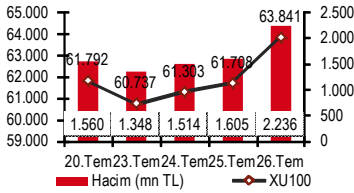




## Günlük Bülten

## 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  
 ABD GSYH, nihai, 2. çeyrek  
 ABD Çekirdek PCE, nihai, 2. çeyrek  
 ABD Michigan tük. güv. end., nihai, Temmuz

## Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün +%4.0 yükselen bankacılık sektörü hisseleri öncülüğünde %3.5 değer kazanarak 2012 yılının en yükseği olan 63.840 seviyesinden kapandı. Söz konusu seviye aynı zamanda 06.07.2011 tarihinden itibaren, yani 1 yıl 20 gün sonra görülen en yüksek kapanışa karşılık gelmektedir. Günün en yüksek seviyesinden gerçekleşen kapanış, son bir ayın en yükseği olan 2.2 milyar TL işlem hacmiyle gerçekleşti.

Yükselişin oldukça sert olması nedeniyle kapanışlar, ağırlıklı ortalama fiyatların yaklaşık %1.5 kadar üzerinde gerçekleşti. Buna göre dün 2.133 puan değer kazanan İMKB-100 Endeksi, dün kapanışlar üzerinden değil, ağırlıklı ortalama fiyatlar üzerinden hesaplınsaydı yaklaşık 1.000 puan daha aşağıdan 62.800 seviyesinden kapanacaktı.

**Özetle dün son bir yılın en yüksek seviyesinden kapanan endeksin, 2012 yılı içinde kırmak için iki kez test ettiği ve ilki Mart sonu –Nisan başı, ikincisi ise Haziran sonu- Temmuz ortası olmak üzere haftalarca uğraş verdiği 62.000-63.500 bandını dün tek bir gün içinde kırmış olmasını, orta vadeli bir yükseliş dalgasına başlama sinyali olarak değerlendiriyoruz.**

Bu çerçevede yukarıda ağırlıklı ortalama fiyatlar üzerinden yaptığımız hesaplamaya göre de endeksin 62.800 seviyesini önümüzdeki dönemin "kritik" destek seviyesi olarak tespit ediyoruz. Bu seviyeye doğru (+,-100,150 puan) geri çekilmelerin kâr satışı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Küresel borsalarda dün yaşanan çöküşte Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları etkili oldu. Draghi'nin açıklamaları Euro bölgesini koruma isteğine dair bugüne kadar gelen en güçlü işaret olarak algılandı ve son dönemde sert yükselen İspanya ve İtalya borçlanma maliyetlerini düşürmek için somut bir adım atacağı beklentisini güçlendirdi. Bu nedenle dün Avrupa ve ABD borsaları sırasıyla %2.39 ve %1.65 yükselirken, İspanya ve İtalya borsaları ise %6.0 ve %5.6 sıçradı. İspanya 10-yıllık tahvil faiz oranları Salı günü gördüğü tarihi en yüksek seviyeye olan %7.57'den dün %6.97 seviyesine düştü.

Yurt içinde ise yılın üçüncü enflasyon raporunu açıklayan TCMB, yılsonu TÜFE tahminini %6.5'den %6.2'ye revize etti. Beklentiler revizyonun 50 baz puan olması yönündeydi

Bugüne baktığımızda **Asya** borsalarında dünkü sert yükselişlerin bir yansıması olarak ortalama %1.0-%1.5 arasında yükselişler olduğunu izliyoruz. **Avrupa borsalarının %0.25-%0.50 arasında yükselerek** açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi dün 12 baz puan düşmesinin ve %7.77'den kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü piyasada %7.74 –%7.78** bandından geçiyor.

**Bugün hafif yükselerek açılmasını beklediğimiz endeksin, açılış ile birlikte yukarıda işaret ettiğimiz düşük kalan ağırlıklı ortalama fiyatlar nedeniyle kâr satışları ile karşılaşabileceğini tahmin ediyoruz. Günün devamında ise alıcıların gücünün endeksin günü artıda kapatmaya yeterli olup olmayacağını izleyeceğiz.**

## En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AFYON	78,50	11,7%	11.049.714
SAHOL	8,00	6,7%	28.089.472
ALTIN	29,40	5,4%	631.751
SISE	2,61	5,2%	9.759.904
EGEEN	61,25	5,2%	4.052.955

## Bugün Açıklanacak Veriler

**15:00** Almanya TÜFE; öncü, Temmuz, (B: %1,7)  
**15:30** ABD GSYH, nihai, 2. Çeyrek (B: %1,8)  
**15:30** ABD Çekirdek PCE, nihai, 2. Çeyrek (B: %2)

