



Günlük Bülten

Ajanda

18 Temmuz Pazartesi

Japonya piyasa tatili
TR Tük.Güv.Endeksi
ABD Sermaye Giriş/Çıkışları
ABD NAHB Konut Piyasası

19 Temmuz Salı

Almanya ZEW endeksi
ABD inşaat ruhsatları
ABD yeni konut inşaatları

20 Temmuz Çarşamba

TR Merkezi Yönetim İç/Dış Borç Verileri
ABD ikinci el konut satışları

21 Temmuz Perşembe

TR PPK kararı
TR TCMB beklenti anketi (TÜFE)
Almanya imalat PMI
Almanya hizmetler
Euro bölgesi imalat
Euro bölgesi hizmetler
İngiltere perakende
ABD işsizlik maaş başvuruları

22 Temmuz Cuma

Almanya IFO endeksi
Euro bölgesi yeni sanayi sip.

25 Temmuz Pazartesi

TR Kapasite kullanımı
TR Reel esim güven endeksi

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi geçtiğimiz hafta, genel olarak bakıldığında yurt dışı piyasalara yakın bir performans sergiledi ve haftayı %1.51 oranında değer kaybıyla tamamladı. Banka endeksi %2.25 düşerken, Sanayi endeksi %0.41 yükseldi. **ABD, Avrupa ve Asya borsaları** ise sırasıyla %2.0, %2.5 ve %1.95 oranında geriledi. Güvenli liman olarak görülen ABD ve Almanya bonoları yükseldi; altın ve İsviçre frankı değer kazandı.

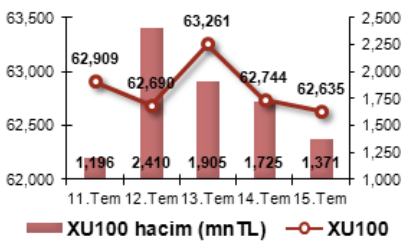
Hafta içinde ABD'de açıklanan olumlu şirket bilançoları ve ekonomik veriler, Avrupa'da son iki yıldır devam eden borç krizinin İtalya'ya yayılabileceği endişeleri nedeniyle gölgede kaması, Bernanke'nin FED'in izleyeceği para politikasına ilişkin hafta ortasında iki gün arayla farklı iki değerlendirmede bulunması ve ABD kongre üyelerinin sınıra dayanan bütçe tavanı üzerindeki görüşmelerde uzlaşmaya varamaması, piyasaların risk almasını engelledi ve yön­süz kalmasında etkili oldu.

ABD'de 2 Ağustos tarihine kadar kongre ve beyaz saray arasında bir uzlaşma sağlanamazsa, ABD'nin borç ödemesinde temerrüde düşerek, zaten olası bir indirim için "negatif" izlemede bulunan kredi notunun düşme riski bulunuyor. Euro bölgesinde ise devam eden borç krizinde, özellikle banka hisselerinin olumsuz etkilendiği gözleniyor.

Cuma günü Avrupa Bankacılık otoritesi, önemli 90 Avrupa bankasına uygulanan stres testi sonuçlarını açıkladı. Euro Bölgesinin aktiflerinin %65'ini oluşturan ve 21 ülkeden toplam 90 bankaya uygulanan stres testi sonuçlarına göre; 8 banka testte başarısız olurken, 16 banka sınırı zor geçti. Başarısız olan 8 bankadan 5'i İspanya, 2'si Yunanistan ve biri Avusturya bankası oldu.

