

Haftalık Ajanda

22 Temmuz Pazartesi

ABD Chicago Aktivite Endeksi Haziran
ABD Mevcut Konut Satışları Haziran
TR Merkezi Yönetim Dış Borç Haziran

23 Temmuz Salı

FR İşletme Güveni Temmuz
TR TCMB PPK Toplantısı
ABD Konut Fiyat Endeksi Haziran
ABD Richmond İmalat Temmuz

24 Temmuz Çarşamba

Japonya İhracat-İthalat Haziran
Çin HSBC İmalat PMI Temmuz
FR Markit İmalat PMI Temmuz
Almanya Markit İmalat PMI Temmuz
AB Markit İmalat PMI Temmuz
AB Markit Bileşik PMI Temmuz
İtalya Perakende Satış Mayıs
ABD Markit İmalat PMI Temmuz
ABD Yeni Konut Satışları Haziran

25 Temmuz Perşembe

İspanya İşsizlik Oranı 2Ç13
TR Sektörel Güven Temmuz
İtalya Tüketici Güveni Temmuz
Almanya İFO İşletme Güveni Temmuz
AB Özel Sektör Kredileri Haziran
İngiltere GSYH 2Ç13
TR İmalat Sanayi KKO Temmuz
TR İktisadi Yönelim Anketi Temmuz
TR Reel Kesim Güveni Temmuz
ABD Dayanıklı Mal Siparişi Haziran
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
AKBNK 2Ç13 Bilançosu

26 Temmuz Cuma

FR Tüketici Güveni Temmuz
ABD Mich Tüketici Güveni Temmuz

Piyasa Beklentisi

Bir önceki gün özellikle Avrupa borsalarındaki %0.7'lik değer artışlarına karşın, %1.8 değer kaybederek, 74.000 puan sınırında kapanan **BIST100 Endeksi**, dün Avrupa borsalarındaki %0.7 oranındaki değer kayıplarına karşın, %0.22 oranında sınırlı ölçüde gerileyerek 73.849 seviyesinden kapandı. Gün içinde önce %2.0'den fazla düşerek, daha önce kuvvetli direnç işlevi gören 73.000-73.500 aralığının da altına gerileyen ve en düşük 72.455 seviyesini gören endeks, ikinci seansta ise bu seviyeden %1.92 oranında tepki vererek yeniden 73.500 seviyesinin üzerine yükselmeyi başardı. Endeksin gün içindeki dalgalanması %4.0'e yakın gerçekleşirken, işlem hacmi de 2.961mn TL'ye ulaşarak, haftalık ortalamasını aştı.

Önceki günlerin tersine bu kez bankacılık sektörü hisselerinin %0.72 oranında yükseldiği, sanayi sektörü hisselerinin ise ortalama %1.17 oranında değer kaybettiği görüldü. Özellikle endeksin dün değer kaybında etkili olan ilk 5 hissenin 4'ünü Koç grubuna ait şirket hisselerinin oluşturması dikkat çekti. Maliye Bakanlığının bir önceki gün Tüpraş ve Aygaz şirketleri nezdinde vergi denetimi başlatması nedeniyle, dün TUPRS %3.1, AYGAZ %2.6 düşerken, KCHOL %3.9, ARCLK %3.8 ve TOASO da %4.6 oranında değer kaybederek, endeksi 276 puan negatif yönde etkiledi. Ayrıca dün TCMB'nin miktar yöntemi ile repo ihalesi açmayarak ek sıkılaştırma uygulamasına gitmesine rağmen, döviz sepeti yükseldi. Gece saat 22.00'de 2.2450 seviyesine kadar yükselen döviz sepeti, şu saatlerde 2.2370'den işlem görüyor. Gösterge faiz ve 10 yıllık tahvil ise 24 ve 45 baz puanlık yükselişlerle günü sırasıyla %9.15 ve %9.23 seviyelerinden tamamladı.

ABD 10y tahvil faizleri de bir ara %2.63 görmesinin ardından bugün 2.58 seviyesine gerilerken, Asya borsalarında Yen'deki değer kazanımından olumsuz etkilenen ve %2.8 düşen Nikkei Endeksi dışında yatay bir seyir mevcut. ABD vadeliileri %0.15 yukarıda işlem görürken, Avrupa borsalarının da %0.50-%0.75 arasında alıcılı açılması bekleniyor. Bugün Mısır Genelkurmay Başkanı General El Sisi, mücadelesine destek göstergesi olarak halkı Cuma günü büyük çaplı gösteriler yapmaya çağırırken, Mursi'yi destekleyen Müslüman Kardeşler hareketi ise başkent Kahire ve çevresinde 34 ayrı yürüyüş planlıyor.

