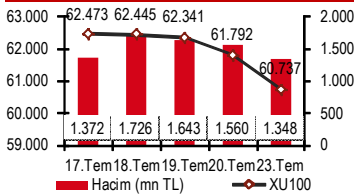




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

23 Temmuz Pazartesi

TR giriş-çıkış yapanlar, Haziran

24 Temmuz Salı

Almanya İmalat PMI, öncü, Temmuz
Almanya Hizm. PMI, öncü, Temmuz
Euro Böl. İmalat PMI, öncü, Temmuz
Euro Böl. Hizm. PMI, öncü, Temmuz
ABD İmalat PMI, Temmuz

25 Temmuz Çarşamba

TR Reel kesim güven end., Temmuz
TR Kapasite kul. oranı, Temmuz
Almanya IFO endeksi, Temmuz
İngiltere GSYH, nihai, 2. çeyrek
ABD Yeni konut sat., Haziran

26 Temmuz Perşembe

ABD Dayanıklı mal sip., Haziran
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD Bekleyen konut sat., Haziran

27 Temmuz Cuma

Almanya TÜFE, öncü, Temmuz
Almanya Perakende sat., Haziran
ABD GSYH, nihai, 2. çeyrek
ABD Çekirdek PCE, nihai, 2. çeyrek
ABD Michigan tük. güv. end., nihai, Temmuz

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz Cuma günü %1.0'in üzerinde değer kaybederek kapanan Avrupa ve ABD borsaları, dün de sert satışlara sahne oldu ve ortalamada %2.3 ve %0.9 oranında düşerek kapandı. İMKB'de ise geçtiğimiz cuma öğleden sonra itibarıyla başlayan yurt dışı piyasalardan olumlu yönde ayrışma motifi, dün de yarı-belirgin ölçüde devam etti. Bu durumun, son iki günde petrol fiyatlarında %4.0'e varan değer kayıplarının devamı halinde daha belirgin hale geleceğini tahmin ediyoruz. Hatırlanacağı üzere Haziran ayında yurt dışından oldukça olumlu yönde ayrışan İMKB, Temmuz ayı başından itibaren ise negatif yönde ayrışmaktaydı.

İspanya'da cuma günü Valencia'nın ardından dün de beş ayrı bölgenin daha merkezi hükümetten yardım talebinde bulunacağı haberleri, ülkenin yakın zamanda bir kurtarma paketine ihtiyaç duyabileceği beklentisini güçlendirdi. Bu durumun ileride İtalya'ya da sirayet edebileceği kaygısıyla birleşmesi dün özellikle Avrupa borsalarındaki satış baskısını güçlendirdi. İspanya'da finans hisselerinde açığa satışlar üç ay boyunca yasaklandı. Cuma günü %4.4 düşen İtalya borsası, dün bir ara %5.0'in üzerinde daha ekşiye geçti. Benzer şekilde cuma günü %5.8 gerileyen İspanya borsası dün %5.5 daha düştü. Ancak gün içi en düşük seviyelerine göre sırasıyla %2.6 ve %4.6 toparlayan İtalya ve İspanya borsaları, günü %2.8 ve %1.1 kayıpla tamamladı. 10-yıllık tahvil faiz oranları ise İspanya'da cuma günü rekor yüksek seviyelere ulaşmasının ardından dün 30 baz puan daha yükselerek %7.57'yi gördü ve %7.46'dan kapandı.

Bugüne Moody's'in Almanya, Hollanda ve Lüksemburg'un kredi notu görünümelerini "durağan"dan "negatif"e düşürdüğü haberi ile başlıyoruz. Avrupa'daki borç krizinin etkilerinin bu ülkelerin ekonomileri için tehdit oluşturduğunu ifade eden Moody's, Yunanistan'ın Euro birliğinden çıkmasının ise finans sektörüne çok yüksek maliyetler yükleyebileceğini belirtti. Bugün İspanya ekonomi bakanı, Almanya maliye bakanı Wolfgang Schäuble'yi ziyaret edecek. Görüşmenin detaylarıyla ilgili açıklama bulunmuyor. Aynı zamanda AB Komisyonu, ECB ve IMF'den oluşan Troyka heyeti bugün Yunanistan'ın reform sürecine ilişkin rapor hazırlamak üzere Atina'da olacak. Raporun sonuçlarının ise Eylül ayında açıklanması bekleniyor. Bugün ayrıca İspanya'nın 3-6 aylık kısa vadeli tahvil ihalesi bulunuyor.