Bugüne baktığımızda, Asya borsaları karışık bir seyir izliyor. ABD borsalarının Cuma günü olumlu kapanmasının ardından vadeliileri bugün %0.45 oranında değer kaybıyla işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise %0.40-%0.70 arasında ekside açılması bekleniyor. Döviz sepeti ve dolar kuru Cuma kapanışlarının üzerinde sırasıyla, 1.9939 ve 1.6562 seviyelerinden işlem görüyor. Cuma günü %8.87 seviyesinden kapanan gösterge bonoda, bugün tezgâh üstündeki işlemler ise %8.87-%8.86 aralığından geçiyor. **Endeksin bugün yatay açılmasının ardından 62.500 desteğinde tutunmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BROVA	2.14	18.9%	10,794,565
KRTEK	2.32	5.5%	3,300,818
ACIBD	21.90	5.3%	2,858,305
CRDFA	4.40	5.3%	1,875,164
MANGO	2.23	5.2%	8,400,304

En Çok Düşen Hisseler

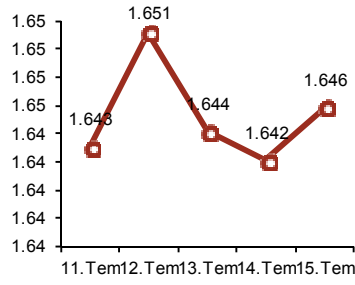
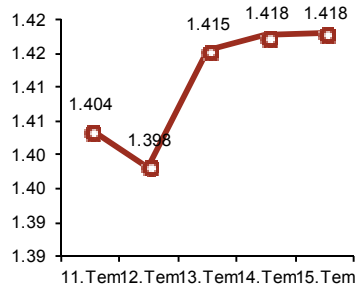
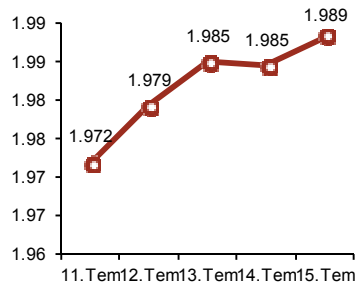
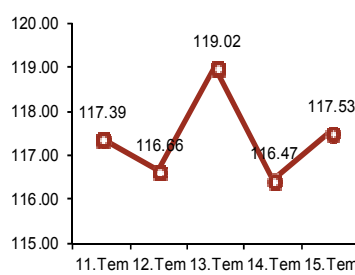
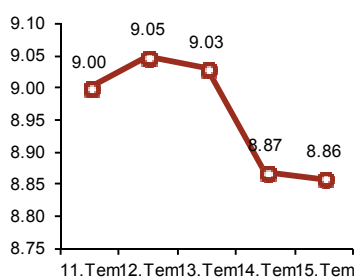
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SAGYO	1.76	-7.4%	2,886,458
IHLAS	1.04	-7.1%	65,675,450
KNFRT	15.20	-5.3%	1,783,846
SONME	3.59	-5.3%	652,577
LUKSK	3.41	-4.5%	255,978

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Avrupa ve ABD'deki borç sorununa ilişkin endişelerle, Euro ile dolar bugün Asya'da İsviçre frankı karşısında rekor düşüş kaydetti.
- Futbolda şike soruşturmasında Aziz Yıldırım için 87 yıl hapis cezası isteneceği konuşuluyor. (Hürriyet)
- Toyota Pazarlama: Suçlu bulunursa Beşiktaş'ın sponsorluğunu çekeriz. (Zaman)
- Ziraat Bankası genel müdürlüğünden istifa eden Can Akın Çağlar BDDK üyeliğine atandı. Çağlar'ın bu ataması Mart 2012'de BDDK Başkanı Tevfik Bilgin'den boşalacak olan koltuğa oturacağı yorumlarını doğruluyor. (Sabah)
- Kamunun taşıt alımında Türkiye'de üretilen otomobillerde yerlilik oranı şartı yüzde 40-70 aralığından yüzde 90'a çıkarılacak. (Haber Türk)
- Tofaş CEO'su Pandır: Fiat'ın Linea modeli, fiyat avantajı sayesinde son iki ayda en çok satan binek otomobili oldu. (Haber Türk)

