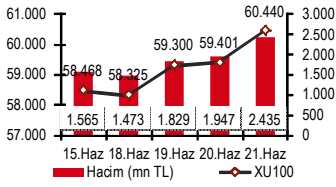




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

18 Haziran Pazartesi

TR Tüketici güven endeksi, Mayıs

19 Haziran Salı

İngiltere TÜFE, aylık, Mayıs
 İngiltere TÜFE, yıllık, Mayıs
 Almanya ZEW endeksi, Haziran
 ABD Yeni konut inşaatları, Mayıs
 ABD İnşaat ruhsatları, Mayıs

20 Haziran Çarşamba

TR Merkezi yön. borç stoku, Mayıs
 Almanya ÜFE, aylık, Mayıs
 Almanya ÜFE, yıllık, Mayıs
 ABD FED faiz kararı

21 Haziran Perşembe

TR PPK kararı, Haziran
 TR MB bek. Ank., TÜFE, Haziran (II)
 Almanya İmalat PMI, öncü, Haziran
 Almanya Hiz. PMI, öncü, Haziran
 Euro Böl. İmalat PMI, öncü, Haziran
 Euro Böl. Hiz. PMI, öncü, Haziran
 İngiltere Perakende sat., Mayıs
 ABD İşsizlik maaşı başvuruları
 ABD İkinci el konut sat., Mayıs
 ABD Philadelphia FED end., Haziran

22 Haziran Cuma

Almanya IFO endeksi, Haziran

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün %1.75 yükselerek 60.439 seviyesinden kapandı ve 60.000'den geçen %61.8 Fibo direncini aşmayı başardı. Böylece Haziran ayı başından itibaren toplam 15 işlem gününün 14'ünde yükselen endeksin toplam getirisi %10'a yaklaştı. İşlem hacmi ise dün 2.405 mn TL ile son 15 günün en yükseğine ulaşarak rekor kırdı. Bankacılık ve Sanayi Endeksleri sırasıyla %2.76 ve %0.49 değer kazandı.

Yurt dışında ise Avrupa borsaları %1.20, ABD borsaları ise %2.25 değer kaybetti. Gün içinde açıklanan imalat sanayi PMI verileri sırasıyla Çin'de beklentilerin altında, Fransa'da beklentilerin üzerinde, Almanya'da beklentilerin altında, Euro Bölgesi ve ABD'de ise beklentilere paralel gerçekleşti. ABD ikinci el konut verileri ve Philadelphia Fed Endeksi tahminlerin altında kalırken, öncü göstergeler endeksi yükseldi. ABD borsaları kapandıktan sonra ise Moody's tarafından aralarında Credit Suisse, Citigroup, JP Morgan, BNP, Morgan Stanley, Bank of America, Goldman Sachs, RBS ve UBS'in bulunduğu 15 bankanın kredi notunun indirildiği açıklandı.

Moody's Şubat ayı başında 100'den fazla bankanın kredi notunu indirebileceği uyarısında bulunmuştu. Mayıs ayında yapılması beklenen açıklama Haziran ayına ertelenmişti. Dolayısıyla dün gelen açıklamanın sürpriz olmadığı söylenebilir. Not indirimi, söz konusu bankaların borçlanma maliyetlerinin artması ve daha yüksek teminat göstermeleri anlamına geliyor. Öte yandan ABD'li ünlü bankacılık analisti Dick Bove, Moody's tarafından yapılan not indirimini kurumun tarihindeki en büyük yanlış olarak değerlendiriyor. Son dört yılda ABD bankalarının bilançolarının önemli ölçüde iyileştiğine, likidite oranlarının son 30-yılın en yükseğinde olduğuna ve Özsermaye/Aktif oranlarının ise 1938'den beri en iyi seviyede olduğuna dikkat çekiyor.

İspanyol bankalarına dönük olarak hazırlanan bağımsız denetim raporuna göre bankaların ek sermaye ihtiyacının 62 milyar euro olduğu açıklandı. Raporla, aralarında GARAN'da %25 ortaklığı bulunan BBVA dahil üç büyük İspanyol bankasının ise ek sermaye gereksinimi bulunmadığı belirtildi.

