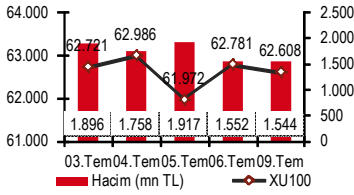




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

09 Temmuz Pazartesi

TR Sanayi üretimi, Mayıs
TR Hazine nakit dengesi, Haziran

10 Temmuz Salı

İngiltere Sanayi üretimi, Mayıs

11 Temmuz Çarşamba

TR Cari denge, Mayıs
Almanya TÜFE, nihai, Haziran
ABD Dış ticaret dengesi, Mayıs

12 Temmuz Perşembe

Euro Böl. Sanayi üretimi, Mayıs
ABD İşsizlik maaşı başvuruları

13 Temmuz Cuma

ABD ÜFE, Haziran
ABD Çekirdek ÜFE, Haziran
ABD Michi. Tük. güv. end., Temmuz

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz haftayı %0.38 yükselerek tamamlayan İMKB-100 Endeksi, bu haftaya %0.27 düşerek başladı. Endeks son üç haftadır pazartesi günleri değer kaybederek başladığı haftayı artıda tamamlamayı başarıyor. Diğer yandan son altı haftadır üst üste yükselen endeksin, içinde bulunduğumuz yedinci haftayı da yükselerek tamamlama olasılığını, istatistiksel olarak %0.8 gibi düşük bir oran olarak hesaplıyoruz.

Beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan 2Ç12 sanayi üretimi verisi dün kısa süreli iyimserlik yarattı. Ancak bir süredir düşüş eğilimi içinde olan döviz sepeti, dün yükseliş eğiliminde hareket etti ve paritenin yatay kalmasına rağmen, dolar kuru 1.8250 yakın direncinin üzerine yükseldi. Bugün ise söz konusu direncinin hemen altında güne başladığını görüyoruz. Gösterge tahvilin faizinin ise dün seans içinde %7.90 seviyesine kadar gerilemesinin ardından günü cuma kapanışı olan %8.02 seviyesinden tamamlamış olması dikkat çekti. 05.03.2014 vadeli söz konusu gösterge tahvilin bugün yeniden ihracı bulunuyor.

Euro bölgesi maliye bakanlarının dünkü toplantısından mevcut borç krizine ilişkin somut çözüm önerileri gelmeyeceği beklentisiyle Avrupa borsaları gün boyunca ortalama %0.45 ekside seyretti, ABD borsaları ise günü ortalama %0.20 ekside tamamladı. Petrol fiyatları ise gerek riskten kaçış eğilimi gerekse ekonomik canlanma ümitlerinin azalması nedeniyle değer kaybetti Geçtiğimiz cuma günü %2.7 düşen ve dün %2.7 yükselen Brent petrolü, bugün ise %1.5 ekside 98.50 dolardan işlem görüyor. ECB Başkanının dün faiz indirimlerine açık kapı bırakan konuşması ise 1.23 seviyesinin üzerine yükselmekte zorlanan parite üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.

Portekiz bankalarının ECB'den sağladığı fonlama miktarının Haziran'da bir önceki aya göre %3 artarak yeni bir rekor kırdığı açıklandı. Bu gelişmenin Haziran ayının son iki haftasında Portekiz 10-yıllık tahvil faiz oranlarının %9.5'ten %10.3'e yükselmesinde etkili olduğunu düşünüyoruz. İtalya ve İspanya 10-yıllık tahvil faiz oranları da dün 8 ve 10 puan arasında daha yükselmeye devam etti ve %6.10 ve %7.08 seviyelerinden kapandı.

Bugün **Asya** borsalarında Çin'de açıklanan zayıf ithalat verisinin etkisiyle hafif değer kayıpları yaşanırken, Hindistan borsası ise %0.5'nin üzerinde artıda işlem görüyor. **ABD vadeli**leri %0.35 ekside seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise **yatay açılması** bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasadaki** işlemlerde dün %8.02'den yatay kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %8.00 -%8.05 bandından geçiyor. Endeksin 2012 yılında gördüğü TL bazındaki zirvesi 63.616, USD bazındaki zirvesi ise 35.679 seviyelerinde yer alıyor. Endeks TL bazındaki zirvesinin %1.6, USD bazındaki zirvesinin ise %3.6 uzağında bulunuyor. Diğer yandan takip ettiğimiz döviz sepeti bazındaki zirvesinin ise %0.25 üzerinde bulunuyor.

