



Günlük Bülten

Ajanda

11 Temmuz Pazartesi

TR Cari denge, Mayıs

12 Temmuz Salı

Almanya TÜFE, Haziran
İngiltere TÜFE, Haziran
ABD dış ticaret dengesi, Mayıs

13 Temmuz Çarşamba

Euro bölgesi sanayi üretimi, Mayıs

14 Temmuz Perşembe

Euro bölgesi enflasyon, Haziran
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD ÜFE, Haziran
ABD perakende satışlar, Haziran

15 Temmuz Cuma

TR Futbol Federasyonu kararı
TR İşsizlik oranı, Mar.-Nis.-May.
TR Bütçe dengesi, Haziran
AB Bankalar stres testi sonucu
ABD TÜFE, Haziran
ABD NY Fed imalat endeksi, Temmuz
ABD sanayi üretimi, Haziran
ABD kapasite kullanımı, Haziran
ABD Mich. Tük.Göv.End., Temmuz

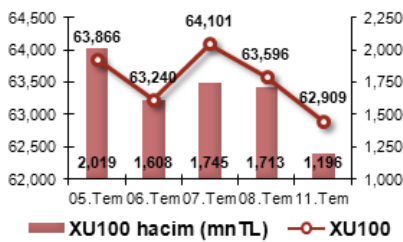
18 Temmuz Pazartesi

TR Tüketici Göv. End., Haziran

Piyasa Beklentisi

Yunanistan, Portekiz ve İrlanda gibi Avrupa'nın çevre ülkelerindeki borç krizinin, ABD ve Japonya'dan sonra dünyanın en yüksek üçüncü borç stokuna (1.9 trilyon USD) sahip İtalya gibi önemli ve merkeze yakın diğer ekonomilere de sirayet edeceği kaygıları, dün yurt dışı piyasalarda risk iştahının hızla gerilemesine ve tarihi bir günün yaşanmasına neden oldu. **İMKB-100 endeksi** dün banka hisseleri öncülüğünde %1.08 oranında gerilerken, döviz sepeti 1.973-1.975 aralığında yatay bir seyir izledi. Gösterge tahvilin faizi ise %9.03 seviyesine kadar yükselmesine rağmen günü %9.0 seviyesinden tamamladı. Yurt içi piyasaların dün nispeten sakin kalmasında açıklanan cari açık rakamının beklentilere paralel gelmesinin yanı sıra AKP ve CHP arasında imzalanan mutabakat sonrasında CHP'li milletvekillerinin yemin etmesi etkili oldu. Öte yandan Avrupa borsalarındaki kayıplar %2.50 ile %4.25 arasında, ABD'de ise %1.20-%2.00 arasında gerçekleşti. Parite 1.4250 seviyesinden 1.4015 seviyelerine (bugün 1.3950) kadar %1.6 oranında gevşedi; güvenli liman olarak kabul edilen ABD ve Almanya tahvil faiz oranları hızla gerilerken, aralarında İspanya ve İtalya'nın da bulunduğu ülkelerin tahvilleri ise aynı hızla son 10 yılın en yüksek seviyelerine yükseldi. Batı Avrupa'nın CDS endeksi tarihi zirvesini gördü. İtalya'nın CDS oranı 30 baz puan artışla 279 baz puana ulaşırken, Türkiye'nin CDS oranları da 180 baz puandan 190'a yükseldi. MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %1.8 oranında geriledi. AB Maliye Bakanları, dünkü olağanüstü toplantının ardından bugün tekrar bir araya geliyor. Toplantıda Yunan tahvillerinin geri satın alınması olasılığı veya özel sektörün elindeki tahvilleri daha uzun vadeliyle takas etmesi seçeneklerinin ele alınması bekleniyor. Yunanistan'ın yeni kurtarma planı kapsamında bazı borçlarında temerrüde düşmesine izin verilerek daha sürdürülebilir bir borç stokuna kavuşmasına çalışılıyor. Bugüne baktığımızda, Asya piyasalarının %1.20-%2.0 aralığında ekside olduğunu, ABD vadeliilerinin dünkü kayıplarının üzerine bugün %0.50-%0.60 oranında daha değer kaybettiğini izliyoruz. Avrupa borsalarının ise güne %0.9-%1.0 aralığında sert düşüşlerle başlaması bekleniyor. Döviz sepeti 1.9770 seviyesinde sakin kalmaya devam ederken, dolar kuru ise paritenin 1.396 seviyesine gevşemesine bağlı olarak 1.65 seviyesinden güne başlıyor. Dün %9.0 seviyesinden kapanan gösterge bonoda tezgâh üstündeki işlemler, %9.0-%9.05 aralığından geçiyor. **Endeksin bugün zayıf açılarak 62.500 seviyesinin altına gerilemesinin ardından günü 62.500 seviyesinin üzerinde kapatmaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOBUR	2.89	19.4%	1,198,699
GOZFN	3.99	17.9%	15,762,423
SONME	3.64	12.3%	3,195,620
AVGYO	1.45	8.2%	3,194,627
TUDDF	15.55	8.0%	2,214,951

