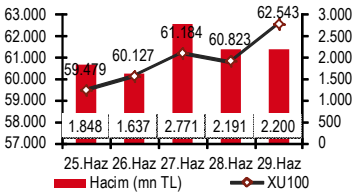




## Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

## 02 Temmuz Pazartesi

TR GSYH, 1. çeyrek  
TR İmalat PMI, Haziran  
Almanya İmalat PMI, nihai, Haziran  
Euro Böl. İmalat PMI, nihai, Haziran  
Euro Böl. İşsizlik, Mayıs  
ABD İmalat PMI, Haziran  
ABD ISM İmalat endeksi, Haziran

## 03 Temmuz Salı

TR TÜFE, aylık, Haziran  
TR TÜFE, yıllık, Haziran  
TR ÜFE, aylık, Haziran  
TR ÜFE, yıllık, Haziran  
ABD Fabrika siparişleri, Mayıs

## 04 Temmuz Çarşamba

Almanya Hizm. PMI, nihai, Haziran  
Euro Böl. Hizm. PMI, nihai, Haziran  
Euro Böl. Perakende satışlar, Mayıs

## 05 Temmuz Perşembe

Almanya Sanayi Üretimi, Mayıs  
İngiltere MB Faiz kararı, Temmuz  
ECB Faiz kararı, Temmuz  
ABD ADP İstihdam verisi, Haziran  
ABD İşsizlik maaşı başvuruları  
ABD ISM Hizmetler endeksi, Haziran

## 06 Temmuz Cuma

TR TCMB Bek. Ank., TÜFE, Temmuz

| En Çok Yükselen Hisseler |         |          |            |
|--------------------------|---------|----------|------------|
| Hisse                    | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| AKENR                    | 2,19    | 13,5%    | 31.859.719 |
| BIMAS                    | 74,50   | 6,4%     | 46.296.555 |
| IEYHO                    | 0,50    | 6,4%     | 3.999.505  |
| TKFEN                    | 6,62    | 6,1%     | 7.096.294  |
| TTKOM                    | 7,38    | 5,4%     | 27.165.974 |

| En Çok Düşen Hisseler |         |          |            |
|-----------------------|---------|----------|------------|
| Hisse                 | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| MIPAZ                 | 1,41    | -11,9%   | 17.223.300 |
| KİPA                  | 8,16    | -6,8%    | 2.583.904  |
| GEDİK                 | 1,95    | -3,5%    | 72.125     |
| SAFGY                 | 0,91    | -2,2%    | 2.097.031  |
| KARKM                 | 6,44    | -1,8%    | 1.795.217  |

## Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta global piyasalardaki kazanımların tamamı neredeyse sadece Cuma günü yaşanan sert yükselişler sayesinde gerçekleşti. Cuma günü %3.0 yükselen MSCI Dünya Endeksi haftayı %2.5 yükselerek tamamlarken, benzer şekilde Cuma günü %2.5 değer kazanan ABD borsaları, haftayı %2.0 değer artışıyla tamamladı. Avrupa borsaları da Cuma günü USD bazında ortalama %4.8 ile son dönemdeki en sert yükselişini sergilerken, haftalık ortalama getirilerini %3.2'ye taşıdı. İMKB ise Cuma günü TL bazında %2.8 yükseldi; dolar kurunun %1.7 gerilemesi nedeniyle, USD bazındaki yükselişi ise %4.3 oldu.

**Piyasaların AB Liderleri Zirvesinden çıkan anlaşmaya Cuma günü bu ölçüde sert tepki vermesinde açık pozisyon kapanışlarının yanı sıra ikinci çeyrek bilançoların kapanış günü olmasının da etkili olduğunu düşünüyoruz.**

Cuma günü dolar endeksi %1.3 geriledi, Parite %1.7 yükseldi, Bakır %4.8, Altın %3.5 ve Petrol %6.0 değer kazandı. Petrol fiyatları bir önceki hafta ise %6.0 gerilemişti. Bugün Parite %0.4, Petrol ise %1.4 aşağıda işlem görüyor. Ancak dolar kuru paritedeki gerilemeye rağmen, TL'nin güçlenmesi nedeniyle 1.8090 seviyesinde yatay seyreliyor.

