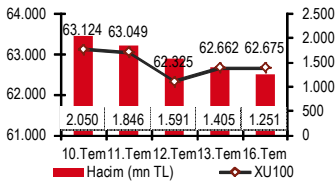




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

16 Temmuz Pazartesi

TR işsizlik, Mayıs
TR Tüketici güven endeksi, Haziran
TR Bütçe dengesi, Haziran
Euro Böl. Enflasyon, Temmuz
ABD NY FED İmalat end., Temmuz
ABD Perakende satışlar, Haziran
ABD Çek. perakende sat. Haziran
TTKOM 2. çeyrek bilançosu

17 Temmuz Salı

İngiltere TÜFE, Haziran
Almanya ZEW endeksi, Temmuz
ABD TÜFE, Haziran
ABD Çekirdek TÜFE, Haziran
ABD Sanayi üretimi, Haziran
ABD Kapasite kullanım oranı, Haziran

18 Temmuz Çarşamba

ABD Yeni konut inşaatları, Haziran
ABD İnşaat ruhsatları, Haziran

19 Temmuz Perşembe

TR PPK Kararı, Temmuz
İngiltere Perakende satışlar, Haziran
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD İkinci el konut satışları, Haziran
ABD Philly FED endeksi, Temmuz

20 Temmuz Cuma

TCMB Beklenti anketi, Temmuz (II)
TR Merkezi yön. borç stoku, Haziran

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi dün oldukça sıkışık bir seyrin ardından günü neredeyse hiç değişim göstermeden tamamladı. Banka Endeksi %0.22 oranında sınırlı bir gerileme gösterirken, Sanayi Endeksi ise %0.19 oranında sınırlı bir yükseliş sergiledi. Son dönemde oldukça sıkışık bir seyrin izlediği göze çarpan endeksin, teknik açıdan aşağı ya da yukarı yönde sert bir hareket öncesinde olduğunu düşünüyoruz.

Aslında benzer bir sıkışmanın küresel borsaların genelinde yaşandığı göze çarpıyor. Genel olarak bakıldığında Dünya Endeksi dün %0.02 gerilerken, gelişmekte olan ülkeler endeksi %0.06 yükseldi. Avrupa borsaları dün ortalama %0.2 oranında minimal bir yükselişle yedinci haftaya da artıda başlarken, ABD borsaları ise Citibank'ın 2ç12 kârının beklentilerin üzerine gelmesine rağmen, açıklanan perakende satışlar verisinin beklentilerin altında kalması nedeniyle %0.24 oranında düştü.

IMF'nin dün açıkladığı ekonomik görünüm raporunda 2012 yılı küresel büyüme tahmini %3.5 olarak korunurken, 2013 yılı ise %4.1'den %3.9'a revize edildi. Euro bölgesi için 2012 büyüme tahmini -%0.3'te sabit tutulurken, 2013 yılı ise %0.9'dan %0.7'ye düşürüldü.

ABD'de açıklanan zayıf perakende satışlar verisi ve IMF'nin küresel büyüme tahminlerini düşürmesi nedeniyle bugün Bernanke'nin yapacağı konuşma öncesi Fed'in para politikasını gevşeteceğine yönelik beklentiler güçlendi. Diğer yandan Euro bölgesinin kalıcı kurtarma fonu (ESM) üzerindeki belirsizlik devam ediyor. Almanya anayasa mahkemesi ESM ve euro bölgesi bütçe kurallarının Alman yasalarına uygun olup olmadığına yönelik olarak 12 Eylül'den önce görüş bildiremeyeceğini açıkladı. Kurtarma fonunun devreye girmekte gecikmesi, İspanya ve İtalya gibi ağır borç yükü altındaki ülkelerin borçlanma maliyetleri üzerinde baskı oluşturuyor. İtalya ve İspanya 10-yıllık tahvil faiz oranları dün sırasıyla 6 ve 17 baz puan yükselerek 6.12 ve 6.80 seviyelerinden kapandı. Bugün de İspanya'nın 12 ve 18 aylık kısa vadeli tahvili ihalesi bulunuyor.