**16:55** ABD Michigan tük. güv. end; Tem. (B: 73,4)  
**Sea. Ön.** Chevron 2Ç12 bilançosu, (B: \$3,25)  
 Merck 2Ç12 bilançosu, (B: 1,02)

## En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SERVE	0,68	-5,6%	556.815
SKPLC	1,97	-4,8%	21.562.097
FRIGO	0,91	-3,2%	910.680
BAKAB	2,16	-3,1%	1.006.789
BRKO	0,46	-2,1%	32.929

## Piyasalarda Gelişmeler

- Başbakan Tayyip Erdoğan: (Suriye sınırında)güvenli bölge, tampon bölge. Hepsi alternatiflerin içinde. Öncelikleri ise biraz da sürece bağlı. **\*Milliyet**
- Citibank ve Morgan Stanley'nin Euro bölgesiyle ilgili kötümser açıklamalarının ardından Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi Euro için gereken her şeyi yapacaklarını söyledi. Borsalar fırladı. **\*Milliyet**
- Citigroup analistlerine göre Avusturya, Belçika, Fransa, Almanya, İtalya, Hollanda ve İspanya'nın reytingi en az bir kademe indirilecek. **\*Zaman**
- Moody's, İtalya'nın Sicilya bölgesinin uzun vadeli kredi notunu BAA2'den BAA3'e indirdi.
- MB Başkanı Erdem Başçı enflasyon tahminini aşağı çekti, faizde adım atmadı. **\*Milliyet**
- MB yeni koridor sistemi inşa ediyor. **\*Dünya**
- Küresel büyümenin yavaşladığı kaygılarının ithalat talebini düşürmesiyle Güney Kore'nin cari fazlası Haziran'da rekor seviyeye tırmandı. **\*BloombergHT**

