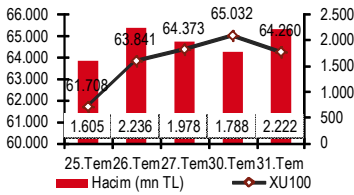




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

30 Temmuz Pazartesi

31 Temmuz Salı

TR Dış ticaret dengesi, Haziran
Almanya Perakende satışlar, Haziran
Almanya İşsizlik, Temmuz
Euro Böl. Enflasyon, öncü, Temmuz
Euro Böl. İşsizlik, Haziran
ABD Kişisel gelirler, Haziran
ABD Çekirdek PCE, Haziran
ABD Chicago PMI, Temmuz
ABD Tüketici güv. end., Temmuz

01 Ağustos Çarşamba

TR İmalat PMI, Temmuz
TR TİM İhracat verisi, Temmuz
Almanya İmalat PMI, nihai, Temmuz
Euro Böl. İmalat PMI, nihai, Temmuz
ABD ADP özel istihdam ver., Temmuz
ABD İmalat PMI, Temmuz
ABD İSM imalat endeksi, Temmuz
ABD FED Faiz kararı, Ağustos

02 Ağustos Perşembe

İngiltere BOE Faiz kararı, Ağustos
Euro Böl. ECB Faiz kararı, Ağustos
ABD İşsizlik maaşı başvuruları
ABD Fabrika siparişleri, Haziran

03 Ağustos Cuma

Euro Böl. Perakende satışlar, Haziran
ABD Tarım dışı istihdam, Temmuz
ABD İşsizlik, Temmuz

Piyasa Beklentisi

Son günlerdeki yükselişler sonrası dün güne satıcılar başlayan İMKB-100 Endeksi özellikle günün ikinci yarısında artan satışlar ile günü %1.19 oranında kayıp ile 64.259 seviyesinden tamamladı. Hisse senedi piyasasındaki satıcılar seyre rağmen döviz ve tahvilde de değer kayıpları dikkat çekti. Dolar/TL kuru 1.79 seviyelerine gerilerken, gösterge tahvil de 7.62 ile günün en düşük seviyelerinden günü tamamladı.

Dün güne 718,5 mn TL düzeyinde gelen ve beklentilerin altında kalan Garanti Bankası bilançosu ile başlayan iç piyasalarda. \$7,2 milyar ile beklentilere göre oldukça olumlu gelen Haziran ayı dış ticaret açığı önemli iç gündem maddeleri oldu. Olumlu gelen dış ticaret verisinin etkisi hisse senedi piyasalarında hissedilmeyenken, döviz ve faizde gevşeme eğilimi sürüyor.

Asya piyasaları, Çin'den gelen imalat PMI verisinin Haziran ayına göre düşmesinin etkisiyle ve merkez bankası toplantılarının öncesindeki gergin bekleyle birlikte aşağı yönlü hareket etmeye başlasa da erken saatlerde yaşadıkları yükselişlerin etkisiyle güne göre yukarıda kalmaya devam ediyorlar. ABD piyasalarında ise FED'in politikasında büyük değişiklikler yapmayacağı beklentilerinin artması ile az da olsa düşüş görüldü. Avrupa borsalarında ise UBS ve BP'den beklentilerin altında gelen finansallarla birlikte düşüşe geçtiler. Ayrıca ECB'nin ne yapacağı konusundaki belirsizlikler de piyasalarda olumsuz bir hava oluşturdu.

Bugün Türkiye, Avrupa ve ABD'de Temmuz ayı imalat PMI verileri açıklanacak. Yatırımcılar, bu verileri yakından takip edecek olsa da aslında tüm dikkatlerinin FED'in bu akşam saat 21:15'te açıklanacak olan kararında olacağını tahmin ediyoruz. Ayrıca ABD'de açıklanacak olan ADP özel istihdam verisinin de Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisinin öncüsü olması açısından yatırımcıların yakından takip edeceklerini düşünüyoruz.