Endeksin bugün 74.000 seviyesinin üzerinde kapanmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.45 FR Tüketici Güveni Tem (B:79)	16.55 ABD Mich Tüketici Güveni Tem (B:84)
-------------------------------------	---

Öne Çıkan Haberler

- FED yetkilileri önümüzdeki hafta FOMC toplantısında tahvil alımı programını ve kısa vadeli faizleri tartışacak.***WSJ**.
- Obama Florida'daki konuşmasında Kongreyi beklemeden büyümeyi ve istihdamı artırmak için altyapı yatırımlarının yapımına değindi.***NYT**.
- ABD'de çalışan nüfusta yaşanan düşüş vergi tabanını aşındırırken devlet borcunu finanse edecek yeterli büyümenin sağlanmasını sorguluyor.***FT**.
- Dayanıklı mal siparişlerindeki %4.2 artış şirketlerin harcamalarına dayanırken ekonomiye olan güvenlerini gösterdi.***NYT**.
- Blankfein Amerikan şirketlerinin risk konusundaki işsizliğinin, ekonomik toparlamayı kısıtladığını ileri sürdü.***BloombergHT**.
- IMF ECB'nin Euro Bölgesi ekonomisini canlandırması için ECB'nin faiz indirimi ve parasal genişleme yapmasını söyledi.***CNBC**.
- İstihdamdaki pozitif veri ve banka gelirlerinin pozitif gelişme İspanya'da önümüzdeki hafta açıklanacak büyüme verisine beklentiyi iyimserleştirirken analistler toparlanmayı sağlama almanın gerektiğini belirttiler.***CNBC**.
- Son Eurobarometer araştırmalarına göre Avrupa Birliği'ne güvenmeyen Avrupalıların oranı son altı yılda rekor seviyeye ulaştı. AB'ye güveni en düşük seviyede olanlar ise ülkeleri kurtarma programı kapsamında olan Yunan ve Kıbrıslı Rumlar.***EurActiv**.
- Deflasyonla mücadele eden Japonya'da tüketici fiyatları Haziran'da 2008'den bu yana en büyük artışı kaydetti.***BloombergHT**.
- Çin Merkez Bankası başkanının makalesinde küçük işletmeler için finansmanın güçlendirileceğini belirtti.
- Ekonomik büyümesini daha sürdürülebilir bir temele oturtmaya çalışan Çin bazı sektörlerde kapasite kesintisine gidiyor.***BloombergHT**.
- Fitch, "Türkiye'nin sermaye girişlerindeki sert düşüş, liranın değer kaybetmesi ve uluslararası rezervlerdeki azalma Türkiye'nin 'BBB-' olan notunun tolere seviyesi içerisinde" dedi.***Hürriyet**.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PRTAS	0.22	10.0%	11,341
ZOREN	1.32	9.1%	4,367,349
MEPET	2.18	9.0%	7,052,749
MMCAS	8.82	8.9%	6,700,748
BROVA	1.01	8.6%	3,293,602

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOGUB	1.25	-14.4%	8,793,135
DGATE	2.36	-12.6%	3,461,074
DARDL	0.64	-11.1%	18,261
MERIT	4.50	-9.6%	1,125
COMDO	4.64	-9.0%	5,745,430



