



## 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

#### Gündemin ve veri akışının yoğun olduğu bir güne başlıyoruz

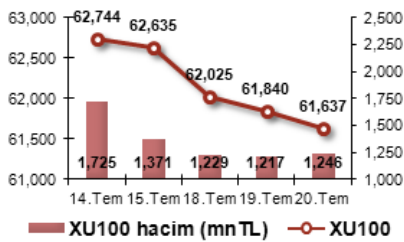
**İMKB-100 endeksi**, son iki gündür yurt dışı borsalar yükseldiği halde değer kaybediyor. Yurt dışı borsaların sert düştüğü dönemlerde ise sınırlı ölçüde geriliyor. Son beş işlem günü boyunca giderek azalan işlem hacmiyle aralıksız gerileyen endeks, son üç gündür ise 62.500 "kritik" desteğinin altında kapanıyor. Son on işlem gününde ise iki gün hariç endeksin sürekli eksiye kapanması ise teknik açıdan zayıflamasına neden oluyor. Endeksin, dünkü %0.33 oranındaki değer kaybının önemli bir kısmının TTKOM ve AEFES gibi endeks ağırlığı yüksek sanayi hisselerindeki düşüşten kaynaklanması, diğer taraftan Banka hisselerinin günü hafif de olsa değer artışıyla tamamlaması ise dikkat çekiyor. Yurt dışı piyasalar ABD'de borç tavanı krizinin çözümüne ilişkin ilerleme kaydedildiği yönündeki haberlerin ve beklentilerden iyi gelen şirket bilançolarının etkisiyle dün de yükselirken, ABD borsaları, II. el konut verilerinin beklentilerin altında kalması nedeniyle bir miktar kâr satışlarıyla geriledi. Yurt dışı piyasaların bugün AB liderler zirvesinden çıkacak sonuca odaklı bir seyir izlenmesi bekleniyor. Yurt içinde ise Merkez Bankası Para Politikası Kurulu'nun saat 14.00'deki açıklamaları bekleniyor. **Bugüne baktığımızda**, Çin'de açıklanan ve imalat sektöründe son bir yıldır ilk kez gerilemeye işaret eden PMI verisinin ardından Asya borsalarının karışık bir seyir izlediği görülüyor. ABD vadeli, Nasdaq hariç, ortalama %0.2 oranında primli işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.2-%0.3 arasında yükselişle açılması bekleniyor. Yunanistan'a sağlanacak yardım konusunda Almanya ve Fransa'nın anlaşma sağladıkları yönündeki haberler nedeniyle parite, güne göre %0.40 oranında yukarıda 1.4273 seviyesinden işlem görüyor. Söz konusu anlaşmanın bugün saat 13:00'de başlayacak AB liderler zirvesinde ilerleme kaydedilmesi umutlarını artırdığı görülüyor. Buna rağmen, içeride dolar kuru dünkü seviyesine yakın 1.6620'den işlem görüyor. Döviz sepeti 2.018 ile onuncu işlem gününe de yükselerek başlıyor. Dün 8.75 seviyesinden kapanan gösterge tahvilde işlemler tezgâh üstünde, %8.74-%8.77 seviyesinden geçiyor.

#### Endeksin bugün hafif alıcılı açılacağını tahmin ediyoruz.

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Almanya ve Fransa'nın, Yunanistan'daki borç krizinin Avrupa'ya yayılmasını engelleme çabaları çerçevesinde bu ülkeye sağlanacak ikinci yardım paketi üzerinde ortak bir noktada anlaştıkları belirtildi.
- Şike soruşturmasıyla ilgili deliller içeren 4 dosya parmak iziyle girilebilen, kamerayla izlenen kozmik odaya konuldu. (Milliyet)
- Dünya Bankası Başkanı Zoellick, Türkiye'ye son dönemde 7.6 milyar dolar aktarıldığını, IFC'nin de Türkiye portföyünde 2.6 milyar dolarlık taahhüdü bulunduğunu söyledi. (Sabah)
- Vatan ve Milliyet'i satın alan Karacan ve Demirören Grubu arasındaki kapışma Karacan ailesinden üç kişinin istifası ile sonuçlandı. Karacan ailesi kayyum atanması için dün mahkemeye başvurdu.

