

## Haftalık Ajanda

## 29 Temmuz Pazartesi

TR Tüketici Güveni Temmuz  
IT Tüketici Güveni Temmuz  
ABD Bekleyen Konut Satışı Haziran  
ABD Dallas FED İmalat Temmuz

## 30 Temmuz Salı

Almanya Gfk Tüketici Güveni Ağustos  
İspanya GSYH 2Ç13  
AB Tüketici Güveni Temmuz  
AB Sanayi Güveni Temmuz  
Almanya TÜFE Temmuz  
ABD Case Shiller Konut Fiyatı Temmuz  
ABD Tüketici Güveni Temmuz  
ALBRK-GARAN 2Ç13 Mali Sonuçları

## 31 Temmuz Çarşamba

TR İthalat-İhracat Haziran  
Almanya İşsizlik Oranı Temmuz  
İspanya Cari Denge Mayıs  
İtalya İşsizlik Oranı Haziran  
AB TÜFE Temmuz  
AB İşsizlik Oranı Haziran  
ABD ADP İstihdam Raporu Temmuz  
ABD GSYH 2Ç13  
ABD Chicago PMI  
ABD FOMC Faiz Kararı  
TSKB-BİZİM 2Ç13 Mali Sonuçları

## 01 Ağustos Perşembe

Almanya Markit İmalat PMI Temmuz  
AB Markit İmalat PMI Temmuz  
İngiltere BoE Faiz Kararı  
AB ECB Faiz Kararı  
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık  
ABD Markit İmalat PMI  
ABD İnşaat Harcamaları Haziran  
ABD İSM İmalat PMI Temmuz  
TKNSA 2Ç13 Mali Sonuçları

## 02 Ağustos Cuma

AB ÜFE Haziran  
ABD Tarım Dışı İstihdam Temmuz  
ABD Kişisel Gelir-Harcama Haziran  
ABD İşsizlik Oranı Temmuz  
ABD Fabrika Siparişleri Haziran  
FROTO 2Ç13 Mali Sonuçları

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KAPLM	3.46	12.7%	9,710,244
ETILR	4.36	9.3%	716,820
ESEMS	3.00	8.7%	15,101
TARAF	12.10	8.5%	3,540,907
BAKAN	12.05	7.6%	2,467,875

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VANGD	1.15	-17.9%	53,506
ATLAS	0.89	-10.1%	40,090
SAMAT	2.87	-10.0%	91,808,370
YBTAS	2695.00	-10.0%	5,390
OSMEN	2.25	-10.0%	548

## Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz haftayı yurt dışı piyasaların oldukça altında performans göstererek tamamlayan **BIST100 Endeksi**, bu hafta başından itibaren pozitif yönde ayrışan bir görünüm sergiliyor. Özellikle hafta başında **72.500** desteğinde tutunmayı başaran endeksin, dün de **73.500** direncini açılıştta fiyat boşluğu bırakarak aşmayı başarmasını teknik açıdan olumlu buluyoruz. Diğer yandan endeksin dün güne hızlı bir tempoda başlamasında, Citibank tarafından yayınlanan Türk Bankaları raporunda daha önce "**Nötr**" olan tavsiyesini "**Al**" seviyesine yükseltmesinin etkili olduğunu ve alıcıların da bir miktar cesaret kazanmasını sağladığını düşünüyoruz. Bu sayede **BIST100 Endeksi**, dün **%2.03** değer artışı ile **74.420** seviyesinden kapanırken, işlem hacmi de 2.486 mn TL ile haftalık ortalamasında gerçekleşti.

**TCMB** tarafından dün yayınlanan ve yurt içinde haftanın en önemli gündem maddesi olarak öne çıkan **enflasyon raporunda** ise **2013 yılı** enflasyon tahmini orta noktası **%6.2** olacak şekilde **0.9** puan yukarı yönde güncellendi. Raporda temkinli ve esnek bir para politikası duruşuyla birlikte sıkı likidite yönetiminin benimsendiği belirtildi. Faiz koridorunun genişletilmesi ve koridor üst bandında artış ile ilgili bir yorumun yer almadığı raporda, Rezerv Opsiyon Mekanizmasının (ROM) etkin bir politika aracı olmaya devam ettiğinin altı çizildi. TCMB Başkanı Erdem Başçı da yaptığı sunumda, ROM'un aşırı geniş faiz koridoruna ihtiyacı azalttığını vurguladı. Ancak Başçı'nın Temmuz ayında yıllık enflasyonun **%9** seviyesine yükselebileceği yönündeki tahmini, aylık enflasyonun **%0.4** ile beklentilerin belirgin bir şekilde üstünde olabileceği sinyalini verdi.

