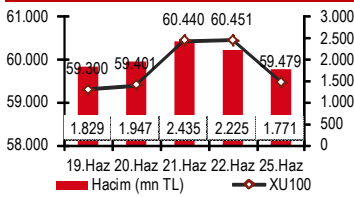




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

25 Haziran Pazartesi

TR Giriş-çıkış yapanlar, Mayıs
TR Kapasite kullanım oranı, Haziran
TR Reel kesim güven end., Haziran
Almanya Perakende satışlar, Mayıs
ABD Yeni konut satışları, Mayıs

26 Haziran Salı

ABD Tüketici güven endeksi, Haziran

27 Haziran Çarşamba

Almanya Enflasyon, öncü, Haziran
ABD Dayanıklı mal siparişleri, Mayıs
ABD Bekleyen konut sat., Mayıs

28 Haziran Perşembe

Almanya İşsizlik, Haziran
İngiltere GSYH, nihai, 1. Çeyrek
ABD GSYH, 1. Çeyrek
ABD Çekirdek PCE, 1. Çeyrek
ABD İşsizlik maaşı başvuruları

29 Haziran Cuma

TR Dış ticaret dengesi, Mayıs
Euro Böl. Enflasyon, öncü, Haziran
ABD Kişisel gelirler, Mayıs
ABD Çekirdek PCE, Mayıs
ABD Chicago PMI, Haziran
ABD Mich. Tük. güv. end., nihai, Haz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FENER	55,00	11,8%	149.550.798
MİPAZ	1,39	8,6%	17.450.891
TRNSK	1,21	8,0%	3.876.834
KARKM	5,58	6,1%	1.570.793
UYUM	2,81	3,3%	5.082.006

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NETAS	191,00	-10,3%	70.933.463
KARTN	240,00	-9,1%	16.498.541
EGEEN	61,50	-8,9%	16.319.072
BRISA	350,00	-8,9%	55.060.307
ALCAR	36,90	-8,0%	5.855.736

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi, dün ilk seansta üzerinde tutunmayı başardığı 60.000 seviyesinde ikinci seansta tutunamadı ve günü %1.61 değer kaybıyla 59.479 puandan tamamladı. Endeksin %61.8 Fibo desteğine karşılık gelen 60.000 seviyesini teknik açıdan önemsemekle birlikte geçtiğimiz son 16 işlem gününün 15'inde yükselmiş olan endeksin, Suriye ile yaşanan gerginlik atmosferi içinde 17. günde düşüş göstermiş olmasını şu aşamada ciddi bir zayıflık belirtisi olarak görmüyoruz. Günün ilk yarısında yurt dışı piyasalara görece oldukça dirençli kalmayı başaran ve 60.000 desteğini güçlü bir şekilde savunan endeks, özellikle günün ikinci yarısından itibaren direncini kaybetti. İspanyol bankalarının kredi notunun Moody's tarafından akşam saatlerinde düşürüleceği beklentisi ve ardından İtalya Bankalar Birliği Başkanı'nın ECB'yi ikincil piyasada İtalyan tahvili almaya çağırması bunda etkili oldu.

Avrupa borsaları günü %2.0'ye yakın eksiye tamamlarken, bankacılık sektörü hisseleri ise %3.0'un üzerinde düştü. ABD borsaları ise %1.6 değer kaybetti. İspanya ve İtalya 10-yıllık tahvil faiz oranları, 20 baz puan kadar yükselerek sırasıyla %6.64 ve %6.00 seviyelerine çıktı. İspanya 10-yıllıkları geçtiğimiz hafta içinde ise %7.28 ile tarihi rekor seviyeye ulaşmıştı.

Bugün Başbakan Erdoğan'ın, **TBMM'de saat 11:15'de** başlayacak olan grup toplantısında Türkiye'nin Suriye ile ilgili izleyeceği yol haritası konusunda ayrıntılı açıklamalarda bulunacağı **tahmin ediliyor**. Aynı zamanda Türkiye'nin 4. madde kapsamında olağanüstü toplantıya çağırdığı NATO toplantısının sonucu bekleniyor. **NATO toplantısı bugün TSİ 11:00'de** başlayacak ve **basın açıklaması ise saat 12:30 sularında yapılacaktır**.

Perşembe ve Cuma günleri gerçekleşecek AB Liderleri Zirvesi öncesinde sızan bilgilere göre Almanya'nın itirazlarını sürdürmesi nedeniyle ortak Eurobond ihracı veya EFSF üzerinden borçlu ülkelerin tahvillerinin alımı gibi kritik konulara ilişkin somut bir adım atılması beklenmiyor. Gündemin ana başlığının ise bankacılık sektörünün entegrasyonu olacağı tahmin ediliyor.

