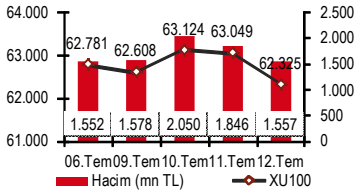




## Günlük Bülten

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 dün %1.15 düştü; Banka ve Sanayi Endeksleri sırasıyla %1.99 ve %0.55 oranında değer kaybetti. Teknik açıdan bir süredir tipik yorgunluk belirtileri göstermekte olan endeksin, bir önceki gün mum grafiklerinde oluşan ayı formasyonu dün teyit oldu. Beklendiği gibi gün boyunca satış baskısı altında kalan endeks, ortalama sırasıyla %0.87 ve %0.49 oranında değer kaybeden Avrupa ile ABD borsalarına görece olumsuz ayrıştı. Kâr satışlarında

Piyasaların merakla beklediği Çin'in 2Ç12 büyüme verisi geçen yılın aynı dönemine göre %7.7 olan beklentilerin hafif altında %7.6 seviyesinde açıklandı. Açıklanan veri, altı çeyrek dönem boyunca yavaşlayan Çin ekonomisinin, 2012 yılının tümüne bakıldığında 1999'dan bu yana en zayıf performansı göstereceğine işaret ediyor. Söz konusu veri öncesinde kesintisiz altı gündür gerileyen Asya ve ABD borsalarında bugün bir miktar tepki alımları olduğu göze çarpıyor. Bu durumu verinin olumsuz gelme ihtimalinin önceden fiyatlanması olarak yorumluyoruz. Ayrıca 200-günlük HO'ları etrafında işlem görmekte olan ABD vadeliilerinin de tipik bir tepki yükselişi sergiledikleri anlaşılıyor.

Bugüne baktığımızda İtalya'nın kredi notunun Moody's tarafından iki kademe birden indirilerek A3'ten Baa2'ye düşürüldüğünü görüyoruz. İtalya'nın kredi notunun yatırım yapılabilir seviyenin sadece iki basamak üzerinde olması nedeniyle borçlanma maliyetlerinin yükselebileceğine dikkat çekiliyor. Haberin ardından 1.2167 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi, şu saatlerde ise 1.2210 seviyesinden işlem görüyor.

Finansal kuruluşların ECB'de O/N olarak tuttıkları mevduatların bir önceki günkü 808 milyar EUR seviyesinden dün 325 milyar EUR seviyesine yaklaşık %60 oranında gerilemesi ise bir başka önemli bir nokta olarak göze çarpıyor. ECB'de şu anda tutulan mevduatların son yedi ayın en düşük seviyesine karşılık gelmesi, geçtiğimiz hafta ECB'nin O/N mevduatlara uyguladığı %0.25'lik faiz oranını kredi arzını genişletmek amacıyla sıfırlamasının etkili olduğunu gösteriyor. Ancak henüz yurt dışı piyasalardaki kararsızlık temasının henüz tam olarak ortadan kalkmamış olması nedeniyle **agresif pozisyon almadan ve riskleri sınırlı tutarak piyasaların izlenmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz.**

Bugün **Asya** borsalarında ortalama %0.25-%0.5 arasında değer artışları olduğu izleniyor. **ABD vadeliileri %0.40 artıda** seyrediyor. **Avrupa borsalarının ise %0.50-%0.75 arasında alıcılı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasadaki** dün de 2 baz puan yükselen ve %7.92'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **%7.89 –%7.96** bandından geçiyor.

**Bugün 62.500 seviyesinin üzerinde açılmasını beklediğimiz endeksin, günü bu seviyenin üzerinde kapatıp kapatamayacağını izliyoruz; 63.000 direncinin ise gün içinde etkili olacağını tahmin ediyoruz.**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BFREN	172,00	9,2%	27.096.651
KLBMO	1,13	7,6%	1.292.556
KRONT	1,70	5,6%	1.079.638
EUROM	0,87	4,8%	6.727.633
KAPLM	18,55	4,2%	483.278

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRISA	6,98	-15,1%	20.517.139
KARTN	235,00	-4,3%	12.010.359
USAK	1,37	-4,2%	7.226.305
MRGYO	0,55	-3,5%	3.289.128
VAKBN	3,62	-3,5%	92.521.127

