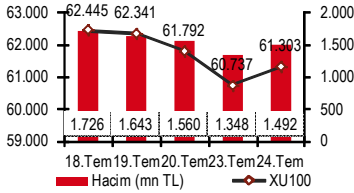




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

23 Temmuz Pazartesi

TR giriş-çıkış raporları, 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

İMKB-100 Endeksi dün %0.93 değer kazandı ve son iki gündür yurt dışı piyasalardan yarı-belirgin ölçüde devam eden olumlu yöndeki ayrışmasını daha belirgin hale getirdi. USD bazında hesaplanan MSCI Endeksleri kapsamında bakıldığında dün %0.75 düşen Avrupa ve %0.91 düşen ABD'ye karşın, Türkiye Endeksi %0.65 yükseldi ve Çek Cumhuriyeti'nin ardından dünyanın en çok kazandıranı oldu.

Gün içinde açıklanan imalat PMI verileri sabah Çin'de olumlu gelmesine rağmen, Avrupa ve ABD'de beklentilerin altında kaldı ve küresel piyasalardaki satış baskısını artırdı. Kurtarma paketine ihtiyacı olduğu yönündeki spekülasyonların giderek arttığı İspanya'da ise borsa %3.58 oranında daha düşerken son üç günlük kayıp %10.2 oldu; 10-yıllık tahvil faiz oranları dün yeni bir rekor daha kırdı ve 10 baz puan yükselişle %7.645'i gördü. İtalya'da da dünkü düşüşle birlikte son üç günlük kayıp %9.5 olurken, 10-yıllık tahvil faiz oranları da Ocak ayı ortasından itibaren en yüksek olan %6.60 seviyesine ulaştı.

Yurt içinde ise dolar kuru bir ara 1.8314 seviyesine kadar yükselirken, gösterge tahvilin faizi de %8.0 seviyesini test etti. Ancak günün ilerleyen saatlerinde son iki gündür sert satışların gözlemlendiği hisse senedi piyasalarına bir miktar tepki alımlarının geldiği gözlemlendi. Yurt içinde ise HALKB'nin 2Ç12 kârının beklentilerin üzerinde açıklanması, bankacılık sektörü hisseleri öncülüğünde İMKB'nin yükselişini destekledi.

ABD borsalarının kapanışının ardından beklentilerin tersine zayıf bilanço açıklayan Apple şirketi, yarattığı hayal kırıklığı nedeniyle bugün Asya borsalarında teknoloji hisselerini baskılıyor. **Asya** borsalarında ortalama %0.50-%1.0 arasında satıcı bir seyir olduğu gözleniyor. Uzun bir aradan sonra ilk kez beklentilerin altında kâr açıklayan Apple nedeniyle teknoloji hisseleri ağırlıklı Nasdaq vadeli endeksi de %0.80 eksiye seyreliyor. DJI ve SPX vadeliileri ise ortalama **%0.25 negatif** seyreliyor. **Avrupa borsalarının ise %0.5'ye yakın satıcı** açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün 9 baz puan daha yükselmesinin ve %7.95'den kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü piyasada %7.95 –%8.00** bandından geçiyor.

Wall Street Journal gazetesinde yer alan bir haberde, FED yetkililerinin ekonomideki aktivite ve işe alımların canlandırılması için atılacak yeni adımlara biraz daha yaklaştıkları belirtildi. Son üç gündür 100 puanın üzerinde değer kaybeden Dow Jones Endeksi'nin yapılan bir istatistiksel çalışmaya göre bugün yükselme olasılığının güçlü olduğundan bahsediliyor.

İspanya'nın borçlanma maliyetlerinin yükselmesi ve AB yetkililerinin de Yunanistan'ın mali yardımın öngördüğü koşulları yerine getirme umudunun zayıf olduğunu söylemeleri parite üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Dün 1.2062'den kapanan parite bugüne 1.2068'den başlıyor.

Son iki gündür takip ettiğimiz %23.6 ilk Fibo. düzeltmesinin dün hemen üzerinde kapanan endeksin, bugün satıcı açılmasını bekliyoruz ve 61.000 desteğinin üzerinde kalıp kalamayacağını izliyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHGZT	1,54	12,4%	14.006.276
MRTGG	1,22	8,9%	9.293.243
KRDMA	1,32	8,2%	3.120.946
KRDMD	1,01	6,3%	23.425.713
KLBM0	1,13	5,6%	345.916

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DAGI	2,52	-12,8%	5.893.807
MANGO	1,56	-3,7%	786.700
CCOLA	27,70	-2,8%	1.220.181
BTCIM	6,28	-2,2%	110.803
BIMAS	75,50	-1,9%	18.675.078