Cuma günü 62.543 seviyesinden kapanan İMKB-100 Endeksi, 2012 yılında gördüğü 63.616 zirvesinin yaklaşık 1.100 puan (%1.7) uzağındadır. Döviz sepeti bazında ise 30.538 puandan kapan endeks, 2012 yılında gördüğü 30.695 zirvesinin sadece 150 puan (%0.5) kadar uzağındadır ve son beş hafta boyunca da aralıksız olarak yükselmektedir. Ocak-Şubat dönemindeki benzer soluksuz yükselişi esnasında dört hafta boyunca değer kazanan endeks, devamındaki üç ay boyunca ise döviz sepeti bazında bakıldığında 28.500-30.500 bandına sıkışmıştı. Ancak endeksin Ocak-Şubat yükselişi %19.8 olurken, Mayıs-Haziran yükselişi ise henüz %14 seviyesindedir. **Bu çerçevede değerlendirdiğimizde bu hafta içinde kâr satışları ihtimalini güçlü görüyoruz.**

Bugün Japonya'da açıklanan Tankan verisi ile Çin'de açıklanan resmi PMI verisinin beklentilerin hafif üzerinde gelmesine rağmen, özel sektör PMI verilerinin 50 seviyesinin altında kalmaya devam etmesi, **Asya** borsalarında kazanımları sınırladı. Ortalama %0.25-%0.30 arasında değer artışlarının olduğu Asya borsalarında Hindistan ise %0.13 ekside işlem görüyor. **ABD vadeli**leri %0.25 ekside seyreliyor. **Avrupa borsalarının ise %0.25 artıda açılması** bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasadaki** işlemlerde Cuma günü 14 baz puan gevşeyen ve %8.47'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **%8.51 – %8.55** bandından geçiyor. **Bugün yurt içinde saat 10:00'da 1.çeyrek büyüme rakamı açıklanacak** (beklenti:%3.0 – YF: %2.1). Yurt dışında ise sırasıyla Avrupa ve ABD ile devam edecek nihai PMI verileri izlenecek. Söz konusu verilerin daha önce açıklanan öncü PMI rakamlarından çok farklı sonuç vermesi beklenmiyor.

**Yatay açılmasını beklediğimiz endeksin, günün devamında açıklanacak yoğun veri akışına bağlı bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açılacak Veriler

10:00 TR GSYH, 1. Çeyrek (YF: %2,10,B: %2,80)  
10:00 TR İmalat PMI, Haziran  
10:53 Almanya İmalat PMI, nihai, Haziran  
10:58 Euro Böl. İmalat PMI, nihai, Haziran

12:00 Euro Böl. İşsizlik, Mayıs  
15:58 ABD İmalat PMI, Haziran (B: 53)  
17:00 ABD ISM imalat end, Haziran (B:52,5)

## Piyasalarda Gelişmeler

- Avrupa Birliği'nin İran'a petrol ambargosu başladı. **\*Dünya**
- Rumlar artık AB dönem başkanı. Türkiye altı ay boyunca dönem başkanlığı ile ilişkilerini donduracak. **\*Zaman**
- Avrupalı liderler, İspanya ve İtalya'nın borçlanma maliyetlerini düşürmek için önemli kararlar aldı. **\*BloombergHT**

