

**Piyasa Verileri**
**13.08.2012**

Borsalar	Kapanış	Değ.(%)	Vadeli İşlemler	Kapanış	Değ.(%)	Para Piy.	Kapanış	Değ.(%)
<b>İMKB 100</b>	65,126	0.97	<b>VOB Endeks</b>	79.650	0.85	<b>Dolar/TL</b>	1.7870	0.21
<b>Dow Jones</b>	13,208	0.32	<b>VOB Dolar</b>	1.791	0.00	<b>Faiz</b>	7.84	0.00
<b>S&amp;P 500</b>	1,406	0.22	<b>VOB 30 Açık Pozisyon</b>		216,235	<b>Euro/Dolar</b>	1.2291	0.01
<b>Bovespa</b>	59,281	0.82	<b>Dolar Açık Pozisyon</b>		78,845	<b>Dollar Index</b>	82.56	0.01
<b>DAX</b>	6,945	-0.29	<b>Fut. Dow Jon.</b>	13,138	-0.26	<b>Brent Petrol</b>	113.64	1.27
<b>Nikkei</b>	8,892	0.00	<b>Fut. S&amp;P 500</b>	1,398	-0.30	<b>Altın (Ons)</b>	1,623.89	0.20
<b>Şangay</b>	2,156	-0.60	<b>Fut. DAX</b>	6,968	0.23	<b>Döviz Sepeti</b>	1.9845	-0.23

**Önemli Gelişmeler**

Japon ekonomisi Nisan-Haziran döneminde beklentilerin çok altında, zayıf bir büyüme gösterdi. Zayıf global büyüme ve Avro bölgesi borç krizi nedeniyle yavaşlayan ihracat, ekonomik büyümenin keskin düşüş göstermesine yol açtı. Japon ekonomisi Nisan-Haziran döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 1.4 büyüdü. Nisan-Haziran döneminde yüzde 2.7 büyüme bekliyorlardı. Ocak-Mart döneminde ise büyüme yüzde 5.5 olmuştu.

Almanya'da iktidardaki CDU ve onun kardeş partisi CSU'nun parlamento grup başkan yardımcısı Michael Fuchs, Yunanistan'ın yardım paketinde yer alan şartları yerine getirmemesi halinde bu ülkeye daha fazla yardım verilmesini bloke edeceklerini söyledi.

OECD Genel Sekreteri Angel Gurría, Avrupa Merkez Bankası'nın daha fazla Avro Bölgesi devlet tahvili alma planına destek verdi. ABD merkezli kredi derecelendirme kuruluşu Egan Jones, Goldman Sachs'ın kredi notunu A-'den BBB+ seviyesine indirdi.

**Piyasa Stratejisi**

Geçen hafta yurtdışı piyasalar Çin ağırlıklı gündemi fiyatlandırmıştı. Bu hafta ise ABD ağırlıklı bir gündemi fiyatlandırılacaklar. ABD'de enflasyon verileri, perakende satışlar ve konut verileri açıklanacak. Avrupa'nın günü Salı günü olacak. Fransa, Almanya ve Avrupa'nın büyüme ile sanayi üretimi rakamları açıklanacak. Geçen haftaya göre daha önemli bir hafta olmayacağı gibi tamamlayıcı bir hafta olabilir.

Tahvil faizleri Cuma günü %7,94'ü gördü. Çin'de dış ticaret açığının zayıflaması ve Uluslararası Enerji Kuruluşu'nun petrol talebini düşüreceği haberi ile birlikte faizler %7,84'e geriledi. İMKB ise Perşembe günü verdiğini, Cuma günü aldı. Yurtdışı piyasalardan gündem olarak ayrışabileceğimiz bir haftadayız. Bugün açıklanacak ve iyi gelmesi beklenen bir cari açık ve Perşembe günü TCMB'nin toplantısı bizi yurtdışı piyasalarda ayırabilir. Mayıs ayında 6 milyar \$ olan cari açığın 4,2 milyar \$'a gerilemesi bekleniyor. Perşembe günü TCMB PPK toplanacak. Toplantıda TL karşılıkları yerine yatırılan döviz ve altın oranlarının artırılma politikasına devam etmesini bekliyoruz. TCMB beklemede kalacaktır. TCMB'nin geçen aya göre daha ihtiyatlı davranacağını düşünüyoruz.

