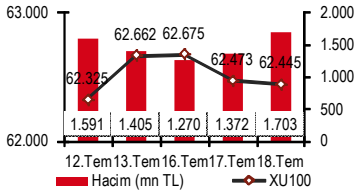




Günlük Bülten

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

Piyasa Beklentisi

Fed Başkanı Bernanke'nin Salı günü konuşmasına kadar hafta başından itibaren zayıf işlem hacmiyle hareketsiz günler geçiren İMKB-100 endeksi, Bernanke'nin konuşmasının ardından dün de hareketsiz kalmaya devam etti ve sıfır değişimle kapandı. Gün içinde bir ara yukarıda 62.902, aşağıda ise 62.107 seviyelerini test eden endeks, gün sonunda 62.444 seviyesinden kapandı. 62.500 desteğinden ne aşağı ne de yukarı yönde uzaklaşabilen endeks, mevcut sıkışmasını ne yönde tamamlayacağına dair belirsizliğini korudu. Öte yandan DAX endeksindeki benzer bir sıkışmanın dün yukarı yönde tamamlandığına tanık olduk. Hızlı bir yükseliş sergileyen DAX Endeksi dün %1.61 değer kazandı; ABD borsaları da ortalama %0.67 yükselerek kapandı.

İMKB'nin dün yurtdışı piyasaların oldukça gerisinde kalarak kapanmasında, petrol fiyatlarının son yedi haftanın en yükseğine ulaşmasının etkili olabileceğini düşünüyoruz. Ancak petrol fiyatlarındaki bu yükselişin yurt içinde sadece hisse senetleri üzerinde etkili olduğunu, gevşemeye devam eden gösterge bono ve dolar kuru üzerinde ise etkili olmadığını belirtmek gerekiyor. Bir diğer faktör ise İMKB-100 Endeksi üzerinde %39 ağırlığı olan banka hisselerinin, gerek ABD'de gerekse Avrupa'da diğer endekslere göre zayıf performans göstermesi olabilir diye düşünüyoruz. Örneğin ABD'de finansal şirketlerin 2Ç12 kâr rakamları beklentilerin üzerinde gelmeye devam etmesine rağmen, banka hisseleri dün %0.73 değer kaybetti. Avrupa'da ise hisse bazı yükselişlere bağlı %0.85 değer kazanan banka endeksinde karşın, İspanyol BBVA yatay kapandı, İtalyan UniCredit ise %0.93 düştü.

Bugün sonuçları saat 14:00'de açıklanacak olan TCMB'nin PPK toplantısı ile Almanya Parlamentosundaki İspanya'ya sağlanacak 100 milyar EUR tutarındaki kredinin oylaması takip edilecek. Ayrıca İspanya'nın bugün 2014,2017 ve 2019 vadeli tahvil ihalelerinin sonuçları izlenecek.

PPK toplantısında ağırlıklı olarak TL cinsi zorunlu karşılıkların döviz ve altın olarak tutulabilecek üst sınırında artış bekleniyor. Ankete katılan ekonomistlerin üçte birinden fazlası ise %11 olan faiz koridorunun üst bandında indirim olacağını öngörüyor. TL zorunlu karşılıkların döviz tutulabilecek üst sınırının yüzde 50'den yüzde 55'e, altın tutma oranının ise yüzde 25'ten yüzde 30'a beşer baz puan artırılması bekleniyor.

Bugün **Asya** borsalarında ortalama %1.0'e varan değer artışları olduğunu gözlüyoruz. **ABD vadeli**leri **%0.30 artıda** seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise **%0.50 civarında alıcılı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasadaki** dün 6 baz puan gevşeyen ve %7.83'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **%7.80 –%7.83** bandından geçiyor.

Bugün yükselerek açılmasını beklediğimiz endeksin, 62.500 seviyesinin üzerinde kalıp kalamayacağını izlemeye devam ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KLMSN	2,93	6,5%	6.561.553
SILVR	1,20	6,2%	5.054.829
IHLAS	1,13	4,6%	50.554.374
LUKSK	3,42	4,0%	1.284.858
VKGYO	3,22	3,9%	5.573.849

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NETAS	147,00	-13,5%	14.211.378
ESCOM	7,12	-6,6%	9.596.056
METRO	0,60	-6,3%	5.827.792
KARKM	5,60	-4,8%	1.684.885
BRMEN	0,50	-3,8%	53.103

Bugün Açıklanacak Veriler

14:00 TR PPK Kararı, Tem (B:%5,75,YF%5,75)
11:30 İngiltere Perakende sat, Haziran (B:%0,6)
15:30 ABD İşsizlik maaşı baş. (B: 365 bin)
17:00 ABD İkinci el kon. sat., Haz. (B: 4,62 mn)