Yunanistan'da Başbakanın ve Maliye Bakanının (rahatsızlığı nedeniyle dün istifa etmek zorunda kaldı) sağlık sorunları nedeniyle AB Liderleri Zirvesine katılması beklenmiyor. Troyka heyetinin de bu nedenle ziyaretinin ertelenmesi nedeniyle AB Liderleri Zirvesinde Yunanistan'a ilişkin bir karar alınması beklenmiyor. Hatırlanacağı üzere hafta sonunda Yunanistan'daki koalisyon hükümetinin ortakları mevcut kurtarma paketinin bazı noktalarının yeniden gözden geçirilmesi konusunda talepte bulunmayı kararlaştırmıştı. Bazı vergilerin kaldırılmasını, kamuda planlanan işten çıkarmaların ertelenmesini ve ilâve kemer sıkma tedbirlerinin ise iki yıl ötelenmesini isteyen koalisyon ortaklarının, bu taleplerine zirvede onay verilmeyeceği anlaşıyor.

Asya borsalarında bugün ortalama %0.50 civarında değer kayıpları yaşanıyor. **ABD vadeli**leri %0.15 artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının ise yatay açılması** bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasadaki** işlemlerde dün 12 baz puan yükselen ve %8.92'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **%8.90-%8.93** bandından geçiyor. Bugün ayrıca İtalya'da enflasyona endeksli ve nispeten uzun vadeli, İspanya'da ise kısa vadeli tahvil ihaleleri izlenecek.

Yatay açılmasını beklediğimiz endeksin, dün altında kapandığı 60.000'den geçen %61.8 Fibo. seviyesinin bugün ne ölçüde direnç işlevi göreceğini izleyeceğiz.

Bugün Açıklanacak Veriler

17:00 ABD Tüketici güv. end., Haziran (B: 64,00)

Piyasalarda Gelişmeler

- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, aralarında Banco Santander ve BBVA'nın da bulunduğu 28 İspanyol bankasının kredi notunu düşürdü. ***BloombergHT**
- Yardıma ihtiyacı olmadığını uzun süre dillendiren İspanya hükümeti bankalar için Euro Grubundan 5-10 yıl geri ödemesiz 15 yıl vadeli kredi istiyor. ***Sabah**
- Güney Kıbrıs Rum Yönetimi de AB destek mekanizmalarına başvurma kararı aldı. ***Zaman**
- Almanya'nın kamu borcu 2 trilyon Euro'yu aştı. ***Haber Türk**
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Güney Kıbrıs'ın 'BBB-' olan uzun vadeli kredi notunu 'BB'ye düşürdü, kredi not görünümünü de 'negatif' olarak belirledi. ***Zaman**