Bugün **Asya** borsalarında ortalama %0.50'nin üzerinde değer artışları olduğunu izliyoruz. **ABD vadeliileri %0.40 artıda** seyrediyor. **Avrupa borsalarının ise %0.50 civarında alıcılı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasada** dün 1 baz puan gevşeyen ve %7.94'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **%7.91 –%7.94** bandında işlem görüyor.

Piyasaların odağında Fed Başkanı Bernanke'nin saat 17.00'de Senato'da yapacağı ABD'nin ilk yarı-yıl ekonomik görünümüne ilişkin sunumu yer alıyor.

Bugün hafif yükselerek açılmasını beklediğimiz endeksin, 63.000 direncinin etkili olmaya devam edeceğini beklemekle birlikte Bernanke'nin sunumu öncesinde pozitif eğilimli sıkışık bir seyrin izlenebileceğini tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
İEYHO	0,53	10,4%	3.950.297
KARKM	6,06	7,8%	1.400.659
MİPAZ	1,27	6,7%	6.774.359
MARTI	0,67	6,3%	3.490.460
FRIGO	0,92	5,7%	540.455

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BFREN	163,50	-8,4%	25.997.714
BRISA	6,56	-4,9%	48.681.844
EUROM	0,84	-3,4%	2.973.913
METRO	0,56	-3,4%	1.210.126
RYGYO	0,78	-2,5%	195.823

Bugün Açıklanacak Veriler

11:30 İngiltere TÜFE, Haziran (B:%2,8)
12:00 Almanya ZEW endeksi, Temmuz (B: -20)
15:30 ABD TÜFE, Haziran (B:%0)
15:30 ABD Çekirdek TÜFE, Haziran (B: %0,2)
16:15 ABD Sanayi üretimi, Haziran, (B:%0,3)

16:15 ABD Kapa. kul oranı, Haziran (B: %79,2)
Goldman Sachs 2. Çeyrek bil, (B: \$1,61)
Intel 2. Çeyrek bil, (B: \$0,53)
Johnson&Johnson 2. Çeyrek bil, (B: \$1,29)
Coca Cola 2. Çeyrek bil, (B: \$1,19)

Piyasalarda Gelişmeler

- Maliye Bakanı Şimşek performansta ciddi bozulma olduğunu belirterek, asgari ücretten gösterilen maaşları mercek altına alacaklarını söyledi. ***Milliyet**
- IMF, Dünya Ekonomik Görünümü Raporu'nu güncelledi. Küresel büyüme bu yıl yüzde 3,5, 2013'te yüzde 3,9 olacak. ***Milliyet**
- Köprü geçişlerinin 3 ay süreyle ücretsiz yapılmasının maliyeti 41 milyon TL'yi geçecek. ***Vatan**
- Euro Bölgesi Haziran ayı enflasyonu bir önceki aya göre değişim göstermezken, ithalat ise Mayıs ayında geriledi. ***BloombergHT**
- ABD savaş gemisinin Birleşik Arap Emirlikleri sahillerinin açığında bir tekneye ateş açması sonucu bir kişi öldü, üç kişi yaralandı. ***Finans Trend**

