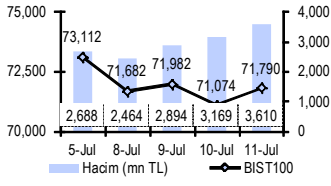


Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

## 08 Temmuz Pazartesi

Almanya Dış Ticaret Dengesi Mayıs  
Almanya Cari İşlemler Dengesi Mayıs  
TR Sanayi Üretim Endeksi Haziran  
AB Sentix Yatırımcı Güveni Haziran  
Almanya Sanayi Üretim Endeksi Mayıs  
TR BDDK Bankacılık Bilançosu Mayıs  
ABD Tüketici Kredi Değişimi Mayıs

## 09 Temmuz Salı

Çin ÜFE-TÜFE Haziran  
FR Bütçe Dengesi Mayıs  
İngiltere Sanayi Üretim Endeksi Mayıs  
İngiltere Dış Ticaret Dengesi Mayıs  
ABD NFIB İşletme İyimserliği Haziran  
TCELL Privy Mahkemesinin Kararı

## 10 Temmuz Çarşamba

Japonya Tüketici Güveni Haziran  
Almanya TÜFE Haziran  
FR Cari İşlemler Dengesi Mayıs  
FR Sanayi Üretim Endeksi Mayıs  
İtalya Sanayi Üretim Endeksi Mayıs  
ABD Toptancı Stokları Mayıs  
ABD FOMC Toplantı Tutanaqları

## 11 Temmuz Perşembe

Japonya BOJ Faiz Kararı  
BOJ Başkanı Kuroda Konuşması  
TR Cari İşlemler Açığı Mayıs  
TR Sanayi Ciro Endeksi Mayıs  
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık  
ABD Aylık Bütçe Dengesi Haziran

## 12 Temmuz Cuma

Japonya Sanayi Üretimi Mayıs  
Japonya KKO Mayıs  
İspanya TÜFE Haziran  
İtalya TÜFE Haziran  
AB Sanayi Üretim Endeksi Mayıs  
FED Plosser Konuşması  
ABD ÜFE Haziran  
ABD Michigan Tük. Güveni Temmuz  
FED Dudley Konuşması

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KOZAL	25.50	10.6%	83,546,488
DARDL	0.80	9.6%	24,598
MERIT	4.70	9.3%	952
IZOCM	31.20	9.1%	2,349,213
POLHO	2.47	6.5%	6,663,521

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FRIGO	0.35	-10.3%	45,541
MANGO	0.19	-9.5%	41,265
RANLO	0.12	-7.7%	17,341
PRTAS	0.21	-4.5%	1,302
SKBNK	1.86	-4.1%	1,229,670

## Piyasa Beklentisi

**BIST100 Endeksi** dün yine açılışta **73.168** seviyesine kadar **%2.95** oranında değer kazanmasına rağmen kazanımlarını koruyamadı ve ikinci seansta **%1.0 düşerek** günü sadece **%1.0** oranında artıda tamamlayabildi. Son dönemde hemen her gün yükselerek açılan ve **73.000** direncini test eden endeks, bu direncini aşmayı başaramıyor ve günün ikinci yarısını sürekli değer kaybı ile tamamlıyor. Satışların dün de yüksek hızda olması nedeniyle hisselerin **ağırlıklı ortalama fiyatları**, kapanış fiyatlarının yaklaşık **%1.4** üzerinde oluştu. Bu durum endeksin ağırlıklı ortalama fiyatlar üzerinden hesaplanan değerinin, **1.000 puan** daha yukarıda **72.800** seviyesinde oluştuğu anlamına geliyor. Ayrıca özellikle **bankacılık hisselerinde** dün ilk seansta görülen en yüksekler ile ikinci seansta görülen en düşükler arasında **%5.0'ten** fazla bir değişim olması, işlem hacminin de 3.607mn TL ile Temmuz ayı başından itibaren en yüksek olmasını sağladı.