Bugün yatay açılmasını beklediğimiz endeksin 62.500-63.000 bandında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

09:45 Fransa Sanayi üretimi, Mayıs (B: -%1,0)
11:00 İtalya Sanayi üretimi, Mayıs (B: -%0,6)

11:30 İngiltere Sanayi üret., Mayıs (B: -%0,2)

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRISA	420,00	18,6%	143.407.290
SAFGY	0,92	5,7%	5.004.654
CLEBI	17,35	5,5%	3.238.494
EMKEL	1,21	5,2%	11.996.402
DOAS	6,14	4,8%	6.694.718

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SILVR	1,45	-19,4%	991.324
ESCOM	7,24	-16,0%	1.162.101
KOZAL	35,50	-4,3%	8.532.686
HURGZ	0,92	-4,2%	7.190.087
MAKTK	1,47	-3,3%	3.858.860

Piyasalarda Gelişmeler

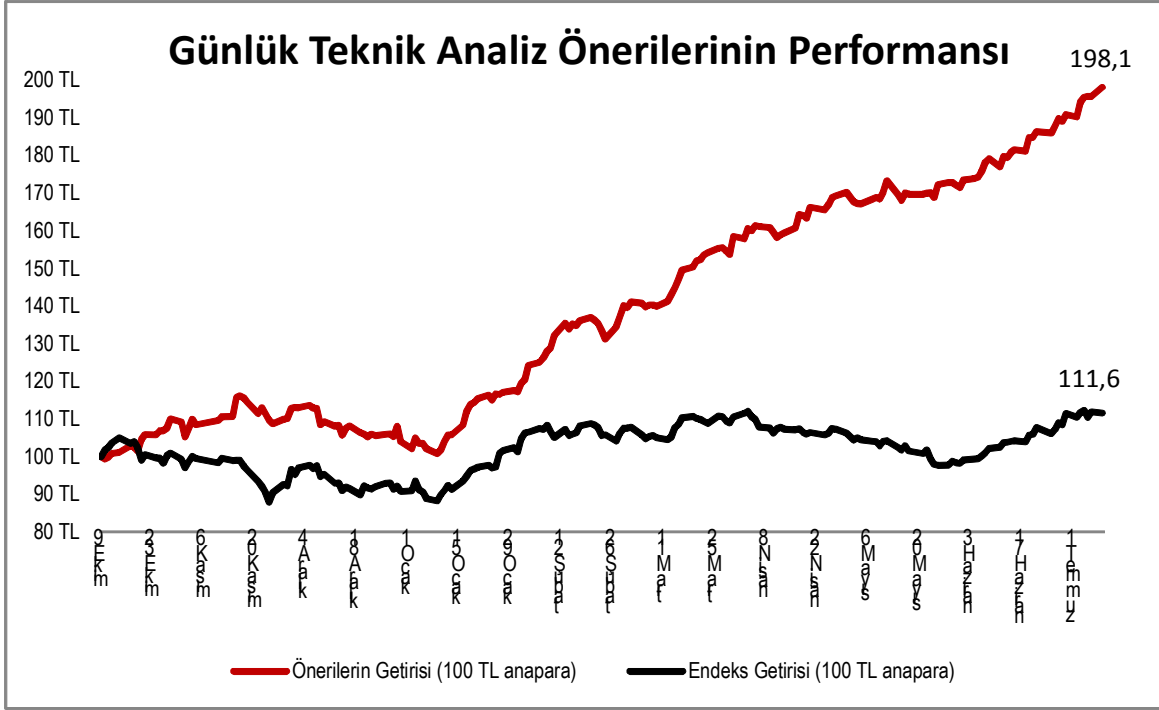
- Almanya Maliye Bakanı Schaeuble, bankaların "hızlı bir şekilde" Avrupa kurtarma fonundan doğrudan sermayelendirilmesine karşı çıktı. ***BloombergHT**
- Çin'de 3 yılın zirvesine tırmanan dış ticaret fazlası, taleplerdeki zayıflamadan ötürü sinyal veriyor. ***BloombergHT**
- Euro Bölgesi maliye bakanları, İspanya'nın sorunlu bankaları için Temmuz sonuna kadar 30 milyar Euro verilmesinde anlaştı. ***BloombergHT**
- Draghi, ekonomik duruma bağlı olarak faiz indirimine gidilebileceğini işaret etti. ***BloombergHT**
- Hollande, Euro Bölgesi için bankacılık birliğinin, bütçe birliği için ilk adım olduğunu söyledi. ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

