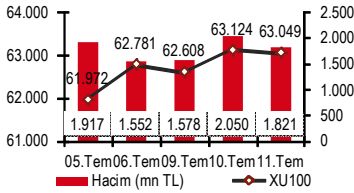




## Günlük Bülten

### 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

İMKB-100 Endeksi bir önceki gün olduğu gibi dün de 2012 yılı zirvesi olan 63.616 direncine oldukça yaklaştı, ancak aşmakta başarılı olamadı. Gün içi en yükseğinden dün %0.8 oranında uzaklaşarak kapanan endeks, bir önceki gün ise %0.7 oranında uzaklaşarak kapanmıştı. Teknik açıdan tipik yorgunluk belirtileri gösteren endekste dünkü kapanış itibarıyla mum grafiklerde "Harami" olarak adlandırılan bir ayı formasyonu oluşurken, VOB Endeks kontratlarında ise kararsızlık ifade eden "Harami Cross" formasyonu oluştu. Bu oluşumlar gün içindeki yüksek oynaklığa ve hareketliliğe karşın kapanış itibarıyla açılış fiyatlarına göre önemli bir değişimin olmadığı durumlarda yaşanmaktadır ve peş peşe birkaç gün boyunca görülmesi halinde var olan trendin değişebileceğine işaret etmektedir. **Dolayısıyla olası bir trend dönüş sinyaline karşı agresif pozisyon almadan ve riskleri sınırlı tutarak piyasaların yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.**

Global borsalara baktığımızda da kararsızlık temasının mevcut olduğunu görüyoruz. Gün boyunca artı ve eksi seviyeler arasında sıklıkla geçiş yapan endeksler, gün sonu itibarıyla açılış fiyatlarına göre önemli bir değişim göstermeden kapanıyor. Avrupa borsaları dün ortalama %0.5 artı ve %0.5 eski seviyeler arasında hareket etmesinin ardından günü %0.2 yükselerek kapatırken, ABD borsaları da üst üste beşinci günü düşüşle kapattı. Gün içinde %0.3 yükselen SP500 Endeksi, FED'in Haziran ayı toplantısına ait tutanakların açıklanmasından ardından %0.6 düştü ve kapanış itibarıyla "sıfır" değişim gösterdi. Fed tutanaklarında sınırlı sayıda Fed yetkilisinin parasal genişleme fikrine sıcak baktığı ve daha fazla ekonomik destek sağlanması için önce koşulların daha kötüleşmesinin gerektiği vurgulandı. Piyasalardaki genel kanı ise Fed tutanaklarının parasal genişleme sinyalini içereceği yönündeydi.

Öte yandan merkez bankalarının son dönemdeki parasal gevşeme operasyonları dikkat çekmeye devam ediyor Geçtiğimiz hafta Avrupa, Çin ve İngiltere merkez bankalarından gelen eş zamanlı faiz indirimi ve tahvil alım programının genişletilmesi yönündeki adımların ardından dün de Brezilya merkez bankası, politika faizini 50 baz puan indirerek tarihi en düşük %8.0 seviyesine çekti. Faiz oranlarını sekizinci kez düşüren Brezilya'nın ardından bugün de Güney Kore merkez bankasından sürpriz faiz indirimi geldi. Japonya'da ise faiz oranları %0.1 seviyesinde sabit tutuldu. İtalya ve İspanya 10-yıllık tahvil faiz oranları dün de gerilemeye devam etti. Bir önceki gün sırasıyla 15 ve 25 baz puan nispetinde olan düşüşler dün de 14 ve 23 baz puan olarak gerçekleşti.

**Asya** borsalarında Güney Kore'den gelen sürpriz faiz indirimi kararının ekonominin kötüleştiği yönünde algılanması ve Avustralya'da istihdamın azaldığını gösteren verinin ardından bugün ortalama %1.0-%1.5 arasında değer kayıpları olduğu izleniyor. **ABD vadeli %0.25 eksi**de seyreliyor. **Avrupa borsalarının ise %0.40 civarında satıcılı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasadaki** dün de 3 baz puan gerileyerek %7.90'dan kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **%7.89 -%7.92** bandından geçiyor. Hatırlanacağı üzere gösterge tahvilin faizi son 12 günün 11'inde düşüş kaydetti ve diğer tek günde ise yatay kaldı.