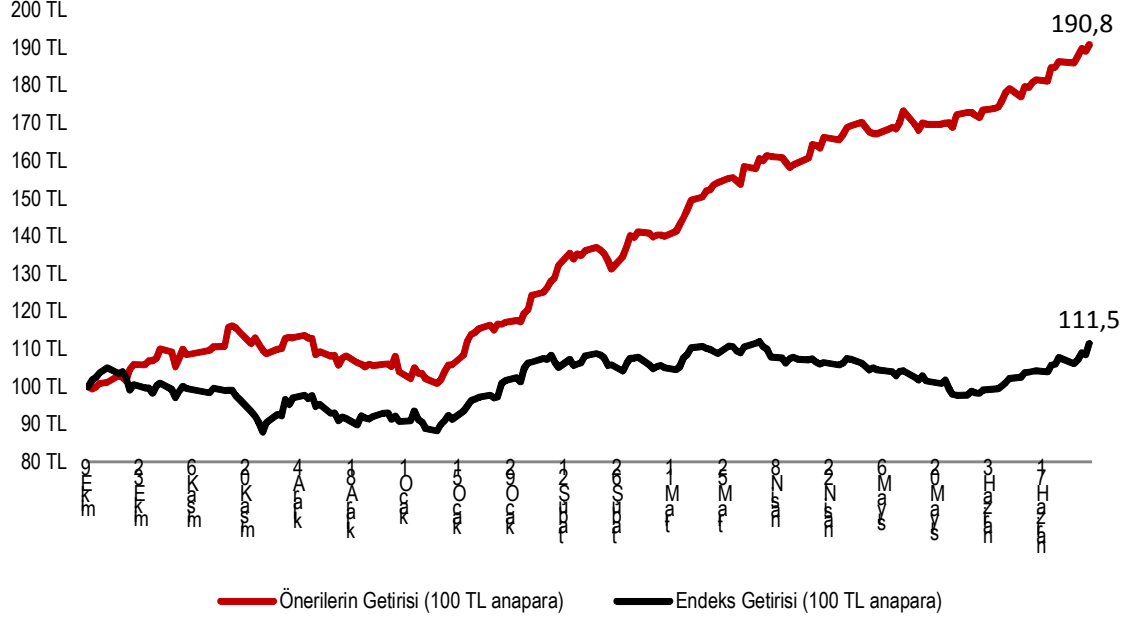
## Şirket ve Sektör Haberleri

- *Türk promosyoncular haksız rekabete karşı çoğunlukla Çin'e giden siparişleri durdurabilmek amacıyla Avrupa ile ittifak yaptı. \*Milliyet*
- *Dedeman Otel, İstanbul'un Avrupa yakasında büyük bir otel projesini hayata geçirmeye hazırlanıyor. \*Hürriyet*
- *Yeni bireysel emeklilik yasası ile emeklilik şirketleri altın fonu kuracak, yastık altını çekecek. \*Hürriyet*
- *Dubaili yatırımcı Al Haj: Birçok orta gelirli Arap ofis ve daire satın almak için Türkiye'de sıraya girdi. \*Sabah*
- *Türk ticaret kanunu yasalaştı ancak iş dünyası lobilerinin baskı uyguladığı bağımsız denetim maddesinde son sözü Bakanlar Kurulu söyleyecek. \*Sabah*
- *Türkiye ile Akdeniz'de petrol arama anlaşması imzalayan Shell şimdi de Karadeniz'e açılıyor. \*Sabah*
- *Toyota'nın Adapazarı fabrikası üretimini 300,000'e çıkaracak, karar Kasım'da. \*Zaman*
- Bugün itibarıyla **İMKB-30'a** Girecek hisseler: **NETAS, IPEKE** – Çıkacak hisseler: **TKFEN, SNGYO**
- Bugün itibarıyla **İMKB-100'e** Girecek hisseler: **ULKER** – Çıkacak hisseler: **AKFEN**
- **AKENR:** Akenerji; şirkete ortaklarından Akkök Sanayi Yatırım'ın, Akarsu Enerji'nin ve CEZ'in sırasıyla \$20,50 mn, \$17,00 mn ve \$37,50 mn sermaye avansı ödemesi yaptığını duyurdu.
- **AKSA:** Aksa, Aksa Netherlands'da bulunan paylarından şirket sermayesinin %8,102'una denk gelen hisselerini \$15,00 mn bedelle Dow Europe Holding'e sattı.
- **ARTOG:** Ar Tarım; petrol arama, üretim ve sondaj faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulan 1,00 mn TL sermayeli Arp Petrol şirketine %99,90 oranında iştirak ettiğini bildirdi.
- **BANVT:** Banvit, markasının Turquality kapsamında desteklenmesi için onay aldığını bildirdi.
- **BLCYT:** Bilici Yatırım, Sarıyer'de bulunan gayrimenkulünü 1,50 mn TL bedelle satılacağını bildirdi. Bu taşınmazın son bilançodaki değeri 1,23 mn TL idi.
- **FENER:** Fenerbahçe, Avea ile mevcut forma reklam sözleşmesi çerçevesinde Avea ve Türk Telekom markalarını forma üzerinde yer değiştirdiğini açıkladı. Avea'dan yıllık toplam gelir \$11,00 mn bedelindedir.
- **ISCTR:** İş Bankası, \$225,00 mn ve €125,00 mn tutarlarındaki seküritizasyon kredileri sağlandığını bildirdi. \$225,00 mn tutarı 5 yıl, €125,00 mn tutarı ise 12 yıl nihai ödemelidir.
- **ISYAT/TSKYO:** İş YO, TSKB YO'yu tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri ile birlikte tüzel kişiliği sona ermek suretiyle devralmasına karar verildiğini açıkladı.
- **MRGYO:** Martı GYO, Çerkezköy'de bulunan 488 adetlik konut projesinde henüz satışı yapılmamış 91 adet konutun \$7,44 mn bedelle Tejo Inc.'e gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi ile satıldığını duyurdu.
- **TAVHL:** Tav, %33 paya sahip olduğu ve halihazırda faaliyette olan Medine Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini 30.06.2012 tarihi itibarıyla devraldığını duyurdu. Havalimanı işletme süresi 25 yıldır. Havalimanı için yapılacak yatırım tutarının \$1,00 milyar bedelinde olması beklenmektedir.
- **TCELL:** Turkcell'in 29.06.2012 tarihinde yapılması planlanan Genel Kurul Toplantısı, yeterli çoğunluk sağlanamadığı için yapılamadı.
- **THYAO:** Fortune 500: Milyarlık şirketlerin sayısı 107'ye yükseldi, THY ihracatta lider oldu. \*Hürriyet
- **TTKOM:** Türk Telekom, EBRD ile €100,00 mn tutarında, ilk iki yılı geri ödemesiz toplam sekiz yıl vadeli kredi sözleşmesi imzaladı. Kredinin yıllık faiz oranı Euribor +%3,25'tir.
- **TTKOM:** Türk Telekom'un yüksek hızlı internet tarifelerine %13 indirim geldi. \*Hürriyet
- **TUKAS:** Tukaş, önümüzdeki dönemlerde sermayeye ilave edilmek üzere ana ortağı Ordu Yardımlaşma Kurumu'ndan (OYAK) 50,00 mn TL sermaye avansı talep edilmesine karar verildiğini açıkladı.
- **TUPRS:** Tüpraş Fortune Türkiye 500 listesinde zirvede. \*Milliyet
- **YGYO:** Turkrating, Yeşil GYO'nun uzun vadeli ulusal kredi notunu BBB, kısa vadeli kredi notunu ise A2 olarak açıkladı.