Yurt içinde ise TCMB'nin dünkü PPK toplantısında, beklendiği üzere kısa vadeli faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmeme kararı alındı. Ancak her toplantı ile birlikte kurulun giderek daha az şahinçe bir tutum takındığı gözlemlendi. Bu durumun kısa vadede ikincil piyasa faizlerinin %9 altında kalması için bir sebep olarak kullanabileceğini düşünüyoruz. Dolar kuru ve döviz sepeti, TCMB'nin faiz koridorunun üst bandını düşürebileceği yönündeki beklentiler nedeniyle açıklama öncesinde bir miktar yükseliş gösterdi ancak açıklama sonrasında normale döndü. Dolar kuru bugün ise 1.8045'den güne başlıyor.

Asya borsalarında bugün Japonya ve Hindistan'da sırasıyla %0.25 ve %0.50 arasında, Çin ve G.Kore'de ise emtia fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak %1.2 ve %2.2 arasında değer kayıpları yaşanıyor. **ABD vadeli**leri %0.21 artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının ise %1.0'e yakın ekside açılması** bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde** dün 7 baz puan gevşeyen ve %8.94'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **%8.91 – 8.96** bandından geçiyor.

Hafif satıcı açılmasını beklediğimiz endeksin, dün 60.000'den geçen %61.8 Fibo. direncinin üzerinde kapanmasının ardından bugün ikinci gün kapanışını yapıp yapamayacağını izliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

11:00 Almanya IFO endeksi : 105.9

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ATEKS	4,72	12,4%	7.455.242
MİPAZ	1,18	10,3%	3.902.657
THYAO	3,03	5,2%	175.867.329
TEBNK	1,93	4,9%	1.702.370
HALKB	14,35	4,7%	119.411.019

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
HATEK	5,62	-7,9%	9.631.144
YGYO	0,87	-5,4%	20.455.349
TSPOR	13,05	-4,7%	11.005.246
AVTUR	1,65	-4,1%	1.872.306
KONYA	346,00	-3,4%	64.262.550

Piyasalarda Gelişmeler

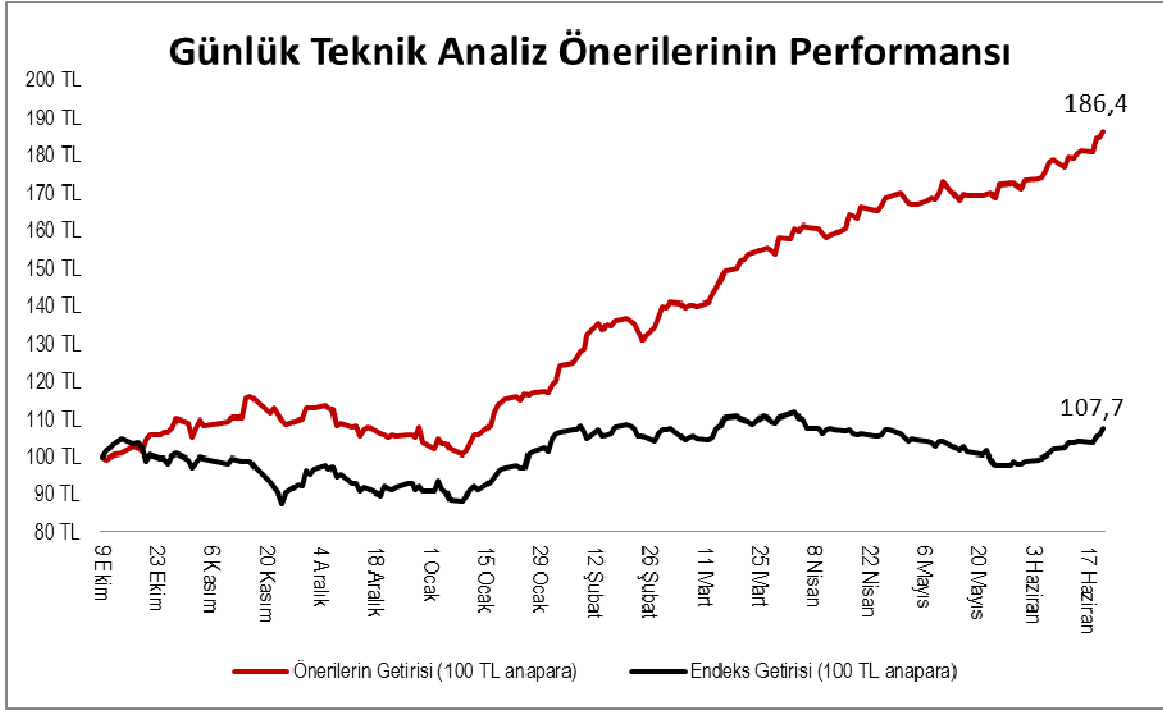
- Sberbank, Denizbank'ta fiyatı düşürebilir. ***Dunya**
- MB faize dokunmadı, 'munzam'da ayar yaptı. ***Dunya**
- Merkez faizi sabit tuttu, 'munzam'a el attı. ***Hurriyet**
- Merkel de 500 milyar Euro'luk fona evet dedi. ***Hurriyet**
- Kredi kuruluşları 'not'ta mahcup davranıp ülkenin geleceğini etkiliyor ***Hurriyet**
- Fiat Türkiye'de ofis açtı Pandır'la fırsat peşinde. ***Milliyet**
- AB'nin yeni mөнüsünde İspanya ve İtalya var ***Milliyet**
- İmkb Ve Casablanca Borsası İşbirliği Yaptı ***Milliyet**