## Bugün Açıklanacak Veriler

15:30 ABD ÜFE, Haziran (B: -%0,5)  
15:30 ABD Çek. ÜFE, Haziran (B: %0,2)

16:55 ABD Michigan tük.güv.end., öncü  
Temmuz (B:73,4)

## Piyasalarda Gelişmeler

- OECD: Türkiye'de yapısal reformlar ekonomiyi güçlendirdi. **\*Sabah**
- Piyasaların FED'den aradığı parasal genişleme mesajını net olarak bulamaması nedeniyle satış baskısı arttı. **\*Dünya**
- ABD, İngiltere, Fransa ve Almanya tarafından BM'ye sunulan tasarıda Esad'ın ağır silahları kentlerden çekmesi için 10 gün süre tanıdı. **\*Sabah**
- Moody's fonlama ve krizin yayılması riskini gerekçe göstererek İtalya'nın kredi notunu A3'ten Baa2'ye düşürdü. **\*BloombergHT**
- Çin'de GSYH, bu yılın ikinci çeyreğinde %7,6 oranında arttı. Bu oran 2009 ilk çeyreğinden bu yana en düşük artış. **\*BloombergHT**
- Perşembe günkü sürpriz faiz indiriminin ardından Güney Kore 2012 büyüme tahminini yüzde 3,5'ten yüzde 3'e düşürdü. **\*BloombergHT**