En Çok Düşen Hisseler

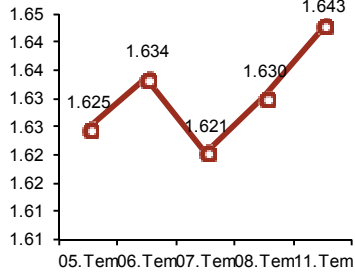
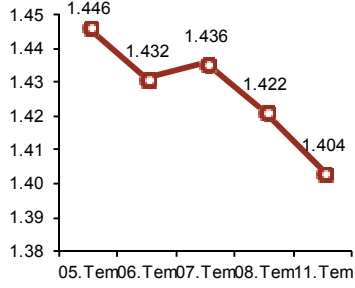
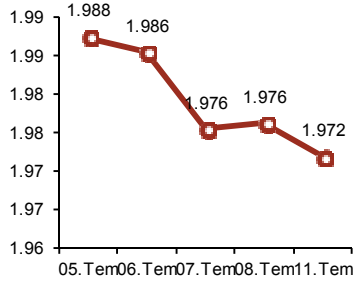
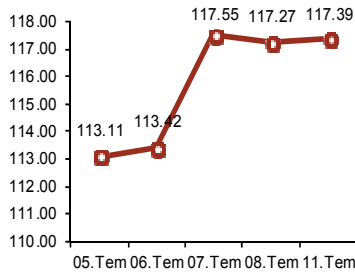
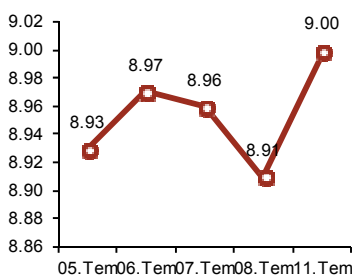
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TSPOR	17.85	-15.0%	2,108,070
KRTEK	2.15	-5.3%	1,173,009
DAGI	2.55	-4.1%	1,854,420
BJKAS	9.30	-3.9%	38,805,393
RHEAG	3.93	-3.9%	4,373,331

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Euro bölgesi borç krizinin yayılacağı ve enerji talebini düşürecek kaygıları ile gerilerken altın fiyatları ise aynı kaygılarla yükseliyor.
- CHP 13 gün sonra yemin etti. BDP'den yemin için mutabakat şartı. TBMM Başkanı Cemil Çiçek'ten BDP'ye: Gelin yemin edin. (Milliyet)
- Bakan Çağlayan: Ekonomi Koordinasyon Kurulu'nda cari açığı hedef alan bir büyüme ve dış ticaret stratejisi yapılacak. (Haber Türk)
- Lig Fenerbahçe ile başlayacak. Federasyon karar için iddianameyi bekleyecek.
- Dün ABD'de piyasalar kapandıktan sonra açıklanan Alcoa şirketinin kârı beklentilerin altında kaldı, ancak hisse fiyatı bugün vadeli işlemlerde %0.3 oranında primli işlem görüyor.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- AB Maliye Bakanları bugün tekrar topluyor
- 09:00 Almanya TÜFE, Haziran – (beklenti: %0.1)
- 11:30 İngiltere TÜFE, Haziran – (beklenti: %0.3)
- 13:00-13:30 Belçika ve İtalya tahvil ihaleleri
- 15:30 ABD dış ticaret dengesi, Mayıs – (beklenti: -\$44.0 milyar)