**İMKB Stratejisi**

İMKB'de seans içi düşüş baskısı kırıldı ve yatay trende girdi. Cuma günkü çıkışı bugün 65.300'ün üzerine taşıyabilirse, Cuma günkü hareket 66.000'ne doğru devam edebilir. İşlem hacminin sadece 1,4 milyar TL ile sınırlı olması İMKB'de satıcıların güçsüz olduğu noktada tepki başlattığı yada satıcıların yanı sıra alıcılarında zayıf olduğu şeklinde yorumlanabilir. 64.800-65.300 aralığında yatay sıkışık bir seyir bekliyoruz.

**VOB Stratejisi**

Vadeli kontratlarda satış baskısı kırıldı ve düşen trend içerisinden çıkıldı ama yükselen trende geçildiğini söylemek için erken. 79.900-80.000 direnç bölgesi olmak üzere yatay sıkışık bir seyir görebilir. 79.000-78.500 geri çekilmelerde yatay alt trend noktaları olacaktır.

**Yurtdışı Piyasalar**

ABD' den açıklanan verilerle birlikte haftanın son gününe yükselişle başlayan Asya borsaları daha sonra Çin' den gelen zayıf verilerle birlikte yükselişini kaybetti. Avrupa borsaları da Çin' den gelen veriler sonrasında düşüşlerini sürdürdü. ECB'nin basın toplantısı üzerinden 1 hafta geçmesine rağmen liderlerin henüz harekete geçmemeleri piyasalardaki endişeyi arttırıyor.

**Açıklanacak Ekonomik Veriler**

Tarih	Saat					
<b>13 Ağustos</b>	<b>02:50</b>	<b>Japonya</b>	<b>2.Çeyrek</b>	<b>GSYH(1.Tahmin)</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.2%</b>
<b>Pazartesi</b>	<b>02:50</b>	<b>Japonya</b>	<b>2.Çeyrek</b>	<b>GSYH(Yıllık)</b>	<b>2.3%</b>	<b>4.7%</b>
	<b>09:00</b>	<b>Almanya</b>	<b>Temmuz</b>	<b>TEFE (Yıllık)</b>		<b>1.1%</b>
	<b>10:00</b>	<b>Türkiye</b>	<b>Haziran</b>	<b>TCMB Cari İşlemler Dengesi(\$)</b>	<b>-4.05MLR</b>	<b>-5.83MLR</b>
	<b>12:00</b>	<b>İtalya, 12 ay vadeli bono ihalesi ile 8 milyar Avro borçlanmayı hedefliyor</b>				

## Şirket Haberleri

- **ATAC** - Şirketin çıkarılmış sermayesinin 100 milyon TL' den 125 milyon TL' ye artırılması ve ihraç edilecek 25 milyon TL nominal değerdeki hissenin, pay sahiplerine bedelsiz olarak dağıtılmasına ilişkin başvuru, SPK tarafından onaylanmıştır.
- **BALAT** - Şirketin sermayesini temsil eden 4.032.000 TL nominal değerli nama yazılı paylar **bugünden** itibaren serbest marjla "BALAT" işlem kodu ile SİP'te işlem görmeye başlayacaktır.
- **EKGYO** - Gebze 1. Etap emlak konutları inşaatları, Körfezkenet 2. Etap konut inşaatları, Tuzla emlak konutları 1.Etap ve Ataşehir İlçesi Bölge parkı inşaatı'nın geçici kabulleri yapılmıştır.
- **HZNDR** - Haznedar Refrakter' in ödenmiş sermayesinin 3.855.466,29 TL (%36,72) bedelli, 1.394.533,71 TL (%13,28) bedelsiz artırılarak 10.500.000 TL'den 15.750.000 TL'ye yükseltmesinde, bedelli pay alma hakları **bugünden** itibaren başlanarak, 17.08.2012 tarihine kadar Rüşhan Hakkı Kupon Pazarı'nda işlem görecektir olup, fiyat tescili gerçekleşinceye kadar fiyat marjı uygulanmayacaktır.
- **KOZAL** - Şirketin Kayseri Himmetdede Projesine ilişkin projelendirme ve fizibilite çalışmaları sonuçlanmış olup, sözkonusu projeye ilişkin "Heapleach Cevher işleme tesisi EPC (Engineering, Procurement, Construction) İnşaa İhalesi"nin 130.500.000 ABD Doları bedelle İK Akademi İnşaat A.Ş.' ye verilmiştir. Projenin inşasına bu senenin Ekim ayında başlanacak olup, 2013 yılının ilk yarısında inşaatın tamamlanarak yıllık 100.000 ons altın üretimine geçilmesi planlanmaktadır.
- **MATAS** - SPK bültenine göre; VBG Holding Matas hissesinde 3,77 fiyat ve üzerine (çağrı işlemlerine fiilen başlanması için 45 günün geçmiş olması nedeniyle) çağrı işlem gününü aşan her gün için haftalık TRLIBOR faiz oranının %30 fazlasını çağrı fiyatına eklenmesine karar verdi.
- **NETAS** - Daha önce duyurulan ve Netaş ile Genetlab Bilgi Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Genetlab") hissedarları arasında devam eden ve Genetlab hisselerinin tamamının (%100) alımına yönelik görüşmeler sonucunda bir anlaşmaya varılamamıştır.
- **TOASO** - Hürriyet gazetesi haberine göre, Fiat-Chrysler CEO'su Sergio Marchionne, Tofaş' ın 4 yeni modelin daha üretimini gerçekleştireceğini açıkladı. Bu modellerin hem binek hem de hafif ticari araç modellerinden oluşacağı belirtildi.