## Şirket ve Sektör Haberleri

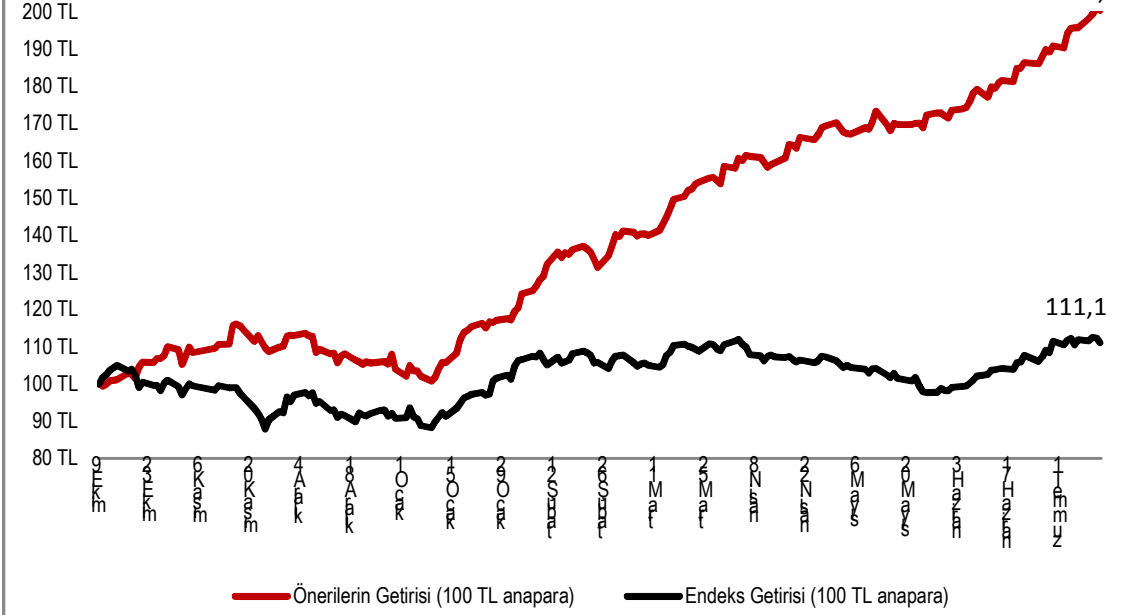
- *Otomotiv sanayi üretimi Haziran'da yıllık %12,7 düşüşle 95,3 bin adet oldu. Otomotiv pazarı ise %12,9 ile 74,7 bin adet gerçekleşti. Sanayi üretimi Ocak-Haziran döneminde yıllık %9,2'lik düşüşle 564,7 bin adet oldu.*
- *OSD: Üretimdeki azalmaya rağmen otomotiv sanayi ihracat birincisi.*
- *Zam yağmuru benzin tüketimini kesmedi, satışlar yüzde 8 arttı. \*Milliyet*
- *CHP yabancıya toprak satışına karşı Anayasa Mahkemesi'nde dava açtı. \*Milliyet*
- *TUSAŞ, Türk yapımı büyük jet motorları için 2023'ü tarih gösterdi. \*Hürriyet*
- *TOKİ: Afetleri düzenleme şansımız yok, ders aldık. \*Hürriyet*
- *İstanbul'a 500,000'er nüfuslu iki şehir kurulmasına ilişkin çalışmalar son aşamasına geldi. TOKİ Başkanı Ahmet Haluk Karabil: Modern, yaşanabilir şehirleri yakında halkımızın hizmetine sunacağız. \*Zaman*
- *Çinliler Türk mallarını kopyalama işini abarttı, Türkiye'nin en büyük 20 pazarını istila etti. \*Sabah*
- *Fujifilm Corporation, Türkiye'deki dijital kamera, fotoğraf baskı ürünleri, medikal ve grafik sistemleri dağıtımıcısı Filmat Dış Ticaret'in tüm hisselerini satın aldı. \*Sabah*
- *Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım: Üçüncü köprü, üzerinde raylı sistemi olan dünyanın en uzun asma köprüsü olacak. \*Haber Türk*
- *ÖİB Başkanı Ahmet Aksu: PTT, Botaş, TİGEM ve Çay-Kur özelleştirilecek. \*Dünya*
- *Süt üretimi bu yılın Mayıs ayında bir önceki aya göre yüzde 7,5 arttı. \*Dünya*
- *CCOLA: Coca cola, 2012 ilk altı aylık satış rakamlarını açıkladı. Buna göre, 2Ç12 ünite kasa satış hacmi yıllık %11,1 artışla 243,8 milyon âdete yükseldi. Böylece ilk altı aylık ünite kasa satış rakamı yıllık %10,7'lik artışla 394,7 milyon adet olarak gerçekleşti. Şirket 2012'nin ilk yarısında Türkiye satış hacmini yıllık %3,6 artırırken, uluslararası operasyonlar satış hacmini ise %29,6 artırdı.*
- *ETILR: Etiler Marmaris Büfe'nin halka arzının ilk gününde 7.025 milyon TL'lik kaynak sağlandı. \*Milliyet*
- *FINBN: Finansbank, Finans Emeklilik'in %51'lik hissesini ABD'li Cigna'ya sattı. Ödenecek tutar €85 mn peşin olmak üzere ortak girişim tarafından belirlenen iş planına bağlı olarak 15 yıllık dönemde 1,4 milyar TL'yi aşacak.*
- *HALKB: Halkbank, 750 mn TL nominal değerli, 175 gün vadeli banka bonosu ihracını 16-17-18 Temmuz 2012 tarihinde yapacak.*
- *RHEAG: Rhea Girişim iştiraki OEP RHEA'nın Netaş'ta 195 TL - 203.50 TL bandında yaptığı toplam 85.452 adet pay satışı ile ortaklıktaki payı %47.08'e düştü. Satışların toplam tutarı 17.017.523 TL olarak bildirilmiştir. Şirket OEP RHEA'da %19,79 oranında paya sahiptir.*
- *RHEAG: Rhea Girişim, OEP RHEA Turkey Tech B.V.'de sahip olduğu % 19,79 oranında hisse karşılığında, 1.514.283,73 USD temettü geliri elde etti.*
- *THYAO: THY, sivil havacılık hizmet kalitesi ödülleri kapsamında bu yıl Avrupa'nın en iyi havayolu ödülüne layık görüldü. \*Milliyet*
- *YONGA: Yonga Mobilya, SİP'te işlem görmek için gerekli işlemleri tamamladı.*

