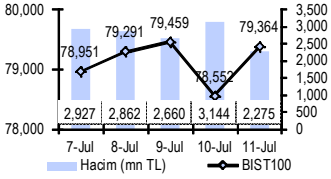




## Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Japonya	Mayıs	Sanayi Üretimi-Yıllık	0.6%	3.80%
Türkiye	3C2014	Diğ Ticaret Beklentisi Anketi		
AB	Mayıs	Sanayi Üretimi-Yıllık	0.50%	1.40%
Rusya	Mayıs	Sanayi Üretimi-Yıllık	2.67%	2.80%
AB		ECB/Dracchi Konuşması		
ABD		Citigroup	1.1\$	1.34\$

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Nisan	İşsizlik Oranı		9.70%
Türkiye	Haziran	Merkezi Yönelim Bütçesi		
İtalya	Haziran	TÜFE-Yıllık	0.30%	0.50%
İngiltere	Haziran	TÜFE-Yıllık	1.60%	1.50%
İngiltere	Haziran	TÜFE-Yıllık	0.50%	0.50%
Almanya	Temmuz	ZEW Endeksi	30	29.8
AB	Temmuz	ZEW Endeksi	62.3	58.4
İngiltere		BoE/Carney Konuşması		
ABD	Temmuz	NY Empire İmalat	18	19.28
ABD	Mayıs	Perakende Satışlar	0.80%	0.30%
ABD	Mayıs	İşleme Stokları	0.50%	0.60%
		FED/Yellen Konuşması		
		Goldman Sachs	3.13 \$	3.70 \$
		Intel	0.52 \$	0.39 \$
		JPMorgan Chase	1.30 \$	1.60 \$
		Yahoo	0.38 \$	0.35 \$

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Çin	2Q2014	GSYH-Yıllık	7.40%	7.40%
Çin	Haziran	Sanayi Üretimi-Yıllık	9%	8.80%
Çin	Haziran	Perakende Satışlar-Yıllık	12.40%	12.50%
Türkiye	Mayıs	Özet Sektör Yurtiçi Kredisi		
İtalya	Mayıs	Diğ Ticaret Fazlası	2.1 mrd €	3.5 mrd €
İngiltere	Mayıs	İşsizlik Oranı	6.70%	6.60%
AB	Mayıs	Diğ Ticaret Fazlası	16.5 mrd €	15.7 mrd €
ABD	Haziran	TÜFE-Yıllık	1.80%	2%
ABD	Mayıs	Net Sermaye Akışı	51 mrd \$	136.8 mrd \$
ABD	Haziran	Sanayi Üretimi	0.40%	0.60%
ABD	Haziran	Kapalı Kullanim Oranı	79.20%	79.10%
ABD	Temmuz	NAHB Konut Fiyat Endeksi	50	49
ABD		FED Bei Kitabı		
		FED/Yellen-Fisher Konuşmaları		
ABD		Bank of America	0.30 \$	0.32 \$
ABD		Blackrock	4.43 \$	4.15 \$

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Brezilya	Temmuz	BRIC Faiz Kararı	11%	11%
Türkiye	Mayıs	Ksa Vadeli Borç		
AB	Mayıs	İnşaat Üretimi-Yıllık	6.60%	8%
AB	Haziran	TÜFE-Yıllık	0.50%	0.50%
Türkiye	Temmuz	TCMB PPK Toplantısı		
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	295 bin	304 bin
ABD	Haziran	İnşaat İzinleri	1,038 mn	991 bin
ABD	Haziran	Konut Başlangıçları	1,005 mn	1,001 mn
G. Afrika	Temmuz	Faiz Kararı	5.50%	5.50%
ABD	Haziran	Philadelphia FED İmalat	16.5	17.8
		FED/Bullard Konuşması		
ABD		Google	6.25 \$	4.78 \$
ABD		Morgan Stanley	0.58 \$	0.45 \$

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
AB	Mayıs	Carli Faizi	19 mrd €	18.7 mrd €
ABD	Temmuz	Michigan Tüketici Güveni-I	83.2	82.5
ABD	Haziran	CB Öncü Göstergesi		0.50%

