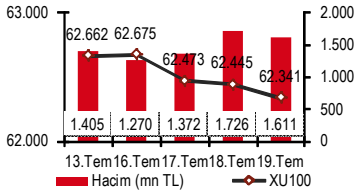




Günlük Bülten

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

Piyasa Beklentisi

Yurt dışında Avrupa ve ABD borsaları sırasıyla %0.85 ve %0.28 oranında yükseldiği halde İMKB-100 Endeksi dün %0.17 oranında değer kaybetti.

Avrupa borsaları olumlu gelen şirket bilançoları eşliğinde dün de değer kazanırken ve yedinci hafta da kesintisiz yükselmeye devam ederken, ABD borsaları da açıklanan zayıf imalat ve istihdam verilerine karşın güçlü kalmayı sürdürdü. Diğer yandan İMKB-100 Endeksi, hafta başından itibaren bakıldığında toplamda sadece 322 puana karşılık gelen %0.5 oranında oldukça sınırlı bir değişim gösterdi. Zayıf işlem hacmi ile dar bir işlem bandı içinde hareket eden endeks, sıkışmasını ne yöne doğru tamamlayacağına dair kararsızlığını halen koruyor. Ancak endeksin hafta ortasından itibaren yurt dışı piyasaların gerisinde kalıyor olmasını bir zayıflama sinyali olarak değerlendiriyoruz.

Yurt dışında dün İspanya'ya ilişkin oldukça yoğun bir haber akışı yaşandı. Önce İspanya Hazinesi tarafından düzenlenen ihaleler takip edildi. İhalelerde borçlanma maliyetlerinin artması ve kamu harcamaları için hazinenin elinde yeterli kaynak olmadığı yönündeki haberler, piyasalarda bir miktar moralleri bozdu. İspanya bankalarına sağlanacak mali yardımın Almanya parlamentosunda onaylanması ise yeniden morallerin düzelmesini sağladı. Ancak Almanya Maliye Bakanı Scheauble, İspanya'nın borçlarını geri ödeyememe riski ve ülkenin bazı bankalarında devam eden zayıflık nedeniyle Euro bölgesi borç krizinin yayılabileceği konusunda uyardı. İspanya Hükümetinin 11 Temmuz'da açıkladığı ve 2015 yılına kadar kamu sektöründe 65 milyar euroluk tasarrufu öngören yeni kesinti paketi ise Meclis'te kabul edildi. Bugün de saat 13:00'te başlaması beklenen Euro bölgesi maliye bakanları toplantısında ise İspanya'ya sağlanacak 100 milyar EUR tutarındaki kredinin onaylanması bekleniyor. Ancak İspanya hükümetinin söz konusu kredinin ne kadarına ihtiyaç duyacağı ise bankacılık sektöründe sürdürülmekte olan detaylı denetim raporlarının sonuçlarının ardından belli olacak. Bu konudaki gelişmelerin ise Eylül-Ekim aylarından önce sonuçlanması beklenmiyor.

Yurt içinde ise Para Politikası Kurulu piyasaların hafta başından beri beklediği toplantısında, kısa vadeli faizleri ve faiz koridorunu sabit bırakırken; TL yükümlülükler için tutulması gereken zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tutulabilecek oranını yüzde 50'den 55'e çıkardı. TCMB'nin borç verme oranında indirime gitmemesinin şahince bir tutum sergilediği anlamına gelmediğini düşünüyoruz. Günlük politika faizinin son bir buçuk ayda 200 baz puanı fazla düşürülmesi ile zaten halihazırda önemli bir gevşemenin sağlandığını görüyoruz. Ayrıca duyuru metninden çıkarılan "ek sıkılaştırma" ifadesinin de TCMB'nin, enflasyon ve kur konusunda son dönemde kendisini daha rahat hissetmesinin bir göstergesi olduğunu düşünüyoruz.

Bugüne baktığımızda **Asya** borsalarında ortalama %0.50-%1.25 arasında kayıplar olduğunu gözlemliyoruz. **ABD vadeliileri %0.30 ekside** seyrediyor. **Avrupa borsalarının ise %0.20 satıcılı** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasadaki** dün 8 baz puanı gevşeyen ve %7.75'ten kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %7.72 -%7.76 bandından geçiyor.