## Makro Haberler

- OECD'nin Temmuz ayında yayınladığı Türkiye Raporu'nda Mayıs ayında yayınlanan raporuna kıyasla büyüme ve enflasyon tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapmadığını gözlüyoruz. 2012 yılı için büyüme %3,3 seviyesinde sabit kalırken, enflasyonun %9,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Detaylara baktığımızda, etkili makroekonomik politikalar ve yapısal reformların küresel kriz sonrası Türkiye ekonomisinin güçlü bir şekilde canlanmasına yardımcı olduğu belirtiliyor. 2011 ortalarında başlayan ekonomik yavaşlama, iç ve dış dengesizlikleri azaltmaya yardımcı olsa da, artan uluslararası enerji fiyatlarıyla dengeleme sürecin ağır işlediği belirtiliyor. Rapor, cari işlemler açığının daha güvenilir seviyelere ve enflasyonun %5 hedefine dönmesinin sağlanabilmesi için makroekonomik ve yapısal politika mekanizmaları kullanılması ve bu yönde adımlar atılmaya başlanması gerektiğinin altı çiziliyor. Mali politika genel hatlarıyla başarılı sayılıyor fakat daha sıkı bir duruş ile para politikasının desteklenmesi gerektiği vurgulanıyor. Bu bağlamda raporda, kamu için harcama limiti ve şeffaflığın artırılması gibi önlemlerden söz ediliyor. İstihdam tarafında istihdam ve işgücüne katılım oranlarından övgüyle bahsedilirken, işe alımları teşvik etmek için daha esnek sözleşmeler ve asgari ücret ayarlaması tavsiye ediliyor. Dış dengeler tarafına bakıldığında rapor, Enerji, telekomünikasyon ve tarım gibi sektörlerde rekabetin yükselmesini, hem ekonominin rekabet gücünün yükselmesi hem de dış açığın azalması için gerekli görülüyor. Bu bağlamda elektrik ve doğalgaz sektörlerinde uzun vadeli bir serbestleştirme de uygulanması gerektiğinin altı çiziliyor.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

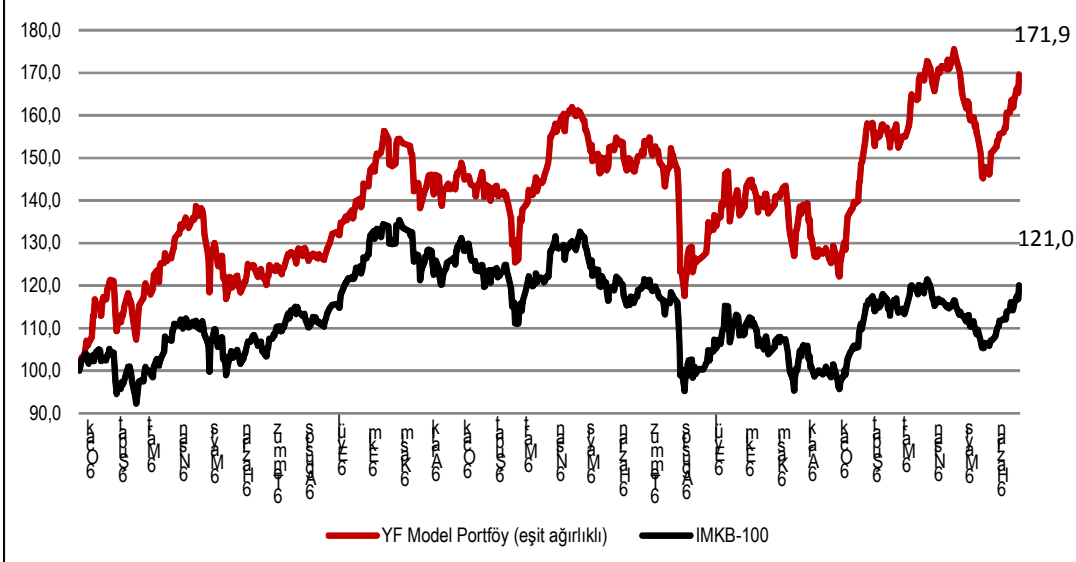


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,91	1,85	↑ 3,24%	1,56	1,64	2,15	12,57%
ANHYT	4,22	4,29	↓ -1,63%	3,98	4,30	5,20	23,22%
GARAN	6,98	7,12	↓ -1,97%	5,75	6,20	8,00	14,61%
TAVHL	9,48	9,70	↓ -2,27%	8,75	9,41	11,20	18,14%
TOASO	7,94	7,80	↑ 1,79%	5,95	6,54	9,50	19,65%
KOZAL	34,30	34,30	→ 0,00%	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, 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	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