**Bugün %0.25-%0.50 arasında satıcılı açılmasını beklediğimiz endeksin 63.000 seviyesinin altında kapanması halinde satış baskısının artabileceğini düşünüyoruz.**

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
USAK	1,43	7,5%	26.061.951
DITAS	3,34	5,7%	225.217
KLBM0	1,05	4,0%	339.530
ECYAP	4,80	3,9%	1.277.468
GUBRF	14,05	3,7%	23.426.257

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRISA	337,00	-12,5%	143.200.844
DOGUB	1,38	-6,1%	6.837.114
DYHOL	0,67	-4,3%	12.607.710
SILVR	1,16	-4,1%	13.168.852
MEMSA	0,47	-4,1%	869.918

### Bugün Açıklanacak Veriler

12:00 Euro Böl. Sanayi üre., Mayıs (B: %0)

15:30 ABD İşsizlik maaşı baş., (B:375 bin)

### Piyasalarda Gelişmeler

- Türkiye IMF'nin ana yönetim organı olan 24 üyeli icra direktörleri kurulunda 2012 yılında icra direktörü vekili, 2014 yılında ise icra direktörü olarak yer alacak. **\*Hürriyet**
- Monti, İtalya Avrupa Kurtarma Mekanizmasından yardım almayı isteyebilir. **\*Hürriyet**
- İspanya ve Macaristan vergileri artırdı. Hollanda emeklilik yaşını yükseltti. Troyka yeni tedbirlerin uygulanmaya başlaması için Atina'ya 15 günlük süre tanıdı. **\*Sabah**
- ILO: Avrupa Birliği'nde dört yılda 4,5 milyon kişi işsiz kalacak. **\*Dünya**

- G.Kore MB 3 yıldan bu yana ilk kez faizleri %3.25'ten %3'e düşürdü. **\*BloombergHT**
- Japonya MB varlık alım programını bu yıl 3. kez genişletirken, kredi alım programında küçültmeye gitti. **\*BloombergHT**
- Suriye'nin Irak büyükelçisi taraf değiştirdi, BM'de görüş ayrılıkları sürüyor. **\*Reuters**