## Günlük Hisse Önerileri

Hisseler	Kapanış	Kısa Vadeli Alım Aralığı	Kısa Vadeli Satım Aralığı	Stop-loss	Beta
AYGAZ	8.20	8.18-8.20	8.28-8.30	8.16	0.73
KOZAL	35.00	34.80-35.00	35.20-35.30	34.60	0.61
MGROS	19.35	19.25-19.30	19.45-19.50	19.10	0.91
SODA	3.12	3.10-3.11	3.15-3.16	3.04	0.58
TRCAS	2.78	2.76-2.77	2.80-2.82	2.75	0.85
TUPRS	40.00	39.90-40.00	40.40-40.50	39.70	1.03

## Haftalık Hisse Önerileri (06 Ağustos – 10 Ağustos)

Düşük Riskli Portföy Önerilerimiz				Agresif Portföy Önerilerimiz			
Hisse	KV Alış Fiyatı	KV Satış Fiyatı	Potansiyel Prim	Hisse	KV Alış Fiyatı	KV Satış Fiyatı	Potansiyel Prim
AKSEN	3.82	4.10	7.33	GUBRF	14.80	15.70	6.08
ANELE	2.32	2.50	7.76	KOZAA	4.16	4.32	3.85
KOZAL	35.50	37.50	5.63	PRKME	5.55	5.90	6.31
OTKAR	34.80	39.00	12.07	SNGYO	1.28	1.40	9.38
TTKOM	7.00	7.30	4.29	TRCAS	2.66	2.87	7.89

\* Kv alış/satış fiyatları hafta başında belirlenmekte ve hafta boyunca değişiklik göstermemektedir.

## Global Yatırım Fonları

## FON GETİRİSİ

Fon Adı	Bugünkü Değeri (TL)	Aybaşına Göre		Yılbaşına Göre	
		TL	\$	TL	\$
<b>A Tipi</b>					
Değişken Fon	17.09622	-0.46%	-0.17%	32.75%	40.78%
Karma Fon	0.034707	0.36%	0.66%	6.71%	13.16%
Kar Payı Fon	0.011871	0.02%	0.31%	11.49%	18.23%
Aktif Strateji Fon	0.038713	-0.03%	0.27%	12.38%	19.17%
Piri Reis Fon	0.316760	-0.38%	-0.09%	7.22%	13.70%
Çocuğumun Geleceği	0.008936	-1.91%	-1.62%	18.23%	25.38%
<b>B Tipi</b>					
Değişken Fon	0.107482	-1.83%	-1.55%	27.67%	35.39%
Likit Fon	0.056228	0.26%	0.55%	5.68%	12.07%
Tahvil Bono Fon	1.071511	0.62%	0.91%	6.67%	13.12%