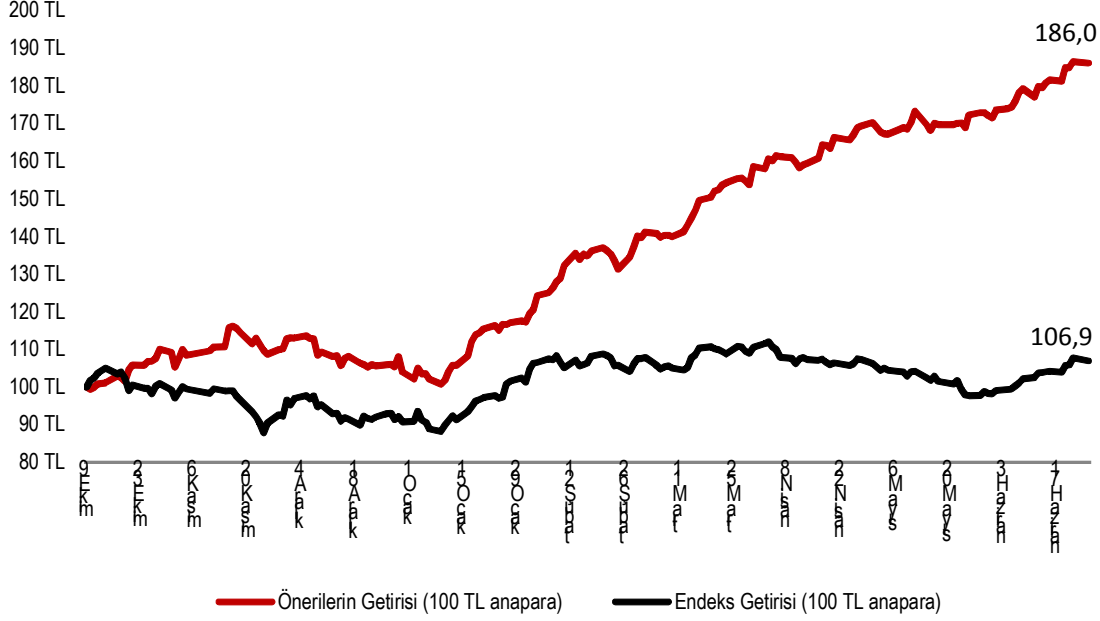
Şirket ve Sektör Haberleri

- İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Kadir Topbaş: 1,1 milyon bina imara aykırı. ***Milliyet**
- Cep telefonunda app adlı uygulamaları geliştiren şirketlere devlet 50,000 dolarlık destek paketi açtı. ***Milliyet**
- Meclis'teki finansal kiralama kanun tasarısı yasalaştığında sat-geri kiralama dönemi geri geliyor. ***Milliyet**
- Londra merkezli fon Cinven, Türkiye elektronik güvenlik sistemleri sektörünün önemli firmalarından Pronet'in çoğunluk hisselerini satın almak için anlaşmaya vardı. ***Hürriyet**
- Hükümet hizmet ihracatında fazla veren beş sektörü teşvik kapsamına aldı. ***Haber Türk**
- Cari açığın azaltılmasına katkı sağlayacak tebliğler Resmi Gazete'de yayımlandı. Döviz kazandıran hizmetler kapsamında sağlık turizmi, bilişim, film ve eğitim sektörlerinin harcamalarının yüzde 70'e kadarı DFİF' ten karşılanacak. ***Dünya**
- TEYO Yatırım'dan Çinli ortağıyla Adana'ya 1,2 milyar dolarlık enerji yatırımı. ***Dünya**
- İran'daki devalüasyon Türk firmalarını vurdu, 2,5 milyar dolar alacak birikti. ***Zaman**
- Enerji Bakanı Taner Yıldız, "Suriye'ye elektrik satışında teknik bir sorun yok. Ama konu teknik olmaktan çıktı" dedi. Öte yandan, yerli kömürde yeni ihale modelinde ilk imza Çinlilerle atıldı. Yıldız, Tufanbeyli'de kurulacak santralin 1 milyar dolar yatırımla hayata geçirileceğini belirterek, "Ciddi bir yatırımcıya herhangi bir bedeli olmaksızın kömürü 30 yıllığına veriyoruz" dedi. ***Sabah**
- Bofa Merrill Lynch Global Araştırmalar'ın Avrupa, Ortadoğu ve Kuzey Afrika bölgeleri makro görünüm raporunda, uluslararası kredi derecelendirme kurumu Moody's'in Türkiye'nin devlet tahvil notunu yükseltmesinin "olası yatırım yapılabilir ülke notunun -2013 yılı- ufukta belirmesine neden olduğu" belirtildi. ***Sabah**
- Yüksek Denetleme Kurulu'nun bu yılın Şubat ayında kabul ettiği Enerji Verimliliği Strateji Belgesi uyarınca 1 Temmuz'dan itibaren A sınıfının altındaki buzdolaplarının satışı ve ithalatı yasaklanacak. ***Hürriyet**
- ALCTL:** Alcatel, Superonline tarafından yapılan ihalede 100G WDM alımı hususunda kazanan firma oldu. 30 Temmuz 2012 tarihine kadar imzalanması öngörülen proje kapsamında 1.faz sipariş Temmuz ayı içinde yaklaşık 9,15 milyon Euro bedelle verilecek olup, bu fazın 2012 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır.
- ARTOG:** Ar Tarım, Diyarbakır-Bismil'de toplam 444 m2 yüzölçümlü üç arsayı toplam 2.688 mn TL'ye satın aldığını duyurdu.
- ASELS:** Aselsan, ROKETSAN ile bir yurtdışı son kullanıcı ihtiyacı Komuta Kontrol ve Haberleşme Sistemi ile ilgili olarak 8.921.850 ABD Doları tutarında bir sözleşme imzalandığını bildirdi. Proje teslimatlarının 2013-2014 yıllarında tamamlanması hedeflenmektedir.
- DMSAS:** Demisaş, Bilecik'te bulunan üretim tesislerinde kısmi revizyon çalışmaları nedeniyle üretim faaliyetlerinin müşteri taleplerinin karşılanması amacıyla kontrollü olarak devam edileceğini duyurdu. Revizyon çalışmaları 23 Temmuz – 13 Ağustos 2012 tarihleri arasında devam edecek.
- GARAN:** Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, aralarında Banco Santander ve BBVA'nın da bulunduğu 28 İspanyol bankasının kredi notunu düşürdü. ***BloombergHT**
- KAPFA:** Kapital Factoring, 75,00 mn TL nominal değerinde, 24 ay vadeli, 3 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yaptı.
- TCELL:** Turkcell'in Deutsche Telekom'un Bulgaristan'da yüzde 40 paya sahip olduğu birimi Global'un satışıyla ilgilendiği belirtiliyor. ***Finans Global**
- TRGYO:** Torunlar GYO, Ali Sami Yen Projesi'nde "Torunlar -Aşçıoğlu- Kapıcıoğlu Proje Ortaklığı"ndaki Aşçıoğlu İnşaat Taahhüt Turizm A.Ş.'nin ortaklıktan kaynaklanan tüm haklarını Torun Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne devretmesi nedeniyle mevcut proje ortaklığının, "Torunlar -Kapıcıoğlu Proje Ortaklığı " şekline dönüştüğünü açıkladı.
- TRNSK:** Transtürk Holding, Universe Capital Partners ile şirkete özkaynak finansmanı sağlayacak sermaye ortaklık sözleşmesini imzaladığını bildirdi.