Bugüne baktığımızda **Asya** borsalarında karışık seyrer etkili oluyor. Nikkei'de %1'e varan kayıplar görülürken, diğer piyasalarda %0.10-80 arasında yükselişlerin olduğunu gözlemliyoruz. **ABD vadelilerinde ise %0.11 oranında** yükseliş görülüyor. **Avrupa borsalarında** ise güne satıcılar bir başlangıç bekleniyor. **Tezgâhüstü piyasadaki** dün %7.62'ten tamamlayan gösterge tahvilin faizi, bugün ise **%7.60-7.63** bandında işlem görüyor

Güne satıcılar başlamasını beklediğimiz endekste dün tutunmaya çalıştığımız 64.100 seviyesi destek konumunda olacaktır. Saatlik grafiklerde bazı kısa vadeli göstergelerin aşırı satım seviyesinde olması endekste 64.100'ün üzerinde tutunma çabasının ve tepki hareketlerinin görülme olasılığı güçlendirmesine rağmen bu seviyenin üzerinde kalınmaması halinde ise bir önceki zirvemiz olan 63.600'e kadar geri çekilme beklenebilir.

Endekste günlük işlemler için verebileceğimiz ilk direnç ise 64.750 seviyesi olarak izlenebilir.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AFYON	81,25	9,4%	40.427.799
AKALT	2,12	9,3%	1.452.723
SERVE	0,77	6,9%	1.130.691
HZNDR	4,46	6,2%	555.875
BRKO	0,48	4,3%	411.064

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TUKAS	1,00	-7,4%	18.152.863
SELEC	1,91	-5,9%	1.279.517
ECYAP	4,50	-5,3%	1.460.139
DAGI	2,14	-4,9%	12.053.918
AKFEN	9,32	-4,7%	2.805.263

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR İmalat PMI, Temmuz

11:00 TR TİM İhracat verisi, Temmuz

10:53 Almanya İmalat PMI, nihai, Tem. (B: 43,3)

10:58 Euro Böl. İmalat PMI, nih., Tem. (B: 44,1)

15:15 ABD ADP özel ist. ver., Tem. (B: 120 bin)

15:58 ABD İmalat PMI, Temmuz (B: 52)

17:00 ABD İSM imalat end., Temmuz (B: 50,2)

21:15 FED Faiz Kararı

Piyasalarda Gelişmeler

- YASED: Bu yıl 15-20 milyar dolar doğrudan yabancı sermaye girişi bekleniyor. ***Sabah**
- TÜİK: İran'a yapılan altın ihracatı büyük ölçüde peşin ödemeye gerçekleştirildi. ***Dünya**
- London School of Economics profesörü Dr. John Van Reenen: Derecelendirme gereksiz, Türkiye Avrupa'yı yakaladı, artık AB'ye alınmalı. ***Dünya**
- Ekonomist Paul Krugman: Euro'nun kurtulması şüpheli. ***Haber Türk**
- ABD Hazine Bakanı Geithner, Avrupa'nın krizi kontrol altına almak için daha zorlu adımlar atmasının gerektiğini savundu. ***BloombergHT**
- İtalya'da Haziran 2012'de işsiz sayısı 2 milyon 792 bin kişi olarak belirlenirken, Ocak 2004'ten bu yana en yüksek işsizlik düzeyinin yaşandığına dikkat çekiliyor. ***BloombergHT**
- AMB'nin ardından Fed Başkanı Bernanke de bankaların rezerv faizlerini aşağı çekebilir. ***BloombergHT**
- Almanya, Avrupa Kalıcı Kurtarma Fonu ESM'ye banka lisansı verilmesine karşı çıkıyor. ***Finans Trend**