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



### En Çok Yükselen Hisseler

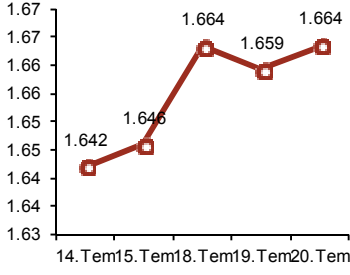
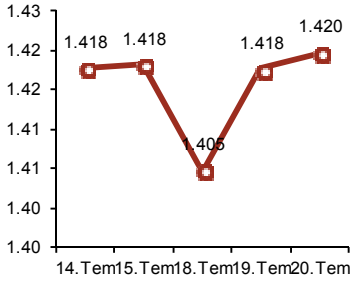
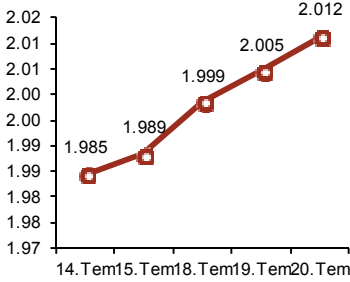
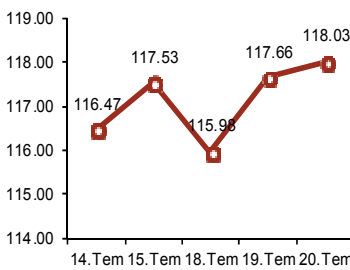
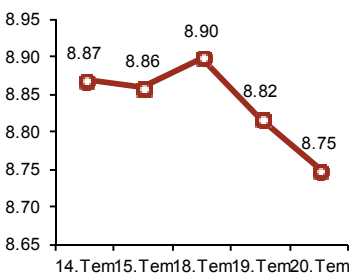
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENCM	11.00	13.2%	12,628,272
KNFRT	16.40	8.3%	4,366,796
OTKAR	42.10	7.7%	13,087,200
SAGYO	1.69	7.0%	4,272,859
DESPC	5.80	6.6%	1,954,534

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EMKEL	1.08	-6.9%	2,810,612
AVTUR	1.79	-5.8%	835,215
DOGUB	1.20	-5.5%	1,645,006
HATEK	8.28	-5.3%	1,926,801
MIPAZ	1.56	-4.9%	280,891

### Bugün Açıklanacak Veriler

- AB Liderler Zirvesi
  - 10:28 Almanya imalat PMI, Temmuz – (beklenti: 54.0)
  - 10:28 Almanya hizmetler PMI, Temmuz – (beklenti: 56.0)
  - 10:58 Euro bölgesi imalat PMI, Temmuz – (beklenti: 51.5)
  - 10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, Temmuz – (beklenti: 53.0)
  - 11:30 İngiltere perakende satışlar, Haziran – (beklenti: %0.5)
  - 14:00 TR PPK kararı, Temmuz – (beklenti: %6.25)
  - 14:15 Morgan Stanley 2Ç2011, (HBK: -\$0.62)
  - 14:30 TCMB II. beklenti anketi, Temmuz - (önceki TÜFE: %7.25)
  - 15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları – (beklenti: 410,000)
- Seans Öncesi - AT&T 2Ç2011, (HBK: \$0.60)  
Seans Öncesi - Travelers Companies, (HBK: -\$0.64)  
Seans Sonrası - Microsoft 4Ç2011, (HBK: \$0.58)

