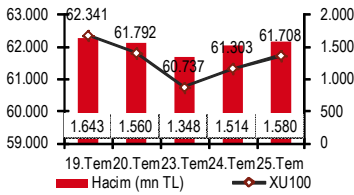




Günlük Bülten

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

İMKB-100 Endeksi dün %0.66 değer kazandı ve yurt dışı piyasalardan pozitif yönde ayrışmasını sürdürdü. Öğleden önceki işlemlerde yorulma emareleri gösteren ve Avrupa borsalarına göre daha sınırlı bir yükseliş kaydeden İMKB'nin, öğleden sonra ise hızlanan alımlar ile yeniden güç kazandığı gözlemlendi. Bir önceki gün beklentilerin üzerinde kâr açıklayan HALKB'nin ardından dün de SKBNK'nin 2Ç12 bilançosunun olumlu gelmesi yükselişte etkili oldu. Avrupa ve ABD borsalarında ise gün içindeki zayıf yükselişler, gün sonuna doğru yatay döndü. Kapanış itibarıyla Avrupa borsaları %0.2 yükselirken, ABD borsaları günü karışık tamamladı. Beklentilerin altında kâr açıklayan ve %4.3 düşen Apple şirketi, Nasdaq ve S&P500 Endeksleri üzerinde negatif baskı oluştururken, Dow Jones Endeksinde yer alan Boeing ve Caterpillar şirketlerinin açıkladıkları olumlu kâr rakamları ise DJI'nin %0.47 yükselmesini sağladı.

Son üç gündür oldukça sert değer kaybeden Avrupa borsalarının dün sınırlı tepki vermesinde, ECB Yönetim Kurulu üyesi Nowotny'nin ve Fransa ile İspanya maliye bakanlarının ortak açıklamaları etkili oldu. ECB üyesi Nowotny, ESM'e bankacılık lisansı verilmesi gündeme gelebilir dedi. ESM'ye bankacılık lisansı verilmesi ECB'nin daha önce karşı çıktığı bir görüştü. Fransa ve İspanya maliye bakanları ise Euro bölgesinde istikrar sağlanması için ortak bankacılık denetim mekanizmasının benimsenmesi gerektiğini söylediler. Söz konusu açıklamalar sonrasında EUR/USD paritesi, gün içinde 1.2054 seviyesine kadar gerilemesinin ardından 1.2170 seviyesine kadar yükseldi. Yurt içi piyasaların kapandığı saatte ise 1.2125 seviyesinden işlem gören parite, bugüne ise 1.2143 seviyesinden başlıyor. Dolar kurunda işlemler 1.8250 direncinin altında 1.8220'den, döviz sepetinde ise 2.018'den geçiyor.

TCMB'nin saat 10:00'da basın toplantısı ile açıklayacağı yılın üçüncü enflasyon raporu, bugün piyasaların gündemindeki en önemli konu başlığı konumunda bulunuyor. Bu raporda TCMB'nin %6.5 olan yılsonu TÜFE tahminini, 50 baz puan kadar aşağı yönlü revize etmesi bekleniyor. Ancak enflasyon ölçümünde kullandığı fiyat sepetinin 1/4 'ünden fazlasını gıda fiyatlarının oluşturuyor olması ve son dönemde ise Mısır, Buğday, Soya Fasulyesi gibi tarımsal emtia ürünlerinde oldukça yüksek oranları artışlar kaydedilmiş olması, revizyonun daha sınırlı kalabileceğine işaret ediyor. Nisan Ayı enflasyon raporunda yıl sonu için %7.5 olarak tahmin edilen yıllık gıda enflasyonu şu aşamada %7.38 düzeyinde bulunuyor. Bu çerçevede baktığımızda eğer tarımsal emtia fiyatlarındaki artış kalıcı hale gelerek gıda enflasyonunda küresel ölçekte bir artışa yol açarsa, bunun para politikası adımlarında kısıtlayıcı bir etken olacağını düşünüyoruz.

Bugün **Asya** borsalarında ortalama %0.25-%0.75 arasında yükselişler olduğunu izliyoruz; Hindistan'da ise %0.13 oranında bir kayıp göze çarpıyor. **Avrupa borsalarının yatay** açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün 6 baz puan düşmesinin ve %7.89'dan kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü piyasada %7.88 –%7.91** bandından geçiyor.