Bugün Açıklanacak olan Veriler

- Japonya piyasa tatili
- TTKOM 2Ç2011 mali tabloları
- 10:00 TR Tüketici Güven Endeksi, Haziran – (önceki: 92.85)
- 16:00 ABD Sermaye Giriş/Çıkışları – (beklenti: 48.40)
- 17:00 ABD NAHB Konut Piyasası Endeksi – (beklenti: 14.00)

USD/TL

EUR/USD

Döviz SEPETİ

Brent PETROLÜ

Aktif Bono FAİZ

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	62,635	-0.2%	-1.0%	-8.5%	-5.1%	8.6%
İMKB-SINAI	55,753	0.2%	1.1%	-3.9%	6.2%	32.8%
İMKB-MALİ	91,546	-0.2%	-1.3%	-10.5%	-8.1%	0.5%
İSE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	1.4	-0.21	1.68	2.10	2.59	2.31
MSCI EM	1,136	0.0%	-0.9%	-5.7%	-1.4%	18.7%
MSCI EMEA	391	0.0%	-0.7%	-8.2%	-0.2%	24.1%
MSCI EUROPE	556	-0.1%	-1.1%	-9.3%	5.1%	26.0%
MSCI TURKEY	541	-0.5%	-2.6%	-16.2%	-13.5%	-3.6%
USD/YTL*	1.6407	0.2%	1.5%	9%	7.1%	0.0%
EURO/YTL*	2.3196	-0.3%	-0.9%	6%	18.3%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.74%	5.94%	-3.47%
Spread	276	298	-22
Benchmark Tahvil	8.86%	8.87%	-0.11%
1-haftalık repo oranı	6.25%	6.25%	0.00
O/N	1.50%	1.50%	0.00

*MB döviz alış kuru

**30-yıllık ABD tahvili ile 30-yıllık Türkiye Eurobond'u arasındaki fark

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.94	3.99	↓ -1.25%	3.74	4.14	4.60	16.75%
BIZIM	25.60	25.80	↓ -0.78%	26.00	27.30	37.80	47.66%
EKGYO	2.63	2.71	↓ -2.95%	2.58	3.00	3.40	29.28%
HALKB	11.45	11.80	↓ -2.97%	10.50	12.75	14.70	28.38%
ISGYO	1.32	1.32	→ 0.00%	1.28	1.38	1.95	47.73%
KOZAL	23.95	23.05	↑ 3.90%	22.50	24.50	30.35	26.72%
YKBNK	3.99	4.04	↓ -1.24%	3.76	4.40	5.03	26.07%