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BAYRD	7.18	8.5%	2,310,882
LOGO	20.60	7.6%	7,442,932
DESPC	2.28	7.5%	2,799,438
AKFEN	5.05	7.0%	2,037,070
ARMDA	2.65	5.6%	3,616,721

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
UTPYA	1.50	-8.5%	159,774
ATEKS	6.30	-7.1%	16,616,486
KERNV	0.52	-5.5%	2,136,470
PTOFS	4.45	-4.1%	5,273,827
IHYAY	0.26	-3.7%	143,632

## Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı pozitif ayrışarak tamamlamasının ardından yeni haftaya da %1.58 değer kazanarak olumlu başladı. Endeksin 80.000 seviyesini aşarak, 80.621 puanda kapanmasında bankacılık sektörü hisseleri lokomotif işlevi gördü, sanayi sektörü hisseleri ise yatay kaldı. Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz Perşembe günü Citigroup, Türkiye'deki mevcut yüksek enflasyon ve cari açığa karşın reel faizlerin negatif olmasının taşıdığı risklere dikkat çekerek, Türk bankalarına ilişkin tavsiyesini düşürmüştü. O gün %2.4 düşen Banka Endeksi, Cuma günü %1.66 değer kazanmasının ardından dün de %3.03 değer kazandı. Teknik açıdan takip ettiğimiz ve bu hafta güçlü performans sergilemesini beklediğimiz GARAN hissesi ise dün %3.8 değer kazanarak daha haftanın ilk işlem gününde teknik hedefi olarak belirlediğimiz 8.67 direncinin %0.9 üzerinde 8.75 seviyesinde kapandı. Bu durumun, diğer banka hisselerindeki görünümü de dikkate aldığımızda, kısa vadeli bir düzeltme ihtiyacı doğurduğunu düşünüyoruz.

Banka Endeksinin sert yükselişinde Hazine'nin dünkü ihalelerinde beklentilerin altında gerçekleşen faiz oranlarının yanı sıra TCMB'nin Perşembe günü faiz indireceği beklentileri de etkili oldu. Hazine'nin dünkü 5 yıllık sabit kuponlu tahvil ihalesinde faiz %8.62 ile %8.68 olan beklentilerin altında oluşurken, ikinci el tahvil piyasasındaki faiz oranlarını da baskıladı. Geçtiğimiz hafta 10 baz puan gerileyen gösterge 2-yıllık tahvilin getirisi, dün %8.28'den %8.23'e 5 baz puan daha gerilerken, geçtiğimiz haftayı 12 baz puan yükselerek tamamlayan 10-yıllık gösterge tahvilin faizi ise 13 baz puan birden gevşedi ve %8.97 seviyesinde kapandı. ABD 10-yıllık tahvil faizlerinin dün %2.55 seviyesine 2.5 baz puan yükseldiği günde yurt içinde tahvil faiz oranlarının sert gerilemesi, bugün yapılacak tahvil ihalelerinin de olumlu geçeceği beklentisinden kaynaklandı. Tahvil ihalelerine dün olduğu gibi bugün de güçlü talep geleceği düşüncesiyle hareket eden yatırımcıların önceden pozisyon almasının, dün faiz oranlarının hızlı gerilemesinde etkili olduğu tahmin ediliyor. Bugün yeni 2-yıllık gösterge tahvil ile 10-yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracı yapılacak.

Küresel piyasaların odağında ise Fed Başkanı Yellen'in bugün ve yarın Kongre'de yapacağı sunum yer alıyor. Yellen'in özellikle iş gücü piyasasına ve enflasyon dinamiklerine ilişkin sorulara vereceği yanıtlar dikkatle takip edilecek. Asya borsaları, dün ABD ve Avrupa borsalarındaki olumlu kapanışları takiben bugün ortalama %0.50 yükselişle işlem görüyor. ABD vadeliileri %0.10 artıda seyrediyor. Avrupa borsalarının ise %0.10 ekside açılması bekleniyor.