Bugün Açıklanacak Veriler

14:30 TR Reel kesim güv. end., Temmuz
14:30 TR Kapasite kull. ora, Temmuz (YF: %75,5)
11:00 Almanya IFO endeksi, Temmuz, (B:104,8)
11:30 İngiltere GSYH, nihai, 2.çeyrek (B:%0,2)

17:00 ABD Yeni konut satışları, Haz. (B: 365 bin)
TCELL 2Ç12 Bil (B: 472 mnTL, YF: 490 mnTL)
14:30 Boeing 2Ç12 bilançosu (B: \$1,09)
Raymond James 2Ç12 bilançosu (B: \$0,67)

Piyasalarda Gelişmeler

- İspanya ve imalat verileriyle dolar 1,83'ü aştı. ***Milliyet**
- İSO Başkanı Tanıl Küçük: Türkiye iktisatçıların orta gelir tuzağı dedikleri sürece girebilir. Büyümeyi cari açıkla mücadeleye kurban edersek bu tuzağa düşeriz. ***Hürriyet**
- Patronların yurtdışında tuttuğu 158 milyar dolarlık zula Türkiye'ye gelse devlet sadece kurumlar vergisinden 60 milyar TL kazanır. ***Sabah**
- Moody's'in Almanya, Hollanda ve Lüksemburg'un görünümünü düşürmesine Almanya'dan sert tepkiler geldi. ***Haber Türk**
- Almanya'dan Yunanistan'a: Drahmi kullanmaya başlayın. ***Zaman**
- Troyka Heyeti'nin borç krizindeki aşamalarını değerlendirdiği Yunanistan yeniden borçlarını yapılandırmak zorunda kalabilir. ***BloombergHT**
- Wall Street Journal: QE3 yakın! ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