## Makro Haberler

- TÜİK verilerine göre Mayıs ayında dış ticaret açığı 8,6 milyar Dolar ile bizim 7,7, piyasanın da 8,2 milyar Dolarlık beklentisinin üzerinde kaldı. Mayıs verisi ile dış ticaret açığının yıllık gerilemesi %15,5 olarak kaydedildi, diğer taraftan mevsimsellikten arındırılmış dış ticaret açığının 7-7,5 milyar Dolar bandın yerleştiğini görüyoruz. Detaylara baktığımızda altın ihracatının da etkisiyle piyasa beklentisinin üzerine yerleşen 13,2 milyar Dolarlık ihracata karşılık, 21,8 milyar Dolarlık ithalat göze çarpıyor. Mayıs ayı ithalatı aynı zamanda tüm zamanların en yükseğine işaret ederken 2 aylık daralmayı da tersine çeviriyor. Son olarak Mayıs verilerinden yola çıkarak cari açığın aylık 6,1 milyar Dolar olacağını hesaplıyor, bu rakam ile 12 aylık cari açığın 67,4 milyar Dolar seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz.
- İstanbul Ticaret Odası geçinme endeksinin Haziran ayında %0,61 gerilediğini duyurdu. Ocak ayından bu yana ilk kez gerileyen endeks ile yıllık geçinme endeksi 6 baz puan yükselerek %10,63 değerini aldı. Endeksin gıda kalemine baktığımızda %1,09 luk gerileme bir önceki yılın aynı dönemindeki %2,01 lik düşüşün yarısı kadar gerçekleşiyor. Sonuç itibarıyla geçinme endeksi verilerinin Haziran ayı TÜFE için öngördüğümüz %0,65 lik gerileme ile paralel gerçekleştiğini düşünüyoruz. Öngörülerimiz doğrultusunda gerçekleşecek bir TÜFE verisi ile de yıllık rakamın %9,15 olarak gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