## Bugün Açıklanacak Veriler

10.00 TR Nisan-İşsizlik Oranı  
11.00 İtalya-Haziran-TÜFE-Yıllık (B:0,30%)  
11.30 İng-Haziran-TÜFE-Yıllık (B:1,60%)  
12.00 Almanya-Temmuz-ZEW Endeksi-Yıllık (B:30)  
12.00 AB-Temmuz-ZEW Endeksi-Yıllık (B:62.30)

12.00 İngiltere-BoE/Carney Konuşması  
15.30 ABD-Temmuz- NY Empire İmalat (B:18)  
15.30 ABD-Mayıs-Perakende Satışlar (B:0.60%)  
17.00 ABD-Mayıs- İşletme Stokları (B:0.50%)

## Öne Çıkan Haberler

- ABD hisseleri, SP500 Endeksi'nde 3 ayın en büyük kaybının yaşanmasının ardından, şirket satın alma ve birleşme aktivitelerindeki artış ve Citigroup Inc'ni beklenenden daha iyi gelen kar rakamları sayesinde değer kazandı. \***BloombergHT**
- Altın, New York piyasasında yaklaşık yedi ayın en hızlı kaybını gerçekleştirdi. \***BloombergHT**
- Citigroup, "yatırımcıları yanlış yönlendirme" suçlamasında anlaşmaya varma karşılığı 7 milyar dolar ödeyecek. \***BloombergHT**
- Ekonomi Bakanlığı Diş Ticaret Beklentisi Anketi'ne göre, yılın 3. çeyreğinde, 2. çeyreğe göre ihracat beklentisi azaldı. \***BloombergHT**
- Milli Piyango dahil şans oyunlarının lisans devri özelleştirme ihalesi bugün saat 16:00'da gerçekleştirilecek. \***Dünya**
- Kuzey Irak Bölgesel Kürt Yönetimi Başkanı Mesud Barzani Ankara'ya geldi. Başbakan Tayyip Erdoğan'la görüşmesinde Irak'ta istikrar ve güvenliğin önemi vurgulandı. - **Milliyet**
- Gazze bombardımanında 8.gün: 172 ölü. 17,000 Gazzeli evinden oldu. - **Haber Türk**
- Dört eski bakan hakkındaki fezlekeler 6 ay sonra kurulan Meclis Soruşturma Komisyonu'nda kabul edilmedi ve fihrst oluşturulması için tekrar İstanbul Başsavcılığı'na gönderdi. - **Zaman**