**Hafta başından** itibaren gelişmekte olan ülke borsalarının gerisinde kalan **Borsa İstanbul**, dün de **%2.5** yükselen gelişmekte olan ülke borsaları arasında günün en az değer kazandıranı oldu. **ABD ve Avrupa borsaları** ise sırasıyla **%1.4 ve %0.7** oranında yükseldi. Fed Başkanı Ben Bernanke'nin genişleyici para politikasına ilişkin açıklamaları global piyasalarda iyimserlik yarattı. Ancak yurt içinde beklentilerin oldukça üstünde gelen cari işlemler açığı döviz ve faiz piyasaları üzerinde olumsuz yönde etkili oldu. TCMB'nin normal gün uygulamasına geçerek piyasayı **%4.5'ten** fonlaması da dolar kuruna ilâve talep oluşturdu. Böylece **dolar kuru 1.93** seviyesinden başladığı gün **1.9510** seviyesinden tamamlarken, gösterge tahvilin faizi de **34** baz puan artışla **%9.59** seviyesinden kapandı. Gösterge tahvil (2-yıl) faizinin 10-yıllık tahvil faizinin üzerine çıkması dikkat çekti. Bugün itibari ile baktığımızda, her ne kadar Merkez Bankası'nın faiz ile ilgili bir aksiyon alması beklenmese de dün Brezilya ve Endonezya'dan gelen faiz artırımları nedeniyle piyasa oyuncuları arasında faiz artırımına ilişkin değerlendirmeler dile getirilmeye başlandı.

Bugün Asya borsaları Pazartesi günü Çin'de açıklanacak büyüme verisi öncesinde temkinli ve sakin seyreliyor. ABD vadeliileri dünkü hızlı yükselişlerinin ardından yataya yakın işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise güne **%0.25** oranında artıda başlaması bekleniyor.

Endeksin bugün **72.000** seviyesinin üzerinde haftayı tamamlamaya çalışacağını düşünüyoruz.

## Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 İspanya TÜFE Haziran (B:0.2%)	15.00 FED Plosser Konuşması
11.00 İtalya TÜFE Haziran (B:0.3%)	15.30 ABD ÜFE Haziran (B:0.5%)
12.00 AB Sanayi Üretimi Mayıs (B:0.2%)	16.55 ABD Michigan Tük. Güveni Haz-I (B:85)

## Öne Çıkan Haberler

- Bernanke, "öngörülebilen gelecekte" parasal genişlemenin devam edeceğini belirterek, finans piyasaları üzerindeki sis bulutunu dağıttı.\***Milliyet**.
- Aylık tahvil alımlarını yılsonundan önce azaltmayı düşünen Fed yetkilileri, en çok konut piyasasındaki henüz olgunlaşmamış toparlanmayı bozmaktan korkuyor.\***BloombergHT**.
- ABD hükümeti Haziran'da konut kredisi Fannie Mae ve Freddie Mac'ten alınan temettü gelirlerinin sayesinde 116.5 milyar USD bütçe fazlası açıkladı.
- ABD'de mortgage faizlerinin yükselmesi durumunda 2017'den itibaren geri ödemeler için hane halkının harcanabilir gelirinin yarısını kullanacağı belirtildi.\***FT**.
- Temmuz'da işsizlik başvuruları yeni model üretimi için kapanan fabrikalar ve okulların kapanmasıyla volatil olacak. Ancak istihdamda iyileşme seyri devam ediyor.\***NYT**.
- ECB üyesi Constancio Euro bölgesinin yavaş büyümeye devam edeceğini ve ECB'nin uzun süre gevşek politikayı sürdüreceğini belirtti.\***CNBC**.
- Avrupa Komisyonu, AB üyesi ülkeler ve özel sektör, önümüzdeki yedi yıl içinde inovasyona 22 milyar Euro'nun üzerinde yatırım yapacak.\***EurActiv**.
- Japonya Mayıs ayı sanayi üretimi revize edilerek 0.1 puan düşüşle **%1.9** olarak açıklandı.
- Güney Kore'de yılın ilk altı ayında otomobil üretimi yıl bazında **%4.3** gerilerken Haziran ayı üretimi **%6.5** geriledi.
- IMF baş ekonomisti Blanchard Çin'in ekonomisine çok fazla yatırım yapması sonrası bu yatırımları azaltmak istemesinin daha yavaş bir büyüme getireceğini açıkladı.
- Çin Maliye Bakanı **%6.5** büyümenin çok büyük sorun olmayacağını söyledi. Bakan bu yıl büyümenin **%7**'ye ulaşacağına inandığını belirtti. Ayrıca Bakan FED'in çıkış stratejisinde uluslararası finansal sisteme yönelik risklerin göz önüne alınması gerektiğini açıkladı.
- Mayıs ayında cari açığın 7.5 milyar dolarla beklentileri aşmasının nedeni yabancıların kâr transferi oldu.\***Haber Türk**.

