildiğini görüyoruz. Kısacası son dokuz haftadır yükselen Stoxx-600 Endeksinin önümüzdeki hafta da yükselme olasılığı istatistiksel açıdan oldukça düşük duruyor. Diğer yandan yükselişin oldukça uzun bir zamana yayılmış olması düzeltmenin ardından orta-uzun vadeli daha kalıcı bir yükselişin başlayabileceğine de işaret ediyor. Takip etmeye devam edeceğiz.

Bugüne baktığımızda **Asya** borsalarında son dört günlük yükselişin ardından Çin'de açıklanan ihracat ve ithalat verilerinin beklentilerin çok gerisinde kalmasının da etkisiyle ortalama %0.30-%1.15 arasında kayıplar olduğunu gözlüyoruz. Çin'de açıklanan verilere göre Temmuz'da ihracat, %8.6 olan beklentiye karşılık sadece %1.0 artarken, %7.2'lik artışın beklendiği ithalat ise %4.7 arttı. **ABD vadeliileri %0.35 ekside** seyrediyor. **Avrupa borsalarının ise %0.50 oranında satıcı** açılması bekleniyor. Hafta başında gördüğü son 1.5 yılın en düşük seviyesi olan %7.47'den itibaren aralıksız yükselen gösterge tahvilin faizi ise dün 11 baz puan yükselişle %7.84'ten kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%7.84-%7.87** bandında işlem görüyor. Petrol fiyatları dün 113.2\$ görmesinin ardından bugün de 112.7\$ ile 200-günlük HO'sının üzerinde kalmaya devam ediyor. Dolar kuru ise küresel piyasalardaki risk iştahına paralel dar bantta dalgalı bir seyir izliyor.

Bugün satıcı açılmasını beklediğimiz endeksin **63.800 desteğinin çalışıp çalışmayacağını takip edeceğiz.**

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
LTHOL	1,04	9,5%	403.069
YATAS	1,22	6,1%	25.803.181
KNFRT	12,40	4,6%	1.499.491
PNSUT	17,65	4,1%	571.128
ALTIN	30,40	3,8%	1.155.067

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PRKAB	1,36	-6,2%	1.673.405
ALYAG	1,27	-4,5%	3.850.091
MANGO	1,31	-3,7%	5.036.041
KARKM	5,10	-3,0%	2.038.129
ANSGR	0,97	-3,0%	765.542

Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya TÜFE, nihai, Temmuz (B: %1,7)
Gerçekleşme %1,7 olmuştur.

Piyasalarda Gelişmeler

- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: Büyümede yüzde 4'ün aşağısına sarkan rakam sürpriz olmamalı. ***Milliyet**
- Babacan: "Varsın borcumuz yükselsin ama büyüyelim" yanışına düşmeyeceğiz. ***Zaman**
- Sanayici 2012'de yüzde 4,1 büyüme bekliyor. ***Milliyet**
- Toplam döviz rezervi ilk kez 100 milyar doları aştı. ***Hürriyet**
- İSO anketi: İlk yarı biraz daha olumsuz geçti. ***Dünya**
- Avrupa Merkez Bankası eski baş ekonomisti Othmar Issing Yunanistan'ın ortak para yapısından ayrılabilirliğini ve Euro ortaklığının dağılılabileceğini öne sürdü. ***Zaman**
- Temmuz ayında Çin'in ihracatı yıllık bazda %1 artış kaydederken, ithalat da %4,7 yükseldi. ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