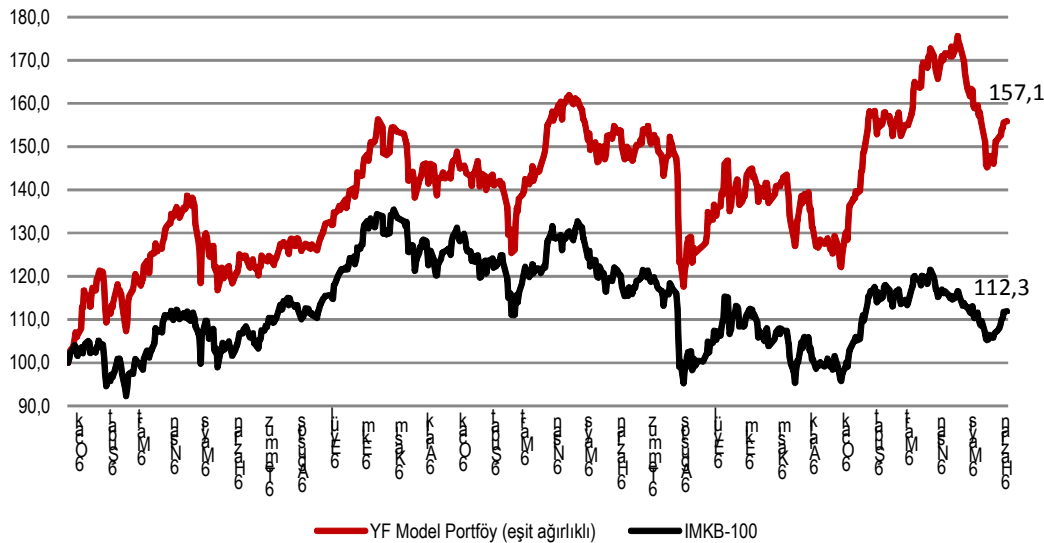


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

| GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma |         |             |          |        |        |       |                   |
|-----------------------------------------|---------|-------------|----------|--------|--------|-------|-------------------|
| Hisse                                   | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Destek | Direnç | Hedef | Getiri Potans.(%) |
| ASYAB                                   | 1,81    | 1,77        | ↑ 2,26%  | 1,56   | 1,64   | 2,15  | 18,78%            |
| ENKAI                                   | 4,85    | 4,63        | ↑ 4,75%  | 3,80   | 4,30   | 6,06  | 24,95%            |
| GARAN                                   | 7,10    | 6,88        | ↑ 3,20%  | 5,75   | 6,20   | 7,70  | 8,45%             |
| TAVHL                                   | 9,72    | 9,72        | → 0,00%  | 8,75   | 9,41   | 11,20 | 15,23%            |
| TOASO                                   | 7,74    | 7,46        | ↑ 3,75%  | 5,95   | 6,54   | 9,10  | 17,57%            |
| KOZAL                                   | 35,00   | 34,30       | ↑ 2,04%  | 31,12  | 34,16  | 41,00 | 17,14%            |

\* 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, yayınlanamaz.

|             |                        |                         |                     |
|-------------|------------------------|-------------------------|---------------------|
| 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 Yardımcısı | pervin.bakankus@yfas.com.tr | +90 (212) 317 68 70 |
|-----------------|------------------|-----------------------------|---------------------|

**Yurtiçi Türev Piyasaları**

|                      |                  |                       |                     |
|----------------------|------------------|-----------------------|---------------------|
| Oya Altıngözlü Pekel | Müdür Yardımcısı | 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 | İzmir            | +90 (232) 441 80 72 |
|          | Çiftelhavuzlar | +90 (216) 302 88 00 | Samsun           | +90 (362) 431 46 71 |
|          | Bakırköy       | +90 (212) 543 05 04 | Bursa            | +90 (224) 224 47 47 |
|          | Kozyatağı      | +90 (216) 386 74 00 | Adana            | +90 (322) 458 77 55 |
|          | TSKB (Acente)  | +90 (212) 334 50 50 | Antalya          | +90 (242) 243 02 01 |
|          |                |                     | İzmit            | +90 (262) 325 40 30 |