Yurt dışında dün Avrupa borsaları ortalama **%0.32** yükselirken, ABD borsaları beklentilerin altında kalan tüketici güveni endeksi ve bugün sonuçları açıklanacak Fed toplantısı öncesinde yatay kapandı. Bugün Asya'da hafif yükselen Çin borsası dışında zayıf bir tablo göze çarpıyor. **ABD vadeli**leri yatay seyrediyor, **Avrupa** borsalarının da güne yatay başlaması bekleniyor.

**Endeksin bugün yatay açılışının ardından önceki 74.250 direncini destek konumuna dönüştürmeye çalışacağını tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

<b>09.45</b> FR Tüketici Güveni Haziran (B:0.3%)	<b>12.00</b> AB İşsizlik Oranı Haziran (B:12.1%)
<b>09.45</b> FR ÜFE Haziran	<b>12.00</b> İT TÜFE-Yıllık Temmuz (B:1.8%)
<b>10.00</b> TR İhracat Haziran (B:12.2 mlr \$)	<b>13.00</b> İT ÜFE Haziran
<b>10.00</b> TR İthalat Haziran (B:22.3 mlr \$)	<b>15.15</b> ABD ADP Özel İstihdam Tem (B:182 Bin)
<b>10.55</b> Almanya İşsizlik Oranı Tem (B:6.8%)	<b>15.30</b> ABD GSYH-Yıllık 2Ç13 (B:1.2%)
<b>11.00</b> İT İşsizlik Oranı Haziran (B:12.3%)	<b>15.30</b> ABD Kişisel Tük Harc 2Ç13 (B:1.6%)
<b>11.00</b> İspanya Cari Denge Mayıs	<b>16.45</b> ABD Chicago PMI Tem (B:54)
<b>12.00</b> AB TÜFE-Yıllık Temmuz (B:1.7%)	<b>21.00</b> ABD FOMC Faiz Kararı

## Öne Çıkan Haberler

- FED bugün FOMC toplantı kararlarını açıklaması ardından ekonomiye yönelik tahminlerini yayınlacak. Bernanke konuşma yapmayacak. Ekonomistler, Fed'in aylık 85 milyar USD tahvil alımlarının rotasını netleştirmesinin muhtemel olduğunu düşünüyor. **\*BloombergHT.**
- ABD'de vergi artışları ve kamu harcamalarındaki artıştan dolayı ikinci çeyrek büyümesinin ilk çeyreğin gerisinde kalacağı tahmin edilirken yılın ikinci yarısında mali boşluğun azalması, istihdamdaki artış, yatırım harcamalarının yükselmesi ve konut sektöründeki büyümenin ekonomiyi desteklemesi öngörüldü.
- ABD'de tüketici güveni Temmuz ayında beklenenden daha fazla düştü. Konut fiyatları Mayıs ayında yedi yılı aşkın sürenin en hızlı artışını gösterdi. **\*BloombergHT.**
- FED Başkanlığı adaylarından Summers'ın niceliksel gevşeme adımlarından çekilmek için aceleci davranmayacağı tahmin ediliyor. Summers kamu harcamalarıyla ekonominin desteklenmesi gerektiğini düşünüyor.
- Avrupa ekonomileri açısından umut verici veriler açıklanmaya devam ediyor. 17 Euro Bölgesi ülkesi ve 28 Avrupa Birliği ülkesinde iş dünyası ve tüketici güveni Temmuz ayında da artmaya devam etti. **\*EurActiv.**
- Draghi ECB Yönetim Konseyi toplantı ayrıntılarının açıklanmasına taraf olduğunu söyledi.
- İtalya'da kötü kredilerin artması üzerine merkez bankası büyük bankaların defterlerini incelemeye başladı. **\*Sabah.**
- Japonya'da imalat sektöründeki büyümenin Haziran ayında sürdüğü ancak ay bazında gerileme gösterdiği belirtildi.
- İhracattaki sert düşüşün ardından Çinli liderler ekonomik reformlarla büyümede istikrarı sağlama sözü verdi. **\*BloombergHT.**
- Meksika Maliye Bakanlığı ekonominin 2013 yılı ikinci çeyreğinde yıl bazında **%2.5** büyüdüğünü tahmin ediyor.
- Merkez Bankası Başkanı Başçı, döviz ve enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü hareket nedeniyle bu yılki enflasyon beklentisini 0.9 puan artırarak yüzde 6.2'ye revize ettiklerini açıkladı. **\*Milliyet.**