Bugün yatay açılmasını beklediğimiz endeksin 62.000 desteğinin üzerinde kalıp kalamayacağını takip edeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
NETAS	168,50	14,6%	182.328.639
UYUM	2,91	6,2%	16.726.640
EUROM	0,81	5,2%	986.226
FRIGO	0,95	4,4%	900.208
FENER	54,75	4,3%	21.439.796

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHLAS	1,09	-3,5%	58.325.868
METRO	0,58	-3,3%	10.635.424
PENGD	1,58	-3,1%	803.043
SILVR	1,17	-2,5%	4.458.218
VKGYO	3,14	-2,5%	1.854.707

Bugün Açıklanacak Veriler

14:30 TCMB Beklentİ anketi, Temmuz (II)
17:00 TR Merkezi yönetim borç stoku, Haziran
09:00 Almanya TÜFE, Haziran (B: -%0,2)

General Electric 2Ç12 Bilançosu (B: \$0,37)
Xerox 2Ç12 Bilançosu (B:\$0,26)

Piyasalarda Gelişmeler

- Uluslararası piyasalar, Avrupa krizi endişeleri ve Çin'den gelen haberlerle satıcılı seyrediyor. ***BloombergHT**
- BM Güvenlik Konseyi'nde, Suriye'ye yönelik yaptırım tasarısı Rusya ve Çin'in vetosu sonucu reddedildi. ***BloombergHT**
- Alman Federal Meclisi, İspanya bankalarına 100 milyar euroluk yardımı büyük çoğunlukla kabul etti. ***BloombergHT**
- İspanyol hükümetinin 65 milyar euroluk yeni kesintileri Meclis'te kabul edildi, Maliye Bakanı Montoro, "Kamu hizmetlerini ödemek için hazineye para yok" açıklamasında bulundu. ***BloombergHT**
- Türkiye, CDS'lerde Fransa'ya yakın, İspanya 575 puana çıktı. ***Hürriyet**