Şirket ve Sektör Haberleri

- *TEB, KOBİ bankacılığında ilk 3'e girdi, dünyaya ders veriyor. *Akşam*
- *Migros Genel Müdürü Özgür Tort Türkiye'de yılda 150 mağaza açacaklarını söyledi. *Dünya*
- *Teknosa, yeni şubelerle 75 ile ulaştı *Zaman*
- *4 çimentocuya rekabet soruşturması *Zaman*
- **BRKSN:** 3.6 milyon TL iç kaynaklardan olmak üzere bedelsiz hisse ihracını kayda aldı
- **KARSN: Şirket,** İ.E.T.T. İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nün açmış olduğu 21.06.2012 tarihli "250 Adet Dizel Yakıtlı Körüklü Tip Otobüs ile 73 Kalem Yedek Parça Alımı" ihalesine teklif vermiştir.
- **GEDİK: 1** yıl süre ile geçerli olmak üzere 200.000.000,- TL nominal değerli borçlanma araçlarının ihraç edilmesine ilişkin başvurusu, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından SPK ve İMKB'ye eş zamanlı olarak 21.06.2012 tarihi itibarıyla yapılmıştır
- **RGYAS: Şirket** aktifinde yer alan İstanbul ili, Silivri İlçesinde kayıtlı taşınmazın ve bu taşınmaza ilişkin kısmi bölünme yoluyla, Akatlar Gayrimenkul Yatırım İnşaat Turizm Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ne aynı sermaye olarak konulmasına karar verildi.
- **YKSGR:** 21.991.266TL iç kaynaklardan karşılanmak üzere bedelsiz hisse ihracı için SPK'ya başvurdu.
- **RYGYO:** Hisse senedi ihracını kayda aldı. Şirket 20 milyon TL temettüden karşılanmak üzere sermaye artıracak, artırım sonrası 170 milyon TL olan sermaye 190 milyon TL'ye çıkacak.
- **FENİŞ:** 375.791,97TL iç kaynaklardan, 4.134.208,03 TL temettüden olmak üzere bedelsiz hisse senedi ihracını kayda aldı. Artırım sonrası 41 milyon TL olan sermaye 45.51 milyon TL'ye çıkacak
- **FENER: Daha** önce Denizbank AŞ'den kullanılmış/kullanılacak kredilerin teminatı olarak TFF'den elde edilecek yayın gelirleri üzerine 50.000.000 TL tutarında verilen temlik bakiyesi kapandığından yine şirket tarafından Denizbank AŞ'den kullanılmış/kullanılacak kredilerin teminatı olarak Türkiye Futbol Federasyonu'ndan elde edilecek yayın gelirleri üzerine 40.000.000 TL tutarında temlik verilmiştir.