Avrupa borsalarında dün yaşanan sert satışların bugün **Asya** borsalarına tam yansımadığını görüyoruz. Çin'de HSBC tarafından açıklanan Temmuz ayı imalat PMI endeksinin 49.5 ile son beş ayın en yüksek düzeyine ulaşması nedeniyle, Asya borsalarında nispeten yatay bir seyir izleniyor. **ABD vadeliileri ise %0.10 pozitif seyrediyor. Avrupa borsalarının ise %0.35 arasında artıda** açılması bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasada** dün 9 baz puan yükselen ve %7.86'dan kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün **%7.85 –%7.88** bandından geçiyor.

Bugün Çin'den sonra Avrupa ve ABD'de açıklanacak imalat PMI verilerini risk iştahı açısından belirleyici olacağını tahmin ediyoruz. Ayrıca Apple'ın açıklanacak dönem kârı takip edilecek.

Bugün hafif alıcılı açılmasını beklediğimiz endeksin, dün altında kapandığı ve son yükseliş dalgasının %23.6 ilk Fibo. düzeltmesinin geçtiği 61.300 desteğini aşım aşımayaacağını izleyeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
İEYHO	0,55	7,8%	4.788.800
CCOLA	28,50	3,6%	877.824
HZNDR	3,97	2,1%	592.435
ECYAP	5,09	1,8%	1.006.962
TOASO	7,52	1,6%	4.488.789

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KARKM	5,16	-6,9%	1.564.971
MNDRS	0,70	-6,7%	912.845
DENIZ	9,90	-6,6%	304.153
DAGI	2,89	-6,5%	24.722.153
AFYON	69,50	-6,1%	2.635.056

Bugün Açıklanacak Veriler

10:28 Almanya İmalat PMI, öncü, Temmuz, (B: 45,3)	HALKB 2Ç12 Bil, (B:619 mn TL, YF: 628 mn TL)
10:28 Almanya Hizmetler PMI, öncü, Tem, (B: 50)	Apple 2Ç12 bilançosu, (B:\$10,34)
10:58 Euro Böl. İmalat PMI, öncü, Tem, (B: 45,3)	DuPont 2Ç12 bilançosu, (B: \$1,47)
10:58 Euro Böl. Hizmetler PMI, öncü, Tem, (B: 50)	S.öncesi AT&T 2Ç12 bilançosu, (B: \$0,63)
15:58 ABD İmalat PMI, Temmuz (B: 52,1)	S.öncesi UPS 2Ç12 bilançosu (B: \$1,17)

Piyasalarda Gelişmeler

- Öncü göstergeler, Çin'in imalat aktivitesinin Şubat'tan bu yana en güçlü seviyesine çıktığına ve yavaşlamanın hız kestiğine işaret etti. ***BloombergHT**
- Yunanistan'ın uluslararası kreditorlerinden oluşan Troyka Heyeti bugün ülkenin borç krizindeki aşamasını izlemek üzere Atina'ya gidiyor. ***BloombergHT**
- Moody's; Almanya, Hollanda ve Lüksemburg'un görünümünü negatife çekti. ***BloombergHT**
- İspanya ve İtalya regülatörleri, volatiliteden dolayı, hisse senedinde açığa satışları yasakladı. ***BloombergHT**
- Ekonomistler Merkez Bankası'nın temkinli duruşunu doğru buluyor: Merkez enflasyon hedefini %6'ya çeker. ***Milliyet**
- Başbakan Tayyip Erdoğan: Suriye'de halk zafere çok yakın. ***Hürriyet**