Şirket ve Sektör Haberleri

- Sosyal Güvenlik Kurumu özel hastaneye hasta sevkini kısıtlayacak yeni bir uygulamaya hazırlanıyor. ***Milliyet***
- İhracatta dümeni AB'den Doğu'ya kıran Türkiye Haziran'da yılın en iyi rakamına ulaştı. ***Sabah***
- Fitch: Türkiye'de Basel II kurallarına geçilmesiyle bankaların sermaye yeterlilik rasyoları 1 puan azalır. ***Haber Türk***
- Rekabetçi üretim maliyeti için yabancı işçi çalıştırmak isteyen çeşitli sektör temsilcileri hükümet nezdinde girişimde bulundu. ***Dünya***
- Rekabet Kurumu: Doğalgazda rekabet yok, Botaş ayrı ticaret şirketi kursun. ***Dünya***
- İstanbul 3'üncü Tüketici Mahkemesi elektrik dağıtım şirketlerinin faturalarına eklediği kayıp-kaçak kullanım bedelinin aboneye iadesine karar verdi. ***Hürriyet***
- Küresel ısınma tarımda rekolte kayıpları yarattı. ***Dünya***
- AKALT:** Ak-AI Gayrimenkul, Akış GYO'nun tüm aktif ve pasifleriyle küllen şirkete devrolması yoluyla iki şirketin birleşmesine ve faaliyetlerine GYO olarak devam etmesine karar verildiğini açıkladı.
- ARCLK:** Arçelik, 2Ç12 bilançosunu bugün açıklayacak.

ARCLK (Arçelik)		2Ç12
mn TL	YF Beklentisi	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	2.634	2.602
VAFÖK	285	271
Net Kar	174	163
VAFÖK marjı	11%	10%
Net kar marjı	7%	6%

- ARTOG:** Ar Tarım, şirket merkezi olarak kullanmak amacıyla Ankara'da 550 bin TL'ye mesken aldı.
- ATAC/GEDİZ:** Ataç İnşaat, Gimsan Gediz'in %27,77'sini 5 mn TL bedelle alacağını duyurdu.
- ATSYO:** Atlantis Yatırım Holding, Or-Na Tarım ve %100 bağlı ortaklığı MRY Gıda'yı 1,95 mn TL bedelle satın aldı.
- AVOD:** AVOD Gıda bağlı ortaklığı Hasat BNO'nun halka arzı ertelendi.
- BAGFS:** Bağfaş, Türkiye'de ilk kez kurulacak olan granül stabilize amonyum nitrat/granül kalsiyum amonyum nitrat kimyevi gübre fabrikası için Çevre Bakanlığı'ndan "Çevresel Etki Değerleme Olumlu" kararı çıkmıştır. Şirket, bu kararın çıkmasının ardından yatırım teşvik belgesi için Ekonomi Bakanlığı'na başvuracağını açıkladı.
- BISAS:** Bisas Tekstil, 12 mn TL olan sermayesini tamamı nakden 22 mn TL'ye çıkarmasından doğan rüçhan haklarının 02.08 – 16.08.2012 tarihleri arasında kullanılacağını bildirdi.
- DAGI/TACYO/DAGHL:** Taç YO hisseleri unvan ve statü değişikliği nedeniyle işleme kapatıldı. Hisseler işleme 02.08.2012 tarihinde Gözaltı Pazarı'nda açılacaktır. Ayrıca Dagı, daha önce verdiği taahhüde göre statü değişikliğine onay vermeyen ortakların 1 TL nominal bedelli payları için bugünden itibaren 6 iş günü içerisinde 2,3158 TL bedelle çağrı yapacaktır.
- DYHOL:** Uluslararası derecelendirme kuruluşu ISS Corporate Sevice Inc., Doğan Yayın'ın kurumsal yönetim derecelendirme notunu 10 üzerinden 9,00 (%90,06; 2011: %88,76) olarak revize etti. Buna göre; şirketin kurumsal yönetim derecelendirme notu 8,87'den 9,00'a yükselmiştir.
- FROTO:** Ford Otosan, 2Ç12 bilançosunu bugün açıklayacak.