## Şirket ve Sektör Haberleri

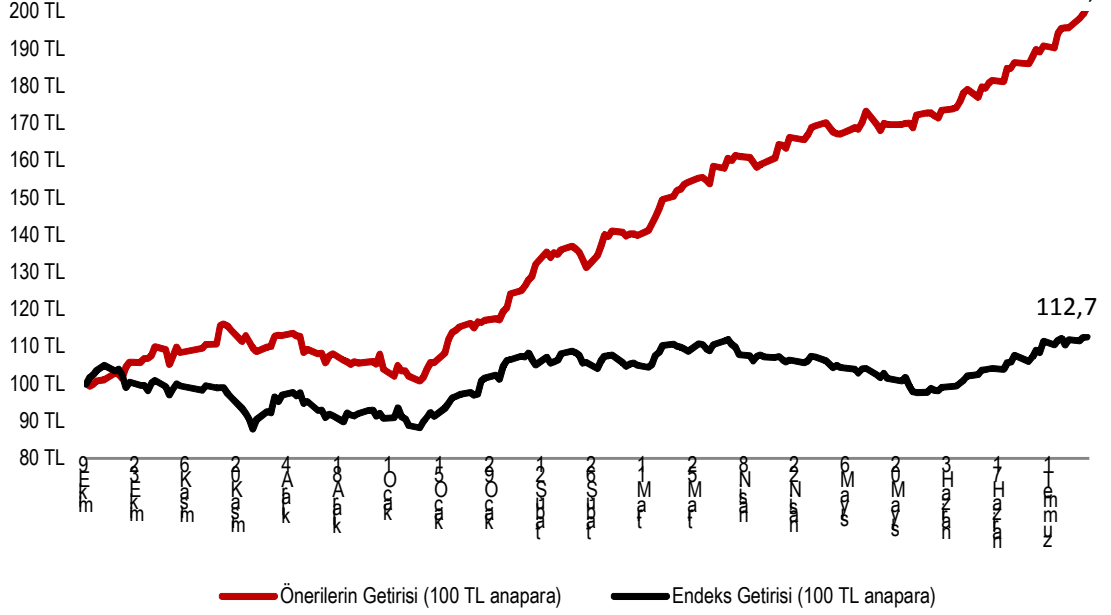
- *Istanbul Fashion Week'i New York, Londra, Milano, Berlin, Moskova, Sydney ve Hindistan moda haftalarını düzenleyen IMG düzenleyecek. **\*Milliyet***
- *İHKİB Başkanı Tanrıverdi: Hazır giyimde İtalya ve İspanya'da pek çok orta ölçekli firma havlu attı. Türk firmalar onların yerini almaya aday. **\*Hürriyet***
- *Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu Başkanı Şemsi Kopuz: Ramazanda gıdaya zam yok, indirim var. **\*Sabah***
- *Enerji Bakanı Taner Yıldız: Kuzey Irak'la petrol ticareti başladı. **\*Sabah***
- *Tween, Damat ve D'S Damat'ı bünyesinde barındıran Orka Group 3-4 yatırımcı grubuyla azınlık hissesi satışına yönelik görüşüyor. Başkan Süleyman Orakçıoğlu: İtalya'da bir satın almayla ilgileniyoruz. **\*Sabah***
- *OSB'lere demiryolu işletme hakkı geliyor. **\*Dünya***
- *Sel afeti 41 ilde tarım alanlarını da sardı. **\*Dünya***
- *CHP, havacılık işkolunda grev yasağı için Anayasa Mahkemesi'ne başvurdu. **\*Dünya***
- **ASELS:** Aselsan, Turktrust, TOBB ve UND Lojistik işbirliği ile Türkiye'de dijital takograf cihazı üretilen.
- **ASELS:** ASELSAN'ın dijital takografı ile 1 milyar Euro ülkede kalacak. **\*Dünya**
- **BRKSN:** Berkosan, yabancı menşeli bir şirket ile Kuzey Avrupa'da çapraz bağlı polietilen köpük üretimi ve satışı yapan bir şirket kurmak için imkânların ve fırsatların araştırıldığını bildirdi.
- **EGCYH/AKBYO:** Egeli&Co, Ak B Tipi YO hisseleriyle ilgili zorunlu çağrıda bulunmak için SPK'ya başvuruda bulundu.
- **FINBN:** Yunanlı NBG, Finansbank'ın sigorta kolunu ABD'li dev Cigna'ya satıyor. **\*Milliyet**
- **GLRYH/MYZYO:** Güler Yatırım Holding, Mustafa Yılmaz YO'nun ortaklarından Anıl Erk Yılmaz'ın elinde bulunan 20 TL değerli 1.000 adet hissenin satın alınması için SPK'ya başvurdu.
- **IDAS:** İdaş, sermayesinin 6 mn TL'den 24 mn TL'ye artırılması nedeniyle ihraç ve halka arz edilen 18 mn TL nominal değerli paylardan satılmayan 2.622.917 nominal değerli payların, şirkete ortak olmak isteyen Universe Capital Partners LLC'ye satılmasına karar verildiğini duyurdu.
- **ISCTR:** İş Bankası, 500 mn TL nominal değerli, talep gelmesi durumunda 750 mn TL'ye kadar artırılabilir, 176 gün vadeli banka bonusu ihraç etmek için SPK'ya başvuruda bulundu.
- **KARKM:** Karkim, sermayesini 7,5 mn TL'den 22,5 mn TL'ye bedelsiz olarak çıkarılması için SPK'ya başvurdu.
- **KCHOL:** Koç Holding 45,1 milyar dolarlık gelire, dünyanın en büyüklerinin sıralandığı Fortune Global 500 listesinde 25 basamak yükselerek 222. sırada yer aldı. **\*Milliyet**
- **MMCAS:** MMC Danışmanlık, Endeks Gayrimenkul ve Endeks Türev Menkul Değerleri'nin satın alınması ve aracılık faaliyetleri için SPK'ya başvurdu.
- **TCELL:** Turkcell'in faaliyet raporu "dünyanın en iyi faaliyet raporu seçildi. **\*Sabah**
- **THYAO:** THY, Bosna Hersek Havayolları ile hisse devir sözleşmesini imzaladı. Hatırlanacağı gibi THY, Bosna Hersek Havayolları'ndaki ortaklığını sona erdireceğini daha önce duyurmuştu.
- **THYAO:** THY'nin yolcu sayısı Ocak-Haziran döneminde geçen yıla göre %20 artışla 17,7 milyona ulaştı. Yine aynı dönemde doluluk oranı 5,7 puan artışla %75,2 olarak gerçekleşti.
- **TRKCM/SISE:** Trakya Cam, Romanya'da bulunan Glass Corp şirketinin %90 oranındaki hisselerinin alımının bağlı ortaklığı Trakya Investment tarafından yapıldığını duyurdu. Alım için €1,4 mn ödenmiş olup, kalan €2,2 mn ise 2013 sonuna kadar ödenecektir. Ayrıca eşanlı olarak Glass Corp'un sermayesi €3,3 mn tutarında artırılmış olup, Trakya Investment'a €3 mn payı ödenmiştir.
- **TUDDF:** Demirdöküm son beş yılda 726 milyon dolar yatırım yaptı. **\*Dünya**
- **TUPRS:** Rekabet Kurulu, Tüpraş'ın Akdeniz Akaryakıt'ın 1/3 oranında hisselerini devralmasına izin vermedi.