- "Tamamlayıcı veya Destekleyici Sağlık Sigortası" kapsamında, vatandaşlar özel sigorta şirketleri ile anlaşma yapabilecek. ***BloombergHT**
- Nisan ayında Türkiye Konut Fiyat Endeksi, bir önceki aya göre yüzde 1,34, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 11,92 arttı. ***Dünya**
- Enerji Bakanı Taner Yıldız: Elektrik tüketimi Haziran ayında, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 11 arttı. ***Dünya**
- İran petrol ambargosunu özel sektör kanalıyla aşmaya çalışıyor. ***Dünya**
- Bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi 1 haftada yüzde 1.38 oranında artarak 29 Haziran 2012 itibarıyla 748 milyar 112 milyon lira oldu. ***Milliyet**
- Yeni kıdem tazminatı taslağında önemli değişiklikler yapıldı, işten atılana kıdem tazminatı 5 yıl sonra verilecek. ***Milliyet**
- Kuzey Irak yönetimine danışmanlık yapan Abubaqr: Kuzey Irak birkaç gün önce Türkiye'ye petrol sevkiyatına başladı. ***Hürriyet**
- OSBDER Başkanı Hüseyin Kutsi Tuncay: Bu yıl sonunda ihaleye çıkılacak olan kömür sahalarına teklif vermek için çalışma başlattık. ***Dünya**
- Toyota Otomotiv Sanayi Başkanı Akio Toyoda: Yeni sedan araç üretimini Türkiye'de yapmak istiyoruz. ***Dünya**
- SGK sigortasız işçi çalıştıran şirketleri takibe aldı. Yüklü doğalgaz, su ve elektrik faturası ödediği halde sigortalı işçi bildirmeyen firmalar sıkı takibe alınıyor. ***Zaman**
- KKTC Ekonomi ve Enerji Bakanı Sunat Altun: Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'na (TPAO) Güzelyurt bölgesinin kuzeyinde petrol aramaları için yeni bir ruhsat verdik. ***Zaman**
- ARTOG:** Ar Tarım, organik tarım sertifikasının güncellenmesi için IMC LTD'e yetki verildiğini açıkladı.
- ARTOG:** Ar Tarım, %99,90 oranında iştiraki olan Arp Petrol'ün hazırlıklarını tamamlayarak petrol arama ruhsatı için başvurduğunu bildirdi.
- EKGYO:** Emlak Konut, İstanbul-Bahçeşehir İspartakule 1. Bölge 3. Kısımının kesin kabulünün yapıldığını bildirdi.
- FINBN:** Finansbank, 2.440 mn TL'lik sermayesini bedelsiz olarak 125,00 mn TL artırılmasına 11.07.2012 tarihinde başlanacağını duyurdu.
- FINBN:** Finansbank Genel Müdürü Temel Güzeloğlu: Bankanın sahibi olan NBG bankanın hisselerinin yüzde 20'sinin halka arz yöntemiyle satılması için uluslararası piyasa koşullarının iyileşmesini bekliyor. ***Milliyet**
- ISCTR:** İş Bankası GM Adnan Bali: Yüzde 20'lerdeki özkaynak kârlılığı yüzde 5'lere düştü, rekabet arttı, artık pazar payı almak çok zor. ***Haber Türk**
- SISE:** Şişecam, 1.353 mn TL'lik sermayesini bedelsiz olarak 146,80 mn TL artırmasından doğan payların dağıtımına bugün başlıyor.
- TUPRS:** Bakan Yıldız, Türkiye'nin enerji ihtiyacının her geçen gün arttığını belirtirken "İran ile anlaşma gereği TÜPRAŞ lira, BOTAŞ ise dolar ile ödeme yapıyor" dedi. ***BloombergHT**
- UCAK:** Uşaq Uçak, Işıklar Holding'in benzer faaliyetlerde bulunan iştiraklerini tek çatı altında toplamak amacıyla 207.500.000 TL ödenmiş sermayeli Ege Kraft Torba Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bütün aktifi ve pasifi ile kül halinde devralınması ve tasfiyesiz infisahı suretiyle, 31.03.2012 tarihli bilançolarla birleşilmesi nedeniyle; 63.000.000 TL'lik ödenmiş sermayenin 114.208.163 TL artırılarak 177.208.163 TL'ye yükseltilmesine karar verildiğini açıkladı.

