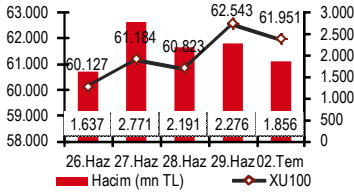




Günlük Bülten

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

Piyasa Beklentisi

Son beş haftayı yurt dışı piyasalardan pozitif yönde ayrışarak tamamlayan İMKB-100 Endeksi, geçtiğimiz haftanın son günü itibarıyla başladığı negatif yöndeki ayrışmasına dün de devam etti. Beklentilerin üzerinde gelen I. çeyrek büyümüş verisine ve TİM tarafından açıklanan olumlu Haziran ayı ihracat rakamlarına rağmen endeks günü %0.95 değer kaybıyla tamamladı. Diğer taraftan gösterge tahvilin faizi 3 baz puan gevşerken, döviz sepeti %0.45 geriledi ve dolar kuru, paritedeki %0.70'lik düşüşe karşın, TL'nin değerlenmesi nedeniyle 1.8090 seviyesinde yatay kalmayı başardı. Dünkü kapanışlar itibarıyla İMKB-100 Endeksi, 2012 yılı zirve kapanışını yaptığı 03 Nisan tarihine göre %2.11 aşağıdadır. Banka ve Sanayi Endeksleri ise sırasıyla %1.7 ve %4.8 geridedir. Bu nedenle dün Banka Endeksi %1.40 değer kaybederken, Sanayi Endeksinin %0.26 değer kazanmasını bu farkın kapatılmaya çalışılması olarak değerlendiriyoruz.

Cuma günü %5.0'e varan sert yükseliş sergileyen Avrupa borsaları, dün açıklanan ve son 11 aydır gerileme kaydeden imalat PMI verilerine rağmen, günü ortalama %0.60 değer kazancı ile tamamladı. Euro bölgesi imalat sanayindeki yavaşlamaya ek olarak işsizliğin Mayıs ayında rekor kırması ECB'den gelebilecek faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi. Euro bölgesinin kalıcı kurtarma fonu ESM'nin ikincil piyasada ülke tahvili almasına Finlandiya ve Hollanda'nın karşı çıkması ise sadece parite üzerinde bir miktar baskı oluşturdu. İtalya ve İspanya 10-yıllık tahvil faiz oranlarında dün sabah saatlerinde sırasıyla 12 ve 26 baz puan olan düşüşler kapanış itibarıyla 5 ve 7 puan ile sınırlı kalırken, ABD ve Almanya 10-yıllık tahvil faiz oranlarının da 5'er baz puan gerilediği gözlemlendi.

ABD borsaları da açıklanan ISM imalat verisinin son üç yılda ilk kez daralmaya işaret etmesinin ardından gün içinde %0.50'nin üzerinde değer kaybetse de verinin QEIII (Niceliksel Gevşeme) ihtimalini güçlendirdiği yorumları nedeniyle %0.26 yükselere kapandı.

Bugün **Asya** borsalarında ortalama %0.50'ye yakın değer artışları olduğu gözleniyor. **ABD vadeli** yatay seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise **%0.25 artıda açılması** bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasadaki** işlemlerde dün 3 baz puan gevşeyen ve %8.44'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **%8.42 -%8.46** bandından geçiyor.

Hafif yükselerek açılmasını beklediğimiz endeksin, ABD borsalarının bugün yarım gün, yarın da tatil nedeniyle tam gün kapalı kalacak olması nedeniyle, işlem hacminin sığ kalacağı sıkışık bir sevir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKCNS	7,78	7,8%	656.035
ECYAP	4,68	6,1%	759.604
BRYAT	10,60	6,0%	2.936.968
BANVT	3,87	5,7%	7.047.189
ZOREN	1,14	5,6%	6.174.487

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MIPAZ	1,24	-12,1%	15.541.873
KIPA	7,62	-6,6%	2.744.652
IHLAS	1,10	-5,2%	46.110.372
TAVHL	9,22	-5,1%	3.486.811
TKFEN	6,30	-4,8%	3.046.325

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR TÜFE, ayl., Haz (B:-%0,39, YF:-%0,65)
10:00 TR TÜFE, yıllık, Haziran
10:00 TR ÜFE, ayl, Haz (B: -%0,09, YF: -%0,15)
10:00 TR ÜFE, yıllık, Haziran

17:00 ABD Fabrika sip., Mayıs (B: -%0,20)