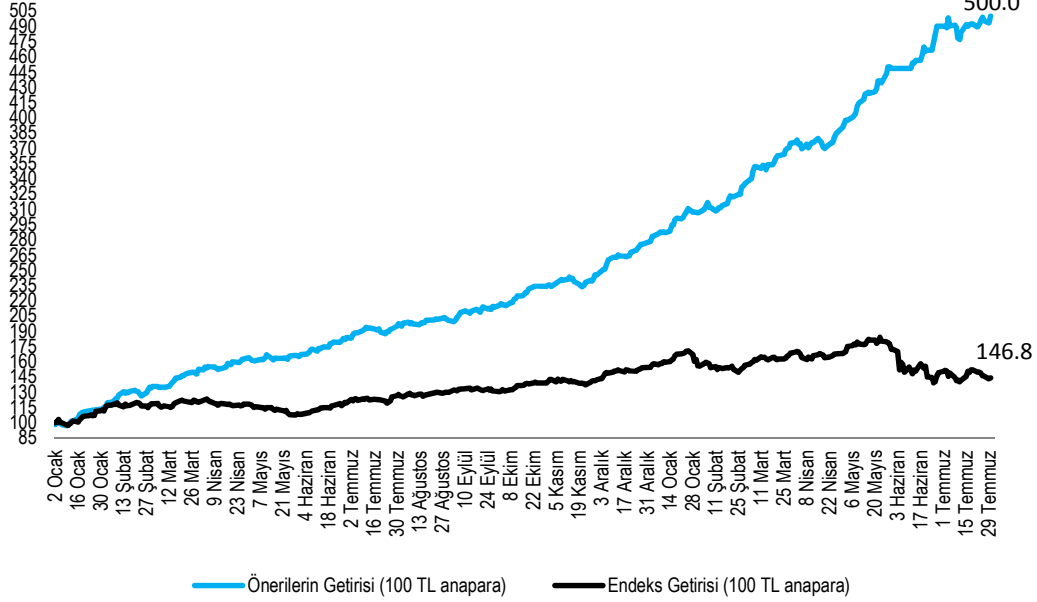
- Çin Demir ve Çelik Birliği ikinci çeyrek raporunda Çin'deki çelik talebinin yılın ikinci yarısında da zayıf seyredeceğini tahmine ederken birlik üyesi firmaların Haziran ayında toplam zararlarının 109 mn USD'ye ulaştığı bildirildi.
- Türkiye'nin turizm geliri, bu yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 22,8 artarak 8 milyar 677 milyon 385 bin dolar oldu. TÜİK, 2013 yılı ikinci dönem (nisan-mayıs-haziran) turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, bu dönemde turizm gelirinin yüzde 84,6'sı yabancı ziyaretçilerden, yüzde 15,4'ü ise yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edildi.\***Hürriyet**.
- Özelleştirmeden yılın 7 aylık döneminde Hazine'ye 11.4 milyar liralık kaynak aktarıldı. Yapılması planlanan yeni devirlerden 2 ay içinde 4 milyar dolar daha gelecek. Böylece yıl sonu için öngörülen 4.5 milyar liralık hedef şimdiden birkaç kat aşılmış oldu.\***Star**.
- Eximbank'ın yurt dışına vereceği kredilerde "kamu alıcısı" tanımı genişletildi.\***Reuters**.
- TKFEN**: TAP'ın İsviçre'deki merkezinden yapılan yazılı açıklamaya göre BP yüzde 20, SOCAR yüzde 20, Fluxsys yüzde 16 ve Total yüzde 10 payla projeye dâhil oldu.\***Sabah**. **Yorum**: SOCAR'ın Tekfen Holding ile stratejik ortaklığını göz önüne alırsak Tekfen'e bu projeden potansiyel proje gelme ihtimali var. Zira Tekfen daha önce BP projelerinde de yer aldı. Shah Deniz'de de şu an Tekfen'in devam eden projeleri var. Kısa vadede çok önemli olmayabilir ama uzun vadede potansiyel işler gelebilir. Kısa vade açısından Tekfen'de geçen bahsettiğimiz gibi 2Ç13'te yine olası provizyonlar gündeme gelecek gibi. Tarım tarafı da zayıf gübre fiyatlarından ve zayıf marjlardan olumsuz etkileniyor. Yeni proje açıklanmadıkça şu an için Tekfen'den iyi bir performans beklememek gerekir.
- AEFES/PENG**: %33.33 iştiraki olan meyve yetiştiriciliği ve meyve suyu konsantresi üretimi-satışı yapan Anadolu Etap PENGD'nin %25 iştiraki olan meyve suyu konsantresi imalatı yapan Penkon'un tamamını 36.5 mn EUR karşılığında devir işlemleri tamamlanarak almıştır.
- AKBNK/ISCTR**: Türkiye'de kâr rekorları kıran bankalar Financial Times'ın hazırladığı "FT Global 500" listesine girdi. 17'ncisi yayınlanan listede Türkiye'yi ise Akbank ve İş Bankası temsil ediyor. İş Bankası 434'üncü sırada yer alırken, Akbank ise 460'ıncı.\***Sabah**.
- BANVT**: Yönetim kurulu başkanı şirketin iç ve dış pazarlarda büyümesini sürdüreceğini ve Avrupa ve Ortadoğu odaklı olacağını belirtti. \***Zaman**.
- EEMS**: 115 bin adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yapılmıştır.
- HALKB/HLGYO**: HALKB 1.19 TL fiyattan 273 bin adet HLGYO hissesi almıştır.
