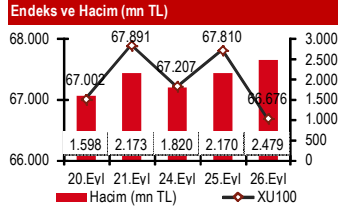




Günlük Bülten



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 sip., Ağustos
ABD İşsizlik 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

Dün öğleden önce Avrupa borsalarındaki %1.0-%2.5 arasındaki sert değer kayıplarına %0.21 değer kazanarak karşılık veren ve 68.000 direncini zorlayan İMKB-100 Endeksi, öğleden sonra ise artan satış baskısı altında kaldı. Özellikle 67.500 desteğinin kırılmasıyla birlikte düşüş ivmesi hızlanan endeks, günü %1.67 değer kaybıyla tamamladı. İlk seansta yurt dışı piyasaların oldukça üzerindeki performans gösteren ve yatırımcılarına yaz döneminin yaşatan endeks, ikinci seansta ise tam tersi bir seyir izleyerek güz döneminin ardından ikinci seansta %2.45 oranında çakılması oldukça dikkat çekti. Bir önceki günkü yükselişinin tamamı ikinci seansta gerçekleşen endeksin, dünkü düşüşünün tamamını da ikinci seansta gerçekleştirdi.

İspanya ve Yunanistan'da alınması planlanan tasarruf tedbirlerine karşı dün yapılan şiddetli protesto gösterileri, mevcut borç krizine ilişkin atılacak adımlar konusunda endişelere yol açtı ve risk iştahını olumsuz etkiledi. Madrid'deki şiddetli protestolar ve ekonomik açıdan güçlü Katalonya bölgesinin ayrılacağı söylentisi, İspanya Hükümeti üzerinde ECB'den yardım talebi beklentisini güçlendirdi. Yunanistan'da hükümetinin tasarruf önlemlerine karşı yapılan en geniş çaplı grevler tüm ülkeyi etkiledi. ABD borsaları %0.57 değer kaybıyla üst üste beşinci işlem gününü de ekside tamamlarken, Avrupa borsalarındaki kayıplar ise ortalama %2.0 oldu. Teknik açıdan olumsuz bir gelişme olarak değerlendirdiğimiz özellikle ABD borsalarında kapanışa doğru gelen satışların, dün bir miktar yön değiştirerek hafif alımlara döndüğü gözlemlendi.

Bugün Çin'de açıklanan sanayi şirketleri kâr rakamlarının son beş aydır gerilemeye işaret etmesi nedeniyle Çin Merkez Bankasının parasal genişleme adımlarına devam edeceği beklentisi güçlendi ve sabah saatlerinde %0.4 civarında değer kaybı ile işlem gören **Asya borsaları**, şu saatlerde Japonya hariç ortalama %0.25 artışa geçti. **ABD vadeli** de %0.35 yükseldi. **Avrupa borsalarının** ise **%0.25-%0.30** civarında ALICILI açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 8 baz puan yükselişle %7.60 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada ise işlemler **%7.56-%7.61** bandından geçiyor.

Bugün İspanya'nın sıkı bir 2013 yılı bütçesi ile birlikte bir dizi ekonomik önlem içeren paket açıklaması bekleniyor. İtalya'nın ise 10-yıllık tahvil ihalesi bulunuyor.

Güne hafif alıcılı başlamasını beklediğimiz endeksin, dün hızla altına gerilediği 67.000 seviyesinin bugün ne ölçüde direnç işlevi göreceğini takip edeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOGUB	1,55	14,0%	17.328.196
EDIP	1,42	4,4%	1.357.746
KRDMA	1,39	3,0%	1.978.291
EGCYH	0,95	2,2%	236.039
PETUN	5,32	1,9%	3.004.536

Bugün Açıklanacak Veriler

10:55 Almanya İşsizlik, Eylül	15:30 ABD Dayanıklı mal sip, Ağustos (B: -%2,5)
11:30 İngiltere GSYH, 2. çeyrek	15:30 ABD İşsizlik maaşı baş, (B:378 bin)
15:30 ABD GSYH, 2. çeyrek (B: %1,7)	17:00 ABD Bekleyen konut sat, Ağustos (B: -%0,7)
15:30 ABD Çekirdek PCE, 2. çeyrek (B: %1,8)	

