

Haftalık Ajanda

15 Temmuz Pazartesi

Çin GSYH 2Ç13
Çin Sanayi Üretimi Haziran
Çin Perakende Satışlar Haziran
TR İşsizlik Oranı Nisan
TR Dış Ticaret Beklenti Anketi 3Ç13
ABD NY Empire İmalat Temmuz
ABD Perakende Satışlar Temmuz
ABD İşletme Stokları Mayıs

16 Temmuz Salı

TR Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu
İngiltere TÜFE-ÜFE Haziran
AB TÜFE Haziran
AB Dış Ticaret Dengesi Mayıs
Almanya ZEW Endeksi Temmuz
AB ZEW Endeksi Temmuz
ABD TÜFE Haziran
ABD KKO Haziran
ABD Sanayi Üretimi Haziran
ABD NAHB Konut Endeksi Temmuz

17 Temmuz Çarşamba

TR Motorlu Kara Taşıtları Mayıs
TR Kısa Vadeli Dış Borç Mayıs
İngiltere BOE Toplantı Tutanaqları
ABD İnşaat İzinleri Haziran
ABD Konut Başlangıçları Haziran
Kanada BoC Faiz Kararı
ABD Bernanke Konuşması
ABD FED Bej Kitap

18 Temmuz Perşembe

Japonya İthalat-İhracat Haziran
AB Cari Denge Mayıs
İngiltere Perakende Satışlar Haziran
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
ABD CB Öncü Göstergeler Haziran
ABD Philadelphia İmalat Temmuz
ABD Bernanke Konuşması

19 Temmuz Cuma

Almanya ÜFE Haziran

Piyasa Beklentisi

TCMB Başkanı Erdem Başçı, dün Banka'nın Web sitesinde yazılı bir basın açıklaması yaptı. Başçı'nın para ve maliye politikalarına ilişkin küresel düzeydeki belirsizlikler nedeniyle artan oynaklığın, Türkiye'de fiyat istikrarını ve finansal istikrarı bozmasına izin vermeyecekleri yönündeki açıklamaları, piyasalara damgasını vuran gelişme oldu.

TCMB Başkanının açıklamalarının ortada olmadığı Cuma günü %2.97 değer kazanan BIST100 Endeksi, dün de açıklamaların ardından %3.12 oranında değer kazanarak 76.227 seviyesinden kapandı. Her iki günde de bankacılık sektörü hisselerinin ortalama %4.5 oranında değer kazanması, endeksin yükselişini desteklerken, sanayi sektörü hisseleri iki günde toplam %3.6 oranında arttı.

Başçının, özellikle 23 Temmuz 2013 tarihli Kurul toplantısında mevcut faiz koridorunu genişletici yönde ölçülü bir adım atmayı değerlendireceklerini söylemesi, döviz sepetinin dün %1.0 gerilemesini sağlarken, dolar kurunu da 1.94 seviyesinin altına indirdi. Gösterge tahvil 18 baz puan, 10-yıllık tahvil ise 36 baz puan gevşedi. Son dönemde oynaklığın giderek arttığı piyasalarda, TL'nin Mayıs başından bu yana dolar karşısındaki değer kaybı geçtiğimiz hafta başında %10'a ulaşmıştı. TCMB'nin Haziran ayında yeniden başladığı döviz satım ihaleleri ile 6.3 milyar dolarlık döviz satışı kurdaki tansiyonu düşürmeye yetmemişti. Faiz oranlarının da 17 Mayıs'taki tarihi dibi olan %4.61 seviyesinin iki katına yükselmesi, piyasada faiz artışının gerekliliği yönündeki değerlendirmeleri artırmıştı.

Gerek döviz rezervlerindeki erimenin tedirginlik unsuru olmaya başlaması gerekse yabancı kaynaklarda faiz artırımının gerekliliğine işaret eden raporları sonrasında TCMB'den bu yönde gelen açıklamayı, son dönemdeki yabancı çıkışını engellemeye dönük bir tedbir olarak değerlendiriyoruz. Bu çerçevede Hazine'nin bugün düzenleyeceği 2 yıl vadeli gösterge tahvilin yeniden ihracının yakından takip edileceğini düşünüyoruz.