Bugün yatay açılmasını beklediğimiz endeksin, son iki gündür üzerinde kapandığı ve 61.300'den geçen %23.6 ilk Fibo. düzeltmesinin ne ölçüde destek işlevi görmeye devam edeceğini izleyeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHGZT	1,79	16,2%	62.421.263
SKPLC	2,07	10,1%	9.846.126
ASUZU	10,70	4,9%	948.521
DYHOL	0,68	4,6%	5.564.274
KRDMB	1,92	4,3%	5.057.283

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SERVE	0,72	-17,2%	563.788
NETAS	151,00	-8,5%	40.534.794
DAGI	2,38	-5,6%	20.154.804
ECYAP	4,86	-4,7%	708.161
MRTGG	1,18	-3,3%	2.690.916

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TCMB III. Enflasyon Raporu

15:30 ABD Dayanıklı mal sip, Haziran (B: %0,5)

15:30 ABD İşsizlik maaşı başvuruları (B: 380 bin)

17:00 ABD Bekleyen konut sat, Haziran (B: %1)

Sea. Ön. United Techno. 2Ç12 bil. (B: \$1,42)

Sea. Ön. Exxon 2Ç12 bil. (B: \$2,01)

3M 2Ç12 bilançosu (B: \$1,65)

Piyasalarda Gelişmeler

- Egan-Jones, İtalya'nın notunu B+ seviyesinden CCC+ seviyesine düşürdü.
- Moody's, Almanya'da 17 finans kuruluşunun görünümünü negatife düşürdü.
- Yatırımcı George Soros'un desteklediği 17 ekonomist hazırladıkları raporda "Avrupa uyurgezer halde ölçülemez boyutta bir felakete doğru yürüyor" denildi. ***Milliyet**
- IMF: Çin ekonomisi yumuşak inişe geçti. ***Hürriyet**
- New York Times: El Kaide'nin amacı Suriye-İrak İslam Devleti. ***Dünya**
- Erdoğan: Suriye'nin kuzeyinde PKK yapılanmasına izin vermeyiz. ***Zaman**
- Almanya "sıkı şartlar altında" Yunanistan'a ikinci bir yardım paketi verilebileceğini söyledi. ***BloombergHT**
- AB, İspanya'yı kurtarmak için Avrupa Merkez Bankası'nı banka denetimindeki tek söz sahibi kurum hâline getirmeye çalışıyor. ***BloombergHT**