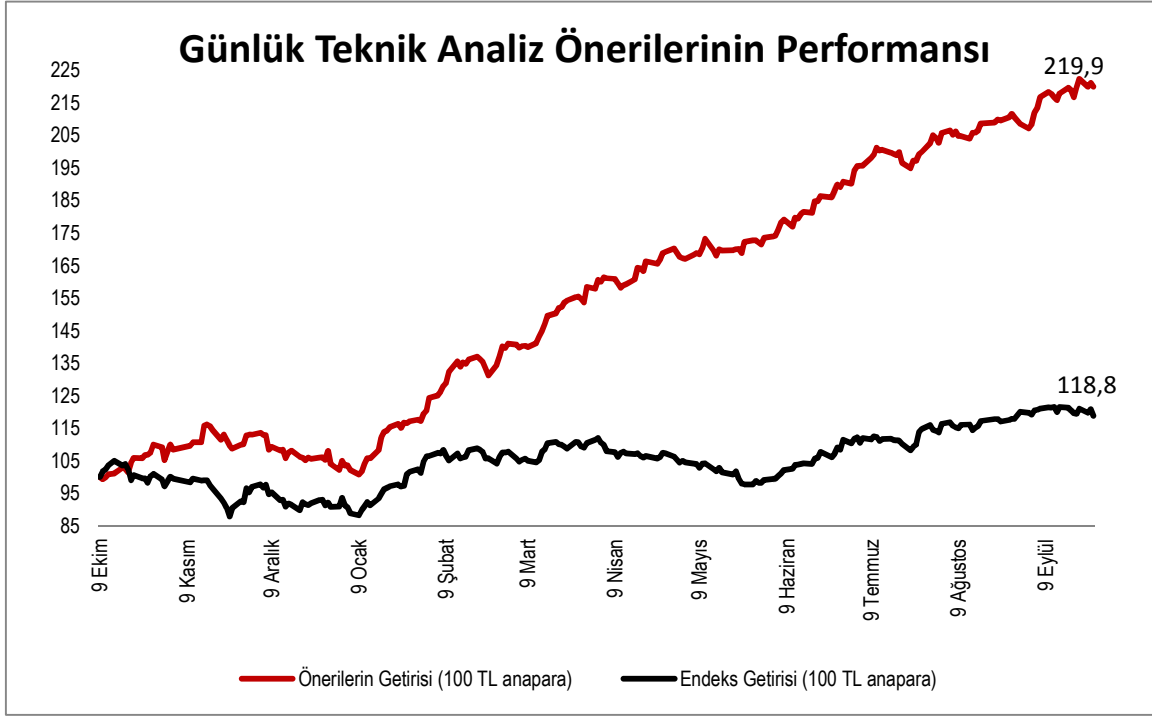
En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EKIZ	1,95	-16,7%	1.788.725
NTTUR	0,66	-5,7%	1.292.714
AVIVA	4,35	-4,4%	225.621
KARTN	243,00	-4,3%	15.312.121
GOLTS	56,75	-4,2%	11.459.032

Öne Çıkan Haberler

- Başbakan Tayyip Erdoğan: İmralı ile görüşmeler yine olabilir. Meclis açılıncı CHP'ye "Gelin hep beraber bu taşın altına elimizi koyalım" diyeceğiz. ***Milliyet**
- Kemal Derviş: Uzun vadede iyimserim. 2013 kolay geçmeyebilir. ***Milliyet**
- Erdoğan: Ben şu andaki faiz oranını yüksek buluyorum. Bunun daha düşmesi lazım. Merkez Bankası bu noktada bağımsız karar verme yetkisine sahip. ***Sabah**
- IMF'nin Avrupalı devletlerin ellerinde bulunan Yunan tahvillerinden zarar etmeyi kabul etmelerini istiyor. ***Haber Türk**
- Şimşek, "Eğer Türkiye'nin kredi notu hak ettiği düzeyde olsaydı, 32 milyar dolar ilave yatırım olacaktı" dedi. ***BloombergHT**
- Avrupalı yetkilileri alıntılan Wall Street Journal gazetesi, Euro Bölgesi hükümetlerinin merkezi bütçe planını görüşüğünü söyledi. ***BloombergHT**
- İspanya Başbakanı Rajoy, borçlanma maliyetlerinin uzun süre çok yüksekte kalması hâlinde, yüzde 100 kurtarma paketine başvuracağını söyledi. ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