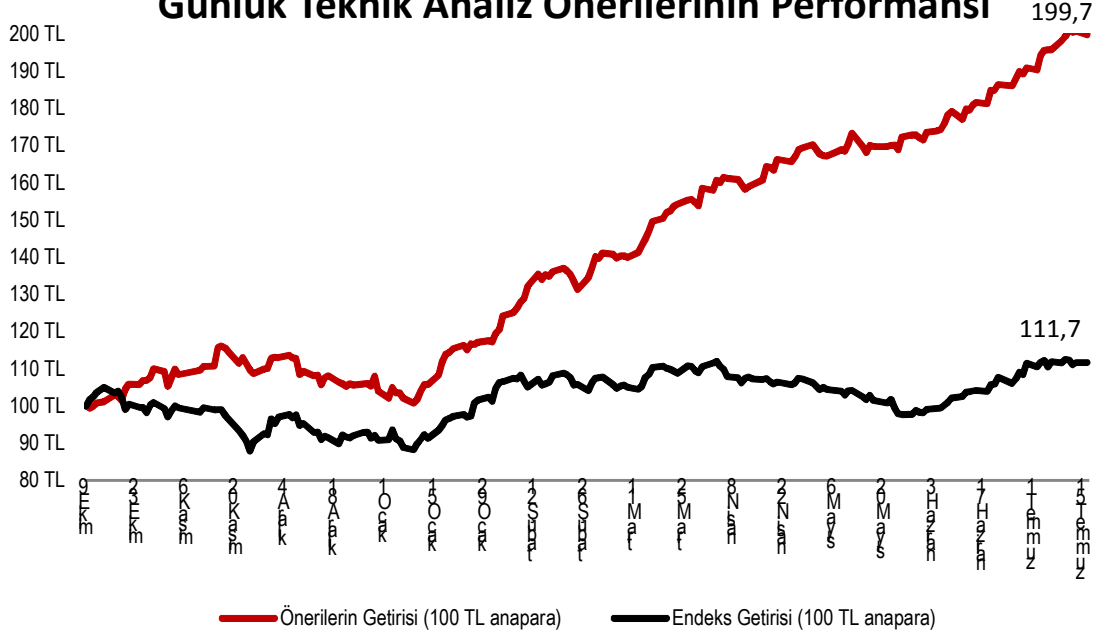
Şirket ve Sektör Haberleri

- *Japonya'nın en büyük bankası Türkiye'ye geliyor. *Hürriyet*
- *Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (BTMU) Türkiye'de kuracağı anonim şirket ile BDDK'nın onay vermesi halinde 2013'te toptan ticari bankacılık yapacak. *Dünya*
- *Çağlayan: İhracatta orta vadeli program hedefi olan 148,5 milyar doları aşacağız. *Hürriyet*
- *Bilişim sektörünün 2012'de \$30 mlyr büyüklüğe ulaşması bekleniyor-Araştırma *Reuters*
- *Bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi 1 haftada yüzde 0,44 gerileyerek 744 milyar 800 milyon liraya düştü. *BloombergHT*
- **AKBNK:** Akbank'ın 368 gün vadeli, 30-60 mn TL nominal değerli, tahsisli olarak nitelikli yatırımcılara satılmak üzere iskontolu tahvil ihracı başvurusu SPK kaydına alındı.
- **AKSEN:** Akse Enerji, basında çıkan haberleri yalanlayarak, Yönetim Kurulu Başkanı Cemil Kazancı hakkında herhangi bir yargı kararının olmadığını ve Kazancı'nın görevine devam ettiğini bildirdi.
- **AYGAZ:** Aygaz, %99,99'una sahip olduğu Mogaz'la devralma yoluyla birleşeceğini açıkladı.
- **BANVT:** Banvit, Birleşik Arap Emirlikleri'nde 1 mn AED sermayeli şirket kurulmasına karar verdi.
- **CARFA/CARFB:** CarrefourSa Yönetim Kurulu başkanı ve üç yönetim kurulu üyesi istifa etti.
- **EREGL:** Tata Steel'in Ereğli aleyhine Texas'ta açtığı dava yetki yönünden reddedildi.
- **GARAN:** Garanti Bankası, 1.850.000.000 TL tutarında banka bonusu ve/veya tahvillerine ilişkin talep toplama işlemlerinin 17-18-19 Temmuz 2012 tarihlerinde yapılacağını bildirdi.
- **INFO/IBTYO:** Info Trend B Tipi Menkul Kıymetler'in Ansa Yatırım Holding'e dönüşümüne ilişkin olarak yatırımcılar ellerindeki payları 1,27481 TL fiyatla VBG Holding'e 19.07 – 01.08.2012 tarihleri arasında İnfö Yatırım aracılığıyla yatırılabilecekler.
- **ISYAT/TSKYO:** TSKB YO'nun, İş Yatırım Ortaklığı'na devrolmasına ilişkin "Birleşme Sözleşmesi" İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edildi. Buna göre, İş YO'nun çıkarılmış sermayesi 25.936.784 TL artırılarak 134.662.500 TL'den 160.599.284 TL'ye yükseltilecek ve artırılan sermayeyi temsil eden İş YO hisseleri, hisse değiştirme oranı esas alınarak TSKB YO'nun hissedarlarına dağıtılacaktır.
- **KOCTF:** Koç Tüketici Finansmanı, 30 mn TL nominal değerde, 12 ay vadeli, vade sonunda anapara ve kupon ödemeli tahvillerin halka arz edilmeksizin ihracını ve satışını tamamladığını bildirdi.
- **OTKAR:** Otokar, Türkiye'nin ilk özgün ana muhabere tankı Altay'ın prototipini sonbaharda tamamlayacak. *Dünya
- **SAHOL:** Carrefour giderse Sabancı'nın yola Fransız indirim marketi Auchan ile devam edeceği konuşuluyor. *Haber Türk
- **SAMAT:** Saray Matbaacılık, Praetorian Capital ile \$20 mn bedele kadar sermaye artırımını şeklinde orta ve uzun vadeli fon girişinin sağlanması için plasman aracılığı sözleşmesi imzaladı.
- **TTKOM (hafif olumsuz):** Türk Telekom 2Ç12 finansal sonuçlarında TRY 630mn net kar açıkladı. Bu sonuç piyasa beklentisi olan TRY 664mn'dan daha düşük bizim beklentimiz olan TRY 620mn ile uyumludur. Konsolide satışlar yıllık bazda %7,2 (çeyrekse %7,5) artarak TRY 3,182mn'a ulaşmıştır. FAVÖK marjı piyasa beklentisi olan %41'in altında kalarak %39,4 olarak gerçekleşmiştir. Şirket yılsonu hedeflerinde bir değişiklik yapmayıp sene sonunda %6-8 satış büyümesi, %40 civarında bir FAVÖK marjı ve TRY 2,4 milyarlık bir yatırım harcaması gerçekleştirmeyi öngörmektedir. 2Ç12 finansal sonuçlarından sonra hedef fiyatımızı ve tavsiyemizi koruyoruz.
- **TTKOM:** Türk Telekom'un, 6 ayda konsolide yatırımı 1 milyar lirayı aştı. *Dünya