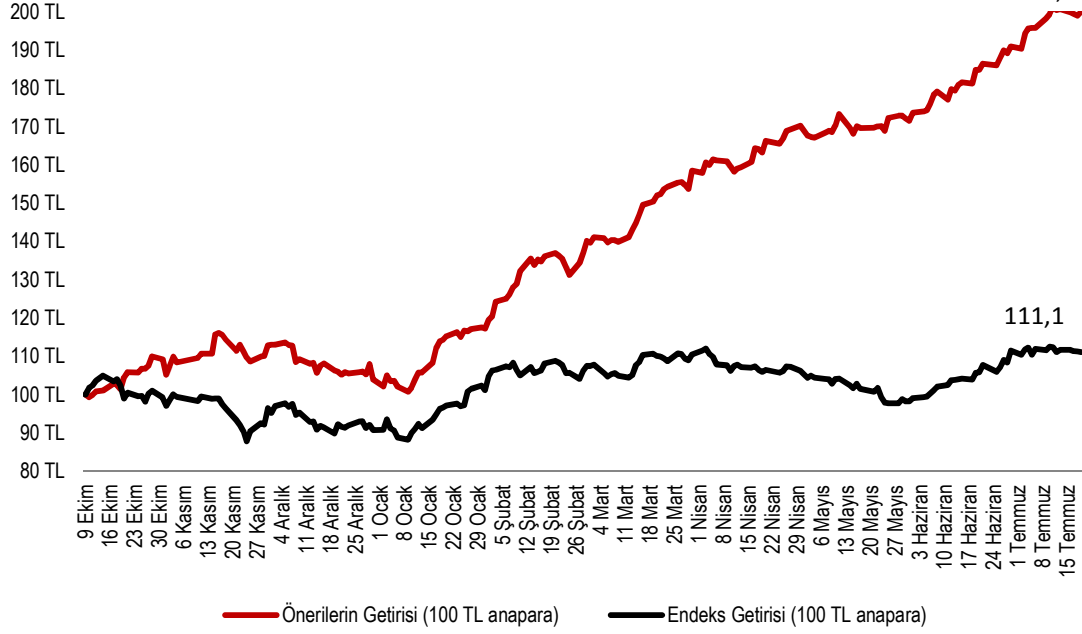
Şirket ve Sektör Haberleri

- Türkiye'nin mücevher ihracatı bu yılın ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre yüzde yaklaşık yüzde 47 artarak 1 milyar doların üzerine çıktı. ***Dünya**
- Yurt dışı varlıklar mayıs ayında 2011 yılsonuna göre yüzde 1,4 oranında artışla 180,4 milyar dolar oldu. ***Dünya**
- Negmar Denizcilik, toplam değeri 200 milyon dolar olan Türkiye'nin en büyük LPG taşıma gemisi siparişini verdi. ***Hürriyet**
- Karlılık ve tasarruf artıyor, bankalar 'hareket' istiyor. ***Milliyet**
- Türk işadamları Cumhurbaşkanı Gül'ün tavsiyesine uydu, Gabon'a yatırım sırasına girdi. ***Zaman**
- Bakan Çağlayan, yüksek işlem maliyeti uygulayan bankalara 'teşhir' uyarısı yaptı. İsimlerinizi ağzımdan kaçırabilirim. ***Zaman**
- Bankalarda 'Borçlar Kanunu' endişesi: 'Aktif kalitemiz olumsuz etkilenebilir'. ***Akşam**
- TL mevduatın yüzde 81'i bireysel kredi. ***Dünya**
- Hapis cezası kalkınca karşılıksız çekte yüzde 50'lik artış oldu. ***Zaman**
- Genel Energy, Barrus Petroleum'u satın aldı. ***Akşam**
- Dev şirketler, Başkentgaz ihalesi için düğmeye bastı. ***Dünya**
- Japonya-Türkiye ekonomik işbirliğinde ilk imzalar atıldı. ***Dünya**
- Esnaf ve KOBİ mevduatına da devlet güvencesi geliyor. ***Vatan**
- **AKSEN:** Aksa Enerji, basında çıkan haberlerle ilgili olarak YK Başkanı Cemil Kazancı'nın şahsi davasının 2005 yılından beri devam ettiğini ve bu davayla şirketin ilgisinin olmadığını açıkladı.
- **ALBRK:** Albaraka Türk, çeşitli uluslararası muhabir bankalar liderliğinde, 1 yıl vadeli \$250 mn başlangıç meblağlı, USD ve EUR döviz cinslerinden murabaha sendikasyon kredisi çalışması kapsamında görevlendirme mektubu imzalanarak, resmi olarak sendikasyon sürecine başladığını duyurdu.
- **ALNTF:** Fitch, Alternatifbank A.Ş.'nin uzun vadeli ulusal notunu ve görünümünü "AA(tur)" ve "Durağan" olarak teyit etti. Ayrıca diğer kredi notlarını da teyit etti.
- **BRMEN:** Birlik Mensucat, daha önce geçmiş yıllar zararlarında bulunan 49,8 mn TL geçmiş yıllar kar/zararları kalemini 17,25 mn TL'sini sermaye azaltımı ile kapamak amacıyla 24,78 mn TL olan sermayesini 7,53 mn TL'ye azaltılmasına karar verildiğini açıklamıştı. Ayrıca eşzamanlı olarak sermayenin 24,78 mn TL'ye yükseltileceğini de bildirmişti. Şirket, bu işlemler için SPK'ya başvurdu.
- **BSHEV:** Bosch Ev Aletleri, daha önce açıkladığı üzere aleyhine açılan davanın kararı gereği ödemesi gereken meblağdan doğan icranın ertelenmesi yönünde temyize başvurdu.
- **DOAS:** Volkswagen Grubu markalarının Türkiye distribütörü olan Doğu Otomotiv'in desteğiyle, Işık Üniversitesi bünyesinde Otomotiv Mühendisliği Programı kuruldu. ***Milliyet**
- **GARAN:** Garanti Bankası, 1 yıllık dönem içinde çeşitli vadelerde \$1.500 mn tutarında tahvil ve benzeri borçlanma araçlarını kullanacağını bildirdi.
- **HALKB:** Halkbank, 2Ç12 bilançosunu 24.07.2012 tarihinde açıklayacak. Bankanın, 2Ç12 döneminde 628 mn TL net kar açıklamasını bekliyoruz (çeyreksel bazda %15, yıllık bazda %23).
- **KARKM:** Karkim Sondaj, ülkenin önde gelen enerji şirketlerinden biriyle 10 kesin, 15 opsiyonel olmak üzere 25 adet jeotermal kuyuda sondaj akışkanları malzeme tedariki ve mühendislik hizmetleri verilmesi konusunda anlaşma imzaladı. Yapılacak işin bedelinin \$1,3 mn \$3,25 mn arasında olacağı tahmin edilmektedir.
- **OLMKS:** Sabancı Holding'in 1968 yılından bu yana oluklu mukavva ambalaj sektöründe faaliyet gösteren şirketi Olmuksa, 'Taze Kutu' yatırımı yapıyor. ***Hürriyet**
- **SKBNK:** Fitch, Şekerbank'ın uzun vadeli ulusal notunu A(tur)'dan A+(tur)'a yükseltti, diğer notlarını da teyit ederek, görünümünü "İstikrarlı(stable)" olarak açıkladı.
- **SONME:** Sönmez Çimento 165 milyon dolara yeni fabrika kuruyor. ***Milliyet**
- **TCELL:** Çukurova Holding Yönetim Kurulu Başkanı Karamahmet Turkcell'deki 'sorunlu yabancı ortaklar' konusunda şunları söyledi: Süreç Londra'daki mahkemede belli olacak. Ümitliyiz. 'Haklıyız' diye düşünüyoruz. ***Akşam**
- **TEKST:** Fitch, Tekstil Bankası A.Ş.'nin ulusal uzun vadeli kredi notunu "A-(tur)"dan "A(tur)"a yükseltti, diğer kredi notlarını da teyit ederek, görünümünü "Durağan" olarak açıkladı.