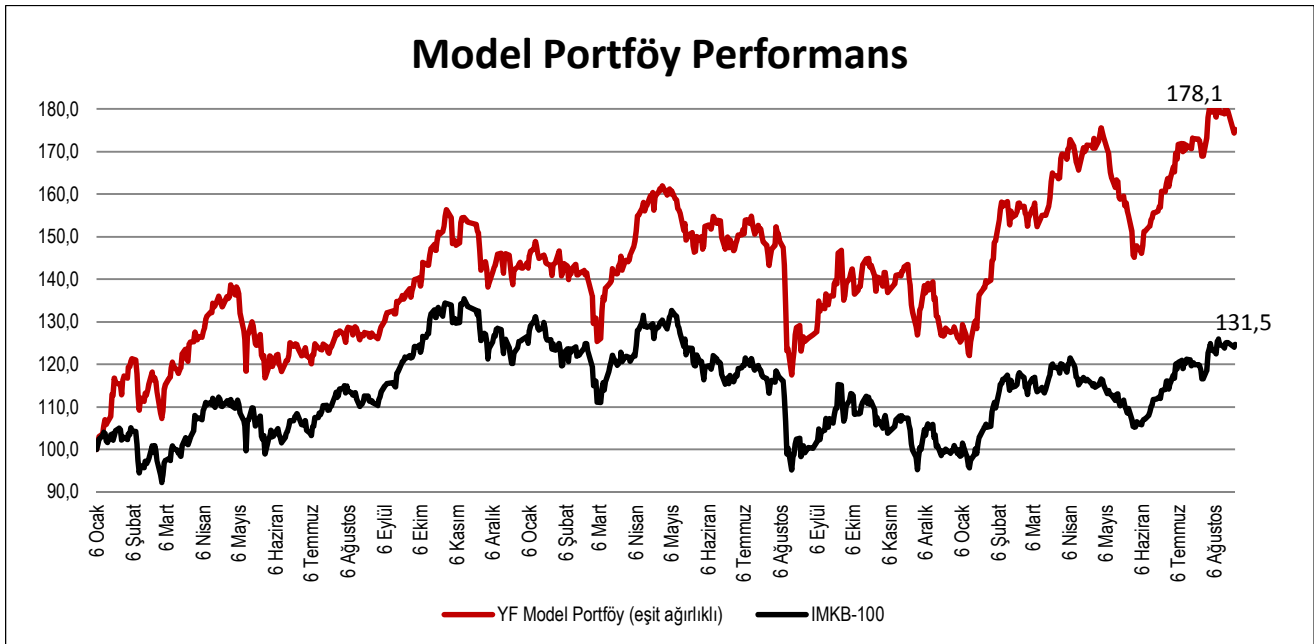
- Basın kaynaklarının verdiği bilgiye göre Başbakan Erdoğan Dünya'da akaryakıt fiyatlarının artışı nedeniyle doğalgaz da zammın gerekli olduğunu söyledi. - **Yorum:** Doğalgaza %10-15 oranındaki zammın bir süredir spekülasyonu yapılıyordu fakat en son açıklama geçen hafta Enerji Bakanı Yıldız'dan gelmiş ve Yıldız doğalgazda zam beklemediğini belirtmişti. Başbakan'ın bu son açıklaması sonrası zam beklentisi kesinleşmiş oldu. Diğer taraftan yılın son çeyreği için elektrik fiyatlarındaki fiyat ayarlamasının ne yönde yapılacağı henüz netlik kazanmadı. Biz eğer doğalgaz fiyatlarında %10-15 oranında yeni bir zam olursa bunun İMKB'deki cam şirketlerine (**ANACİM, TRKCM, SODA**) ve doğalgaz bazlı üretim yapan elektrik şirketlerine (**AKSEN, ZOREN**) maliyet artışı nedeniyle negatif etki etmesini bekleriz. Eğer doğalgazdaki zam elektrik fiyatlarına da yansırsa ilk etapta İMKB-çimento şirketlerinin de (**ADANA, AKCNS, CIMS, MRDİN**) negatif yönde etkilenmesini bekleriz.
- Enerji Bakanı Taner Yıldız: Gazda fiyat indirimi olmaz, tasarruf şart. İran yüksek gaz fiyatını düşürecek. Doğal gaz ve petrol araması yapan dört şirketin 4 milyar doları vardı. ***Milliyet**
- Enerji Bakanı Taner Yıldız: BOTAŞ doğalgazı aldığından daha düşük fiyata satıyor. ***Hürriyet**
- Enerji Bakanı Yıldız, "Elektrik Piyasası Kanun Tasarısı Pazartesi günü Bakanlar Kurulu'nun imzasına açıldı" dedi. ***BloombergHT**
- Herkesin gözü elektrik ve doğalgazda. Bakan Yıldız: Kim ne kullanıyorsa bedelini ödesin diyoruz. ***Haber Türk**
- Hamitabat'ın %100 hissesinin özelleştirilmesi için 1-International Company for Water&Power Projects, 2-Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş., 3-Enerjisa Enerji Üretim A.Ş., 4-Limak Doğalgaz Elektrik Üretim A.Ş. ön yeterlilik aldı.
- SOCAR Turkey Enerji AŞ CEO'su Yavuz, "Enerji kaynağına sahip olan ülkelerdeki siyasi istikrarsızlıklar önümüzde çok büyük bir risk olarak duruyor" açıklamasında bulundu. ***BloombergHT**
- KKTC'nin Ercan Havalimanı'nın işletme hakları için ihale bugün yapılacak. Sekiz şirket ve konsorsiyumun katılacağı ihalede TAV ve Limak da bulunuyor. İhaleyi kazanan €100 mn bedelli nakit ödeyecek ve 4 yıllık yatırımın ardından 25 yıl boyunca işletme haklarını elinde bulunduracak.
- Boğazın en değerli arsalarından biri daha sahibini buldu. Alarko Holding ve Suriye Konsolosluğu'nun kiracı olarak bulunduğu Ortaköy sirtlarındaki 41 bin metrekarelik arsayı, Ali Ağaoğlu satın aldı. ***Milliyet**