**USD/TL**

**EUR/USD**

**Döviz SEPETİ**

**Brent PETROLÜ**

**Aktif Bono FAİZ**

**Piyasa Özet Verileri**

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	Yılb.	12A
İMKB-100	61,637	-0.3%	-2.6%	-9.4%	-6.6%	5.9%
İMKB-SINAI	54,484	-1.1%	-1.2%	-7.0%	3.8%	28.6%
İMKB-MALİ	90,404	-0.1%	-2.6%	-10.5%	-9.2%	-1.8%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	1.3	0.03	1.59	2.04	2.56	2.30
MSCI EM	1,137	0.7%	-0.8%	-5.6%	-1.3%	19.2%
MSCI EMEA	388	0.4%	-1.4%	-8.9%	-0.9%	25.0%
MSCI EUROPE	552	0.4%	-1.8%	-9.9%	4.3%	26.9%
MSCI TURKEY	528	-0.5%	-4.9%	-18.2%	-15.5%	-6.9%
USD/YTL*	1.6497	0.0%	2.1%	9%	7.9%	0.0%
EURO/YTL*	2.3426	0.2%	0.1%	7%	18.5%	0.0%

	Kapanış	Önceki K.	Değ.
Eurobond-30	5.66%	5.72%	-0.98%
Spread	271	281	-10
Benchmark Tahvil	8.75%	8.82%	-0.79%
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	3.80	3.87	↓ -1.81%	3.74	4.14	4.60	21.05%
BIZIM	24.75	24.90	↓ -0.60%	26.00	27.30	37.80	52.73%
EKGYO	2.63	2.62	↑ 0.38%	2.58	3.00	3.40	29.28%
HALKB	11.20	11.10	↑ 0.90%	10.50	12.75	14.70	31.25%
ISGYO	1.30	1.30	→ 0.00%	1.28	1.38	1.95	50.00%
KOZAL	22.90	23.70	↓ -3.38%	22.50	24.50	30.35	32.53%
YKBNK	3.92	3.91	↑ 0.26%	3.76	4.40	5.03	28.32%

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

**Şirket ve Sektör Haberleri**

**EKGYO:** Emlak Konut GYO, Tulip-FMS-Mertkan-Ilci adi ortaklığı tarafından, Şirket aleyhine açılan davanın oturumunda, ana karardan dönülerek, Tulip Turkuaz projesi parsellerinin tapu kayıtları üzerine konulan şerhin kaldırılmasına karar verildiğini duyurdu. Tapu şerhinin kaldırılmış olması projenin satış performansı açısından olumlu bir durum olmakla birlikte, değerlemeye etkisi sınırlıdır. (Hafif Olumlu)

**Makroekonomik Haberler**

**Merkezi yönetim borç stoku Haziran ayında 495,9 milyar Liraya yükseldi.** Aylık bazda gerçekleşen %0,7 artış, Mayıs ayında kaydedilen %1,1 yükselişe göre daha iyi bir performansa işaret etmesine karşın, yılbaşından bu güne olan büyüme hızını %4,7 seviyesine getiriyor. Daha önce de altını çizdiğimiz üzere kamu borç stoku üzerindeki en büyük riskin Liradaki değer kaybı olduğuna inanıyoruz. Merkez Bankası'nın para politikasında daha fazla sıkılaştırmaya gitmeyeceğinin sinyalini vermesine paralel bu kaybın devam edeceğini, dolayısıyla da borç stokunun artacağını düşünüyoruz.