Makro Haberler

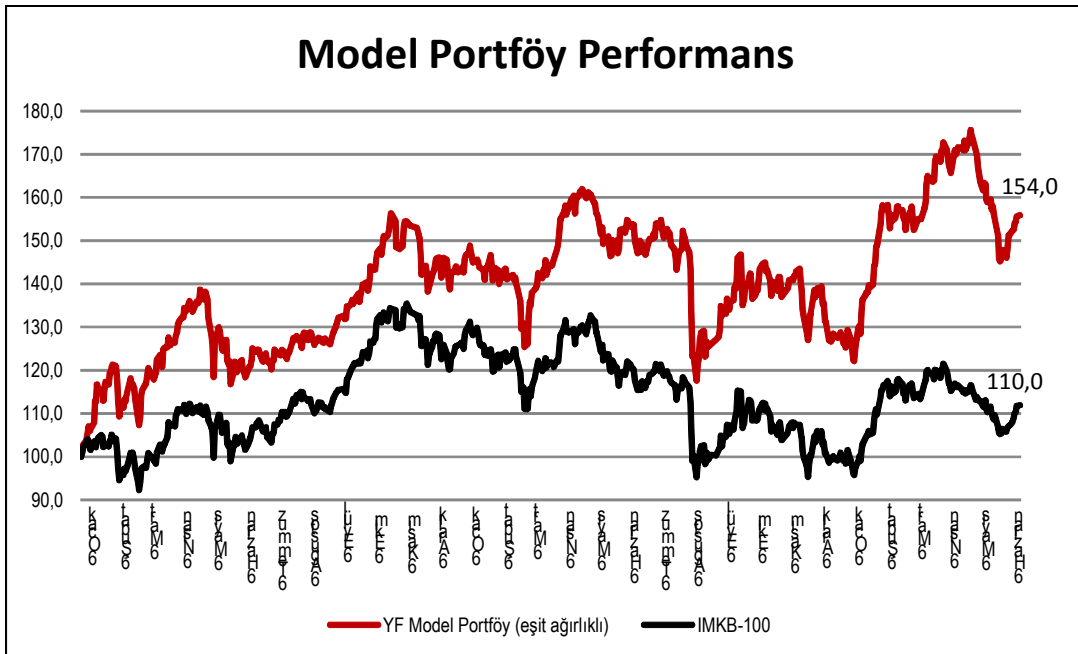
- Para Politikası Kurulu (PPK) kısa vadeli faiz oranlarında değişikliğe gitmemeyi tercih ederken, TL mevduatları için ayrılacak zorunlu karşılıkların (ZK) altın ve döviz cinsinden tutulabilecek kısmı için ilan ettiği azami oranlarda artışa gitti. Tüm piyasa katılımcılarının ortak görüşü dâhilinde politika koridorunun parametrelerini sabit tutan Kurul, Merkez Bankası'nın (MB) normal günlerde 1-haftalık vadede sağladığı fonlamanın maliyetinin %5,75 olarak devam etmesine karar verdi. Banka'nın gecelik vadede borç aldığı ve verdiği oranlar da sırası ile %5 ve %11,5 olarak korunurken, Piyasa Yapıcı (PY) bankalar için tanınan %11'lik borçlanma imkânında da bir değişikliğe gidilmedi. ZK cephesinde ise TL karşılıkları için döviz ve altın tutulmasına olanak tanıyan imkânın, her iki enstrüman için de 5'er puan artırılarak toplam yükümlülüğün sırası ile %50 ve %25'ine çıkarılması ise bu hamlelerden birinin gerçekleşmesini bekleyen piyasa açısından sürpriz bir gelişme oldu. PPK'nın eğiliminin her toplantı ile birlikte giderek daha az şahince bir tutuma kaymasını piyasaların olumlu karşılayacağını ve kısa vadede ikincil piyasa faizlerinin %9 altında kalması için bir sebep olarak kullanabileceğini düşünüyoruz.
- Merkez Bankası'nın Haziran ayı için topladığı 2. Beklenti Anketi'ne göre yılsonu enflasyon beklentisi %7,38 ile gerilemeye devam ediyor. 12 aylık beklentilere baktığımızda Merkez Bankası'nın 2013 ortası için öngördüğü %5 lik hedefin aksine, katılımcılar aynı zaman dilimi içerisinde enflasyonun %6,93 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyor. Büyüme tarafında 2012 için %3,6 lik tahmin korunurken, 2013 için sınırlı bir iyileşme kaydediliyor ve beklenti %4,8'e yükseliyor. Cari açık tarafında petrol fiyatlarındaki iyileşmeye karşın 64,6 milyar Dolar seviyesindeki beklenti korunurken, kısa vadeli Dolar/TL tahmini, TL nin güçlü seyrine paralel iyileşme kaydederek 1,80 seviyesinde kaydediliyor.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,75	1,72	↑ 1,74%	1,56	1,64	2,15	22,86%
ENKAI	4,45	4,58	↓ -2,84%	3,80	4,30	6,06	36,18%
GARAN	6,76	6,60	↑ 2,42%	5,75	6,20	7,70	13,91%
TAVHL	9,66	9,34	↑ 3,43%	8,75	9,41	11,20	15,94%
TOASO	7,20	7,02	↑ 2,56%	5,95	6,54	9,10	26,39%
KOZAL	34,80	35,00	↓ -0,57%	31,12	34,16	41,00	17,82%

* 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.

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