- ISGSY**: Aras Kargo'daki %20 payına tekabül eden 17.7 mn adet hisse 5.65 TL fiyattan 100 mn TL karşılığında satışı tamamlanmıştır. Satış karı 82.5 mn TL ve sermaye çarpanı (Satış Geliri/Yatırım Tutarı) 5.71x olmuştur.
- ISGYO**: İş GYO, Antalya'da yer alan Seven Seas Otel ve Kemer Imperial Otel'i 45.5 milyon Euro + KDV bedelle Otium Otelcilik Turizm Ticaret A.Ş.'ye satıldığını duyurdu. Satış bedeli, tapu devir tarihinde eş zamanlı tahsil edilecek. Otellerin toplam ekspertiz değerleri 44.8 milyon Euro + KDV'dir. İş GYO, bu yılın başında, bu otellerin satışına yönelik görüşmelerin başladığını duyurmuştu. Satış bedeline ilişkin olarak da, otellerin ekspertiz değerlerine yakın olmasını bekliyorduk. Bu açıdan, otellerin satışı ve satış bedeli beklentimiz dâhilindedir. Buna rağmen, otel satışları ile şirkete nakit girecek olmasını olumlu karşılıyoruz. İş GYO, bu nakdi yeni proje yatırımlarında değerlendirmeyi planlamaktadır. İş GYO'nun 1Ç13 itibarıyla 47 milyon TL net borcu bulunmaktadır.
- KARKM**: Ödenmiş sermayesinin %0.18121 iç kaynaklardan ve %16.48 temettüden bedelsiz sermaye artışıyla 26.25 mn TL'ye çıkarılmasına SPK onay vermiştir.
- KLBMO**: Doğ-Taş Doğınlar ile birleşmesi sonucu 50 mn TL ödenmiş sermayesi 159 mn TL artarak 209 mn TL'ye çıkacaktır. Birleşmede her bir Doğ-Taş hissesine karşılık 1000.36 adet KLBMO hissesi verilecektir. Ayrılma hakkı 1.52 TL olarak belirlenmiştir.
- KOMHL**: %100 bedelsiz sermaye artışıyla ödenmiş sermayesinin 170.8 mn TL'ye çıkarılmasında hak kullanımı 2 Ağustos'ta yapılacaktır.
- LTHOL**: Şirket ortakları tarafından iki yabancı yatırımcıya 4'er mn adet olmak üzere toplam 8 mn adet hissenin satışı tamamlanarak elde edilen gelir ortaklar tarafından şirkete verilmiştir.
- NETAS**: E-Kent ile yapılan konsorsiyumu TFF'nin açtığı E-Bilet Merkezi Sistem Entegratörü ihalesinde en iyi teklifi vermiştir.
- THYAO**: Airbus'tan alınan 3 adet A330-300 opsiyonunun 2015/16 yıllarında teslim alınmak üzere siparişe çevrilmesine karar verilmiştir. **Yorum**: Şirketin 2021 yılına ilişkin filodaki 423 uçak hedefi için değişiklik bulunmamaktadır. Sadece teslim süresinde revizyon görülüyor. Haberin hisse üzerindeki etkisini nötr olarak görüyoruz.
- TSGYO**: TSKB GYO, 2013 yılı 2. Çeyrek döneminde 6.3 milyon TL net zarar kaydetti. 2Ç13 döneminde kaydedilen finansal giderler net zarara sebep oldu. 2Ç13 satış gelirleri 4.3 mn TL olarak kaydedilirken, geçen yılın aynı döneminde elde edilen satış geliri 4.6 mn TL idi. Satış gelirlerindeki bu hafif düşüşün temel sebebi Pendorya AVM kira gelirlerindeki düşüştür. 2Ç13 finansal sonuçlarında göze çarpan en belirgin husus, 7 milyon TL kur farkı gideri kaydedilmesi oldu. TSKB GYO, 30 Haziran 2013 itibarıyla, 29.7 mn Euro ve 29.5 mn Dolar döviz açık yükümlülük pozisyonuna sahiptir.
- TSKB**: Bugün 2Ç13 dönemi mali sonuçlarını açıklayacak. Net karına yönelik piyasa beklentisi 92 mn TL'dir.