Bugün Asya'da dün kapalı olan Japonya borsasının %0.50 yukarıda olmasının dışında hafif satıcılı bir seyrer mevcut. Hindistan Merkez Bankası'nın günün erken saatlerinde maliye bakanıyla yapacağı görüşmeyi iptal etmesinin ardından faiz artırım kararını açıklaması sonrasında borsası %1.30 eksizde seyreliyor. Avrupa borsalarının güne yatay başlaması bekleniyor.

Endeksin bugün yatay açılmasının ardından iki günlük kazanımlarını sindiren bir seyrer izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu	12.00 Almanya ZEW Temmuz (B:39.6)
11.30 İngiltere ÜFE-TÜFE Haz (B:-0,1%;0.1%)	15.30 ABD TÜFE Haziran (B:0.3%)
12.00 AB TÜFE Haz (B:0.1%)	16.15 ABD Sanayi Üretimi Haziran (B:0.3%)
12.00 AB Dış Tic Mayıs (B:16.2 mlr €)	16.15 ABD KKO Haziran (B:77.7%)
12.00 AB ZEW Temmuz (B:31.8)	17.00 ABD NAHB Konut Temmuz (B:52)

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOAS	10.75	13.6%	29,371,912
IDAS	0.40	11.1%	50,663
BMEKS	1.80	11.1%	32,502,008
YBTAS	2120.00	10.1%	4,240
ANACM	2.90	7.8%	4,467,946

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
RANLO	0.12	-7.7%	3,895
UZERB	1.05	-6.3%	5,742
DARDL	0.75	-6.3%	22,888
LTHOL	0.67	-5.6%	8,460,223
BRKO	0.52	-5.5%	1,783,022

Öne Çıkan Haberler

- Bernanke'nin Temsilciler meclisinin finansal hizmet komitesinde para politikasına ilişkin sunumunu 17.00 olan konuşma saatinden önce 15.30'da açıklayacağı belirtildi.
- FED/Tarullo FED'in işsizlik ve enflasyon hedeflerine ulaşması halinde faiz oranlarını artırma konusunda aceleci olmayacağını söyledi.
- ABD Hazinesi yetkilisi Brainard ABD'nin G-20 toplantısında Çin ve Euro Bölgesinin talebi ve büyümeyi güçlendirmeye yönelik planlarını duymak istediğini açıkladı.
- Fitch EFSF'nin notunu AAA'dan AA+ya indirdi. Kararda Fransa'nın not indirimi etkili oldu.
- IMF 2012 yılında AB'den 41.3 milyar EUR yardım alan İspanyol bankaların artık daha sağlam olduklarını ancak durgunluğun hüküm sürdüğü ekonomik ortamda yüksek risklerle karşı karşıya olduklarını belirtti.
- Asya Kalkınma Bankası, Çin'deki yavaşlamayı gerekçe göstererek Asya'nın büyüme tahminlerini indirdi.***BloombergHT**.
- Meksika'nın yeni başkanı rekabeti ve düşük büyümeyi artırmak için 316 milyar USD'lik alt yapı yatırımı açıkladı.***FT**.
- Hindistan merkez bankası Rupi'deki değer kaybını önlemek için likiditeyi varlık satımıyla daraltacak ve bankaların merkez bankası fonlarına ulaşımını faiz artırarak zorlaştıracak adımlar attı.
- Başçı, döviz kuru hareketleri dış ticarete konu olan fiyatlar üzerinde geçici bir etki yapabileceğini söyledi.