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	12,572	↓ -0.12	12,587	↑ 1.08	↑ 3.13	↑ 24.22
S&P 500	1,326	↓ -0.07	1,327	↑ 1.30	↑ 2.34	↑ 23.96
Nasdaq	2,388	↓ -0.43	2,398	↑ 2.70	↑ 6.04	↑ 31.39
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	7,221	↑ 0.40	7,193	↑ 0.09	↓ -0.88	↑ 20.55
İngiltere - FTSE	5,854	↑ 1.10	5,790	↑ 0.12	↑ 1.36	↑ 12.26
Fransa - CAC 40	3,755	↑ 1.61	3,695	↑ 0.09	↓ -3.16	↑ 7.46
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	10,003	↓ -0.03	10,006	↑ 0.67	↑ 5.74	↑ 7.80
Çin - Şanghay	2,773	↓ -0.77	2,794	↓ -1.34	↑ 4.77	↑ 9.36
G. Kore - Kospı	2,144	↓ -0.53	2,155	↑ 0.64	↑ 4.66	↑ 22.58
Hindistan - Sensex	18,524	↑ 0.12	18,502	↓ -0.51	↑ 5.49	↑ 3.04
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	59,120	↑ 0.06	59,082	↓ -0.94	↓ -3.75	↓ -8.31
Arjantin - Merval	3,336	↑ 0.32	3,325	↑ 1.00	↑ 0.17	↑ 43.32
Meksika - Mexbol	35,342	↓ -1.15	35,752	↓ -2.28	↑ 0.18	↑ 10.36
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.4262	↑ 0.33	1.4215	↑ 0.83	↓ -1.02	↑ 11.86
USD/JPY	78.80	↑ 0.04	78.77	↓ -0.44	↓ -1.76	↓ -9.49
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.6618	↑ 0.05	1.6609	↑ 0.94	↑ 3.08	↑ 8.32
Euro Kuru	2.3713	↑ 0.39	2.3622	↑ 1.79	↑ 2.06	↑ 21.18
Döviz Sepeti	2.0115	↑ 0.35	2.0045	↑ 1.36	↑ 2.60	↑ 15.37
<b>Emtialar</b>						
Altın	1,599.3	↑ 0.15	1,596.9	↑ 0.78	↑ 3.33	↑ 35.02
Brent Petrol	118.0	↓ -0.18	118.2	↑ 1.36	↑ 6.63	↑ 56.97
Bakır	442.3	↓ -0.29	443.6	↑ 0.77	↑ 7.86	↑ 44.07

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

### Global Borsalar

ABD borsaları borç tavanının artırılması konusunda sürenin azalmasına rağmen devam eden anlaşmazlığın Apple'ın açıkladığı güçlü ikinci çeyrek sonuçlarını bastırmasıyla dün yatay kapandı. Beyaz Saray ve Kongre bir süredir ABD'nin borç tavanının 2 Ağustos'tan önce Yükseltilmesi üzerinde anlaşma sağlamaya çalışıyor. Asya borsaları ve Avustralya doları, Çin'de bugün açıklanan ve fabrika sektöründe son bir yılda ilk kez gerilemeye işaret eden verinin ardından düştü. Apple hisseleri beklenenin çok üzerindeki gelir rakamının ardından değer kazanarak dün yeni en yüksek seviyeye ulaştı. Teknoloji hisselerinin değer kaybettiği dünkü seansta en iyi performansı finans hisseleri gösterdi. Yahoo hisseleri zayıf ikinci çeyrek sonuçlarının ardından yüzde 7.6 değer kaybederken, Microsoft hisseleri de yüzde 1.7 değer kaybetti. KBW banka endeksi yüzde 1.5 yükseldi. ABD'de dün açıklanan veriye göre ikinci el konut satışları Haziran'da beklenmedik bir şekilde yedi ayın en düşük seviyesine geriledi. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



**İMKB 100 Endeksi : 61.636 kapanış**  
Endeks dün itibarıyla 62.500 "kritik" desteğinin altında kapanarak zayıflamaya devam etti.

Endeks, Haziran ayı ortasında başlayan son yükseliş dalgasının %61.8 Fibo. geri alım desteğine karşılık gelen 61.650 desteğinin hemen yakınında işlem görüyor. Söz konusu desteğinin, bir önceki gün olduğu gibi dün de çalıştığı görülüyor.

Söz konusu desteğinde tutunması nedeniyle halen tepki olasılığı devam endeksin, bu desteğini de kırması durumunda, 62.500 seviyesine doğru tepki vermeden, ikinci adımdaki düzeltmesine başlayabileceğini düşünüyoruz.

Bu durumda düşüş ivmesini artırmasını beklediğimiz endeksin, ilk aşamada 60.800 seviyesine doğru gerileme olasılığının artacağını tahmin ediyoruz.

**Dirençler: 61.350 – 60.800 Destekler: 62.000- 62.2,0**

**İMKB 30 Endeksi: 74.763 kapanış**

**Dirençler: 75.150 - 75.550**

**Destekler: 74.250 – 74.000**



## 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
	Çiftelhavuzlar	+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