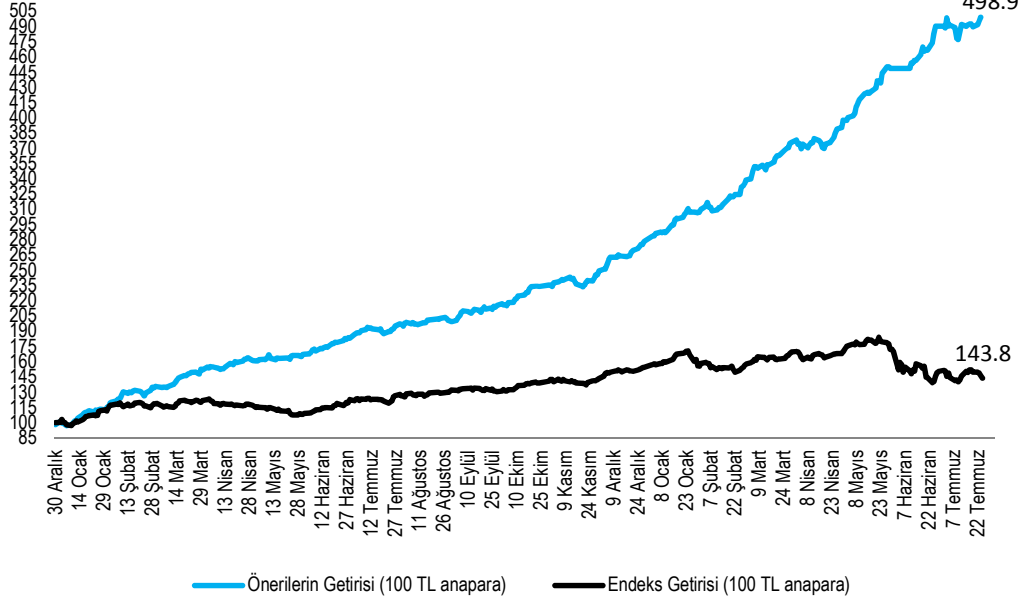
- Bilgi ve iletişim teknolojileri sektörü ihracatı 2012'de yüzde 23 artarak 1 milyar dolar sınırını aştı. ***Hürriyet.**
- Ergün, şöyle konuştu: "Müşterisini kandıran ve o hizmeti 2-3 katı fiyatına satan bir bankacılık sistemi var. Böyle olmaz. Bunun yerine yatırımlara, Türkiye'nin büyümesine, projelerine, bunların finansmanına odaklanan bir sistem olmalı. Bunun, sadece bankanın kârını değil, ülkenin kârını da düşünen bir sisteme dönüşmesi lazım. Zaten anlaşmalı olarak, 'Müşterileri böyle soyalım, fiyatını da şöyle belirleyelim' diye anlaşmışlarsa, Rekabet Kurumu da gereğini yapacaktır." ***Hürriyet.**
- Milli Gemi Projesi (MİLGEM) kapsamında Türk mühendisler tarafından tasarlanan ve yerli firmaların ortak ürünü olan Büyükkada firkateyninin donanmaya teslimine hazır olduğu öğrenildi. Firkateynin üzerinde 7 ayrı silah sisteminin olacağı da öğrenildi. Aselsan, Havelsan, TÜBİTAK başta olmak üzere 40'dan fazla yerli firmanın ortak ürünü olan gemide kullanılan bin tonluk çelik yapıyı, elektronik sistemler ve tasarım sayesinde radarlara karşı görünmez hale getirildi. Türkiye, yerli üretim gücünü kullanarak tek geminin maliyetini 260 milyon dolara kadar indirdi. ***Hürriyet.**
- **AKBNK:** Akbank yılın ilk yarısında 1.8 milyar TL net kâr açıkladı. Bankanın aktiflerinin toplamı 176 milyarı geçti. Toplam nakdi kredileri de ilk defa 100 milyar TL'yi aştı. Bankanın öz sermayesinin 21 milyar TL'nin üzerinde olduğunu, taktikteki kredi oranının da yüzde 1.2 olduğunu söyleyen Binbaşgil, "İlk altı ayda KOBİ ve kurumsal kredilerimiz 65 milyar TL'ye yükseldi. Reel sektörümüze verdiğimiz krediler toplam nakdi kredilerimizin yaklaşık üçte ikisini oluşturuyor" dedi. ***Sabah.**
- **AVGYO:** Şirket 0.98-1.01 TL fiyat aralığından 150 bin adet ATLAS hissesi ve 0.52 TL fiyattan 1 mn adet METRO hissesi almıştır.
- **BROVA:** Kamil Engin Yeşil 0.93 TL fiyattan 1 mn adet hisse almıştır.
- **CARFA:** 30 Nisan'daki bildirim kapsamında şirketin %12'sine tekabül eden 13.61 mn adet A grubu hisse SAHOL'e 141 mn TL (55.98 mn €) karşılığında devredilmiştir. SAHOL'ün şirketteki payı %50.79 olmuştur.
- **DENİZ:** 1 yıl içinde tahsisli olarak 300 mn EUR borçlanma aracı ihracında 35.95 mn € tutarında varlık teminatlı menkul kıymet ihracına onay verilmiştir.
- **DENİZ:** Rusya Federasyon Merkez Bankasının Sberbank Rossii'deki hisselerinin %7.58'inin halka arz edilmesiyle Denizbank'taki dolaylı pay oranı %57.49'dan %49.93'e gerilemiştir.
- **EKGYO:** Bakırköy ve Zeytinburnu'nda bulunan ASKGP ihalesi yapılan arsalarla ilgili İstanbul Belediyesi ihaleye konu 73 bin m2 alan ile Bölge Parkı yapma talebi olmuştur. Görüşmeler devam etmekte olup ihale süreci dondurulmuştur. **Yorum:** Bu proje, ekspertiz değerinin 2.82x katına ihale edilmişti ve NAV'yi %4 kadar artırılabilecekti. Şayet İst. Büyükşehir belediyesi, park yapmak için arsayı almak isterse, bedel ekspertiz değerinin bu kadar üstüne çıkamayabilir.