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

Şirket ve Sektör Haberleri

Maliye Bakanı Şimsek, bütçenin Haziran ayında 3,1 milyar Lira fazla verdiğini açıkladı. Bu rakam, geçen yıl 5,4 milyar TL'lik bütçe açığına göre önemli bir iyileşmeye işaret ederken, Haziran ayı verileri ile birlikte bütçe, yılın ilk yarısında 2,9 milyar Lira fazla vermiş oldu. Yılın ilk yarısında gerçekleşen bu rakam, geçtiğimiz yılın aynı döneminde kaydedilen bütçe açığına göre %118,5'lik bir iyileşme gösteriyor. Haziran ayı rakamları ile birlikte bütçe yılın ilk 6 ayının 5 inde fazla kaydetmiş oldu. Diğer taraftan bir sene önceki 2,1 milyar TL'lik faiz dışı açığa göre bu sene kaydedilen 4,7 milyar liralık faiz dışı fazla önemli bir gelişmeyi göstermektedir. Haziran verileri ile yılbaşından bu güne gerçekleşen faiz dışı fazla 25 milyar Lira'yı aşarak, geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki bütçe performansını ikiye katlamış oldu. Genel görüntüye baktığımızda, yılın ilk yarısındaki bütçe performansının oldukça güçlü olduğunu düşünüyoruz. Borç yapılandırmasının bu sonucun oluşmasında büyük etkisi olmasına karşın bütçenin fazla vermiş olmasını ve faiz dışı fazlanın 2011 bütçe rakamlarını ikiye katlamasının çok iyi bir performans olduğunu düşünüyoruz. Bugüne kadar mali politikaların dış dengelerdeki artan riskler için önemli bir tampon görevi görmesi ve para politikaları tarafında sıkışmaya karşı duyulan isteksizlikle beraber, 2011 yılı sonuna kadar mali disiplinin daha da sıkılaşıyorak devam etmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Nisan ayında işsizlik, 2,1% düşüşle %9,9' a geriledi ve son üç yılda ilk kez tek haneli rakamlara ulaştı. Diğer taraftan mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranlarının 0,1 puan artışla %10' a ulaştığını ve Nisan ayında gerçekleşen düşüşte etkili olduğunu görüyoruz. İşgücü büyümesindeki artış hızı yıllık bazda 1 milyon kişi ile son 10 ayın en yüksek seviyelerine ulaşırken, mevsimsel faktörlerinde etkisiyle çalışan sayısı 24 milyon kişi ile şimdiye kadar kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı. Nisan verileri ile birlikte, işsiz sayısı 2,6 milyon kişi ile kriz-sonrasının en düşük seviyesine indi. Kayıtdışı işsizlik tarafında yukarı yönlü hareket devam ediyor, ve sezonluk işçilerin kayıt dışı işsizlik oranını %42,1 seviyesine yükseltiyor. Son olarak Gizli işsizliğin resmi işsizlik rakamlarını 6.4 puan yukarı çektiğini görüyoruz.

Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12,480	↑ 0.34	12,437	↓ -0.21	↑ 3.96	↑ 23.59
S&P 500	1,316	↑ 0.56	1,309	↓ -0.25	↑ 3.51	↑ 23.60
Nasdaq	2,357	↑ 1.36	2,325	↓ -0.23	↑ 7.47	↑ 30.67
Avrupa						
Almanya - Dax	7,220	↑ 0.07	7,215	↓ -0.14	↑ 0.78	↑ 19.53
İngiltere - FTSE	5,844	↓ -0.06	5,847	↓ -1.44	↑ 2.25	↑ 13.27
Fransa - CAC 40	3,727	↓ -0.66	3,751	↓ -2.13	↓ -2.54	↑ 6.47
Asya						
Japonya - Nikkei	9,974	↑ 0.39	9,936	↓ -0.94	↑ 6.66	↑ 6.02
Çin - Şanghay	2,818	↓ -0.06	2,820	↑ 0.56	↑ 6.65	↑ 16.26
G. Kore - Kospi	2,134	↓ -0.50	2,145	↓ -1.05	↑ 5.05	↑ 22.78
Hindistan - Sensex	18,590	↑ 0.15	18,562	↓ -0.70	↑ 4.03	↑ 3.53
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	59,478	↓ -0.34	59,679	↓ -1.24	↓ -2.59	↓ -4.59
Arjantin - Merval	3,327	↑ 0.73	3,302	↓ -2.05	↑ 1.84	↑ 45.71
Meksika - Mexbol	36,156	↓ -0.02	36,165	↓ -0.56	↑ 2.65	↑ 13.76
Pariteler						
EUR/USD	1.4075	↓ -0.57	1.4157	↑ 0.32	↓ -1.58	↑ 8.87
USD/JPY	79.03	↓ -0.13	79.13	↓ -1.54	↓ -1.30	↓ -8.78
Döviz						
Dolar Kuru	1.6573	↑ 0.30	1.6523	↑ 0.67	↑ 3.80	↑ 7.61
Euro Kuru	2.3331	↓ -0.37	2.3418	↑ 0.97	↑ 2.12	↑ 17.16
Döviz Sepeti	1.9905	↑ 0.30	1.9845	↑ 0.94	↑ 2.68	↑ 12.84
Emtialar						
Altın	1,597.7	↑ 0.48	1,590.1	↑ 3.16	↑ 3.71	↑ 34.05
Brent Petrol	117.0	↓ -0.51	117.6	↓ -0.24	↑ 3.31	↑ 55.60
Bakır	441.8	↑ 0.10	441.3	↑ 1.24	↑ 7.29	↑ 50.49

* Yukarıdaki tabloda yer alan Amerika, Avrupa ve Latin Amerika borsalarına ait değerler dünkü kapanışlar itibarıyla. Asya borsaları, Pariteler, Döviz ve Emtia değerleri ise bugün saat 09:00 itibarıyla.