Piyasalarda Gelişmeler

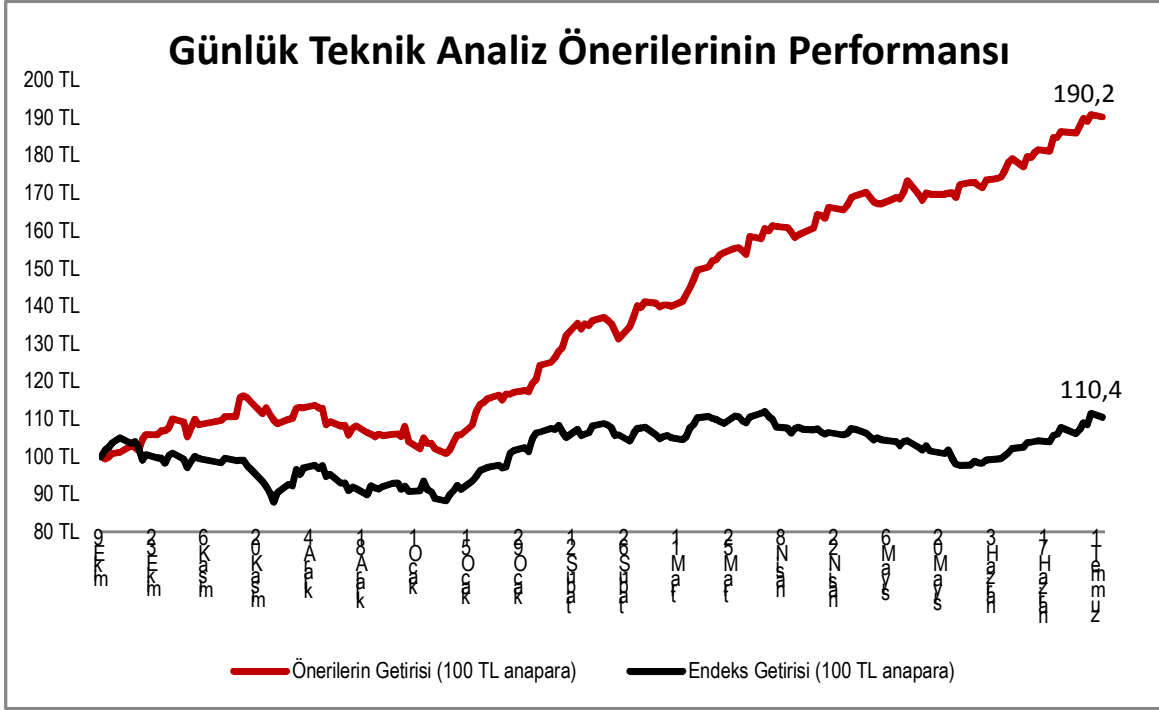
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: (Yılın ilk çeyreğinde yüzde 3,2 büyüme oranı) en büyük ticaret ortağımız AB'deki krizi dikkate alırsak oldukça iyi bir oran. ***Milliyet**
- Fransız Credit Agricole Yunan iştiraki Emporiki Bank'ı satmayı düşünüyor. ***Haber Türk**
- Euro bölgesinde iyimser hava yerini endişeye bıraktı. ***Dünya**
- İran AB'nin petrol ambargosunu Çin ile dengeleyecek. ***Dünya**