Makro Haberler

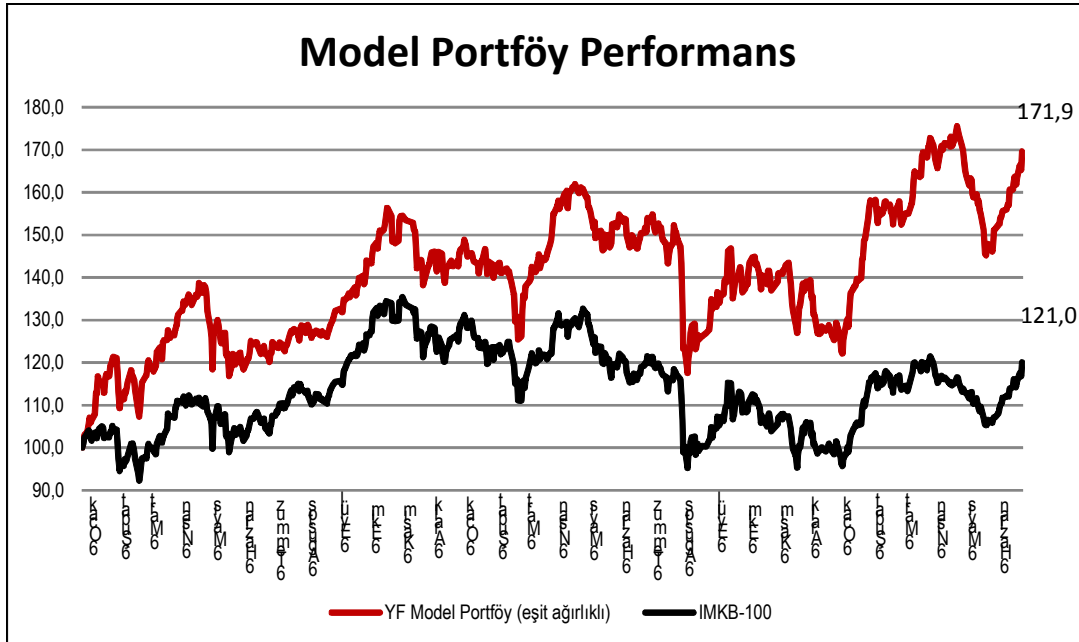
- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) sanayi üretiminin Mayıs ayında beklentileri aşan %5,9'luk bir büyüme kaydettiğini duyurdu. Sanayi üretim endeksinin geçen kasım ayından bu yana kaydettiği en yüksek yıllık artış hızına denk gelen bu tempo gerek %3,2'lik piyasa öngörüsüne gerekse bizim daha temkinli olan %2,1'lik tahminimize göre oldukça yüksek. Nisan ayı rakamlarına yapılan aşağı yönlü güncelleme önceki ayın manşet büyüme rakamından 0,3 puan çalarak büyüme hızını %1,5'e düşürüyor. Yine de, %3,8 olarak kaydedilen Nisan-Mayıs ortalama sanayi büyümesi birinci çeyreğin %2,8'lik temposunun önüne geçiyor. Sanayi üretim endeksinin oluşturduğu üç ana kategori içerisinde güç üretimi Nisan ayındaki zayıf performansı nedeni ile kaybettiği liderliği, %7,3 ile geri almış durumda. Ancak en önemli toparlanmanın endeksin önemli bir kısmını oluşturan imalat sanayindeki %5,8'lik artışla kaydedildiğini belirtmek lazım. Yılın ilk dört ayında bu cephede büyüme temposu %0 ila %3 aralığında seyrediyordu.
- Piyasa beklentisini aşan %3,7'lik 2012 büyüme tahminimiz için risklerin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Haziran sanayi üretimi rakamlarında sert bir dönüş görmediğimiz durumda 2Ç12 GSYİH artışının ilk beklentileri aşması olası. Kapasite kullanımı gibi öncü göstergelerde süregelen zayıflığın, dönemsel toparlanmanın hız kazandığı gözlemlenen sanayi üretimine ek parasal sıkılaştırmanın zirvede olduğu dönemde yansımıyor oluşu cesaretlendirici. Göreceli olarak gevşemiş para politikasının yılın ikinci yarısında beklediğimiz hızlanmayı destekler nitelikte olduğu fikrindeyiz.
- Hazine Haziran ayında 7,2 milyar Lira açık verdi, bu rakam Şubat ayından bu yana kaydedilen en yüksek açığa işaret ediyor. Bir yıl önce görülen 0,2 milyarlık fazlaya göre önemli bir bozulma kaydeden Haziran verisini, Mayıs ayındaki 10,8 milyar Liralık fazlanın bir düzeltmesi olarak algılamak mümkün. Nakit bazlı faiz dışı fazla bir aylık aranın ardından 5,7 milyar Lira ile tekrar eksi bölgede yer alırken, bir önceki yıl kaydedilen 1,2 milyar Liralık fazlanın oldukça altında kalıyor. Detaylara baktığımızda faiz dışı harcamalardaki %39,80'lik artışı dikkat çekici buluyoruz. Daha önce de belirttiğimiz üzere bütçe açığının bu sene, GSYİH'nin %1,50'nin üzerinde olacağını öngörüyoruz ve Haziran ayı performansının bu görüşümüzü teyit eder nitelikte olduğunu düşünüyoruz.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,83	1,82	↑ 0,55%	1,56	1,64	2,15	17,49%
ANHYT	4,29	4,28	↑ 0,23%	3,98	4,30	5,20	21,21%
GARAN	6,92	6,98	↓ -0,86%	5,75	6,20	8,00	15,61%
TAVHL	9,52	9,50	↑ 0,21%	8,75	9,41	11,20	17,65%
TOASO	7,90	7,96	↓ -0,75%	5,95	6,54	9,50	20,25%
KOZAL	35,50	37,10	↓ -4,31%	31,12	34,16	42,00	18,31%

* 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	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