Makro Haberler

- Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı Mayıs ayında yıllık bazda %1,5 geriledi. Türk vatandaşları da eklendiğinde toplam ziyaretçi sayısı bir önceki seneye göre %1,3 gerilerken, Mayıs ayı verilerinin 1,8 milyar Dolarlık brüt turizm gelirin e işaret ettiğini tahmin ediyoruz. Bu rakam tüm yıl için öngördüğümüz 24,5 milyar Dolarlık brüt turizm geliri ile uyumlu gözükürken, Suriye ile yükselen gerginliğin yaz sezonunda turizm performansını etkileyip etkilemeyeceği belirsizliğini koruyor.
- Kapasite kullanım oranı Haziran ayında %74,6 ile beklentimizin 1,6 puan gerisinde kaldı, mevsimsellikten arındırılmış rakamlara baktığımızda %73'lük manşet KKO, 2010 Eylül den bu yana en düşük orana işaret ediyor. Diğer taraftan reel sektör güven endeksinin de bozulma kaydettiğini, bu bağlamda mevsimsellikten arındırılmış manşet endeksin 2009 sonundan bu yana en düşük düzey olan 103,9 olarak kaydedildiğini gözlüyoruz. Katılımcıların mevcut hem mevcut görünüm, hem de önümüzdeki 3 aylık dönem için önemli bütün kalemlerde kötümser kalmasını dikkat çekici buluyoruz.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

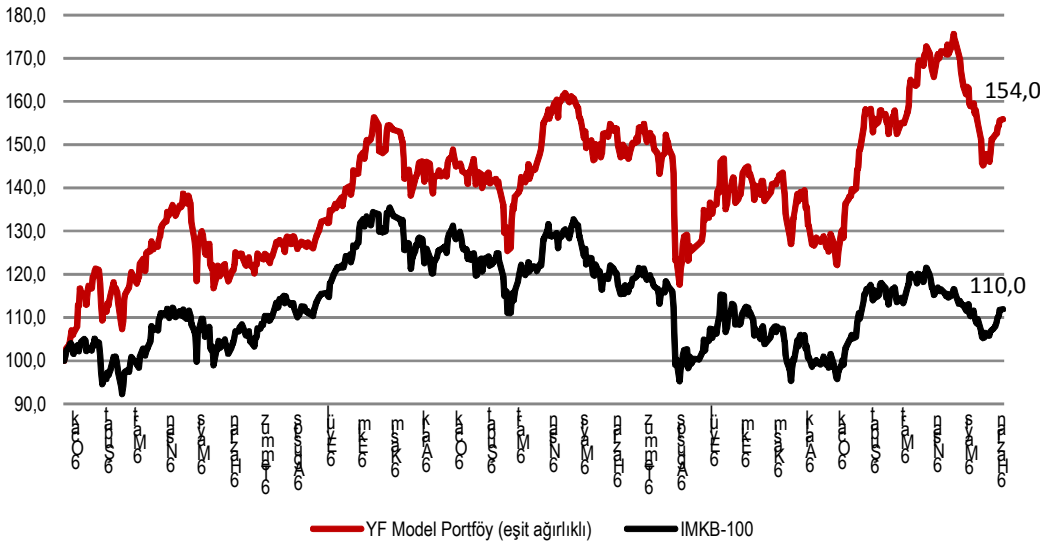


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,73	1,76	↓ -1,70%	1,56	1,64	2,15	24,28%
ENKAI	4,47	4,50	↓ -0,67%	3,80	4,30	6,06	35,57%
GARAN	6,66	6,76	↓ -1,48%	5,75	6,20	7,70	15,62%
TAVHL	9,50	9,58	↓ -0,84%	8,75	9,41	11,20	17,89%
TOASO	7,42	7,48	↓ -0,80%	5,95	6,54	9,10	22,64%
KOZAL	34,20	34,80	↓ -1,72%	31,12	34,16	41,00	19,88%

* 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