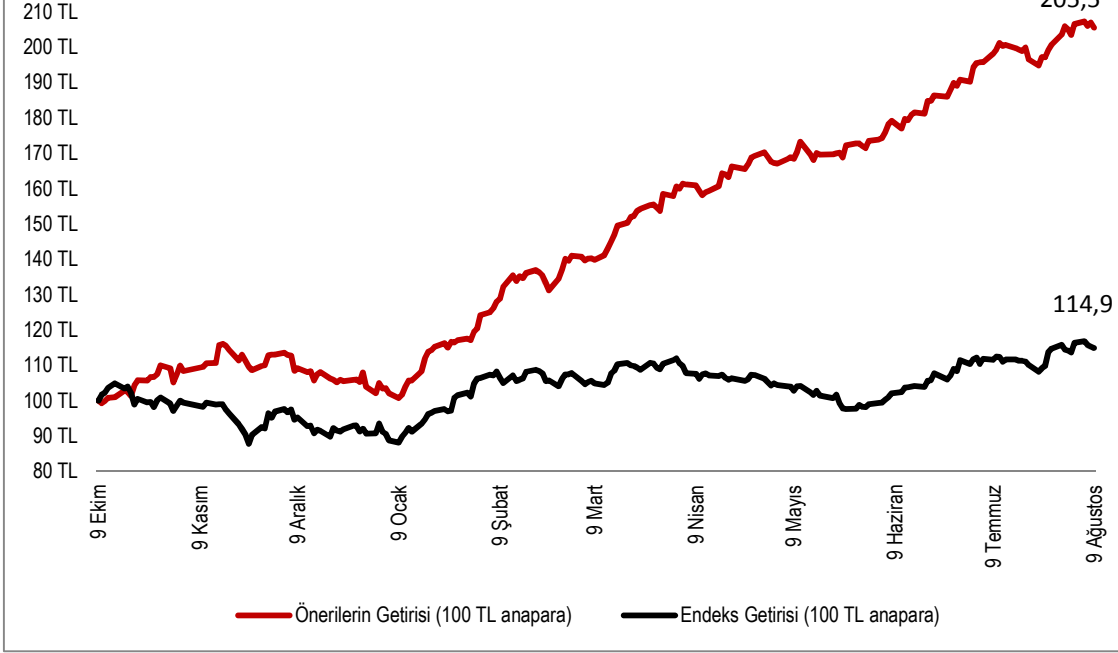
- *Avrasya Gaz'ın yüzde 60'ını Gazprombank satın aldı. *Hürriyet*
- *Suriye kapısı kapanınca Türk ihracatçısı denize indi. İlk yedi ayda Süveyş Kanalı'ndan geçen Türk bayraklı gemilerin sayısı yıllık rakamları geride bıraktı. *Haber Türk*
- *Genel Energy CEO'su Mehmet Sepil: İhtiyacımız olan petrolün iki misli kadarı Kuzey Irak'tan gelebilir. *Dünya*
- *Kiğili Çin'de ilk bir yıl içinde beş mağaza ve 20 franchise, ikinci yıl ise 20 mağaza ve 20 franchise hedefliyor. *Dünya*
- *İhracatçılar katılım bankalarından maliyetleri düşürmelerini istedi. *Zaman*
- *BP, Total ve Socar TAP için anlaşta. *Hürriyet*
- **AKENR:** Akenerji, dün yaptığı kapasite ve fiyat güncellemesinde, Haziran ve Temmuz aylarında üretimin yeni kapasitelerin faaliyete geçmesinin etkisi ile geçen yıla göre olumlu olduğunu bildirdi. DUY'da gerçekleşen fiyatlarında Temmuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %8,5 yukarıda olduğunu ve elektrik talebinin devam etmesi nedeniyle fiyatların daha da yukarı çekileceğini bildirdi. **Yorum:** Hatırlanacağı üzere Akenerji en son Sedaş'ın işletme haklarına sahip Akcez'deki %41,45 hissesini ana ortakları Akkök Grubu ve CEZ'e USD 140mn bedel ile satarak Akcez'den tamamen çıkmıştı. Son olarak gönderilen kapasite ve fiyat bilgisi ise 2Ç12 tahminlerimizin biraz düşük kaldığına işaret etmektedir. 2Ç12 için satış tahminimiz 240 mn TL, FAVÖK 36 mn TL ve net kâr ise 4 mn TL olarak yer almaktadır. Kârlılığı, üretimin yenilenebilir enerji ve doğal gaz santralleri arasındaki kırılım belirleyecektir. Doğalgaz fiyatları 2Ç12'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 yükselirken, aynı dönemde DUY piyasası elektrik fiyatları %45 yükselmiştir. Şirket tarafından gönderilen son bilgilendirme notunun bugün hisse üzerinde olumlu etkisinin olmasını bekliyoruz.
- **ANSGR:** Anadolu Sigorta, 2Ç12 bilançosunda 29,1 mn TL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 3 mn TL net zarar olması yönündeydi. Tamamı teknik taraftan gelen zararın, hisse üzerinde negatif etkisi olacağını tahmin ediyoruz.
- **ARTOG:** Ar Tarım, petrol arama ruhsatı almak için yaptığı başvuru kapsamında hak sıra numarası alındığını duyurdu.
- **ATAC:** SPK, Ataç İnşaat'ın sermaye tavanını 150 mn TL'den 350 mn TL'ye yükseltmesine izin verdi.
- **BAGFS:** Bağfaş, Teotrade firmasından Yunanistan'a ihraç edilmek üzere toplam tutarı \$6,87mn olan 10.000 ton NP ve 10.000 ton Kompoze Gübre siparişi alındığını bildirdi. Bu bedel Bağfaş'ın 2011 satışlarının %3,7'sine denk gelmektedir.
- **BOYNR:** Rekabet Kurulu, Boyner'in YKM'nin %63'ünü satın almasına onay verdi.
- **DARDL:** Dardanel, ürünlerinin Türkiye çapında satış ve dağıtımını konusunda Akyürek Tüketim Ürünleri Pazarlama ile sözleşme imzalanmasına karar verildiğini bildirdi.
- **ECILC:** Eczacıbaşı İlaç, iştiraki Eczacıbaşı Baxter'in kaybettiği vergi davası için Danıştay'a başvurulduğunu bildirdi.
- **GDKYO:** Gedik YO, 7,6 mn TL olan sermayesini 10 mn TL'ye çıkarılmasına karar verildi. Sermaye artırımının 762 bin TL'si nakden ve rüçhan hakkı kullanım oranı %10 olarak belirtildi. Geriye kalan 1,6 mn TL'si iç kaynaklardan bedelsiz olarak artırılabilecek.
- **GEREL:** Gersan Elektrik'in %70 oranında bağlı ortaklığı Gersan Elektromekanik, Marmara Üniversitesi Başbülük Eğitim ve Araştırma Hastanesi Güçlendirme ve Onarım İnşaatı için elektrik işlerinin yapımı için 10,5 mn TL bedelle sözleşme imzaladı. Bu bedel Gersan'ın 2011 satışlarının %10,4'üne denk gelmektedir.
- **HZNR:** Haznedar, 10,5 mn TL olan sermayesini 3,8 mn TL'si nakden, 1,39 mn TL'si iç kaynaklardan olmak üzere 15,75 mn TL'ye artırımından doğan rüçhan haklarının kullanımına ve bedelsiz payların dağıtımına 13.08.2012 tarihinde başlayacak.