Makro Haberler

- Para Politikası Kurulu (PPK) bugün gerçekleştirdiği aylık toplantısında beklemede kalmayı tercih etti. Piyasa katılımcılarının kabaca yarısı tarafından 50-100 baz puan bandında bir indirim öngörülen Merkez Bankası (MB) gecelik borç verme faizinin %11,5 olarak korunduğu toplantıdan, resmi politika faizi olan ve %5,75 düzeyinde bulunan 1-hafta vadeli repo ihallerinde uygulanan oran için de bir değişiklik kararı çıkmadı. Böylece faiz koridorunun üst sınırını teşkil eden gecelik borç verme oranında 100 baz puan indirim gerçekleştirdiği Şubat ayı sonrasındaki beşinci toplantıda da Kurul faiz oranları ile ilgili bir değişiklik gerçekleştirilmemiş oldu. PPK sonucunun beklentileri karşılamadığı bir diğer alan ise zorunlu karşılıklar olarak gözüküyor. TL mevduatları için ayrılan karşılıkların döviz olarak tutulabilecek azami oranı 5 puanlık bir artışla %55 olarak belirlenirken, altın cephesinde ise aynı oranda beklenen artışın MB tarafından tercih edilmediği ve üst sınırın %25 olarak korunduğu görülüyor.
- Borç verme oranında indirim gitmemesinin PPK'nın halen şahince bir tutum sürdürdüğü anlamına gelmediğini düşünüyoruz. Öncelikle, daha önce de vurguladığımız gibi günlük politika faizinin son bir buçuk ayda 200 baz puandan fazla düşürülmesi ile önemli bir gevşeme halihazırda sağlanmış durumda. Ayrıca duyurudan çıkan "ek sıkılaştırma" ifadesi MB'nin enflasyon (ve de kur) konusunda son dönemde daha rahat hissetmeye başladığının bir göstergesi. Son olarak yılsonu resmi tahmini için müjdelenen aşağı yönlü güncelleme ve orta vadeli hedefin erişilebilirliği konusunda gelen iyimser mesajlar para politikasının önceliklerinde önümüzdeki dönemde olası bir değişikliğin sinyallerini içeriyor. Gerek kur gerekse faiz cephesinde tepkilerin sınırlı olması piyasa katılımcılarının da bizim paralelimizde borç verme oranında indirimin gelecek aylar için gündemde kalmaya devam ettiğini düşündüğünü gösteriyor.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

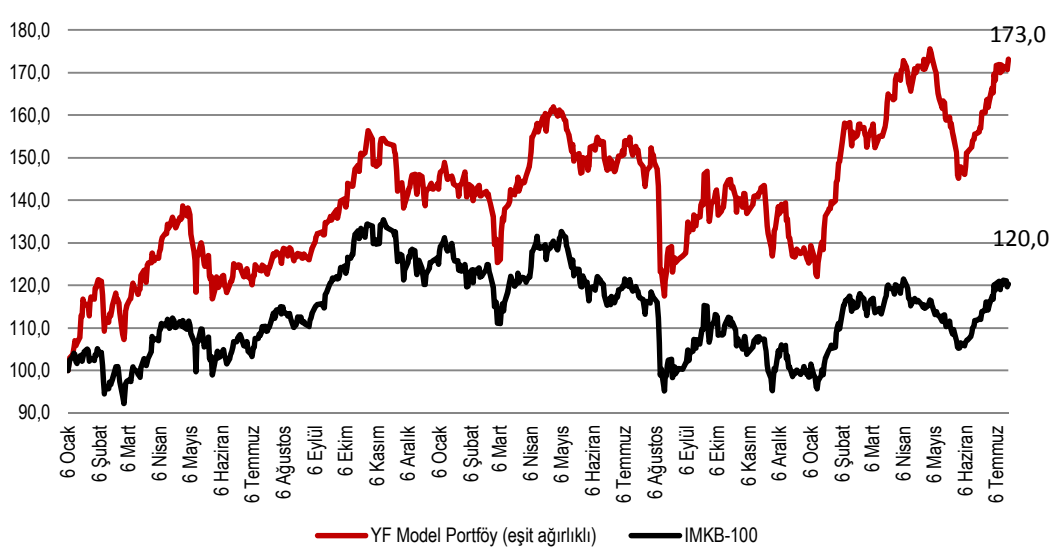


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,91	1,88	↑ 1,60%	1,56	1,64	2,15	12,57%
ANHYT	4,56	4,53	↑ 0,66%	3,98	4,30	5,20	14,04%
GARAN	6,94	7,00	↓ -0,86%	5,75	6,20	8,00	15,27%
TAVHL	9,62	9,58	↑ 0,42%	8,75	9,41	11,20	16,42%
TOASO	7,54	7,72	↓ -2,33%	5,95	6,54	9,50	25,99%
KOZAL	35,10	35,50	↓ -1,13%	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