- 500 büyük sanayi kuruluşu açıklandı. 380 şirket kâr etti. ***Milliyet**
- 2011'de kur ve faizin artması 500 büyük sanayi şirketinin kârını bir yılda yüzde 54,8'den yüzde 5,5'e düşürdü. ***Haber Türk**
- Avea ilk yarıyıl gelirini 1,6 milyar TL'ye çıkardı. ***Milliyet**
- Makarna ve Çin eriştesi üreticisi Japon Nissin Food Holdings, Yıldız Holding'in makarna üreten şirketi Bellini Gıda'nın yüzde 50'sine 23,5 milyon dolar vererek ortak oldu. ***Milliyet**
- Sanayi ve Teknoloji Bakanı Nihat Ergün: Borda her ar-ge projesine 2,5 milyon liraya kadar hibe verilecek. ***Dünya**
- Organik ürün ihracatı 15 milyon doları aştı. 15 ülkeye ihracat yapılıyor. ***Dünya**
- Çevre ve Şehircilik Bakanı Erdoğan Bayraktar: 2B gelirleri kentsel dönüşümde belediyelere kaynak olacak. ***Dünya**
- Hazine Müsteşarlığı'nın raporuna göre, Türkiye'deki 59 şirketten 23'ü (17 hayat dışı, 1 hayat, 4 hayat/emeklilik şirketi ve 1 reasürans) 2011 yılı faaliyetlerini zararlar kapattı. ***Star**
- **ALBRK:** S&P, Albaraka Türk'ün uzun dönem kredi notunu BB, kısa dönem notunu B ve görünümünü 'Negatif ' olarak belirledi.
- **ASELS:** Aselsan, 235,2 mn TL olan sermayesini tamamı iç kaynaklardan 264,7 mn TL artırılarak 500 mn TL'ye çıkarılmasından doğan bedelsiz pay alma haklarının dağıtımına 06.08.2012 tarihinde başlayacak.
- **BEYAZ:** Beyaz Filo, her biri %18,50 oranında ortağı olan şahısların her biri 843,7 bin TL olmak üzere toplam 3,3 mn TL sermaye avansı ödemesi yaptıklarını açıkladı. Meblağ ilk sermaye artırımında sermayeye eklenecektir.
- **BIMAS:** Bim, Mısır'da faaliyet gösterecek 2 mn Mısır Poundu sermayeli (yaklaşık 600 bin TL), %100 iştiraki Bim Stores'un kurulum işlemlerinin tamamlandığını açıkladı.
- **BRKSN:** Berkosan, 12 mn TL olan sermayesini 3,6 mn TL artırılarak 15,6 mn TL'ye çıkarılmasından doğan bedelsiz pay alma haklarının dağıtımına 27.07.2012 tarihinde başlayacak.
- **EGCYO:** Egeli&Co, Mersin Şeker'e, sermaye artırımını yolu ile ortak olma yönünde bağlayıcı olmayan bir teklif verdi. Yalnızca hububat-bakliyat iş koluna yönelik teklif kapsamında şirkete ortaklık sürecinde münhasırlık verildi. Egeli&Co, ayrıca sürece ilişkin çalışmaların başladığı ve her iki tarafın da her daim bu süreçten vazgeçebileceğini bildirdi.
- **EKIZ:** Ekiz Yağ, İtalyan teneke ve ambalaj üreticisi firmalarından Gruppo Asa bünyesindeki Asa San Marino ile Türkiye tek yetkili satıcısı/distribütörlük anlaşması imzaladı.
- **HALKB:** Halkbank, 2Ç12 bilançosunda 709 mn TL net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi 619 mn TL, bizim beklentimiz 628 mn TL idi. Bu rakam çeyrek bazda %30, yıllık bazda %38'lik bir artışı işaret ediyor. Bankanın sermaye kârlılığı çeyrek bazda %28,1 arttı. Bankanın 1Y12 net kârı ise yıllık bazda %21'lik artışla 1.253 mn TL olarak gerçekleşti.
- **IBTYO:** Ansa Yatırım Holding, VBG Holding'in %4'ünü 8,38 mn TL bedelle satın aldı.
- **IBTYO:** Ansa Yatırım Holding, Ansa Enerji'nin %3,6'sını 500 bin TL bedelle satın aldı.
- **IHGZT:** İhlas Gazetecilik, 80 mn TL olan sermayesini tamamı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından olmak üzere 40 mn TL artırarak 120 mn TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvuracağını açıkladı.
- **KARSN:** Karsan, İETT'nin düzenlediği 250 adet dizel yakıtlı körüklü tip otobüs ve 73 kalem yedek parça alımı ihalesini kazandı.
- **NETAS:** SPK, Netaş'ın 6,48 mn TL olan sermayesini tamamı sermaye düzeltme farklarından olmak üzere 58,3 mn TL artırarak 64,8 mn TL'ye çıkarması nedeniyle ihraç edilecek payları onayladı.
- **NETAS/GOZDE/RHEAG:** Netaş, Gözde Girişim Sermayesi iştiraklerinden Exper Bilgisayar ve Casper Bilgisayar ile Fatih Projesi kapsamında birlikte hareket etmek üzere işbirliği sözleşmesi imzaladı.
- **RHEAG:** Rhea Girişim Sermayesi, iştiraki OEP RHEA'nın Netaş hisselerinin satışından elde ettiği kârdan şirketin payı oranında 9,05 mn TL kısmi temettü ödemesini kendilerine yaptığını açıkladı.
- **SAMAT:** Saray Matbaacılık, TRT'nin 45 kalem matbaa makine ve teçhizatı için düzenlediği ihaleyi 214 bin TL bedelle kazandı.
- **SAMAT:** Saray Matbaacılık, Milli Eğitim Bakanlığı'nın 2012-13 eğitim yılı ders kitapları basım hizmeti ihalesinin 7 iş kaleminden 2'sinin 1,4 mn TL tutarla kendilerinde kaldığını açıkladı.
- **TCELL:** Turkcell, 2Ç12 bilançosunu bugün açıklayacak.