Şirket ve Sektör Haberleri

- **BDDK:** Basel II'de uygulamaya geçildi. ***Milliyet**
- **Bireysel emekliliğe geçecek vakıf ve sandıklara iştirak ve gayrimenkul satışında KDV muafiyeti getirildi. *Milliyet**
- **Çevre ve Şehircilik Bakanlığı:** Kentsel dönüşümün büyük bölümü iki yılda biter. ***Hürriyet**
- **TÜBİTAK buğday, mısır, pamuk, soya, büyük ve küçükbaş ıslahı ile gıda analizi ve ambalaj geliştirilmesine hibe sağlayacak. *Dünya**
- **Maliye'den dürüst mükellefe vergi barışında kolaylık. *Zaman**
- **İş makineleri üreticisi ABD'li Caterpillar yöneticileri yatırım için Ankara'da. *Zaman**
- **AFMAS:** AFM, Rekabet Kurulu'na verilen taahhütler kapsamında; bağlı ortaklığı Kültür ve Gösteri Merkezleri İşletmecilik ve Ticaret AŞ'ye ait, İstanbul Profilo alışveriş merkezinde faaliyet gösteren 7 salon ve 1.478 koltuk kapasiteli Profilo Sinemaları'nı alışveriş merkezi sahibi olan Profilo Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye devretti. Söz konusu devir sonrasında şirketin faaliyette bulunduğu sinema sayısı 24, salon sayısı 177 ve koltuk kapasitesi 29.999 olmuştur.
- **ATAYO:** Ata YO, yatırım ortaklığı statüsünden çıkıp GYO statüsüne geçmek için gerekli izinleri aldı. Bu kapsamda sermayesini 7,94 mn TL'den 23,75 mn TL'ye çıkarılmasından doğan paylar kurul kaydına alındı.
- **AVOD:** A.V.O.D., çıkarılmış sermayesini 21,22 mn TL'den tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere 29,00 mn TL'ye çıkarılmasına karar verildiğini bildirdi.
- **BAGFS:** Bagfaş, yatırımları için 140,75 mn Euroluk yatırımın finansmanı ile ilgili olarak Federal Almanya'dan Hermes Export Kredisi %85 oranında ve Hermes primi dâhil (132,13 mn Euro) , yatırım süresi (takriben 3 yıl) geri ödemesiz, takip eden 10 yılda 20 eşit taksit; %3,02 sabit yıllık faizle, şirket tarafından hiçbir (yerli banka teminat mektubu, kefalet, ipotek vb.) karşı garanti verilmeden sağlandığını belirtti.
- **BROVA:** Borova, sermayesini 16,12 mn TL'den, 24,18 mn TL'ye çıkarılmasından doğan rüçhan hakları kullanımlarının 05.07 – 19.07.2012 tarihleri arasında olacağını açıkladı.
- **CCOLA:** Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri, Coca Cola'nın Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu'nu 8,50'den 8,88'e artırdı.
- **CLEBI:** Çelebi, Hindistan'ın Yeni Delhi şehrinde mukim %74 oranında iştiraki Çelebi GH Delhi'nin faaliyetlerinin finansmanı ve öngörülen yatırımları gerçekleştirilmesini teminen ihtiyaç duyduğu 67.034.000 Hint Rupisi tutarındaki özkaynağın, primli sermaye artışı yapmak suretiyle karşılanmasına karar verildiğini açıkladı. Bu çerçevede; toplam 66.748.000 Hint Rupisi (yaklaşık 1,2 milyon ABD Doları) ödenecek.
- **DOHOL/DYHOL:** Doğan Holding, bağlı ortaklığı Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin sermayesinde sahip olduğu ve Doğan Yayın Holding A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin %3,09'una karşılık gelen 61.946.225 adet hissenin, "açık" statüye dönüştürüldüğünü ve söz konusu hisselerin herhangi bir şekilde satışının düşünülmeyeceğini belirtti.
- **FENER:** Fenerbahçe Kulübü başkanı Aziz Yıldırım tahliye oldu ancak mahkeme tarafından örgüt, şike ve teşvik suçlarından 6 yıl üç ay hapis ve 1,7 milyon lira para cezasına mahkûm edildi. ***Hürriyet**
- **ISYHO/CEMAS:** Işıklar Yatırım Holding ve Çemaş, iştirakleri Özişik İnşaat ve Enerji'nin % 51 ortaklık payı ile iştirak ettiği Özişik İnşaat-İntekar Yapı iş ortaklığı, DSİ tarafından Artvin-Yusufeli'nde bulunan, Çoruh nehri üzerinde yapımı planlanan 540 MW kurulu güce sahip Yusufeli Barajı ve HES inşaatı işi için yapmış olduğu ön yeterlilik başvurusunun, DSİ Barajlar ve HES Dairesi Başkanlığı tarafından kabul edildiğini açıkladı. Bu şekilde Özişik-İntekar iş ortaklığı, söz konusu işin ihalesine katılmaya hak kazanmış olup, 13.08.2012 tarihine kadar teklif verecektir.
- **KIPA/UYUM:** Tesco Kipa, Uyum Gıda'nın çoğunluk hisselerini almak istiyor. ***Vatan**
- **RHEAG:** Rhea Girişim, iştiraki OEP RHEA tarafından yapılan açıklama çerçevesinde; OEP RHEA'nın Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'deki ortaklık payının %49,9'a düştüğünü ve şirketin OEP RHEA'da %19,79 oranında paya sahip olduğunu belirtti.
- **TAVHL/CLEBI:** TAV, KKTC'de bulunan Ercan Havalimanı'nın işletim ihalesine katılacak. Limak, Çeçen ve Çelebi 25 yıllık işletim hakkı sağlayan ihaleye katılacak diğer şirketler.
- **THYAO:** THY, ABD'de Pazar payını genişletecek projeler hazırlıyor. ***turkishny.com**