- **EKGYO:** Başakşehir Kayaşehir 2. Etap ASKGP işi ihalesinin birinci oturumunda İpek Mobilya-Altınok İnşaat toplam 96.3 mn TL ve şirket gelir payı 26 mn TL olarak en yüksek teklifi vermiştir. Başakşehir Kayaşahında Emlak Konutları 1. Etap 3. Kısım'daki 504 konut ve 6 ticari ünite inşaat ihalesi 12 Ağustos'ta; 1. Etap 4. Kısım'daki 586 konut ve 22 ticari ünite inşaat ihalesi 13 Ağustos'ta yapılacaktır.
- **GSDHO/TEKST:** GSDHO bağlı ortaklığı TEKST'de sahip olduğu hisselerle yönelik satış için yatırım bankası ile görüşmelerin sürmekte olduğunu açıkladı.
- **GUBRF:** 83.5 mn TL ödenmiş sermayesinin %300 bedelsiz sermaye artışıyla 334 mn TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir.
- **ISFIN:** Nitelikli yatırımcılara azami 3 yıl vadeli 200 mn TL tutarında borçlanma aracı ihracı için kara alınmıştır.
- **LOGO:** Netsis hisselerinin tamamını temsil eden 117,500 adet hisselerinin 210.21 TL fiyattan 24.7 mn TL karşılığında alınmasına karar verilmiştir.
- **MEMSA:** 11.02.2013 yönetim kurulu kararı kanuni zorunluluk nedeniyle iptal edilirken SPK'nın 15.05.2013 tarihli duyurusu çerçevesinde şirketin ödenmiş sermayesi tamamı geçmiş yıllar zarar kalemi mahsup edilerek %78.40 oranında 127 mn TL azaltılıp eş anlı olarak %120 oranında 42 mn TL bedelli sermaye artışıyla 77 mn TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- **MGROS:** Kaydileştirilmemiş Migros ve Tansaş hisse senetlerinin kaydileştirilme işlemleri 31.12.2016 tarihine kadar devam edecektir.
- **ODAS:** İSKİ Genel Müdürlüğü'nün idareye ait yüksek tüketimi olan belirli tesisler için serbest piyasadan enerji temini ihalesinde şirket en iyi teklifi vermiştir.
- **RHEAG:** 9 Temmuz'da işlem sırası durdurulan şirketin işlem sırası ikinci defa durdurulmuş olup 25 Temmuz'dan itibaren 15 gün süreyle brüt takas uygulamasına geçildiği bildirilmiştir.
- **SERVE:** Kırtasiye sektöründeki faaliyetlerini sonlandırması kararı sonrasında maddi duran varlıklarının ve fikri-sınai mülkiyet haklarının satışı için teklif alınmasına karar verilmiştir.
- **SERVE:** Şirket sermayesinin 1.1 mn TL tahsisli sermaye artışı çerçevesinde çıkarılacak hisselerin borsada işlem görebilir olması ve tahsisli satışın 31 Temmuz'da tamamlanması öngörülmektedir.
- **TATKS:** 2013/2014 yıllarına ilişkin TİS görüşmeleri olumlu sonuçlanmıştır.
- **TRCAS:** Maliye Bakanlığı %30 iştiraki Shell&Turcas Petrol'de denetime başlamıştır.
- **TSPOR:** Bugün hisse başına 21.4 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır. Referans fiyat 5.19 TL olarak hesaplanmıştır.
- **TUDDF:** Şirket ürettiği kombi ve güneş kolektörleri için 2013 yılında ABD'den tasarım ödülü ve 2012 yılı ihracat performansı için ödül almıştır.
- **YKBNK:** 1 yıl içinde yurtdışında 2 milyar USD borçlanma aracı ihracı kapsamında 1.25 milyar USD tutarlı ihraç için Medium Term Note programı kurulmasına karar verilmiştir.
- **YKBNK:** Loft Bahçe projesindeki 51 nolu dairenin kira bedeli 2542 USD'den 2570 USD'ye çıkarılmıştır.