Makro Haberler

- Merkez Bankası'nın yayınladığı tüketici güven endeksi Haziran ayında %0,4 azalarak 91,8 değerini aldı. Haziran değeri aynı zamanda Nisan ayında kaydedilen 2012 dibinin üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Detaylara baktığımızda, güven endeksindeki kısıtlı düşüş, gelecek dönem iş bulma olanakları ve mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğu durumlarına ait değerlendirmelerin kötüleşmesinden kaynaklanıyor.
- Haziran ayında bütçe 6,3 milyar TL açık verdi, bu rakam yıllık bazda %303'lük bir bozulmaya işaret ediyor. Haziran ayında faiz dışı açık 4,4 milyar TL ile ilk yarı için toplam fazlayı 19 milyar TL'de sınırlarken bu rakam, yıllık hedefin %67'sini oluşturuyor. Bütçedeki zayıf performansın %32,5 yükselen faiz-dışı harcamalardan kaynaklandığı göze çarparken, yavaşlayan ekonomik aktivite ve baz etkisi de gelirlerin %7,1 azalmasına neden oldu. Sonuç itibarıyla bütçe açığı/GSYİH oranının sene sonunda %1,5 seviyesini aşmasını bekliyoruz. Dikkat edileceği üzere bizim tahminimiz bu oranın %1,7 civarında olacağı yönündeydi, son bütçe gerçekleşmesi ile bu tahmin üzerindeki yukarı yönlü risklerin arttığını düşünüyoruz. Daha önce de belirttiğimiz üzere bu yıl mali politika büyümeyi destekleyici şekilde planlandı. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde harcamaya yönelik olan eğilimin gelirleri artırma çabalarının önüne geçeceğine inanıyoruz.
- Nisan ayında işsizlik %9 ile Eylül ayında kaydedilen dibin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Yıllık iyileşme 0,9 puan ile kriz sonrası dönemdeki en düşük gerilemeye işaret ediyor. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %9 seviyelerinde kaydedilirken, iş gücü büyüme hızı Şubat-Mart dönemindeki düşük gerçekleşmenin ardından 463 bin yeni pozisyon ile toplam iş gücünün 27,1 milyon kişiye ulaşmasını sağlıyor. Son olarak tarım-dışı işsizlik, %11,1 ile mutlak anlamda manşet rakamdan daha kötü bir performans ortaya koysa da, manşet işsizlikten daha hızlı gerileme kaydettiğini görüyoruz.
- IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu için hazırladığı Temmuz ayı güncellemesinde son 3 aylık süreçte dünya ekonomisinin, beklentilerin altında toparlanma sinyalleri vermesine ilave olarak, ek zayıflıklar gösterdiği belirtti. Buna ilişkin bazı büyük gelişmekte olan ekonomilerin beklentilerin altında büyüdüğüün altını çizen kurum, bu gelişmelerin küresel görünümde sadece kısıtlı bir etki yapacağını öngörüyor. Zayıflayan görünüme paralel küresel büyüme tahminlerini de aşağı çeken kurum, 2012 için büyüme tahminini, 0,1 puandan az bir düşüş ile %3,5'e, 2013 için büyüme tahminini ise %4,1 den %3,9'a çekti.
- Türkiye ile ilgili de bazı haber kaynaklarından topladığımız tahminlere göre kurum 2012 yılı için bütçe açığının GSYİH'nin %1,7 si kadar olmasını beklerken, 2013 için ise bu oranın %2 olarak gerçekleşmesini tahmin ediyor.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