Makro Haberler

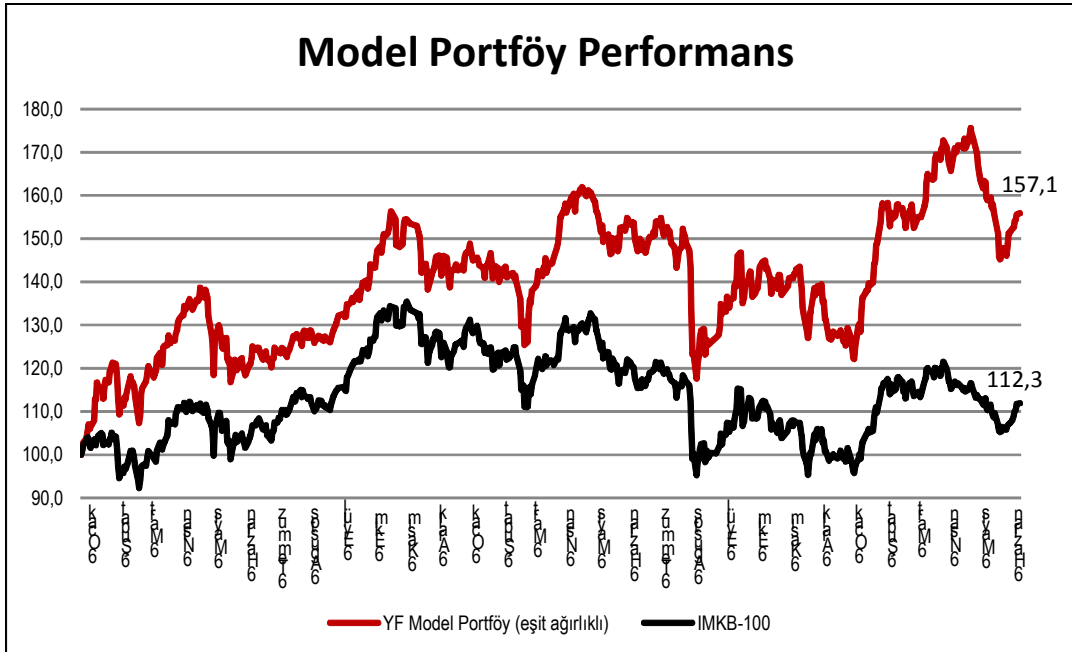
- TİM verilerine göre ihracat haziran ayında %3,6 büyüdü. Aylık 11,8 milyar Dolarlık ihracat yılbaşı-bugün rakamını 73 milyar Dolara yükseltirken, bu rakam 1Y12 için %11,3'lük bir büyümeye işaret ediyor. Dikkat edileceği üzere altın ihracatındaki yükseliş ile TİM verileri endikatif olma özelliğini bir miktar yitiriyor. Bizim tahminlerimize göre resmi Haziran ayı ihracat rakamı TİM verilerinin yarım milyar Dolar üzerinde olacaktır. Diğer taraftan altın-dışı ihracat kalemlerindeki artış performansının bir kaygı unsuru olduğunu ve 150,8 milyar Dolarlık yılsonu tahminimiz üzerinde aşağı yönlü risk oluşturduğunu düşünüyoruz.
- TÜİK, 1Ç12 büyümesini %3,2 olarak duyurdu. Bu rakam son 10 çeyreğin en yavaş büyümesine işaret etse de bizim %2,1 ve piyasanın %2,8'lik beklentisinin üzerinde kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlara baktığımızda, beklentilerin aksine ekonominin 1. çeyrekte hız kaybetmediğini, aksine, çeyreksel bazda %0,2 ile pozitif büyüme gerçekleştirdiğini görüyoruz. Açıklanan 1Ç12 rakamı ile yılsonu için öngördüğümüz büyüme tahminini %3,6 dan %3,9'a yükseltiyoruz. İleriye baktığımızda 2Ç12 büyümesinin %2,5-3,0 aralığında olmasını, bu rakamın ise 1Y12 için %2,9'luk bir büyümeye işaret edeceğini hesaplıyoruz. Son olarak yılın ikinci yarısında, Avrupa piyasalarındaki iyileşen kredi koşullarına paralel 1Y12 den daha iyi bir büyüme performansı yakalanacağını düşünüyoruz.
- TÜİK, Haziran ayı enflasyonunu bugün açıklayacak. TÜFE'de -%0,65'lik beklentimiz piyasanın -%0,39'luk tahminin altında kalıyor. Dikkat edileceği üzere her iki beklenti doğrultusunda yıllık TÜFE, bir önceki ay gerçekleşen 2,9 puanlık gerilemenin ardından yükseliş kaydedecektir. Bizim beklentimiz paralelinde gerçekleşecek aylık TÜFE nin, yıllık rakamı %9,15 seviyesine yükselteceğini tahmin ediyoruz. Son olarak piyasanın, manşet enflasyondaki %0,3-0,7'lik bir gerilemeye karşı tepkisinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,80	1,81	↓ -0,55%	1,56	1,64	2,15	19,44%
ENKAI	4,85	4,85	→ 0,00%	3,80	4,30	6,06	24,95%
GARAN	6,98	7,10	↓ -1,69%	5,75	6,20	7,70	10,32%
TAVHL	9,22	9,72	↓ -5,14%	8,75	9,41	11,20	21,48%
TOASO	7,76	7,74	↑ 0,26%	5,95	6,54	9,10	17,27%
KOZAL	35,70	35,00	↑ 2,00%	31,12	34,16	41,00	14,85%

* 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