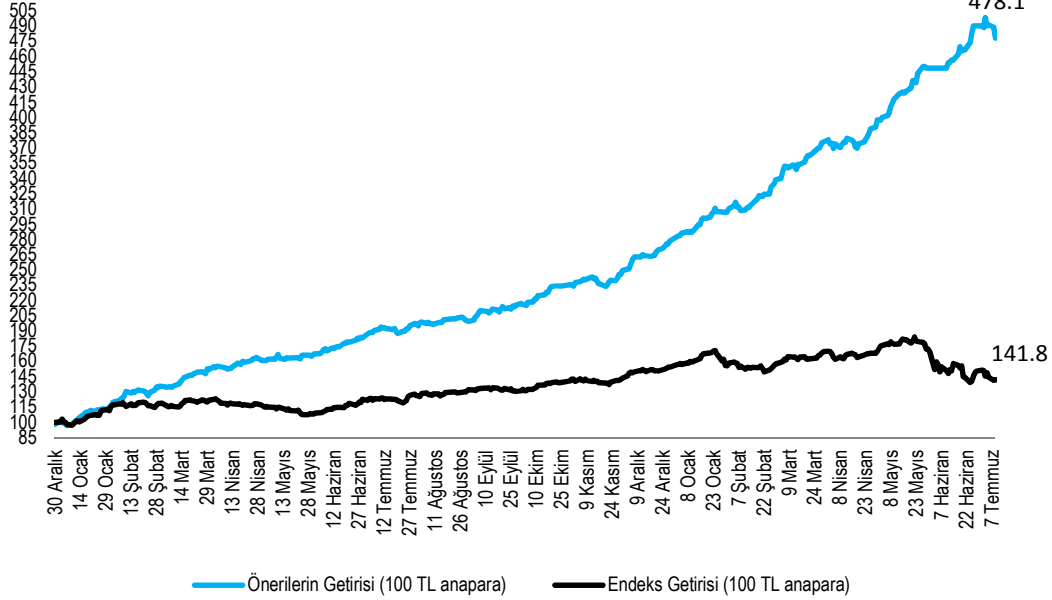


- Ford Motor'un Avrupa yöneticisi otomotiv piyasalarının istikrar işaretleri vermeye başladığını söyledi. Bölgedeki kesintilerin yeterli olduğunu ifade etti.\*BloombergHT.
- Türkiye'nin Rusya'dan aldığı doğalgazda kış aylarında kesinti olacağını düşünmediğini ifade eden Yıldız, Türkiye'nin Rusya, Azerbaycan, İran, Nijerya ve Cezayir gibi ülkelerle kontratları bulunduğunu ve tüm ülkelerin bunlara dikkat etmeleri gerektiğini söyledi. Yıldız, "Alexey Miller ve Medvedev'le görüşmelerimiz devam ediyor. Onlardan bize iletilmiş resmi bir sıkıntı bilgisi yok." diye konuştu.\*Hürriyet.
- YASED tarafından "Koza Projesi" ile ilgili düzenlenen toplantıda Reuters'a yaptığı değerlendirmede Özyiğit, "İlk beş aylık gerçekleşmeye bakılınca 15-20 milyar dolarlık hedefe ulaşmak zor görünüyor. Hedefimizi resmi olarak revize etmesek de son çeyrekte büyük montanlı bir kaç işlem gerçekleşirse geçen yılki 12.4 milyar dolar seviyeleri yakalayabiliriz" dedi.\*Hürriyet.
- SETA Ekonomi Direktörü Prof. Dr. Erdal Tanas Karagöl, bazı yabancı basın kuruluşlarının, piyasalara, Türkiye'de işlerin karışmaya başladığı izlenimini vermeye çalıştığını söyledi. Karagöl, "Son dönemde, söz konusu basın kuruluşlarında çıkan yazıların özetine baktığımızda, 'Merkez Bankası'nın artık çaresinin kalmadığını ve faizleri yükseltmesi gerektiğini' dile getiriyorlar. Yani sonuç olarak Türkiye'yi bu yönde zorlamaya çalışıyorlar." diye konuştu.\*Sabah.
- ABD'li çelik üreticileri Türkiye'nin de aralarında olduğu 9 ülke için anti tekel düzenlemelerine aykırı davranıldığı gerekçesiyle açılan davayı kazandı. Türk çelik üreticilerinin ABD'ye satışlarının yarı yarıya düşmesi görülebilir. Türkiye'nin ABD'deki çelik piyasalarındaki payı %4 oranındadır. Türk Çelik Boru Üreticileri Birliği teşvik veya devlet desteği olmaması nedeniyle bu davadan hariç tutulmayı beklediklerini açıkladı.
- AEFES: 2013 yılı ilk altı ayında satış hacmi yıl bazında %186.4 artarak 42.5 mhl olmuştur. Satış hacminin %69'u meşrubat, %22'si yurtdışı bira ve %9'u yurtiçi bira faaliyetlerinden elde edilmiştir. Toplam meşrubat satış hacmi yıl bazında ikinci çeyrekte %17.1 altı aylık dönemde %18.2 artmıştır. Türkiye bira operasyonlarının yurtiçi satış hacmi yıl bazında ikinci çeyrekte %17.3 azalırken altı aylık dönemde %14 gerilemiştir.