## Şirket ve Sektör Haberleri

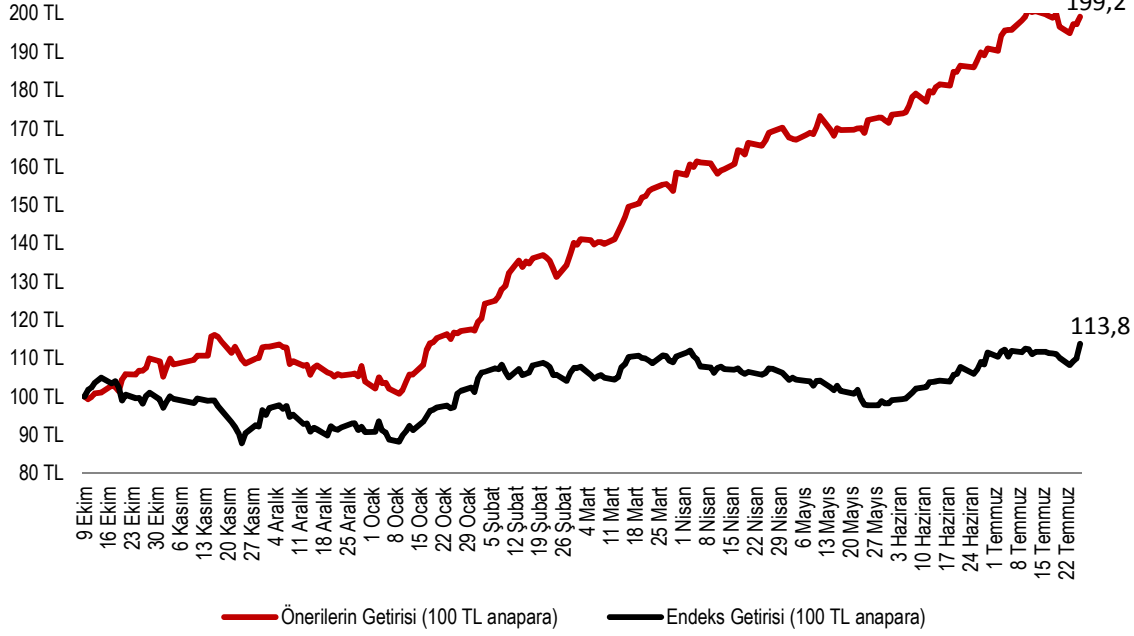
- *Enerjisa, Tufanbeyli Termik Santralının finansmanı için 750 milyon euroluk yeni bir kredi anlaşması imzaladı. \*Milliyet*
- *Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan: Energy Allied International firması 2 milyar dolarlık kritik bir yatırımla Türkiye'ye geliyor. \*Sabah*
- *Kriz bir kez daha hayvancılık sektörünün kapsını çaldı. Koç ve McDonald's besicilikten çekildi. \*Dünya*
- *Merkez Bankası haftalık verilerine göre, bankacılık sektörü kredi hacmi, 13 Temmuz itibarıyla bir haftalık süreçte 240,1 milyon lira artarak 697,2 milyar liradan 697,5 milyar liraya yükseldi. \*BloombergHT*
- **AKSA:** Aksa Akrilik, 1.700 ton/yıl nominal kapasiteli ikinci karbon elyaf üretim hattının devreye alındığını bildirdi.
- **AKSEN:** Aksa Enerji'nin ana ortağı Kazancı Holding'in Nisan ayında üç bankadan sağladığı 400 milyon dolarlık krediye China Development Bank da 45 milyon dolar ile katıldı. **\*Enerji Günlüğü**
- **ALBRK:** Albaraka Türk 2Ç12 bilançosunda 46,8 mn TL net kar açıkladı. Karını bir önceki yılın aynı dönemine göre %58 artırmayı başaran banka, bir önceki çeyreğe göre de %20 oranında kar artışı elde etti. Bankanın dönem karı piyasa beklentisi olan 41,9 mn TL'nin ve bizim beklentimiz olan 38,0 mn TL'nin oldukça üzerinde geldiği için piyasa etkisinin pozitif olabileceğini düşünüyoruz. Albaraka Türk'ün 2Ç12 operasyonel performansının kredilerdeki sektöre kıyasla güçlü büyüme ve aktif kalitesindeki iyileşmeye bağlı olarak oldukça pozitif gerçekleştiğini görüyoruz. Düşük bir düzeyde gerçekleşen sorunlu kredi oluşumunun operasyonel giderlerdeki yüksek oranlı artışı da bertaraf etmiştir. Albaraka Türk ile ilgili söyleyebileceğimiz en önemli olumsuz nokta ise Sermaye Yeterlilik Rasyosu'nun (SYR) %12.4 ile efektif yasal sınır olan %12'nin hemen üzerinde şekillenmiş olmasıdır. Bu durum bankanın büyüme potansiyelini kısıtlamakla birlikte beklenen sermaye artırımı tarihinin henüz netleşmemiş olması nedeniyle hisse fiyatı üzerinde baskıya neden olabilir. Beklentilerden iyi gelen kar rakamının kısa vadede pozitif bir yansıması olabileceğini düşünmekle birlikte düşük SYR nedeniyle Albaraka Türk için Piyasaya Paralel Getiri önerimizi ve 1.20 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.
- **ALYAG:** Altınyag Kombinaları, 27,6 mn TL olan sermayesinin 60 mn TL'ye çıkartılmasında ihraç edilecek payların SPK tarafından kurul kaydına alındığını belirtti.
- **ARTOG:** Ar Tarım, Diyarbakır-Bismil'de bulunan pamuk ekim alanına elverişsiz koşullar nedeniyle mısır ekimi yaptı.
- **ATAC:** Ataç İnşaat, Ataç Turizm'in %39,99'unu, Fasetur'un %40,11'ini ve Kışlahan Otelcilik'in %28,26'sını almaya karar verildiğini açıkladı.
- **AYGAZ:** Aygaz pazarı küçük bulunduğu için geçen yıl faaliyetini durdurduğu CNG sektörden dün itibarıyla lisansını iptal ettirerek resmen çıktı. **\*Dünya**
- **BIMAS:** Bim, Mısır'da kurulacak olan 600 bin TL sermayeli Bim Stores şirketinin kuruluş işlemlerinin tamamlandığını bildirdi.
- **GARAN:** Garanti Bankası dünyada, Windows 8 için finans uygulaması geliştiren ilk banka oldu. **\*Zaman**
- **GOLDS:** Goldaş, Delamore & Owl Group of Companies, Londra (D&O Group) ile mücevher, gümüş tasarım ürünleri üretim ve satışı, külçe ticareti ve madencilik alanlarında, Goldaş'ın üretim, finansman ve satış kabiliyetinin artırılmasına yönelik, LOI (Letter of Intend / Niyet Mektubu) imzalandığını duyurdu.
- **OZKGY:** Özak GYO, Bayrampaşa'da gerçekleştireceği konut projesinin finansmanı için Denizbank'tan \$30 mn tutarında kredi aldı. Kredinin vadesi ilk yılı sadece faiz ödemeli olup, toplam üç yıldır.
- **TCELL:** Turkcell Genel Müdürü Süreyya Ciliv: Kasamızda 6 milyar liralık nakit var. Yeni ticaret kanununa göre bu nakitle Turkcell hissesi alabiliriz. **\*Haber Türk**
- **VAKBN:** Vakıfbank, 175 gün vadeli 500 mn TL nominal değerli ve 318 gün vadeli 200 mn TL nominal değerli banka bonusu ihraçlarında 500 mn TL planlanan ihraçta 724,5 mn TL, 200 mn TL planlanan ihraçta 98 mn TL nominal talep toplandığını ve tüm taleplerin karşılandığını bildirdi.
- **ZOREN:** Zorlu Enerji, Denizli'de kurulacak olan Sami Soydam Sandalcık Barajı HES'in şirketin elinde bulunan üretim lisansının %99,99 oranında iştiraki olan Zorlu Hidroelektrik Üretim'e verildiğini bildirdi. HES'in kurulu gücü 127,8 MWh/124 MWe'dir.