17:00 ABD Philadelphia FED end., Tem. (B: -5)
Seans Ön. Morgan Stanley. 2Ç12 bil, (B: \$0,43)
Seans Son. Google 2Ç12 bil, (B: \$10,04)
Seans Son Microsoft 2Ç12 bil, (B: \$0,62)

Piyasalarda Gelişmeler

- İngiltere MB, yeni tedbirlerin etkisinin değerlendirilmesinin ardından faiz indirimine gidebilir. ***BloombergHT**
- FED Başkanı Bernanke, ekonomideki düzelmenin işsizliği azaltmakta yetersiz kalması halinde FED'in gerekirse piyasadan yeniden bono ve tahvil alabileceğini anlatan Bernanke, bankalara doğrudan borç vermede faiz penceresi uygulamasına da geçebileceğini söyledi. ***Dünya**
- Uluslararası piyasalar, merkez bankalarının parasal gevşemeye gideceği beklentilerini satın alıyor. ***BloombergHT**
- Bej Kitap: Ekonomi "ılımlı ila ölçülü" büyüdü. ***BloombergHT**
- IMF 4. Madde Değerlendirme Raporunu yayımladı, rapora göre Euro Bölgesi krizde kritik döneme girdi, Avrupa Merkez Bankası faiz düşürebilir, tahvil alımı yapabilir. ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