- ASUZU: Kartal arazisinin ihalesi sonucu teklif edilen 191 mn TL bedeli onaylamak için 13 Ağustos'ta genel kurul toplantısı yapılacaktır. Kararlara muhalefet oyu kullanan hissedarlara 12.6 TL ayrılma hakkı tanınacaktır.
- BJKAS: Dün UEFA'nın 1 yıl müsabakalardan men cezasına karşılık tahkim kurulunda açılan davada savunma yapıldı. 19 Temmuz'da kura çekimlerinin olması nedeniyle kararın 15 Temmuz'da açıklanabileceği düşünülüyor.
- BRKO: Şirketin mali yapısını güçlendirmek amacıyla 35 mn TL tutarında uzun vadeli banka kredisi temini için ön görüşmelere başlanmıştır.
- CCOLA: Toplam meşrubat satış hacmi yıl bazında ikinci çeyrekte %17.1 altı aylık dönemde %18.2 artmıştır. Yurtdışı faaliyetlerin toplam satış hacmi içindeki payı Güney Irak'ın eklenmesiyle %45.5'e çıkmıştır. 2013 yılı ilk altı ayında gazlı içecek segmenti %18.1 ve gazsız içecek segmenti %19.9 büyümüştür. Türkiye faaliyetlerinde satış hacmi yıl bazında altı aylık dönemde %5.1 ve ikinci çeyrekte %3.5 büyüdür. Yurtdışı faaliyetlerinde satış hacmi ikinci çeyrekte %36.6 ve altı aylık dönemde %38.8 büyüme gösterdi.
- DAGHL: Şirket sahip olduğu 3.48 mn adet DAGI hissesinin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru kararı almıştır.
- DAGI: 10.01.2013 tarihinde 2.9 mn adet hissenin 7 mn TL fon karşılığında 6 aylık geri alım programı sona ermiştir. 28.01.2013-24.06.2013 döneminde 774,770 adet hisse 1.52-2.11 TL fiyattan toplam 1.47 mn TL maliyetle alınmıştır. Geri alınan paylar azami 3 içinde satılacaktır.
- DENİZ: Değişik vadelerde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcılara satış yoluyla 5 milyar TL borçlanma aracı ihracı için SPK ve Borsa İstanbul'a başvurulmasına karar verilmiştir.
- EGPRO: Şili'de Deceuninck Importadora şirketine %99.9 oranında iştirak edilmesine karar verilmiştir.
- EKGYO: Emlak Konut GYO, Bahçekent Emlak Konutları'nı da kapsayan 168 hektarlık alanın master planının tamamlanmasıyla birlikte projenin toplam 1506 adet konut ile 282 adet ticari üniteden oluşacak ilk etabın hazırlıkları başladı.\*Milliyet.