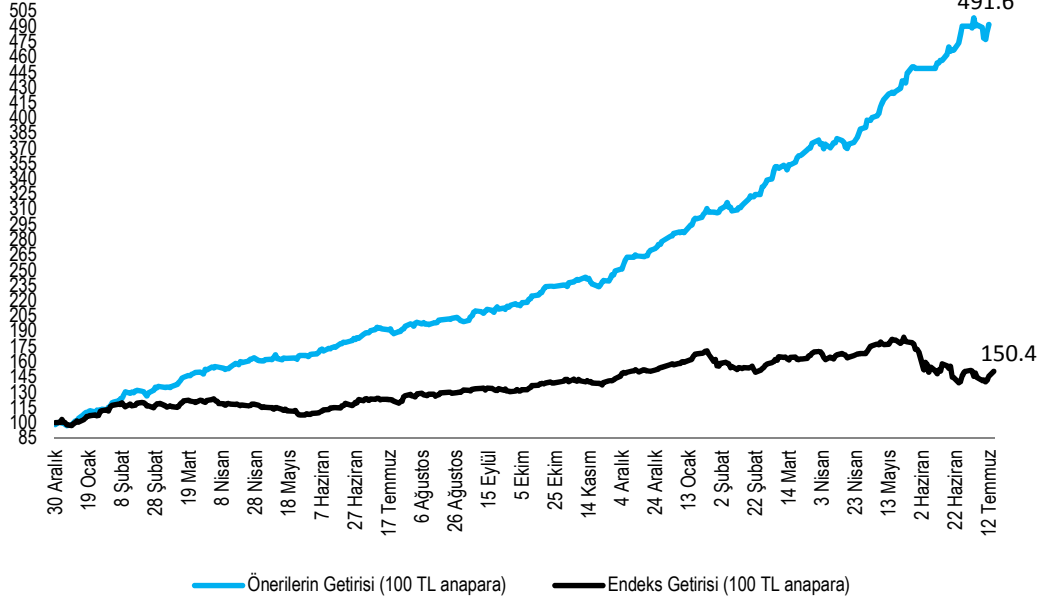


- Gezi olayları, alışverişin en canlı olduğu aylardan biri olan haziranda perakende sektörünü yavaşlattı. Sektörün büyük oyuncuları, her yıl bu dönemde yüzde 15'lerde olan sektör büyümesinin bu yıl yüzde 3 civarında kaldığını belirttiler. *Star.
- ANELT:** Elderbar International 2.5996 TL fiyattan 1 mn adet hisse almıştır.
- ARSAN:** 47 mn TL ödenmiş sermayesinin %25 bedelsiz sermaye artışıyla 58.8 mn TL'ye çıkarılmasında hak kullanımı 19 Temmuz'da yapılacaktır.
- ARTOG:** Diyarbakır Bismil'de hayvan yetiştiriciliği ve üretim tesisi başvurusu yapılması sonrası gerekli tüm onaylar alınmış ve mimari proje bitirilmiştir. Projenin %65'ini finanse etmek için IPARD hibe programına başvuru yapılması çağırının yapılmamış olması nedeniyle gecikebileceğinden %30-40 finansman desteği sağlayan GAP Eylem Planına başvuru yapılmıştır. Yatırımın %35'i hibe olacak ve 6. Bölge teşviklerinden yararlanılacaktır. IPARD hibe programı açıldığı durumda buraya geçilecektir.
- ATAC:** 159 mn TL ödenmiş sermayesinin %47 oranında 74.9 mn TL tahsisli sermaye artışıyla 234 mn TL'ye çıkarılmasına ve rüçhan haklarının Ataç Turizm'e kullandırılmasına karar verilmiştir.
- BAGFS:** S.C. Mine ve Trammo firmalarından Romanya'ya ve Teotrade firmasından Hırvatistan'a ihraç edilmek üzere 3.66 mn USD bedelli 3 bin ton DAP, 5 bin ton NP kompoze ve 1500 ton AS gübre siparişi alınmış olup sevkiyat Temmuz ayında yapılacaktır.
- BJKAS:** UEFA Tahkim kurulu disiplin kurulunun vermiş olduğu müsabakalardan 1 yıl men cezasını onaylanmıştır.
- BMEKS:** SPV Bilişim 1.8-1.81 TL fiyat aralığından 350 bin adet hisse almıştır.
- EREGL:** Bağlı ortaklığı İSDEMİR ile sendikaların TİS görüşmelerinde anlaşma sağlayamamaları nedeniyle grev uygulaması dün başlamıştır.
- FENER:** A takımı özel maçları ve UEFA müsabakaları maçlarına ait haklar için Mozaik İletişim (DSmart) ile 5 yıllığına 13.7 mn USD tutarlı anlaşma yapılmıştır.
- FENER:** UEFA Tahkim kurulu disiplin kurulunun vermiş olduğu müsabakalardan 2+1 yıl men cezasını 2 yıl olarak değiştirmiştir. Kulüp karara itiraz etmek üzere CAS'a başvuru yapacağını açıklamıştır.
- HALKB:** Fitch bankanın uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu BBB- görünümünü Durağan olarak teyit etmiştir.