- AKBNK:** Çin firmalarının Türkiye'deki kontakt noktası olmayı hedefleyen Akbank "Çin Masası" kurdu. ***Dünya**
- AKBNK:** Akbank, daha önce izin aldığı 3.000 mn TL banka bonusu veya tahvil ihraç limitinin 6.100 mn TL'ye çekilmesi için BDDK'ya başvurdu.
- AKBNK:** Akbank, SPK'dan daha önce yurtiçinde 2.250 mn TL'ye kadar ve tahsisli olarak veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 750 mn TL'ye kadar banka bonusu veya tahvil ihracı için izin aldığını açıklamıştı. Banka, 2.250 mn TL'lik kısmın 650 mn TL'sini tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere olan ihraç limitine aktararak 1.400 mn TL'ye, 2.250 mn TL'lik kısmı ise 1.600 mn TL'ye çekmek için SPK'ya başvurdu.
- AKFEN:** Akfen Holding bağlı ortaklığı Akfen İnşaat, Ankara-Gölbaşı'nda yapılacak olan gayrimenkul projesinde Akfen Gayrimenkul Yatırımları'na ait olan hisseleri 73 mn TL alacaklarına karşılık devraldı.
- ASELS:** Aselsan, Bilkent Üniversitesi ile galyum nitrat (GAN) transistör ve tümleşik devre yapımı için ileri teknoloji yatırımı konusunda mütabakat muhtırası imzaladı. **Yorum:** Buradan elde edilecek muhtemel gelirin, Aselsan'ın mevcut gelirleri ve toplam siparişlerine katkısı hususunda yorum yapmak için erken olduğunu düşünüyoruz. **(Nötr)**
- ATAYO:** Ata YO, 9,59 mn TL olan sermayesini rüçhan haklarının kısıtlanarak tahsisli olarak hisse başına 1,17 TL fiyattan 23,75 mn TL'ye artırmasından doğan payların Toptan Satışlar Pazarı'nda satışı için İMKB'ye başvurdu.
- BTCİM:** Batıçim, atık ısıdan elektrik enerjisi üretim tesisinin tamamlanıp faaliyete geçtiğini açıkladı.
- DGATE:** Datagate, Japon teknoloji üreticisi Fujitsu ile avuç içi damar okuma ve biyometrik kimlik doğrulama sistemleri ürünlerinin distribütörlüğü konusunda sözleşme imzaladı.
- FROTO:** Ford Otosan, Genel Kurul'da hisse başına brüt 0,65 TL temettü dağıtımının 31.10.2012 tarihinde yapılmasını teklif edecek.
- GDKYO:** SPK, Gedik YO'nun kayıtlı sermaye tavanını 10 mn TL'den 30 mn TL'ye, sermayesini 7,62 mn TL'den 10 mn TL'ye çıkarılmasına onay verdi.
- GEDİK:** SPK, Gedik Yatırım'ın sermayesini 50 mn TL'den 100 mn TL'ye çıkarılmasına onay verdi.
- GSRAY:** Galatasaray Başkanı Aysal, sermaye artırımı eleştirileri için "Borsa yatırımcımız uzun vadeli düşünmeli, geleceğimize yatırım yaptık" dedi. ***Dünya**