- GSRAY: Av. Egemen Özbey iki hissedar adına şirket kararları neticesinde yanıtılarak zarar uğrama gerekçesiyle 10 bin TL'lik tazminat davası açmıştır.
- ISYHO: Kuzey Irak'ta bağlı ortaklığı Işıklar Paper Sack Irak Necef'te bulunan Southern Cement'in açtığı 3.5 mn adet çimento torbası ihalesini kazanmıştır.
- OZBAL: İki yönetim kurulu üyeleri 2.25 TL fiyattan 780 bin adet hisse satmıştır.
- OZBAL: Petkim Limancılık'tan Petkim Konteyner Limanı Projesi Faz-1 aşaması için 5.8 mn USD tutarlı spiral çelik kazık boru siparişi alınmıştır.
- TCELL: TeliSonera SPK'nın üye atama planını yönetim kurulunda çoğunluk elde etme amacıyla olduğu için eleştirdi.\*FT.
- THYAO: Topçu, THY olarak yavaş yavaş ikinci faza geçtiklerini belirterek, "Çapraz uçuşlar başlayacak artık. Sunexpress'le başladık, Borajet'le çalışıyoruz. Borajet'i ciddi olarak destekliyoruz çünkü çapraz uçuşlar bize yolcu ve hareketlilik getiriyor. Özel havayollarının bu konuya daha teşvikli olması lazım. Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali'ndeki CIP Salonu'nun talebe cevap veremez hale geldiğini ve genişletileceğini belirterek, burada çok değişik şeyler olacak. Alt katı uzun konaklamalar için yapacağız. Üst katı ise daha sahafılık olarak kullanacağız. Yeni özellik katacağız. Bir aksilik olmazsa THY 2023'te dünyada ilk sıralarda, gurur kaynağımız olacak. Kanunda 'Grevi çalışan yapar' maddesi var. Grevi sendika yapmaz. Yüzde 99.5 grevi tercih etmemişse, sendika yönetimi saygı göstermeli. Çalışanları riske atan sendikanın istifa etmesi veya olağanüstü genel kurula gitmesi gerekir" dedi.\*Akşam.
- THYAO: ÖİB, THY sermayesindeki %49.12 oranındaki kamu payı ile ilgili olarak danışmanlık anlaşması imzalayacak.
- TSPOR: Halka açık statüdeki 1.5 mn adet hissenin satışına SPK onay vermiştir.
- VKGYO: 105 mn ödenmiş sermayesinin %1.14 temettüden bedelsiz sermaye artışıyla 106.2 mn TL'ye çıkarılmasında hak kullanımı 15 Temmuzda gerçekleşecektir.
- YKSGR: 2013 yılı ilk altı ayında toplam 651.6 mn TL prim üretilmiştir.
- ZOREN: %73 oranında iştiraki olan Zorlu Jeotermal Enerji'deki diğer ortaklara ait olan %27 oranındaki payın 26.5 mn TL karşılığında alınmasına EPDK onay vermiştir.