USD/TL

EUR/USD

Döviz SEPETİ

Brent PETROLÜ

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	62,909	-1.1%	-0.6%	-7.8%	-4.7%	10.1%
İMKB-SINAI	55,359	-0.3%	0.3%	-3.4%	5.4%	29.4%
İMKB-MALİ	92,207	-1.3%	-0.6%	-9.4%	-7.4%	2.6%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	1.2	-0.30	1.58	2.13	2.61	2.30
MSCI EM	1,143	-1.8%	-0.3%	-5.1%	-0.7%	20.1%
MSCI EMEA	387	-2.6%	-1.8%	-9.2%	-1.2%	25.8%
MSCI EUROPE	552	-2.7%	-1.8%	-9.9%	4.3%	29.2%
MSCI TURKEY	546	-2.0%	-1.8%	-15.5%	-12.7%	-0.3%
USD/YTL*	1.6343	1.2%	1.2%	9%	5.9%	0.0%
EURO/YTL*	2.3060	0.0%	-1.4%	6%	17.9%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.80%	5.76%	0.73%
Spread	292	275	17
Benchmark Tahvil	9.00%	8.91%	1.01%
1-haftalık repo oranı	6.25%	6.25%	0.00
O/N	1.50%	1.50%	0.00

*MB döviz alış kuru

**30-yıllık ABD tahvili ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

Makroekonomik Haberler

Mayıs ayı cari açığı yıllık bazda %163,3 artış göstererek beklentiler doğrultusunda 7,8 milyar Dolar olarak gerçekleşti. 8,3 milyar Dolarlık beklentimizin altında kalan Mayıs rakamları, aynı zamanda son 3 ay içerisinde kaydedilen yıllık bazdaki en yüksek artışa işaret ediyor. Yılbaşından bu yana gerçekleşen cari açık, Mayıs rakamları ile 37,3 milyar Dolar'a ulaşırken 2010 ile karşılaştırıldığında %121,8'lik bir artışa işaret ediyor. Yıllıklandırılmış verilere baktığımızda ise cari açığın 68,2 milyar Dolar'a yükselerek yeni bir rekora imza attığını görüyoruz. Merkez Bankası'nın açıkladığı cari açık rakamlarını, beklentiler doğrultusunda gerçekleşmiş olmasına rağmen olumlu bulmuyoruz. Yıllık artışın hızlandığını, daha da önemlisi net hata noksanın portföy yatırımlarının yerini aldığını göz önünde bulundurduğumuzda finansman kalitesinin daha da kötüleştiğini gözlemliyoruz. Merkez Bankası'nın 2011'in geri kalanında bir ek parasal sıkılaştırma yapmayacağına dair sinyaller vermesi paralelinde, sene sonu için 66,3 milyar Dolar olan cari açık beklentimiz için yukarı yönlü risklerin arttığını düşünüyoruz, TL küresel risk iştahında yaşanacak olumsuz gelişmelere karşı kırılganlığının artmaya devam ettiğine inanıyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.92	4.05	↓ -3.21%	3.74	4.14	4.60	17.35%
BIZIM	25.30	25.70	↓ -1.56%	26.00	27.30	37.80	49.41%
EKGYO	2.71	2.70	↑ 0.37%	2.58	3.00	3.40	25.46%
HALKB	11.75	11.80	↓ -0.42%	10.50	12.75	14.70	25.11%
ISGYO	1.32	1.32	→ 0.00%	1.28	1.38	1.95	47.73%
KOZAL	22.60	22.70	↓ -0.44%	20.65	23.10	30.35	34.29%
YKBNK	4.06	4.09	↓ -0.73%	3.76	4.40	5.03	23.89%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları

dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12,506	↓ -1.20	12,657	↓ -0.51	↑ 4.63	↑ 22.41
S&P 500	1,319	↓ -1.81	1,344	↓ -1.37	↑ 3.82	↑ 22.32
Nasdaq	2,362	↓ -1.82	2,406	↓ -0.39	↑ 6.34	↑ 29.71
Avrupa						
Almanya - Dax	7,230	↓ -2.33	7,403	↓ -2.81	↑ 2.27	↑ 18.97
İngiltere - FTSE	5,929	↓ -1.03	5,991	↓ -1.57	↑ 2.83	↑ 14.75
Fransa - CAC 40	3,808	↓ -2.71	3,914	↓ -4.31	↑ 0.06	↑ 6.72
Asya						
Japonya - Nikkei	9,926	↓ -1.43	10,070	↓ -0.47	↑ 4.32	↑ 3.96
Çin - Şanghay	2,768	↓ -1.23	2,803	↓ -1.71	↑ 2.33	↑ 11.14
G. Kore - Kospi	2,115	↓ -1.96	2,157	↓ -2.17	↑ 3.33	↑ 21.96
Hindistan - Sensex	18,575	↓ -0.78	18,721	↓ -0.90	↑ 1.68	↑ 3.56
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	60,224	↓ -2.10	61,513	↓ -4.47	↓ -3.95	↓ -4.35
Arjantin - Merval	3,396	↓ -2.15	3,471	↓ -0.99	↑ 5.11	↑ 48.40
Meksika - Mexbol	36,359	↓ -0.38	36,500	↓ -0.77	↑ 3.99	↑ 14.08
Pariteler						
EUR/USD	1.3961	↓ -0.49	1.4030	↓ -3.22	↓ -2.70	↑ 10.83
USD/JPY	80.12	↓ -0.16	80.25	↓ -1.20	↓ -0.21	↓ -9.56
Döviz						
Dolar Kuru	1.6496	↑ 0.19	1.6465	↑ 1.36	↑ 4.60	↑ 6.07
Euro Kuru	2.3033	↓ -0.32	2.3106	↓ -1.88	↑ 1.78	↑ 17.56
Döviz Sepeti	1.9720	↓ -0.03	1.9725	↓ -0.78	↑ 2.47	↑ 12.36
Emtialar						
Altın	1,550.4	↑ 0.08	1,549.2	↑ 2.62	↑ 1.14	↑ 29.09
Brent Petrol	116.6	↓ -0.50	117.2	↑ 2.58	↓ -1.22	↑ 56.96
Bakır	435.6	↓ -0.29	436.8	↑ 0.28	↑ 7.30	↑ 43.91

* Yukarıdaki tabloda yer alan Amerika, Avrupa ve Latin Amerika borsalarına ait değerler dünkü kapanışlar itibarıyladır. Asya borsaları, Pariteler, Döviz ve Emtia değerleri ise bugün saat 09:00 itibarıyladır.

Global Borsalar

ABD borsaları, euro bölgesindeki borç sorunu ve ABD'deki bütçe görüşmelerindeki tıkanmanın yarattığı kaygılarla dün yaklaşık bir ayın en kötü gününü geçirdi. Avrupa'daki borç krizinin İtalya'ya da sıçrayabileceği konusundaki kaygılar S&P 500 endeksinin yüzde 2'ye yakın düşmesine neden oldu. Asya borsaları Yunanistan'daki borç krizinin başka ülkelere yayılabileceği endişeleriyle bugün sert düşüş kaydetti, euro baskı altında kaldı. Wall Street'in korku göstergesi CBOE volatilité endeksi VIX İtalya'nın borçlarıyla ilgili endişelerle yüzde 15.3 yükseldi. Finans hisseleri ve diğer ekonomiye duyarlı hisseleri dünkü büyük düşüşe öncülük ederken Bank of America Corp hisseleri yüzde 3.3 değer kaybetti. ABD'li alüminyum üreticisi Alcoa'nın hisseleri seans sonrasında açıklanan güçlü ikinci çeyrek sonuçlarının ardından sonraki işlemlerde yüzde 0.3 değer kazandı. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 62.909 kapanış

Dün kapanıştan önceki son dakikalara kadar 63.000 seviyesinin üzerinde tutunma gayreti gösteren endeks, günü %1.08 değer kaybıyla 63.000 desteğinin hemen altında tamamladı. İşlem hacmi ise 1.195 mın TL ile 2011 yılının en düşüğü olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta ortasında da 63.000 seviyesine kadar gerileyen ve bu noktada destek bulan endeksin, bugün "kritik" 62.500 desteğinin altında açılmasının ardından, bu desteğinin üzerinde kapatmaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz. Endeksin, söz konusu desteğinin anlamlı ölçüde altında kalmadığı sürece, kararsız seyrinin belirgin olarak aşağı yönde değiştiğini söylemenin güç olduğuna inanıyoruz.

Dirençler: 63.500–64.050 // Destekler: 62.500- 62.250



İMKB 30 Endeksi: 76.513 kapanış

**Dirençler: 77.050-77.250
Destekler: 76.300 – 75.700**

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 dayanılarak 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.

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

Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

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
Hakan Tezcan Müdür Yardımcısı hakan.tezcan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 59

Kurumsal Finansman (kurumsalfinansman@yfas.com.tr)

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

Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç Müdür cihan.aluc@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 32
Oya Altıngözlü Pekel Müdür Yardımcısı oya.pekel@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 62

Şube/İrtibat Bürolarımız

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