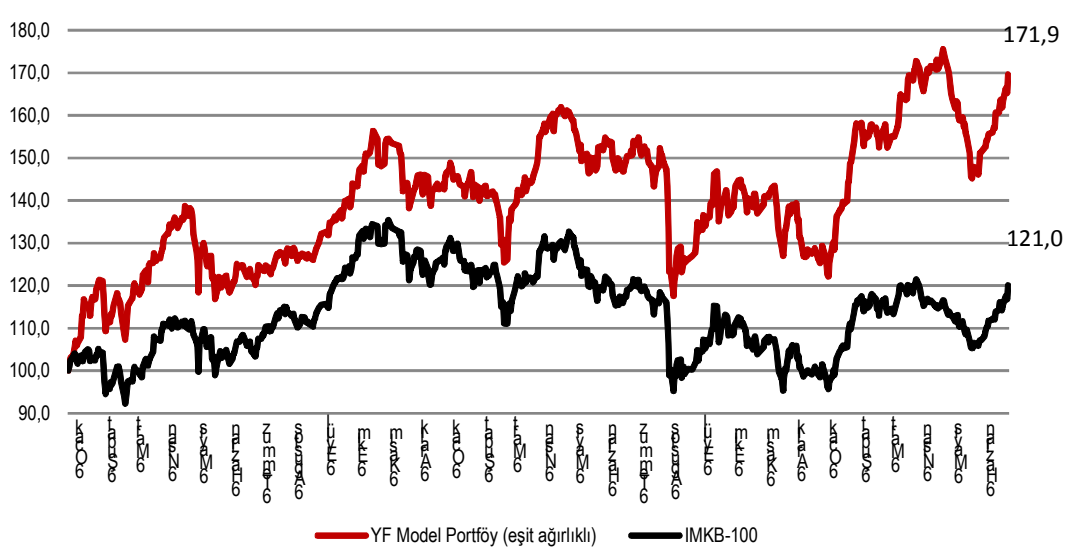


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,90	1,92	↓ -1,04%	1,56	1,64	2,15	13,16%
ANHYT	4,44	4,38	↑ 1,37%	3,98	4,30	5,20	17,12%
GARAN	7,02	7,00	↑ 0,29%	5,75	6,20	8,00	13,96%
TAVHL	9,66	9,64	↑ 0,21%	8,75	9,41	11,20	15,94%
TOASO	7,78	7,94	↓ -2,02%	5,95	6,54	9,50	22,11%
KOZAL	35,10	35,10	→ 0,00%	31,12	34,16	42,00	19,66%

* 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
	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