Şirket ve Sektör Haberleri

- Ülke genelinde 87,000'i geçen 2B arazisi başvurularında Antalya ilk sırada. İstanbul, Muğla ve Balıkesir izliyor. ***Milliyet**
- İHKİB Başkanı Hikmet Tanrıverdi: Yaz saati uygulamasının kalkması ihracatı etkiler, Avrupa'dan gelecek yatırımları vurur. ***Hürriyet**
- Ziyilan Şirketler Grubu Başkanı Mehmet Ziyilan: Yabancılarla görüşmeler var. Ortaklık düşünüyoruz. ***Sabah**
- Çalışma Bakanı Faruk Çelik: Gündemimizde kıdem tazminatı fonu yok, fon taslağı 30 yıllık çalışma. ***Sabah**
- Son bir yıla vatandaşın taksitli kredi kartı kullanımı yüzde 37 arttı, taksitsiz kart kullanımı yüzde 15 yükseldi. ***Haber Türk**
- 2011 yılında en yüksek kârlılık madencilik sektörü ve tütün işleme sanayiinde kaydedildi. ***Dünya**
- Alman VHV, NART Sigorta ve Reasürans Brokerlik'in %40'unu satın aldı. ***Dünya**
- ÖİB'nin ihaleye çıkardığı otoyol ve köprülerin tek paket olarak 25 yıl işletim hakkında ilişkin ihalede ön yeterlik son başvuru tarihi 3 Eylül'e, son teklif verme tarihi 31 Ekim'e uzatıldı. İhaleye yerli ve yabancı çok sayıda büyük şirketin ilgisi artıyor. ***Dünya**
- Kültür ve Turizm Bakanlığı yazlıkların turizme kazandırılması için belgelendirme çalışması başlattı. ***Dünya**
- BTK: Mobil ve sabit telefonlarda çağrı yönlendirme artık ücretsiz olacak. ***Zaman**
- **ARTOG:** Ar Tarım, %99,9 oranında iştiraki olan Arp Petrol'ün bir adet petrol arama ruhsatı almak için gerekli başvuruyu yaptığını bildirdi.
- **CEMETS:** Çemtaş, ihale feshinden kazandığı Uzel Otomotiv'e ait Gebze'de bulunan taşınmazı teslim aldı.
- **COSMO:** Cosmos YO, Girişim Sermayesi YO statüsüne geçmek için gerekli başvuruların yapılacağını açıkladı.
- **ECILC:** Eczacıbaşı İlaç, iştiraki Eczacıbaşı Baxter'in kaybettiği davaların biri için Danıştay'a başvurulduğunu ve diğeri için yasal süreler içinde başvurulacağını bildirdi. Şirket, davaların karşılığı olarak %50 payı oranında 14 bin TL karşılık ayrıldığını da bildirdi.
- **KARSN:** Karsan, İETT'nin düzenlediği toplam €120 mn iki ihaleyle ilgili basında çıkan haberlere ilişkin olarak prosedürlerin devam ettiğini ve ihale sürecinin devam ettiğini bildirdi.
- **KIPA:** Tesco Kipa, Tez-Koop'a karşı 2010 Temmuz'unda açtığı davayı kaybetti. Buna göre, Tez-Koop toplu iş sözleşmesi yapacak yetkiye sahip bulundu.
- **KRONT:** Kron Telekomünikasyon, Pakistan'da iş hacmini artırmak adına 5000 PKR sermayeli Kron Telecommunication şirketini kurdu.
- **MARTI:** MartiOtel İşletmeleri, İstanbul-Beyoğlu'nda işletmesini yapacağı Marti İstanbul Hotel için gerekli ruhsatları aldı.
- **OTKAR:** Otokar, İETT'nin 250 adet dizel yakıtlı solo tip otobüs, yedek parça ve araçların 5 yıllık bakımını kapsayan ihaleyi kazandı. İhale 41,9 mn Euro bedellidir.
- **RGYAS:** Rönesans Gayrimenkul, İstanbul-Silivri'de bulunan taşınmazını %99,99 oranında iştiraki olan Akatlar Gayrimenkul'a aynı sermaye olarak konulmasına ilişkin tapu devir işlemlerini tamamladı.
- **SERVE:** Serve Kırtasiye, 7,4 mn TL olan sermayesini geçmiş yıl zararları kalemini azaltmak adına 4,9 mn TL azaltarak 2,4 mn TL'ye düşürecek. Şirket, eşanlı olarak sermayesini 16 mn TL artırarak 18,5 mn TL'ye çıkaracak. Sermaye artırımında 4,9 mn TL'lik kısmın mevcut ortaklara %200 oranında rüçhan hakkı kullanılarak karşılanmasına karar verildi. Serve Kırtasiye ayrıca Kemberburgaz Ofis ve Okul Gereçleri şirketinin %80'ini 11,1 mn TL bedelle satın alınmasına da karar verdi.
- **SKBNK:** Şekerbank, 2Ç12 bilançosunda bizim beklentimiz olan 51 mn TL ve piyasa beklentisi olan 54 mn TL'nin üzerinde
- 59,9 mn TL net kâr açıkladı. Bu rakam yıllık bazda %8'lik bir artışa işaret etmektedir.
- **TCELL:** Turkcell, 2Ç12 bilançosunda 472 mn TL olan piyasa beklentisini ve 490 mn TL olan bizim beklentimizin üzerinde 536 mn TL net kar açıkladı.

TCELL (Turkcell)		2Ç12	
mn TL	YF Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Gerçekleşen
Net Satışlar	2.450	2.493	2.565
VAFÖK	730	747	779
Net Kar	490	472	536
VAFÖK marjı	30%	30%	30%
Net kar marjı	20%	19%	21%

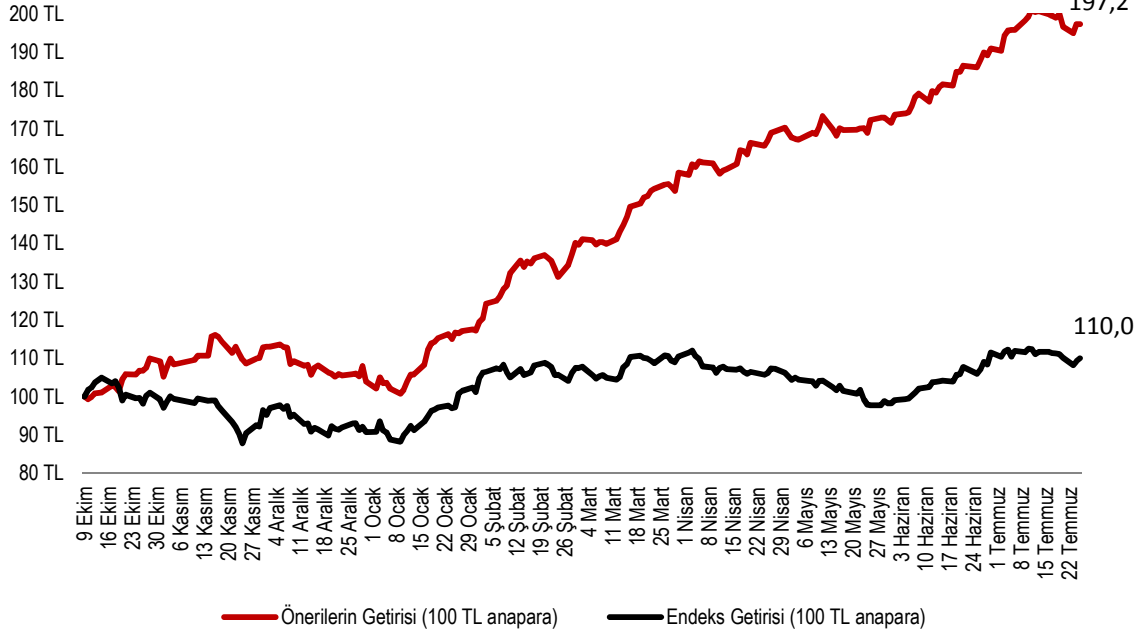
- **TCELL:** Turkcell gelirden ikinci çeyrek rekorunu kırdı. ***Milliyet**
- **TCELL:** Yıl sonu gelir beklentimizi yukarı revize ettik, fiyat rekabeti olursa FAVÖK marjından fedakarlığa hazırız. ***Reuters**