Şirket ve Sektör Haberleri

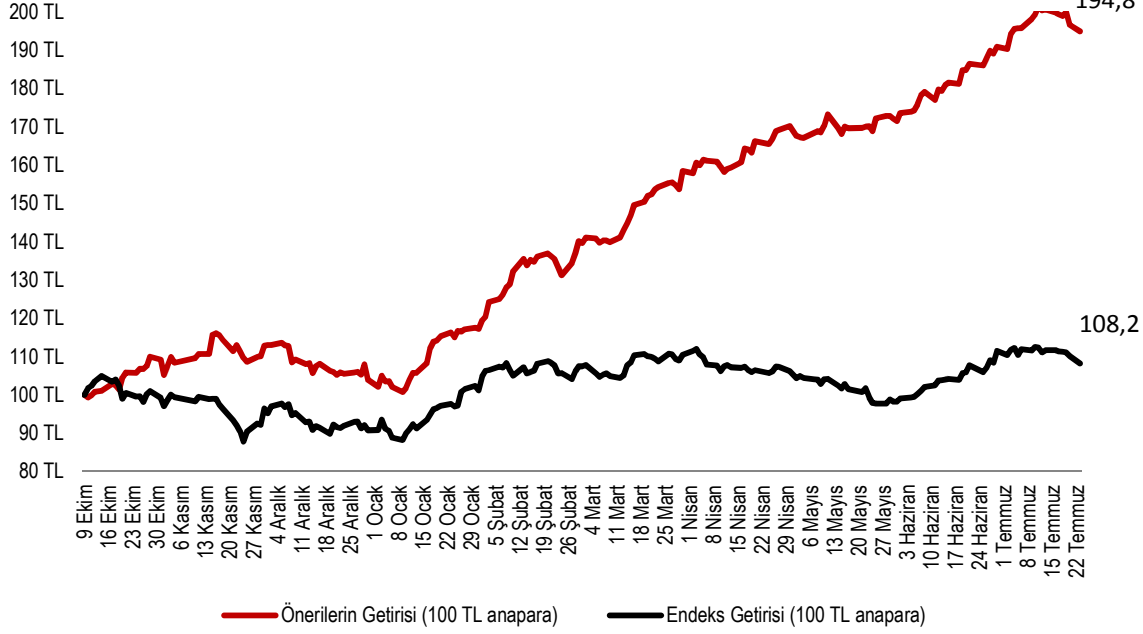
- *Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Yıldız, enerji sektörünün, Türkiye'den daha hızlı büyüdüğünü söyledi. *BloombergHT*
- *Mersin Akkuyu'da inşa edilecek nükleer santralin inşasında yerli malzeme kullanımıyla maliyetin 20 milyar doların altında kalacağı belirtiliyor. *Hürriyet*
- *İran'dan gelen turist sayısı yüzde 39,6 azaldı. *Milliyet*
- *Singapur'dan 157 milyar dolarlık fon geliyor. *Hürriyet*
- *Dünyanın 9. büyük yatırım fonu Singapur merkezli Temasek, Türk bankalarını takibe aldı. Küresel yatırımlardan sorumlu müdür Hamiyeh, "Fırsat kolluyoruz, geleceğiz" dedi. *Sabah*
- *Gümrük ve Ticaret Bakanı Hayati Yazıcı ticari kredi ve kefalette eş onayı şartının değişeceği işaretini verdi. *Haber Türk*
- *Ekonomide dikkat çeken iki göstere: KOBİ kredilerinde batık artıyor, turist sayısı yüzde 2,3 azaldı. *Dünya*
- *Kuveyt sermayeli Türk Kapital Holding televizyon ve gazete dâhil entegre bir medya grubu kurmayı amaçlıyor. *Dünya*
- *İnci Grup sekiz milyon euroluk proje ile Fildişi Sahili'nde lüks konutlar yapacak. *Dünya*
- *Çin merkezli enerji firması China Sunergy, 600 milyon dolar yatırımla güneş paneli fabrikası kuracak. *Dünya*
- *Türkiye'de ilk kez balistik, yani kıtalararası füze üretimi için çalışmalar başlatıldı. *Zaman*
- **AKGRT:** Aksigorta, yılın ilk altı ayında toplam 706 bin TL prim üretti.
- **ASYO:** Asya Menkul, unvanını Artı Yatırım Holding olarak değiştirdi.
- **AYEN/OSTİM:** EPDK, Ostim'in iştirak satışına onay verdi. Şirket daha önce Ayen Ostim Enerji'deki %24 oranındaki hisseleri 15,5 mn TL bedelle Aydınlar İnşaat'a satışına karar vermişti.
- **EKGYO:** Emlak Konut, İstanbul-Şişli'de gerçekleştirilecek toplam 5322 adet bağımsız bölümden oluşan proje için tadilat yapı ruhsatı aldı. Daha önce bu projede 6844 adet bağımsız bölüm için yapı ruhsatı alınmış fakat imar plan notlarının revize edilmesinden dolayı proje planı değişmiştir. Bu gelişmelerle birlikte yüklenici taahhüdünde herhangi bir değişiklik olmamıştır.
- **FROTO:** Ford Otosan, Tourneo Custom ve Transit Custom modellerinin seri üretimine başladı. Yıllık yaklaşık 130 bin adet üretim kapasitesine sahip araçlar Ekim ayı başında satışa sunulacak.
- **GRFIN:** Garanti Finansal Kiralama, 300 mn TL'lik borçlanma aracı ihraç etmek adına SPK'ya başvurdu.
- **HALKB:** Halkbank, 2Ç12 bilançosunu bugün açıklayacak. Bankanın çeyrek bazda %15, yıllık bazda %23 artışla 628 mn TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise 619 mn TL.
- **MANGO:** Mango Gıda, çıkarılmış sermayesini 22 mn TL'den 36,3 mn TL'ye çıkarılacağını daha önce bildirmişti. Bunun yanında iştirak satışından elde edilen 2,2 mn TL'nin de sermayeye eklenmesine karar verildiğini ve bu tutarın pay sahiplerine bedelsiz olarak verileceğini açıkladı.
- **OZBAL:** Özbal Çelik, daha önce duyurduğu 3 mn TL'lik siparişin 2,98 mn TL'lik kısmını teslim ettiğini ve geri kalan kısmının ise iptal olduğunu açıkladı.
- **RANLO:** Rangüm Gümrük Müşavirliği, Ran Lojistik'te sahip olduğu hisselerin tamamını toplam 267,4 bin bedelle sattı.
- **THYAO:** THY, gerekli izinlerin alınmasının ardından İsfahan ve Kirmanşah (İran), Kilimanjaro (Tanzanya), Mombasa (Kenya), Lüksemburg, Aden (Yemen) ve Luanda'ya (Angola) tarifeli uçuşlar gerçekleştireceğini açıkladı.
- **UCAK/ISYHO:** Işıklar Holding, Usaş Uçak Servisi ve Işıklar Yatırım Holding'in ana ortağı Turkraft'ı devraldı. Işıklar Holding'in Işıklar Yatırım Holding'deki hisse oranı %31,77'den %33,24'e yükselirken, USAŞ'taki hisse oranı %83,86 oldu.