**Şirket ve Sektör Haberleri****15 Temmuz 2014**

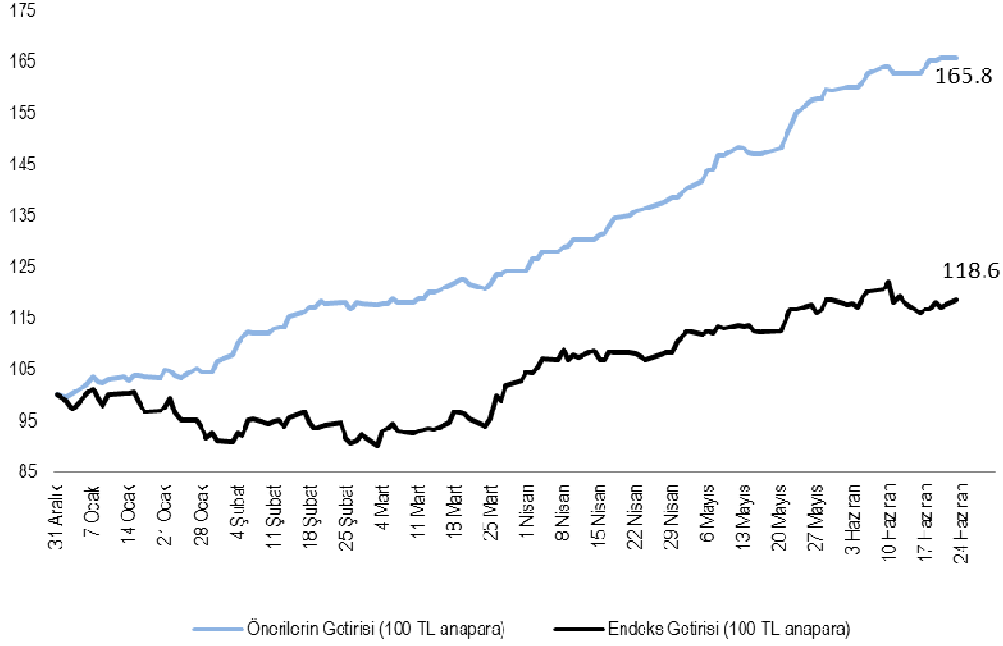
- **ANACM:** %6.99 oranında bedelsiz sermaye artırımına gideceğini açıklamıştır. Bölünme sonrası ağırlıklı ortalama fiyat 1.75 TL. olarak hesaplanmıştır.
- **ISMEN:** İş Yatırım Menkul Değerler tarafından ihraç edilen 72 adet varant 14/07/2014 tarihinden itibaren işlem görmeye başladığını açıklamıştır.
- **DOAS:** Scania Finansman'ın tüm hisselerinin 17 milyon TL. bedelle Volkswagen Doğu Finansmanı tarafından satın alınarak Volkswagen Doğu Finansman ile birleşmesine yönelik işlemlere başlanacağını açıklamıştır.
- **AKGRT:** 01.01.2014-30.06.2014 dönemine ait bağımsız denetimden geçmemiş sonuçlarına göre 951 milyon TL toplam prim üretimi gerçekleştirildiğini açıklamıştır.
- **SRVGY:** 2013 yılı hesap dönemine ait finansal sonuçlarına göre oluşan 2 milyon TL. net dönem karından 936 milyon TL. temettü dağıtımı yapılacağını açıklamıştır.
- **VARYP:** TRSVRYP61512 kodlu nominal 30.000.000 TL tutarındaki tahvilin 1.kupon ödeme dönemine ilişkin 333.120 TL'lik faiz ödemesinin yapıldığını açıklamıştır.
- **YKBNK:** MTN programı kapsamında yurtdışında ihraç edilen 75 milyon USD tutarındaki borçlanma araçlarının itfa ödemesinin yapıldığını açıklamıştır.
- **THYAO:** 2014 yılının Ocak-Haziran döneminde toplam yolcu sayısının, 2013'ün aynı dönemine kıyasla %16,8 artışla 26,2 milyon'a ulaştığını açıklamıştır. Yolcu sayısındaki artış iç hatlarda %19,9, dış hatlarda %14,7 oranındadır.
- **ASELS:** Bir yurtdışı müşteriden Radar Sistemi alt birimlerine yönelik olarak toplam 3.3 milyon EUR tutarında sipariş alındığını açıklamıştır.
- **LKMNH:** Esas Holding ile Medline Sağlık Grubuna bağlı hastanelerle ilgili olarak, doğrudan veya dolaylı hisselerinin ve/veya varlıklarının kısmen veya tamamen satışı hususunda gerekli belgelerin incelenmesini teminen gizlilik sözleşmesi imzalandığını açıklamıştır.
- **STRFA:** İhraç tavanı 45 milyon TL. nominal değerindeki tahvil/bono ihracına ilişkin başvurusunun SPK tarafından onaylandığını açıklamıştır.
- **AVIVA:** 01.01.2014-30.06.2014 dönemine ait bağımsız denetimden geçmemiş sonuçlarına göre 117 milyon TL. toplam prim üretimi gerçekleştirildiğini açıklamıştır.
- **EKGYO:** 01.01.2014-30.06.2014 tarihleri itibarıyla, toplamda 1.8 milyar TL. tutarında, 4.174 adet bağımsız bölümün satışının (ön satışlar dahil) gerçekleştirildiğini açıklamıştır.
- **ECZYT:** 1 Temmuz'da yürürlüğe giren SPK tebliği kapsamında ECYAP'ın Sermaye Piyasası Kanunu kapsamından ve BİST kotundan çıkartılması yönünde gerekli işlemlere başlandığını açıklamıştır. Hakim ortaklar haricindeki diğer ortaklarının ortaklıktan çıkartılması için esas alınacak bedel ağırlıklı ortama fiyatların aritmetik ortalaması, 4,6140 TL. olarak hesaplanmıştır.