## Makro Haberler

- Merkez Bankası tarafından açıklanan Mayıs ayı cari açığı 7,5 milyar dolarla hem piyasanın 6,7 hem de bizim 6,4 milyar dolarlık beklentilerin üzerinde oluştu. 12 aylık birikimli değer ise Nisan ayına göre 2,2 milyar dolar genişleyerek 53,6 milyara geldi ve Eylül 2012'den beri en yüksek değere ulaştı. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 8,1 milyar dolarla Nisan değerine göre azalsa da yıllık %17,5'lik bir artış gösterdi. Portföy girişleri bir önceki yılın aynı ayına göre %50 düşerek 0,7 milyar dolarla yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti ve cari açığın %10'nundan daha küçük bir bölümünü finanse edebildi. 56,6 milyar dolar olan 2013 yılsonu tahminimiz için büyüme öngörümüzündeki belirsizlik gibi aşağı yönlü risklerin yanında bölgesel gelişmelerin petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskısı ve kurdaki zayıflık gibi yukarı yönlü risklerin dengede olduğu görüşündeyiz. Son olarak FED'in varlık alımlarını durdurmasıyla ilgili endişelerle birlikte cari açığın finansmanı konusunun giderek önem kazanacağı düşüncesindeyiz.

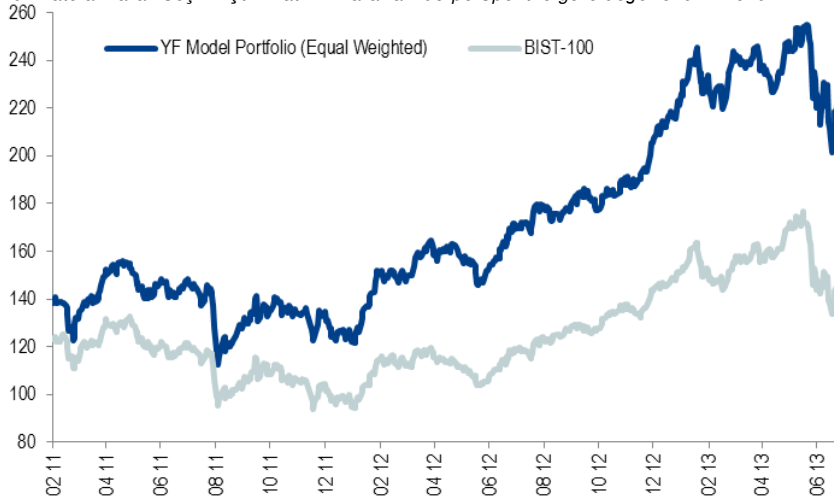
## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASELS	8.86	8.82	↑ 0.45%	10.70	20.77%
HALKB	14.50	14.35	↑ 1.05%	21.00	44.83%
KOZAL	25.50	23.05	↑ 10.63%	39.00	52.94%
TCELL	11.15	11.25	↓ -0.89%	12.60	13.00%
THYAO	8.00	8.04	↓ -0.50%	9.00	12.50%
TKFEN	6.80	6.84	↓ -0.58%	8.55	25.74%
TRKCM	2.56	2.53	↑ 1.19%	3.40	32.81%
UYUM	2.18	2.20	↓ -0.91%	2.90	33.03%

\* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.



**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

strateji@yf.com.tr

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı emre.birkan@yf.com.tr +90 (212) 317 69 00

**Araştırma Bölümü**

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yf.com.tr +90 (212) 317 69 35

Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 317 69 33

**Strateji Bölümü**

Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yf.com.tr +90 (212) 317 69 59

Göksel Tekiner Yönetmen goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 317 69 44  
Hüseyin Sert Uzman Yrd. huseyin.sert@yf.com.tr +90 (212) 317 69 47

**Kurumsal Finansman Bölümü**

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 317 68 70

**Türev Ürünleri Bölümü**

Oya Altıngözlü Pekel Müdür oya.pekel@yf.com.tr +90 (212) 317 68 62

**Şubelerimiz**

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çifttehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
İzmit	+90 (262) 325 40 30	Konya	+90 (332) 237 76 77
Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50		