## Makro Haberler

- Merkez Bankası'nın 3. enflasyon raporunda 2013 ve 2014 için yıl sonu enflasyon tahminleri sırasıyla 0,9 ve 0,1 puanlık artırılarak %6,2 ve %5'e çıkarıldı. Raporda temkinli ve esnek bir para politikası duruşuyla birlikte sıkı bir likidite yönetiminin benimsendiği belirtildi. Hem faiz koridorunun genişletilmesi hem de koridor üst bandında bir artış ile ilgili bir yorumun yer almadığı raporda, mevcut şartlarda Rezerv Opsiyon Mekanizmasının etkin bir politika aracı olmaya devam ettiğinin altı çizildi. Rapor öncesi Başkan Başçı'nın Temmuz ayı yıllık enflasyon için yaptığı %9'luk tahmini aylık bazda %0,4 ile beklentilerin belirgin bir şekilde üstünde kaydedileceğinin sinyalini verdi. Diğer yandan MB'nin Ağustos ile birlikte enflasyon seyrinin gerileyerek yılsonu tahminine yaklaşacağı ile ilgili daha önceki öngörüsünü koruduğu görüldü. Son olarak enflasyonun orta vadeli hedeflerle uyumlu hale gelinceye kadar MB'nin temkinli duruş ve ek parasal sıkılaştırmaya gideceğini belirtmesi ile birlikte bu durumun ilerleyen dönemde faiz koridorunda 150 baz puanlık bir genişlemeye neden olabileceğini düşünüyoruz.



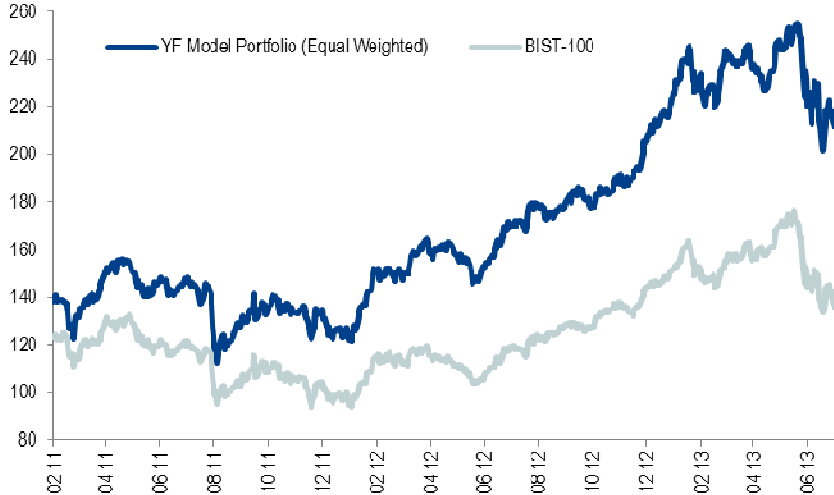
## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASELS	8.80	8.78	↑ 0.23%	10.70	21.59%
HALKB	14.65	14.25	↑ 2.81%	21.00	43.34%
KOZAL	27.70	27.40	↑ 1.09%	39.00	40.79%
TCELL	11.50	11.25	↑ 2.22%	12.60	9.57%
THYAO	8.22	8.10	↑ 1.48%	9.00	9.49%
TKFEN	6.28	6.36	↓ -1.26%	8.55	36.15%
TRKCM	2.53	2.48	↑ 2.02%	3.40	34.39%
UYUM	2.31	2.25	↑ 2.67%	2.90	25.54%

\* 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		