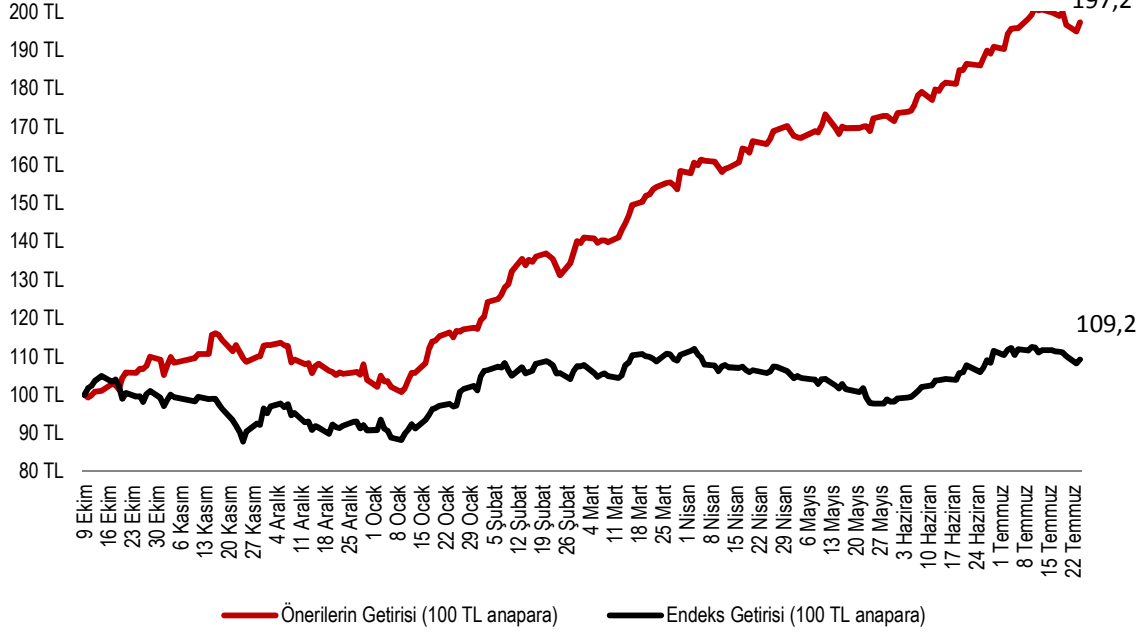
TCELL (Turkcell)	2Ç12	
mn TL	YF Beklentisi	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	2.450	2.493
VA FÖK	730	747
Net Kar	490	472
VA FÖK marjı	30%	30%
Net kar marjı	20%	19%

- **THYAO:** THY dış hatlarda yabancı hostes çalıştıracak. ***Zaman**
- **TOASO:** Tofaş, yıllık izin dolayısıyla 06.08 – 25.08.2012 tarihleri arasında üretim yapılmayacağını bildirdi.
- **TUPRS:** ISO'nun Türkiye'nin 500 büyük sanayi şirketi listesinde Tüpraş 2011'de de ilk sırayı aldı. ***Dünya**
- **YGYO:** Yeşil GYO, Edirne, Adana ve Silivri'de yeni projelere başlayacak. ***Haber Türk**

Makro Haberler

Açıklanan önemli bir makro veri bulunmamaktadır.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

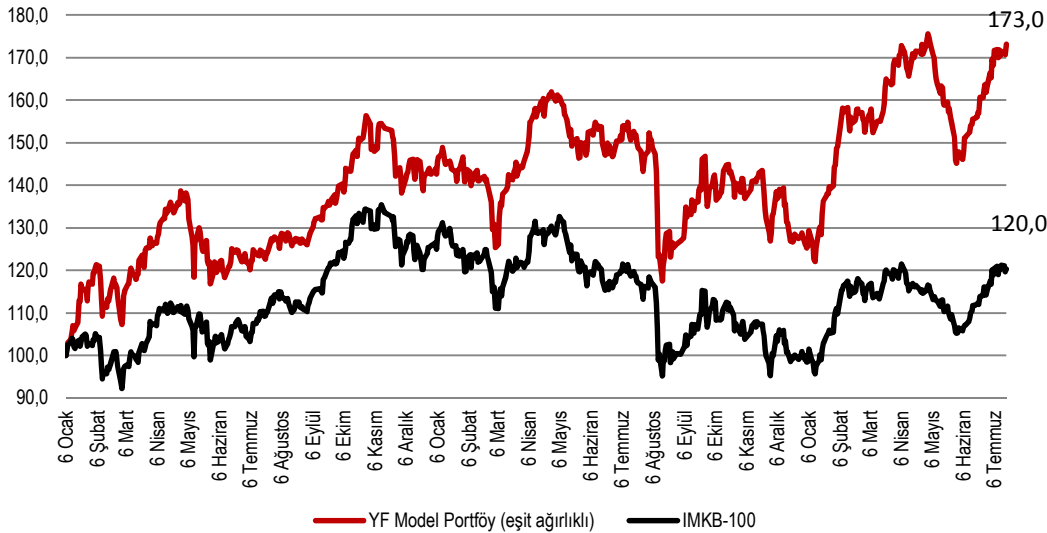


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,83	1,80	↑ 1,67%	1,56	1,64	2,15	17,49%
ANHYT	4,58	4,53	↑ 1,10%	3,98	4,30	5,20	13,54%
GARAN	6,82	6,70	↑ 1,79%	5,75	6,20	8,00	17,30%
TAVHL	9,46	9,52	↓ -0,63%	8,75	9,41	11,20	18,39%
TOASO	7,62	7,52	↑ 1,33%	5,95	6,54	9,50	24,67%
KOZAL	34,80	34,50	↑ 0,87%	31,12	34,16	42,00	20,69%

* 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