Global Borsalar

ABD borsaları Google'ın Cuma günü açıkladığı güçlü ikinci çeyrek sonuçlarının ardından yükseldi, ancak borçlanma limitinin artırılmasına ilişkin anlaşmayla ilgili belirsizliğin bu hafta yatırımcıları tedirgin etmesi bekleniyor. Asya borsaları, euro bölgesi ve ABD'de borç sorunları konusunda henüz çözüme ulaşamamasına bağlı olarak riskli varlıklara talebin azalmasına paralel geriledi. Euro değer kaybederken, altın ve İsviçre frankı değer kazandı. Yatırımcılar bu hafta bilanço açıklayacak şirketlerden güçlü rakamlar gelmesini beklese de ABD ve Avrupa ülkelerine ilişkin borç endişeleri piyasa üzerinde baskı oluşturmuş durumda. Geçen hafta S&P 500 yüzde 2.1, Dow yüzde 1.4 ve Nasdaq yüzde 2.5 düşüş kaydetti. Moody's'in ardından bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu S&P de geçen hafta ABD'yi kredi notu konusunda uyarıyordu. Wall Street'in korku göstergesi CBOE volatilité endeksi yüzde 6.1 düştü. Avrupa bankalarının finansal sağlığını kontrol etme amaçlı olarak gerçekleştirilen stres testlerinin sonuçlarına göre 90 bankadan sadece sekizinin testlerde başarısız olduğu açıklandı. Citigroup hisseleri bankanın açıkladığı güçlü kâra rağmen yüzde 1.6 değer kaybederken, Google'ın hisseleri yüzde 13 değer kazandı. **(Reuters)**

TEKNİK BÜLTEN



İMKB 100 Endeksi : 62.635 kapanış

Geçtiğimiz hafta içinde Salı ve Cuma günleri "kritik" 62.500 desteğinin altına gerileyen endeks, haftayı bu desteğinin üzerinde tamamlamayı başardı. Bu nedenle, 62.500-63.500 seviyeleri arasındaki konsolide olma çabasını sürdürdü. **Cuma günü yurt içindeki ve yurt dışındaki olumsuz gelişmelere rağmen endeksin önemli bir sınav vererek 62.500 desteğinin üzerinde tutunmasını, yükseliş potansiyelini sürdürme çabasının bir işareti olarak değerlendiriyoruz.** Endeksin, söz konusu kritik desteği ile geçtiğimiz hafta üzerinde seyretmekte zorlandığı ve iki gün üst üste üzerinde kapanamadığı 63.000 seviyesinin bu hafta da izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Dirençler: 63.000 - 63.350 Destekler: 62.500- 61.900



İMKB 30 Endeksi: 76.189 kapanış

**Dirençler: 76.550 - 76.850
Destekler: 75.550 – 75.050**

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 research@yfas.com.tr

Bu bültende yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşlerin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyelerin yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu bülten ve içinde yer alan bilgi ve yorumlar, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'den önceden yazılı izin alınmadan kısmen veya tamamen, üretilemez, dağıtılamaz, yayınlanamaz.

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

Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 35
Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 33
Hakan Tezcan Müdür Yardımcısı hakan.tezcan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 59

Kurumsal Finansman (kurumsalfinansman@yfas.com.tr)

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

Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç Müdür cihan.aluc@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 32
Oya Altıngözlü Pekel Müdür Yardımcısı oya.pekel@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 62

Şubelerimiz

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