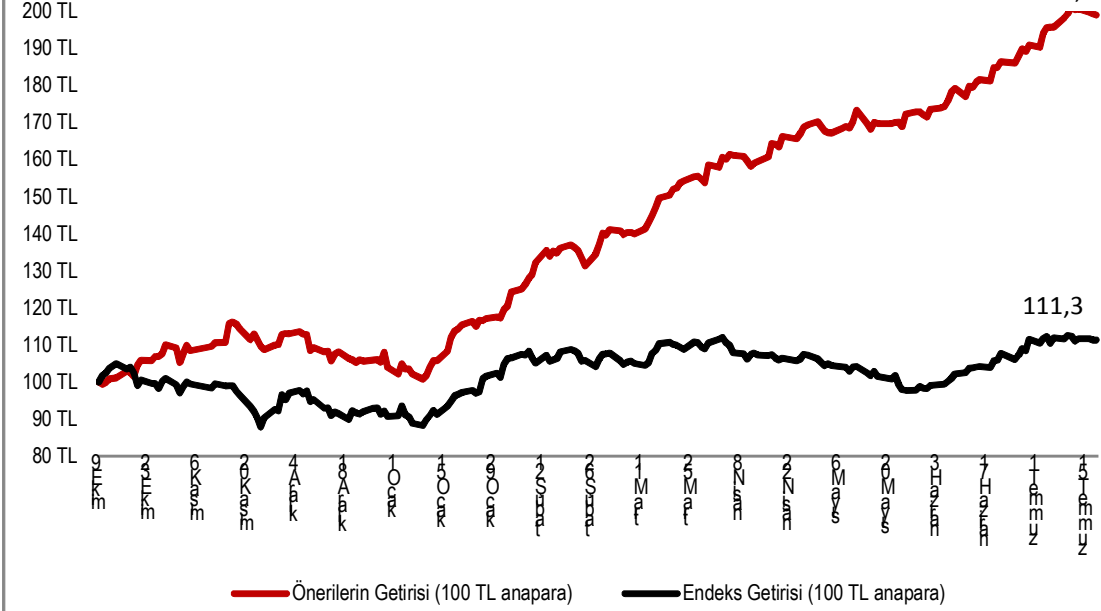
- BDDK Başkanı Öztekin, bankacılık sektöründeki büyüme trendinin önümüzdeki dönemde de devam etmesinin muhtemel olduğunu söyledi. ***Dünya**
- BDDK Başkanı Mukim Öztekin hazırladıkları yeni kredi kartı düzenlemesini açıkladı: Kredi kartı almak ve kart limitini artırmak isteyen yazılı başvuru alınacak. Bankalar müşterinin haberi olmadan kredi kartı çıkartmayacak. Kart ücreti ve hesap işletim ücretinde fahiş tarife olmayacak. ***Milliyet**
- BDDK Başkanı Öztekin, yabancıların bankacılık sektörünün aktif büyüklüğünden aldıkları payın yüzde 41 olduğunu söyledi. ***BloombergHT**
- Finansal İstikrar Komitesi, BDDK, TMSF, SPK, Merkez Bankası ile birlikte kredi kartı ücretleri ve komisyonlar için çalışma başlattı. Ücretlere standart getirilecek. ***Sabah**
- Dai-ichi Life Türkiye'de bu üçlüyle masaya oturacak: Acıbadem Sigorta, Aegon Emeklilik ve Yapı Kredi Emeklilik. ***Milliyet**
- BES sekiz yılda ortalama %4,8 getiri sağladı. ***Sabah**
- Turizm-Ramazan ve yaz üçlüsü bu yıl da grıda sektörünün yüzünü güldürdü. Kış döneminde mevsimsel etkiler nedeniyle tavan yapan sebze meyve fiyatları son bir aydır normal seyrine dönmüş durumda. ***Dünya**
- Türkiye Kırmızı Et Üreticileri Merkez Birliği, Et ve Balık Kurumu'nun (EBK) özelleştirilmesi gerektiğini öne sürdü. Birlik Başkanı Bülent Tunç, Tarım işletmeleri ile EBK'nın arazilerine de talip olduklarını söyledi. ***Zaman**
- Sıcak hava fıncığı vurdu. ***Dünya**
- Özelleştirme İdaresi Başkan Vekili Ahmet Aksu, yılsonuna doğru Galataport olarak bilinen projede ihale ilanına çıkmayı düşündüklerini bildirdi. ***Dünya**
- Özelleştirme gaza basıyor. Bu yıl Galataport, seneye Kalamış. ***Milliyet**
- SGK spor kulüplerini mercek altına aldı. Basketbol birinci ligindeki yabancı sporcuların sigorta yapılmaması nedeniyle oluşan zarar 18 milyon liraya ulaştı. ***Milliyet**
- İtalyan Indesit, Manisa'daki tesislerinde Türk mühendislerin geliştirdiği buzdolabını piyasaya sundu. Üretimin yüzde 60'ı ihracat yoluyla satılacak. ***Finans Trend**
- EPDK, Siyah Kalem'e Kuzey Irak doğalgazı için 90 gün süre tanıdı. ***Akşam**
- Denizbank'ı satıp bankacılığı bırakan Zorlu Grubu, Zorlu Faktöring ile finans sektörüne dönüyor. Başkan Ahmet Zorlu bankacılık için "Nasip" diyor. ***Haber Türk**
- **AKFEN:** Akfen Holding, bağlı ortaklığı Akfen Enerji'ye, HHK Enerji ve Kurtal Elektrik hisselerinin sırasıyla \$2,24 mn ve \$1,1 mn bedelle devirleri tamamlandı. 24 MW kurulu güç elde eden şirket, bu alımları devraldığı şirketlerin borçlarına karşılık gerçekleştirdi.
- **AKFEN:** Son dakika biletlerine uygulanan yüksek fiyat ve internet satışında yaşanan sorunlarla büyük tepki çeken İDO, tek fiyat uygulamasına döneceğinin sinyalini verdi. ***Hürriyet**
- **ARMDA:** Armada Bilgisayar, Iomega Corporation ile distribütörlük anlaşması imzaladı.
- **BIMAS:** Borsada 7 yıllık süreçte hisseleri 18 kat değerlenen BİM 6.6 milyar dolar piyasa değeri ile rafineri devi Tüpraş ve Erdemir'i solladı. ***Radikal**
- **CİMSA:** Çimsa, Afyon Çimento'da 1,53 mn TL nominal değerli hisse alımı ile %51 pay sahibi olması ve yönetim hakkını ele geçirmesinden doğan çağrı zorunluluğu kapsamında çağrı fiyatının 37,60131 TL'den düşük olmamak üzere SPK tarafından onaylandığını ve çağrınının 23.07 – 03.08.2012 tarihleri arasında gerçekleşeceğini duyurdu.
- **EREGL:** Erdemir, bağlı ortaklıklarından İskenderun Demir Çelik'in kullanım haklarını elinde bulundurduğu alana konteyner limanı yapılmasına karar verildiğini açıkladı.
- **ISGYO:** İş GYO, İstanbul Finans Merkezi'nde bulunan 9.590m² yüzölçümlü arsanın 93,22 mn TL bedelle satın alım işlemini tamamladı.
- **MARTI:** Martı Grubu, şehir otelciliğine Taksim Talimhane'de açtığı Martı İstanbul Hotel ile giriş yaptı. ***Hürriyet**
- **MNDRS:** Menderes Tekstil, iştiraki Akça Enerji'nin sondaj çalışmaları sonucunda maksimum 5 MW gücünde elektrik üretimi yapılabileceğini MTA'ya bildirdi. Ayrıca şirket diğer kuyularda sondaj çalışmalarının devam edeceğini de bildirdi.
- **RAYSG:** Ray sigorta, yılın ilk altı ayında toplam 146,8 mn TL prim üretti.
- **SAHOL:** Sabancı sanayide kâra odaklandı. Sabancı Holding Sanayi Grup Başkanı Mehmet Pekarun cirolarda düşüş olacağını, karlılığın ise artacağını söyledi. ***Akşam**