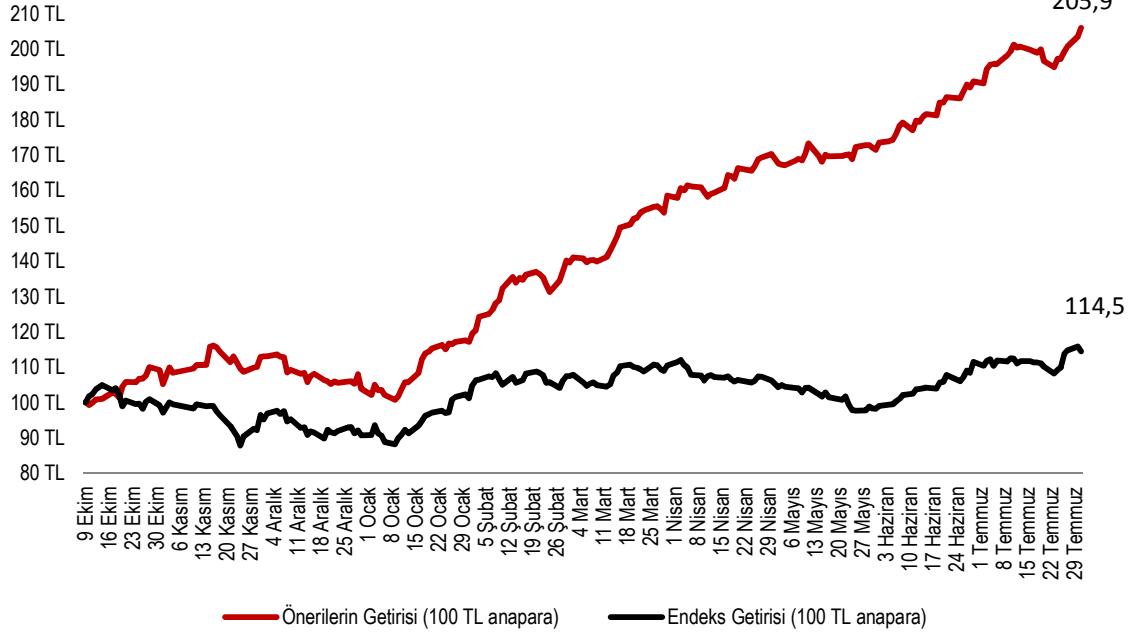
FROTO (Ford Otosan)		2Ç12
mn TL	YF Beklentisi	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	2.565	2.630
VAFÖK	211	217
Net Kar	185	175
VAFÖK marjı	8%	8%
Net kar marjı	7%	7%

- GLYHO:** Global Yatırım Holding, 2007 yılında almış olduğu \$100 mn nominal bedelli, %9,25 kupon faizli tahviller kapsamında kullandığı kredilerin geri ödemesi tamamlandığını açıkladı. Şirketin bu kredi ile ilgili bir ödemesi kalmamıştır.
- GOZDE/MAKTK/TRNSK:** Gözde Girişim'in, Makine Takım paylarının %30,59'unun Transtürk Holding'ten alması dolayısıyla yapılacak olan çağrıya ilişkin çağrı fiyatı 1 TL nominal bedelli paylar için 1,15 TL olarak belirlendi.
- ISYAT/TSKYO:** İş YO, TSKB YO ile birleşmesi nedeniyle ihraç edilecek 25,9 mn TL değerindeki payların SPK tarafından kurul kaydına alındığını belirtti.
- KOZAL:** Koza Altın, Himmetdede projesinde yapılan hesaplamalarla birlikte toplam altın rezervlerinin 2,3 milyon ons'tan 2,87 milyon ons'a yükseltildiğini bildirdi.
- KRATL:** Karakaş Atlantis Kıymetli Madenler: Halka arz gelirleri beklentileri aştı. ***Zaman**
- SNGYO:** Sinpaş İspanya'da yatırım yapacak. Yönetim Kurulu Başkanı Avni Çelik: Kriz Türkiye'yi Avrupa'da yıldız yaptı. ***Sabah**
- TRGYO:** Torunlar GYO, 224 mn TL olan sermayesini tamamı iç kaynaklardan olmak üzere 500 mn TL'ye artırmısından doğan paylar SPK tarafından kurul kaydına alındığını belirtti. Bedelsiz payların dağıtımına 02.08.2012 tarihinde başlanacaktır.
- TCELL:** BTK, Turkcell'e 1,634 mn TL ceza verdi. Bu tutar 2010 yılı net satış tutarının %0,02'sine denk gelmektedir.
- TSKB:** TSKB, İstanbul-Beyoğlu'nda bulunan gayrimenkulünü 2,55 mn TL'ye sattı.
- UYUM:** Uyum Gıda, Kayaşehir mağazasının 10 mn TL+KDV bedelle satıldığını bildirdi. Şirket satımdan 1,8 mn TL kâr elde etti.