## Makro Haberler

Mayıs ayında cari açık, 5,8 milyar Dolar ile piyasanın ve bizim 6,1 milyar Dolarlık beklentimizin altında gerçekleşti. Dikkat edileceği üzere Mayıs verisi, bir önceki yılın aynı ayına göre %25,6'lık bir iyileşmeye işaret ediyor. Önceki verilere yapılan revizyonları da göz önüne aldığımızda 12 aylık cari açığın 67 milyar Dolar ile Nisan 2011'den bu yana en düşük miktara gerilediğini görüyoruz. Aynı zamanda Mayıs verisi ile yılbaşı-bugün cari açık miktarı 27,1 milyar Dolar ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %26,9'luk bir iyileşme kaydetmiş oldu. Detaylara baktığımızda Mayıs ayında doğrudan yabancı yatırımların ve bono ihraçlarının cari açığın sırasıyla %22,9 ve %13,7'sini finanse ettiğini görüyoruz. Aynı zamanda son 2 aydır üst üste eksi gerçekleşen net hata noksan, yılbaşı-bugün miktarı 1,3 milyar TL ile bir önceki yıla göre %78 gerilemiş oldu. Son olarak Mayıs ayı cari açığının oldukça olumlu gerçekleştiğini düşünüyor, gerileyen petrol fiyatları ve artan altın ihracatının da etkisiyle yılsonu cari açık tahminimizi 70,9 milyar Dolardan 66,3 milyar Dolara çekiyoruz.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

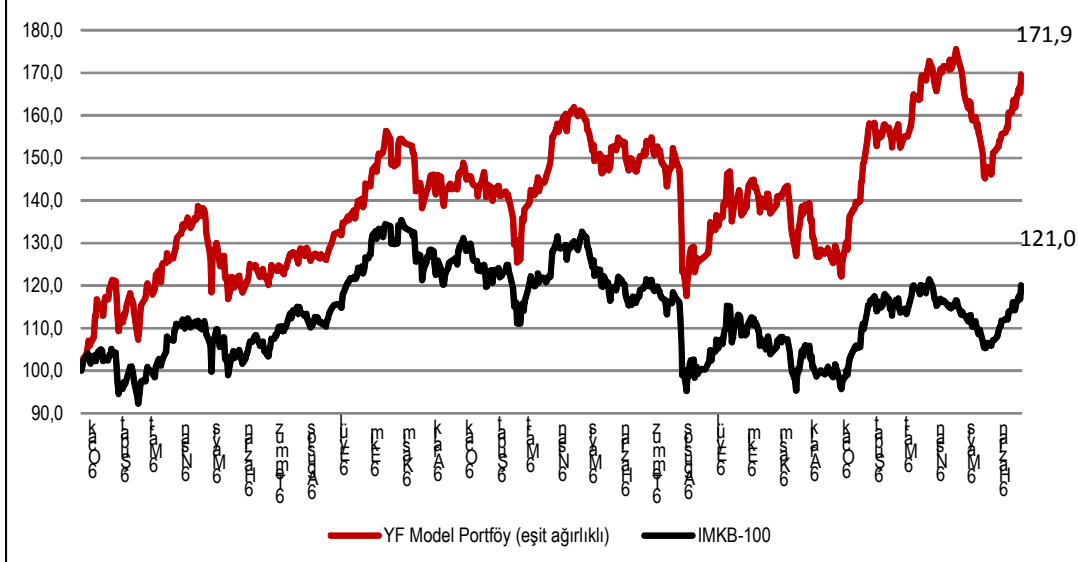


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,85	1,86	↓ -0,54%	1,56	1,64	2,15	16,22%
ANHYT	4,29	4,31	↓ -0,46%	3,98	4,30	5,20	21,21%
GARAN	7,12	7,06	↑ 0,85%	5,75	6,20	8,00	12,36%
TAVHL	9,70	9,60	↑ 1,04%	8,75	9,41	11,20	15,46%
TOASO	7,80	7,86	↓ -0,76%	5,95	6,54	9,50	21,79%
KOZAL	34,30	35,10	↓ -2,28%	31,12	34,16	42,00	22,45%

\* 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, 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
	Çiftelavuzlar	+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