- KRDMD:** Kardemir'in bağlı ortaklarından Kardökmak'ın yatırım programı kapsamında 200.000 adet/yıl lokomotif ve vagon tekerleği imalatı projesine ait ihale sonuçlanmış olup, yabancı bir firma ile ön sözleşme imzalanmıştır. Kardemir, katma değeri yüksek olan ray çeliği ve ray ürünlerine yatırım yapmaktadır.
- MUTLU:** 30.06.2013 tarihli genel kurul toplantısında kabul edilen şirketin kısmi bölünmesiyle Mutlu Yatırım Proje ve Gayrimenkul şirketinin ticaret sicil tescili yapılmıştır. Borsa Yönetim Kurulu 19.06.2013 tarihli kararınca bugünden itibaren MUTLU paylarının işlem sırası hissedarlara Mutlu Gayrimenkul paylarının dağıtımının tamamlanması sonrası belirlenecek tarihe kadar geçici olarak kapalı kalacaktır.
- NETAS:** TFF E-Bilet sistem entegratör ihalesinde en iyi teklifi E-Kent/Netaş konsorsiyumu vermiş olup son ikiye kalan E-Kent/Netaş ile Gate Elektronik teklifleri incelenmesi ardından sözleşme yapılacaktır.
- RAYSG:** 2013 ilk altı ayında toplam 117.9 mn TL prim üretilmiştir.
- TEBNK:** 1.75 mn TL tutarlı bono ihracının TL cinsinden ve halka arz suretiyle yapılmasına karar verilmiştir.
- TEKST:** Fitch bankanın uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu B+ görünümünü Durağan olarak teyit etmiştir.
- THYAO:** 2013 yılı ilk altı ayında toplam yolcu sayısı yıl bazında %26 artışla 22.4 mn olurken iç hatlarda %23 ve dış hatlarda %28 artış olmuştur. Yolcu doluluk oranı 3.4 puan artışla %78.9 olarak gerçekleşmiştir. Kargo-Posta %15 artarak 263,233 ton olmuştur.
- TKFEN:** Bağlı ortaklığı Toros Tarım'ın 100 mn TL sermaye artışıyla ödenmiş sermayesini 530.5 mn TL'ye çıkarma kararı gereğince rüçhan haklarının kullanılmasına ve Toros Tarım'a sermaye avansı verilmesine karar verilmiştir. **Yorum:** Toros Tarım tam konsolide edildiğinden finansallar üzerinde etkisi olmayacaktır. TKFEN'in ilk üç ayda net nakit varlığı 682 mn TL olmuştur.
- YKBNK:** 500 mn TL halka arz ile ve 600 mn TL tahsisli veya nitelikli yatırımcıya borçlanma aracı satılması kararı SPK tarafından onaylanmıştır.
- YKGYO:** 29.05.2013 tarihinde Ankara-Ankara projesiyle ilgili yıkım kararına ilişkin şirketin itirazı Danıştay'da şirket lehine sonuçlanmıştı. Çankaya Belediyesi Danıştay kararı için karar düzeltme yoluna gideceğini açıklamıştır.