Makro Haberler

- Dış Ticaret açığı Haziran ayında beklentilerin 1 milyar Dolar altında gerçekleşti ve 7,2 milyar Dolar olarak kaydedildi. Bu rakam ile yıllık gerileme %30 oldu. Ek olarak mevsimsellikten arındırılmış dış ticaret açığının 7-8 milyar Dolar aralığının alt sınırına doğru gerilediğini görüyoruz. İhracat tarafında toplam rakam 13,3 milyar Dolar ile piyasa beklentisini aştı, bizim beklentimize ise paralel gerçekleşti. 1,4 milyar Dolarlık altın ihracatını dışarıda bıraktığımızda toplam rakam yıllık olarak %5,4'lük bir gerilemeye işaret ediyor. Toplam ithalat ise 20,4 milyar Dolar ile bizim ve piyasa beklentisinin altında kaydediliyor. Detaylara baktığımızda sermaye ve tüketim malları ithalatındaki sırasıyla kaydedilen %30,7 ve %20'lik daralma iç talebin gücü ile ilgili soru işaretlerini gündeme getiriyor. Son olarak Haziran ayı dış ticaret açığı ile birlikte ilgili dönem için 4,7 milyar Dolarlık cari açık öngörüyoruz. Bu rakam ile 12 aylık toplam rakamın 64,2 milyar Dolar olmasını tahmin ediyoruz.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

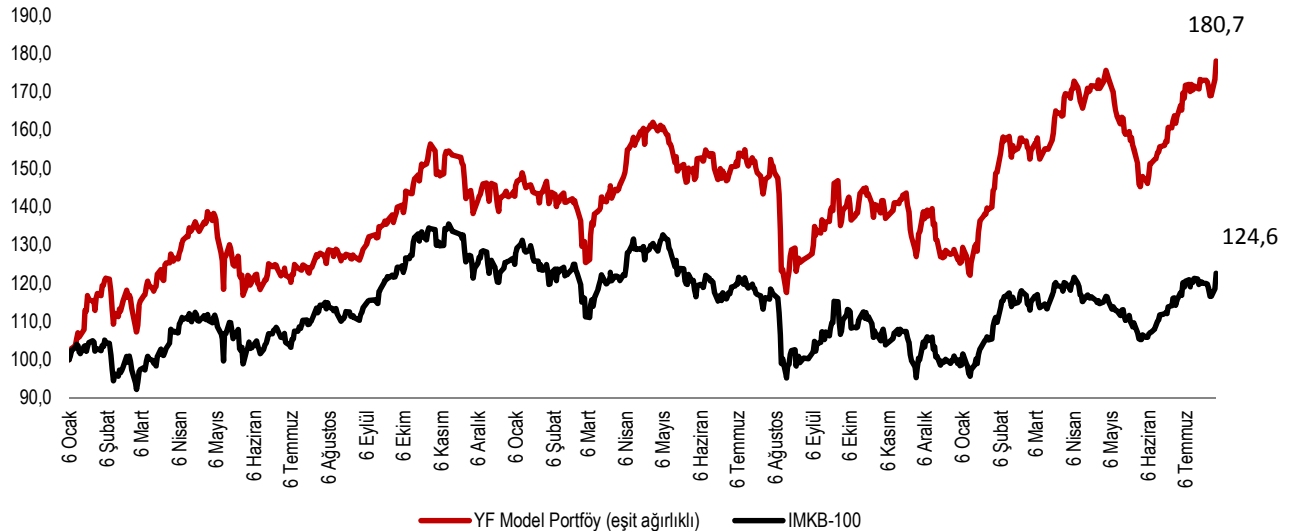


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1,93	1,94	↓ -0,52%	1,56	1,64	2,15	11,40%
ANHYT	4,90	4,85	↑ 1,03%	3,98	4,30	5,20	6,12%
GARAN	7,00	7,20	↓ -2,78%	5,75	6,20	8,00	14,29%
TAVHL	9,84	9,94	↓ -1,01%	8,75	9,41	11,20	13,82%
TOASO	8,28	8,32	↓ -0,48%	5,95	6,54	9,50	14,73%
KOZAL	35,50	36,20	↓ -1,93%	31,12	34,16	42,00	18,32%

* 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	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