## Makro Haberler

- 2012'nin üçüncü enflasyon raporu, beklentilere uygun olarak, 2012 TÜFE tahmininde 0,3 puanlık aşağı yönlü sınırlı bir yönlü revizyon ile birlikte geldi ve yeni tahmin %6,2 olarak kaydedildi. Rapor ve sunumun temkinli bir tonda olmasını dikkat çekici buluyoruz. Merkez Bankası, politikalarını global ekonomi ile ilgili belirsizliklere paralel yönlendirmek amacıyla esnekliğin süreceğine ilişkin net mesajlar vermeye devam etti. Türk Lirası zorunlu karşılıkların altın ve döviz cinsi tutulan kısmına uygulanan katsayı oranının son bir kez her iki imkânı 5'er puan arttırdıktan sonra dilimler için uygulanan katsayının değiştirilerek gerekli esnekliğin sağlanabileceği belirtildi. Son olarak, ek sıkılaştırmanın yakında gerçekleşmeyeceği tahmin edilse de, TCMB'nin politikaları arasından henüz çıkmadığı, raporun en önemli mesajıydı.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

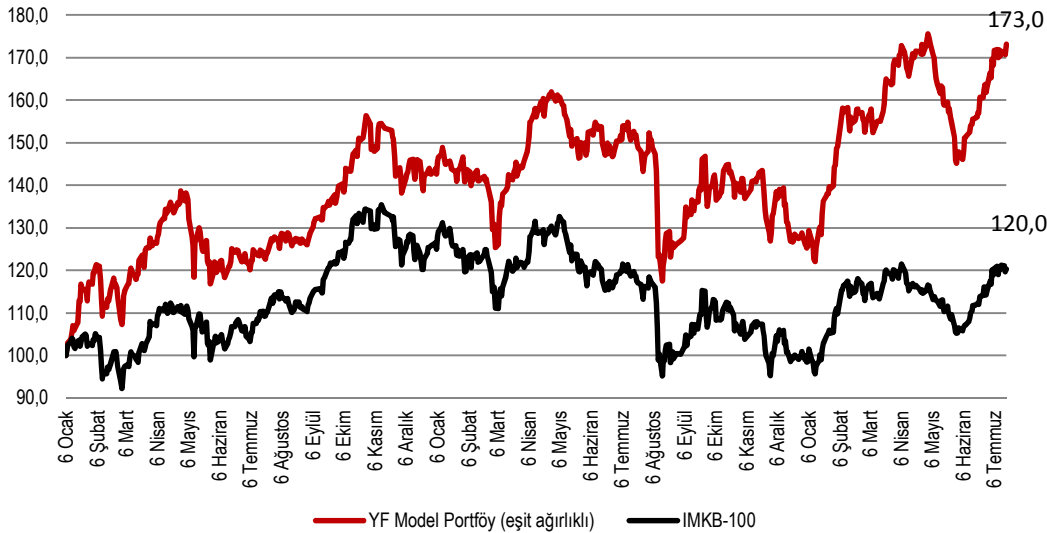


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,90	1,85	↑ 2,70%	1,56	1,64	2,15	13,16%
ANHYT	4,76	4,61	↑ 3,25%	3,98	4,30	5,20	9,24%
GARAN	7,16	6,84	↑ 4,68%	5,75	6,20	8,00	11,73%
TAVHL	9,66	9,48	↑ 1,90%	8,75	9,41	11,20	15,94%
TOASO	7,98	7,90	↑ 1,01%	5,95	6,54	9,50	19,05%
KOZAL	36,90	35,80	↑ 3,07%	31,12	34,16	42,00	13,83%

\* 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