- **ISCTR/TTKOM:** İş Bankası Genel Müdürü Adnan Bali: Avea'dan çıkabiliriz. ***Hürriyet / Yorum:** İş Bankası Avea'nın son sermaye artırımına katılmadı ve Avea'daki payı %10'a düştü. Türk Telekom'un Avea'daki payı ise %90'a çıkmış oldu. Türk Telekom sermaye artırımı için herhangi bir nakit akımı gerçekleştirilmeden önce Avea'ya verdiği borcu sermaye artırımını için kullandı. Bu haberin TTKOM üzerindeki etkisinin nötr olmasını bekliyoruz. **Yorum:** İş Bankası'nın 1Y12 sonu itibarıyla sermaye yeterlilik rasyosu %14,2'dir ve Basel-II düzenlemelerinin 50-60 baz puan negatif etkisinin olması beklenmektedir. Avea'daki hisselerinin satışı ise sermaye yeterlilik rasyosuna büyük bir etki yapmasa da sermayenin kullanımı açısından mantıklı bir seçenek olarak görülebilir. Gelişmenin ISCTR hisseleri üzerinde etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.
- **ISGYO:** İş GYO, İzmir-Konak'ta yapılacak projede kazı-iksa faaliyetlerinin başladığını bildirdi.
- **ISYAT/TSKYO:** İş YO'nun TSKB YO'yu devralmasından dolayı yapılan sermaye artırımında 25,9 mn TL'lik sermayeyi temsil eden paylar, TSKYO ortaklarına 1 TL nominal bedele karşılık 0,8923 TL ISYAT hissesi verilecektir. Payların dağıtımına 13.08.2012 tarihinde başlanılacak.
- **KARSN:** Karsan, İETT'den kazandığı 200 adet doğalgaz yakıtlı solo tip otobüs ile 75 kalem yedek parça alımı ihalesiyle ilgili detayları açıkladı. İhalecinin cirosu €48,9 mn olacak, bu rakam Karsan'ın 2011 brüt satış hasılatına oranı %13,95'e denk gelmektedir.
- **PETKM:** Petkim, 2012 yılı ilk altı aylık faaliyet sonuçlarını açıkladı. Buna göre, şirket satış gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre %21 artırarak 2.345 mn TL'ye artırdı. \$567 mn ile ihracatını %33 artıran şirketin, yılın ilk altı ayında 45 mn TL net dönem zararı oluştu. 2Ç12 net zararı ise 23 mn TL olan piyasa beklentisinin altında 36,75 mn TL olmuştur.
- **PRKAB:** Türk Prysmian Kablo, 2010 yılı hesaplarının Maliye Bakanlığı tarafından incelenmeye başlandığını açıkladı.
- **TEKST:** Tekstilbank, 2Ç12 bilançosunda 5,2 mn TL net kâr açıkladı. Bu rakam yıllık bazda %17, çeyrek bazda %55'lik bir azalışa işaret etmektedir.
- **TRNSK:** Transtürk Holding, 16,25 mn TL olan sermayesini bedelli olarak 66,25 mn TL'ye çıkarılmasından doğan rüçhan haklarının tamamı kısıtlanacak ve tahsisli olarak Universe Capital Partners'a satılmasına karar verildi.
- **TSGYO/BLCYT:** TSKB GYO, Adana-Seyhan'da Bilici Yatırım ile beraber yapacakları 5 yıldızlı otel projesinin kaba inşaat faaliyetlerini yürüten Berko İnşaat'ın temel atma işlemlerine başladığını bildirdi.
- **TUKAS:** Tukaş, 2Ç12 bilançosunda 5,9 mn TL net zarar açıkladı. Bu rakam yıllık bazda %40, çeyrek bazda %2,5 düzelmeye işaret ediyor.
- **VKBNK:** Vakıfbank 2012 yılı 2. Çeyrek bilançosunda piyasa beklentilerine paralel 284 milyon TL net kar açıkladı (-%32 ç/ç ve +%19 y/y). Bankanın yılın ilk altı aylık dönemindeki karı ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8'lik artışla 704 milyon TL olarak gerçekleşti ve %13,5 özsermaye karlılığı elde edildi. Bankanın 2. çeyrek performansını kredilerde normal bir büyüme, mevduatlarda bir miktar daralma, operasyonel faiz spreadinde gelişme, aktif kalitesinin devamı ve ücret ve komisyon gelirlerinde ise yüksek hızlı düşüş trendinin devamı olarak özetleyebiliriz. Her ne kadar bankanın net faiz marjı önümüzdeki dönemde kısmi bir artış gösterebilecek olsa da KOBİ kredilerinin payının artışına bağlı olarak sorunlu kredilerin artış eğilimine girebilecek olması, sorunlu kredilerden önümüzdeki dönemlerde daha düşük tahsilat olasılığı ve ücret komisyon gelirlerindeki sert düşüş trendinin devamına bağlı olarak Vakıfbank için 'Piyasaya Paralel Getiri' önerimizi sürdürüyoruz.