**Makro Haberler**

- Mayıs Ayı cari açığı 3,4 milyar dolarla 3,9 milyar dolar olan piyasa beklentisinin bir miktar altında gelirken, yılbaşı bugün cari açık 19,8 milyar dolar ile yıllık bazda %38,5 düştü. 12 aylık birikimli açık ise 52,6 milyar dolar ile geçen sene Nisan ayından itibaren en düşük seviyesine geriledi. %34,5 daralma kaydeden ticaret açığında altın ticaretindeki tersine dönüş etkili oldu. Altın ticareti Mayıs ayında 0,6 milyar dolar açık verse de bu rakam geçen senenin aynı döneminde kaydedilen 1,8 milyar dolarlık açığın yalnızca 3'te biri düzeyinde. Buna ek olarak, sırasıyla %6,5 ve -%3,8'lik ihracat ve ithalat büyüme rakamları altın dışı açıkta da toparlanmaya işaret etti. Mayıs ayı net doğrudan yabancı yatırımlar dengesi sıfıra yakın gerçekleşirken, geçtiğimiz aylardaki görece güçlü performans ve azalan açıkla yılbaşı bugün doğrudan yabancı yatırımların cari açığı finansmandaki oranı %20'ye yakın oldu. Diğer yandan, 1,8 milyar dolarlık toplam portföy akımlarının neredeyse yarısını Bankalar tarafından ihraç edilen Eurobond ihraçları oluşturdu. Geçen senenin yüksek net altın ithalatının oluşturduğu baz etkisiyle cari açıktaki daralma sürecek. Şubat- Mayıs arası cari açıktaki daralma 10 milyar dolar olurken, bu miktarın neredeyse yarısı altından kaynaklanmış durumda. Fakat altın dışı açıktaki toparlanma Irak riski ve Avrupa'daki iktisadi faaliyete ilişkin zayıflayan toparlanma sinyalleri dolayısıyla risk altında gözüküyor.



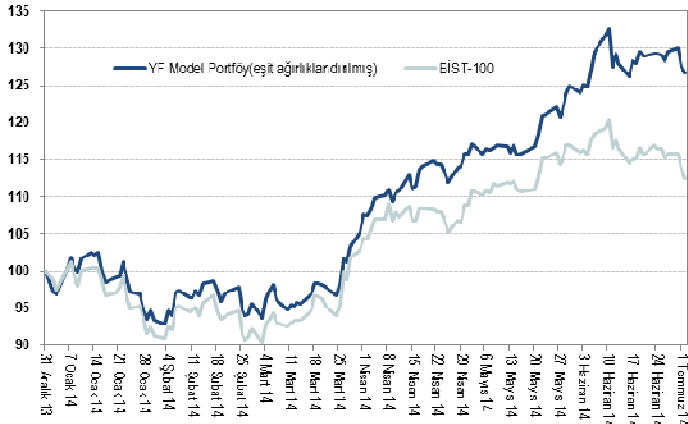
## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
BOLUC	3.76	3.70	↑ 1.62%	4.02	6.91%
ENKAI	5.74	5.69	↑ 0.88%	7.20	25.44%
HALKB	15.65	15.45	↑ 1.29%	19.20	22.68%
KRDM	2.12	2.09	↑ 1.44%	2.15	1.42%
SAHOL	9.83	9.68	↑ 1.55%	11.60	18.01%
TCELL	12.45	12.55	↓ -0.80%	15.50	24.50%
TOASO	12.75	12.60	↑ 1.19%	14.50	13.73%
VAKBN	4.92	4.83	↑ 1.86%	5.90	19.92%

\* 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

**UYARI NOTU:**

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, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler 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 dayanarak 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 korunmamasından, 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) 334 98 06

**Araştırma Bölümü**

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yf.com.tr +90 (212) 334 98 35

Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

**Strateji Bölümü**

Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 59

Göksel Tekiner Müdür Yardımcısı goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 334 98 44

Mehmet Barış Ürkün Yönetmen baris.urkun@yf.com.tr +90 (212) 334 98 70

Hüseyin Sert Uzman Yrd. huseyin.sert@yf.com.tr +90 (212) 334 98 47

**Kurumsal Finansman Bölümü**

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

**Yurtiçi Satış Bölümü**

İnciser Deniz Müdür inciser.deniz@yf.com.tr +90 (212) 317 68 85

**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
Ataşehir	+90 (216) 386 74 00	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Fındıklı	+90 (212) 334 98 00
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00
Konya	+90 (332) 237 76 77	Samsun	+90 (362) 431 46 71
İzmit	+90 (262) 325 40 30		