- GUBRF:** GÜBRETAS'a bağlı NARLI Denizcilik 3 feribot ile 25 Ekim'de Eskişehir-Topçular arasında seferlere başlayacak. ***Dünya**
- ISCTR:** İş Bankası Genel Müdürü Adnan Bali: Risk var ama para politikası oldukça esnek. ***Dünya**
- ORGE:** Orge Enerji, Conrad Hotel renovasyon Projesi'nin A Blok elektrik taahhüt işleri için 2.29 mn TL + KDV sipariş aldı.
- OTKAR:** Otokar'ın daha önce kazandığını açıkladığı İETT ihalesinde imzalar atıldı. Sözleşme bedeli €42 mn olup, 250 adet otobüsü içermektedir.
- SKTAS:** Söktaş, grup şirketlerinden Efeler Çiftliği'nin IFC ile imzaladığı ortaklık ön-protokol sözleşmesi kapsamında devam eden görüşmelerin sonlandırıldığını açıkladı.
- THYAO:** Halkbank ve Türk Telekom'un ardından şimdi de THY'de blok satış gündeme geldi. Bütçe açığı nedeniyle ek kaynak arayışına giren hükümet, üç satışla birlikte kasasına 13 milyar TL ek kaynak koymayı hedefliyor. ***Yeni Şafak – Yorum:** Haber, hisse üzerinde baskı oluşturacaktır. Fakat azınlık hissesinin blok satış yöntemiyle satılmasına yatırımcıların ilgisini ne kadar çekeceği konusunda şüphelerimiz bulunuyor. Hatırlanacağı gibi, ÖİB, Aralık 2010'da hisse satışı planı açıklamış fakat piyasa koşullarının uygun olmaması nedeniyle iptal edilmişti.
- TTRAK:** Türk Traktör, yeni New Holland TDD serisini Bursa'da açılan 5. Uluslararası Hayvancılık ve Ekipmanları Fuarı'nda tanıttı. ***Dünya**
- TUPRS:** Tüpraş, Türkiye dışında yerleşik kişilere toplamda 1,00 milyar TL tahvil veya finansman bonusu ihracı için gerekli başvuruların yapılacağını bildirdi.
- VAKFN:** Vakıf Finansal Kiralama, 24 ay vadeye kadar 75 mn TL tutara kadar finansman bonusu veya tahvil ihracı için Genel Müdürlüğe yetki verildiğini duyurdu.
- ZOREN:** Zorlu Enerji, İsrail'de faaliyet gösteren %42,15 oranında ortağı olduğu Ramat ve Ashdod doğalgaz santrallerinin projelerinde inşaaatla başladığını bildirdi.
- ZOREN:** Zorlu Enerji Genel Müdürü Sinan Ak, önümüzdeki iki yıl içinde enerji sektöründe yaklaşık 1 milyar dolara mal olacak 400 MW'lık yeni yatırım planladıklarını açıkladı. ***Zaman**



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	4,56	4,55	↑ 0,22%	3,98	4,30	5,20	14,04%
YKBNK	4,35	4,42	↓ -1,58%	3,88	4,18	5,20	19,54%
TAVHL	8,96	9,16	↓ -2,18%	8,75	9,41	11,20	25,00%
TOASO	8,90	9,02	↓ -1,33%	8,33	8,86	10,00	12,36%
EKGYO	2,51	2,58	↓ -2,71%	2,61	2,40	3,10	23,51%

* 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
	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