Makro Haberler

Açıklanan önemli bir veri bulunmamaktadır.



Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

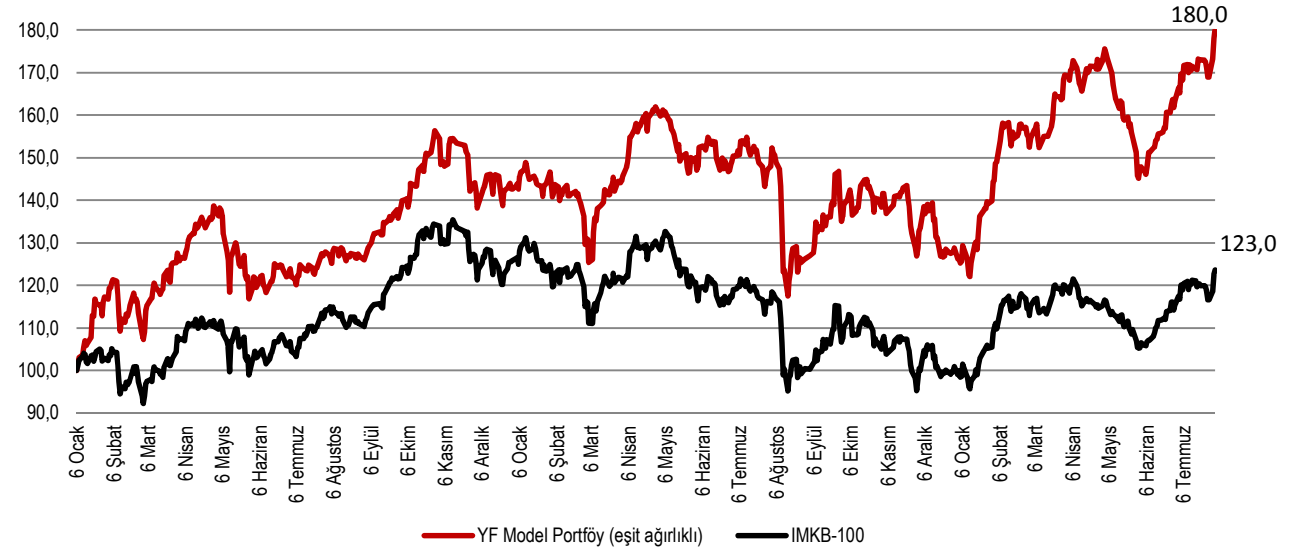


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,95	1,94	↑ 0,52%	1,56	1,64	2,25	15,38%
ANHYT	4,65	4,69	↓ -0,85%	3,98	4,30	5,20	11,83%
GARAN	7,12	7,08	↑ 0,56%	5,75	6,20	8,00	12,36%
TAVHL	9,68	9,60	↑ 0,83%	8,75	9,41	11,20	15,70%
TOASO	8,76	8,72	↑ 0,46%	5,95	6,54	9,50	8,45%
KOZAL	34,10	34,70	↓ -1,73%	31,12	34,16	42,00	23,18%

* 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.

Avni Akkaya	Genel Müdür Yardımcısı	avni.akaya@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 00
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