Makro Haberler

- PPK bugün toplanacak, politika koridorunun üst sınırında 100 baz puanlık bir indirim bekliyoruz. Anketlere göre katılımcıların yarısı %11,5'lik (piyasa yapımcılar için %11) gecelik borç verme faiz oranlarında indirim beklerken, bu indirimin 50 veya 100 baz puan olması konusunda ayrılıyorlar. Üst limitin indirilmesi fikrini paylaşıyor olsak da bunun ciddi bir öneme sahip olmadığını düşünüyoruz. Merkez Bankası günlük efektif politika faizinde son bir buçuk ayda 200 baz puandan fazla indirim yaparak, dünyadaki diğer merkez bankalarına paralel bir yol izledi. Sırasıyla %8 altına ve %9,6'ya gerileyen gösterge faiz son 3 aylık repo ihalesi ortalaması, üst sınırdaki yapılacak indirimin fiyatlara yansıtıldığını gösteriyor. Ek olarak Merkez Bankası'nın Türk Lirası mevduat için tutulması gereken zorunlu karşılıkların altın ve döviz cinsinden olan kısmının 5 baz puan daha artırarak sırasıyla %55 ve %30 seviyelerine yükseltmesini de olası buluyoruz. Son olarak Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemler için vereceği mesajın piyasa tepkisini belirleyici nitelikte olacağını düşünüyoruz. Gerekli görüldüğü takdirde ek sıkılaştırma uygulanabileceğine ilişkin ifadenin kullanılmaması, önümüzdeki günlerde daha güvercin bir tutuma geçileceğinin teyidi olarak algılanacaktır.



Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

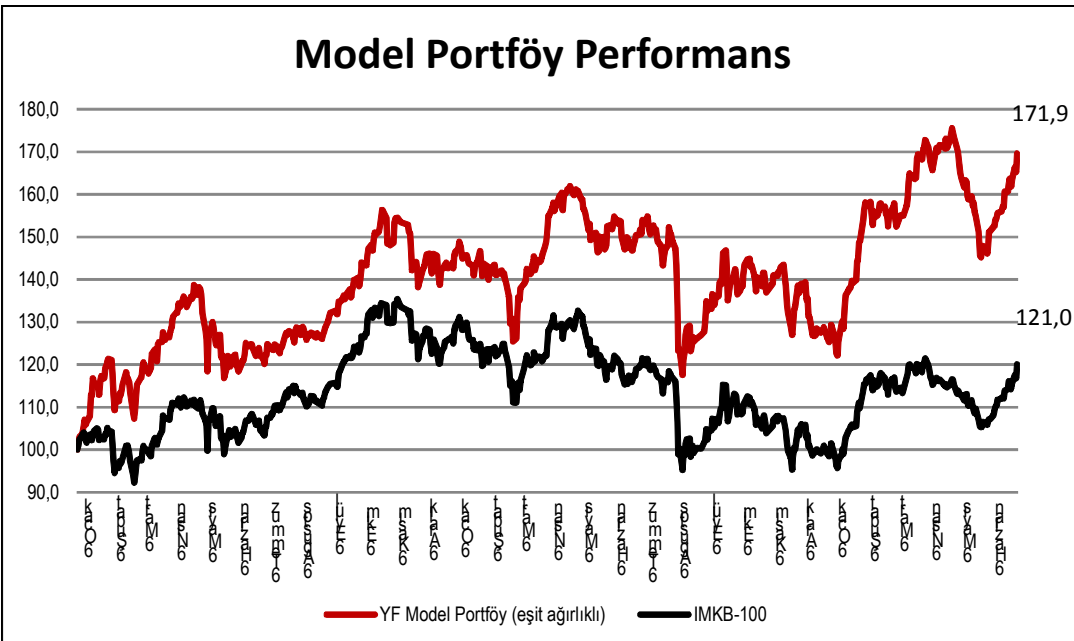


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,88	1,89	↓ -0,53%	1,56	1,64	2,15	14,36%
ANHYT	4,53	4,50	↑ 0,67%	3,98	4,30	5,20	14,79%
GARAN	7,00	6,98	↑ 0,29%	5,75	6,20	8,00	14,29%
TAVHL	9,58	9,70	↓ -1,24%	8,75	9,41	11,20	16,91%
TOASO	7,72	7,78	↓ -0,77%	5,95	6,54	9,50	23,06%
KOZAL	35,50	35,00	↑ 1,43%	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.

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
	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