Makro Haberler

- Haziran ayında kapasite kullanım oranı %75,5'lik beklentimizin bir miktar altında, %74,8 olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış oran ise %73 ile 3 aylık düşüş serisine son vermiş oldu. Bu rakamların ardından 2Ç12 büyüme beklentimizi şekillendirirken Haziran ayı sanayi üretim verisinin önemli olacağı görüşündeyiz. Diğer taraftan reel sektör güven endeksi hem düzeltilmemiş, hem de mevsimsellikten arındırılmış serilerde bir miktar gerileyerek sırasıyla 107,3 ve 103,3 değerlerini alıyor. Mevcut stok ve sipariş miktarı için olumlu görüşünü koruyan katılımcılar, önümüzdeki 3 ay için üretim hacmi ve istihdam konusunda kötümserleşen görüşünü korumaya devam ediyor.



Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

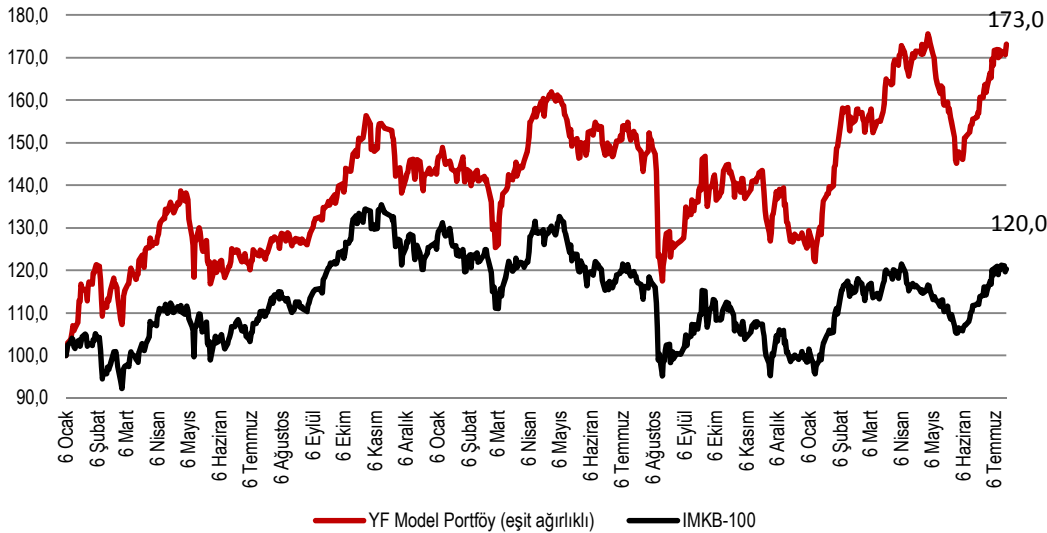


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,85	1,83	↑ 1,09%	1,56	1,64	2,15	16,22%
ANHYT	4,61	4,58	↑ 0,66%	3,98	4,30	5,20	12,80%
GARAN	6,84	6,82	↑ 0,29%	5,75	6,20	8,00	16,96%
TAVHL	9,48	9,46	↑ 0,21%	8,75	9,41	11,20	18,14%
TOASO	7,90	7,62	↑ 3,67%	5,95	6,54	9,50	20,25%
KOZAL	35,80	34,80	↑ 2,87%	31,12	34,16	42,00	17,33%

* 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	Ankara - Çankaya	+90 (312) 438 14 37
	Çiftelhavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50	Adana	+90 (322) 458 77 55
			Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30