Makro Haberler

- Merkez Bankası (MB) tarafından yayımlanan Temmuz ayı beklenti anketinde yıl sonu TÜFE tahmini 70 baz puan artarak %7,20 düzeyine çıktı. Kurdaki zayıf seyirle birlikte orta ve uzun vade enflasyon tahminlerinde de benzer şekilde artış gerçekleşerek 25 baz puan daha artacağı görüldü. Anket sonuçlarına göre önümüzdeki hafta gerçekleşecek PPK toplantısında politika faizinin %4,5 düzeyinde sabit bırakılacağı görüşü ağırlık kazandı. Diğer taraftan 6 ve 12 ay ileriye dönük politika faizi beklentileri mevcut değerden sırasıyla 50 ve 70 baz üstünde beklendiği görüldü. Daha önceki aylarda orta vadeli programda belirtilen hedeflerin altına inen 2013 ve 2014 yılsonu büyüme beklentileri gerilemeye devam ederken 2013 yılsonu büyüme tahmini 0,3 puan düşerek %3,6 düzeyine geldi. Son olarak ay sonu kur artış beklentisi katılımcıların kur tahmininin mevcut düzeylerde oluşacağını gösterirken ileriye dönük kur tahminleri bir önceki ayın seviyelerine göre %3'ün üzerinde gerçekleşti.
- Haziran ayında bütçe 1,2 milyar TL açık vererek yıllık bazda %80,9 gerileme kaydetti. Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Haziran ayında kaydedilen açık bu yılının en düşük düzeyi olarak gerçekleşti ve 1H13'te kaydedilen bütçe fazlasının yılbaşı bugün değerinin sınırlı bir düşüşle 3,1 milyar TL'ye gelmesini sağladı. Bu değer 2012'nin aynı dönemine göre verilen 6,7 milyar TL'lik açığa göre olumlu bir düzeyde oluştu. Faiz dışı fazla tarafına baktığımızda 0,3 milyar TL olarak gelen Haziran değeri 2012 değerindeki 4,4 milyar TL'lik faiz dışı açıkla kıyaslandığında olumlu gerçekleşti. Haziran ayı ile birlikte 2013 ilk yarısında faiz dışı fazla için kümülatif değer 26,4 milyar TL'ye gelerek bir önceki yılın aynı dönemine göre %34,8 artmış oldu. Son olarak detaylarda gelirler kalemi yıl bazında %26,6 artarak 2013 ortalama artışın üzerinde bir değer kaydederken giderler kalemi %4,9 ile bu yılın en düşük artışını kaydetti.
- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Nisan ayında işsizlik %9,3 gelerek yıllık bazda 0,3 puan artış kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik bir önceki aya göre yata y bir seyir izleyerek %9,4 olarak kaydedildi. İş gücü yıllık bazda 1,3 milyon artarak Mart ayı artışına göre aynı miktarda genişledi ve toplam iş gücü düzeyi 28,3 milyon oldu. Diğer yandan 25,7 milyon düzeyine gelen toplam istihdam yıllık 1,1 milyon istihdam artışına işaret etmiş oldu. Kadınların iş gücüne katılım oranı %31,2 ile Nisan ayı için tüm zamanların en yüksek değerine gelirken erkek iş gücü katılım oranı 2012'deki değerinin üzerinde geldi. Son olarak %11,5 olarak gerçekleşen tarım dışı istihdam yıllık bazda 0,4 puan artarak manşet değerden daha hızlı bir artış kaydetti.

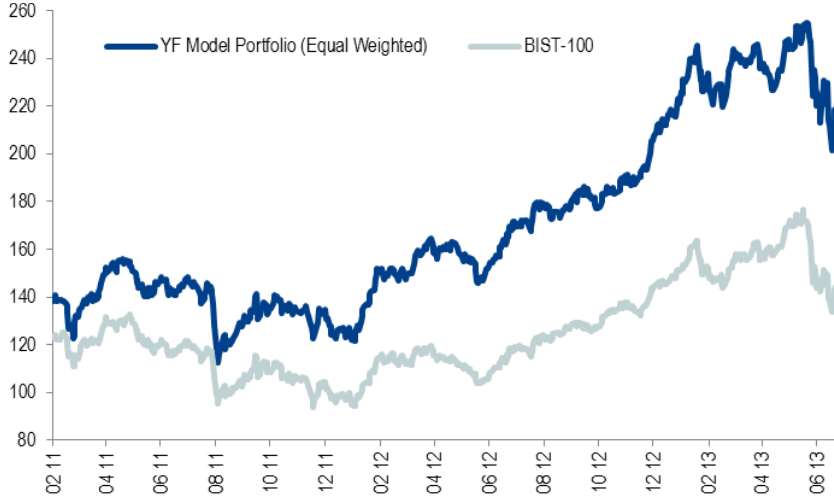
Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASELS	9.28	8.92	↑ 4.04%	10.70	15.30%
HALKB	15.75	15.10	↑ 4.30%	21.00	33.33%
KOZAL	27.00	25.90	↑ 4.25%	39.00	44.44%
TCELL	11.65	11.40	↑ 2.19%	12.60	8.15%
THYAO	8.06	8.08	↓ -0.25%	9.00	11.66%
TKFEN	6.88	6.82	↑ 0.88%	8.55	24.27%
TRKCM	2.65	2.58	↑ 2.71%	3.40	28.30%
UYUM	2.20	2.19	↑ 0.46%	2.90	31.82%

* 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		