Makro Haberler

- Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre Temmuz ayı kapasite kullanım oranı (KKO) yıllık bazda 0,7 puan artarak %75,5 düzeyine yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış KKO ise yatay bir seyir izleyerek %74,9 ile bir önceki ayki değerle aynı seviyede gerçekleşti. Alt kategorilere baktığımızda yatırım malları KKO'ları 3,1 puan artarak manşet değerdeki genişlemeyi desteklerken diğer gruplar kapasitelerin de gerileme veya sınırlı bir artış kaydedildi. Sermaye ve tüketim malları üretimi yapan sektörlerdeki kapasite artışları, KKO'larını bu yılın en yüksek düzeye gelmesini sağladı. Son olarak sektörel bazda baktığımızda motorlu kara taşıtları, elektrikli teçhizat ve tütün ürünleri imalatı yapan sektörlerde sırasıyla 6,5, 11,7 ve 6,5 puanlık belirgin artışlar gerçekleşti.
- Temmuz ayı Reel Kesim Güven Endeksi yıllık %1,3 artışla 105,6 düzeyine çıktı ve bir önceki ay kaydedilen yükselmeyi devam ettirdi. Mevsimsellikten arındırılmış endeks değeri ise aylık %1,6 gerileyerek bir önceki ayki %1,3 toparlanmanın etkisini ortadan kaldırdı. Detaylara baktığımızda katılımcıların genel ekonomik gidişat ve toplam sipariş miktarını değerlendiren endeks düzeyleri sırasıyla %5 ve %3,5'lik anlamlı düşüşler kaydederek son dönemde yaşanan gelişmelerden etkilendiği görüldü. 3 ay ileriye dönük endeks ölçütlerinde özellikle toplam istihdamda %3'lük bir bozulma gerçekleşti.



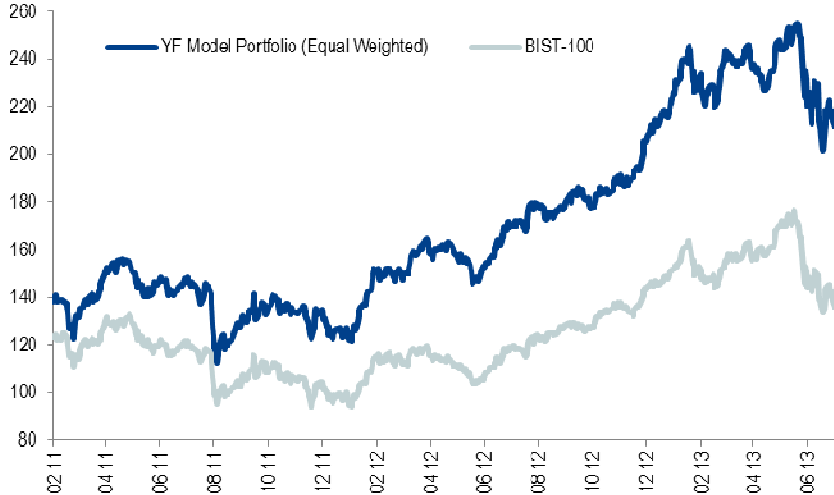
Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASELS	8.94	9.02	↓ -0.89%	10.70	19.69%
HALKB	14.90	14.55	↑ 2.41%	21.00	40.94%
KOZAL	26.70	26.60	↑ 0.38%	39.00	46.07%
TCELL	11.45	11.40	↑ 0.44%	12.60	10.04%
THYAO	8.04	8.10	↓ -0.74%	9.00	11.94%
TKFEN	6.44	6.56	↓ -1.83%	8.55	32.76%
TRKCM	2.54	2.53	↑ 0.40%	3.40	33.86%
UYUM	2.25	2.20	↑ 2.27%	2.90	28.89%

* 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		