Makro Haberler

- Türkiye'yi ziyaret eden yabancı ziyaretçi sayısı Haziran ayında yıllık %2,7 arttı. Bu rakam son 5 ayın ilk pozitif büyümesine işaret ediyor. Buna karşın yılın ilk yarısındaki yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yıla göre %2,3 daralma gösteriyor. Tahminlerimize göre brüt turizm gelirleri Haziran ayında 2,3 milyar Dolar olarak kaydedilebilir. Bu rakam ile yılın ilk yarısında toplam gelir 8,2 milyar Dolar olarak gerçekleşecektir. Dikkat edileceği üzere bu miktar bizim tüm yıl için 24,5 milyar Dolarlık tahminimiz ile uyumluluk göstermektedir. Diğer taraftan güney sınırımızda artan gerginliğin gelirlerde üzerinde bir baskı yaratabileceğini düşünüyor, dolayısıyla tahminimiz üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğuna inanıyoruz.



Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

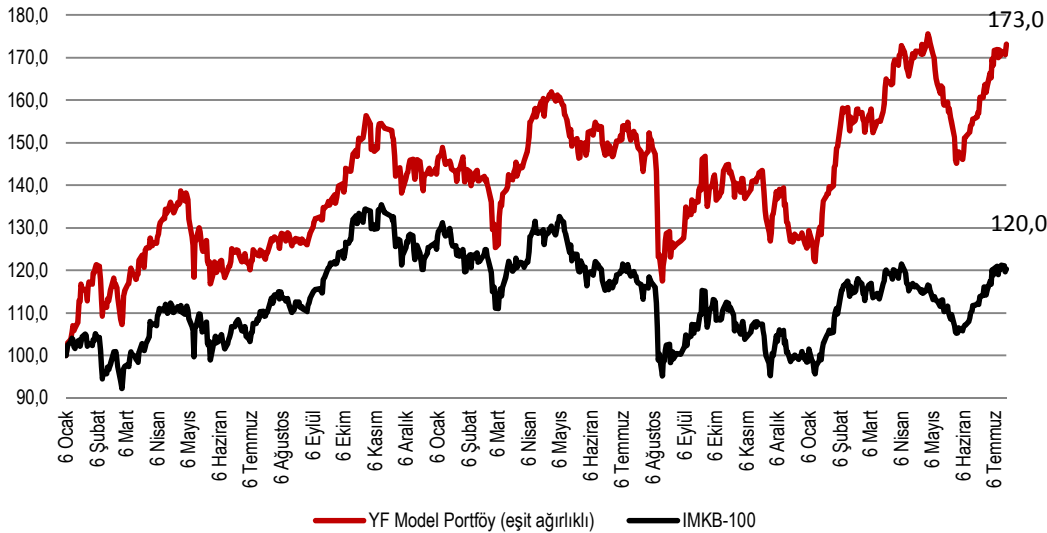


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ASYAB	1,80	1,85	↓ -2,70%	1,56	1,64	2,15	19,44%
ANHYT	4,53	4,62	↓ -1,95%	3,98	4,30	5,20	14,79%
GARAN	6,70	6,88	↓ -2,62%	5,75	6,20	8,00	19,40%
TAVHL	9,52	9,66	↓ -1,45%	8,75	9,41	11,20	17,65%
TOASO	7,52	7,40	↑ 1,62%	5,95	6,54	9,50	26,33%
KOZAL	34,50	34,90	↓ -1,15%	31,12	34,16	42,00	21,74%

* 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