

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

BIST100 Endeksi geçtiğimiz hafta içinde aşamadığı **77.000-77.700** aralığındaki fiyat boşluğunu, dün TCMB faiz kararının ardından **77.176** ile tekrar test etti ve yine kâr satışlarıyla karşılaştı. Özellikle **Merrill Lynch (ML)** tarafından ikinci seans ortasında yayınlanan bir rapor sonrası ise satışlar hızlandı ve güçlendi. Endeks günü **%1.39** düşen **bankacılık** hisseleri öncülüğünde, **%0.59** değer kaybı ile tamamlarken, **sanayi** sektörü hisseleri **yatay** kaldı. **ML**, söz konusu raporunda, TCMB'nin son faiz adımının döviz kurlarının kontrol etmekte yetersiz kalabileceği beklentisi doğrultusunda Türkiye'ye ilişkin yatırım tavsiyesini "**nötr**"e çekti.

TCMB dün faiz koridorunun üst bandını **75 baz puan** artırırken, yayınladığı duyuru metninde de gelecek dönemlerde daha fazla sıkılaştırmaya gidilebileceği yönünde mesajlar verdi. Zayıflayan sermaye akımlarına karşı daha sıkı bir para politikası duruşu ile karşılık veren TCMB'nin enflasyon görünümü orta vadeli hedeflerle uyumlu hale gelene kadar gerektiğinde ek sıkılaştırma yapabileceğinin de sinyalini verdiği düşünülüyor. TCMB'nin bu kararı ile son dönemde gelişmelerin gerisinde kaldığına dair oluşan endişeleri kısmen yatıştıracağı ve sıkılaştırma yönünde bir adım bekleyen piyasaları da tatmin edebileceği kanaatindeyiz. Özellikle piyasa yapıcı bankalara (PY) sağlanan 50 baz puanlık ek imkânın, istisnai günlerde devreden çıkacak olması nedeniyle, aslında faiz koridorunun üst sınırında yapılan 75 baz puanlık artış, PY'ler için 125 baz puanlık bir artış anlamına geliyor. TCMB'nin bu sayede TL'deki oynaklığı, en azından aynı ligde yer alan emsalleri ile eş düzeyde tutabilme konusunda elinin rahatlayabileceğini tahmin ediyoruz. Yeni para politikası çerçevesinin daha net bir resmini görebilmek için ise gelecek hafta yayınlanacak olan MB'nin çeyreklik enflasyon raporunun ve buradaki baz senaryosunun önemli olacağını düşünüyoruz.

Bugün **HALKB'nin 2Ç13** bilançosunu açıklaması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere Taraf gazetesinde çıkan bir haberin banka tarafından yalanlanmasına karşın, HALKB hisseleri Cuma günü **%4.4** düşmüş, Pazartesi günü yatay kalmasının ardından dün de **%2.3** değer kaybetmişti. Bu nedenle HALKB'nin bilanço detaylarının önemli olacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Asya borsaları Çin'de açıklanan zayıf PMI verisinin ardından satıcı seyrediyor, ABD vadeli Apple bilançosu nedeniyle hafif artıda işlem görüyor, Avrupa borsalarının da güne **%0.15** civarında hafif alıcılı başlaması bekleniyor.

Endeksin güne hafif alıcılı başlamasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.58 FR Markit İmalat PMI Tem (B:48.8)	11.00 İT Perakende Sat Mayıs
10.28 Almanya Markit İmalat PMI Tem (B:49.4)	15.58 ABD Markit İmalat PMI Tem (B:51.9)
10.58 AB Markit Bileşik Tem (B:49.3)	17.00 ABD Yeni Konut Sat Haz (B:485 bin)

Öne Çıkan Haberler

- FED yetkilileri enflasyonun %2'ye yaklaşacağını düşünürken fiyatlardaki seyrin güveni zedeliyor.***FT**.
- ABD'deki en büyük ikinci otomobil üreticisi FORD araç geliştirme amacıyla istihdam artırıyor.***CNBC**.
- Euro Bölgesinde tüketici güveni yükseldi. Güveni artan tüketicinin daha çok harcaması beklenirken bölgenin daralmadan çıkışına yardım edebilir.***WSJ**.
- Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya, nüfusun yaşlanmasıyla birlikte ortaya çıkmaya başlayan işgücü açığıyla mücadele etmek için etek için Avrupa Birliği dışından gelecek işçilerin istihdam edilmesini istediği iş alanlarının listesini çıkardı.***EurActiv**.
- Avrupa Birliği'nin bankacılık denetleme kurumu Avrupa Bankacılık Otoritesi (EBA), bankalara geçtiğimiz yıl için belirlenen sermaye düzeylerini korumaları gerektiğini ya da sermaye tamponlarını nasıl güçlendireceklerine dair plan sunmaları gerektiğini söyledi.***EurActiv**.
- Ekonomisini yeniden ayağa kaldırmaya çalışan Japonya'da ihracat, yenin zayıflaması üzerine ve AB'ye yapılan sevkiyatlardaki artmasıyla artış kaydetti.***BloombergHT**.
- Öncü göstergeler, Çin'in imalatının Temmuz'da da zayıflayarak, ülkenin yavaşlamasının bir süre daha devam edeceğine işaret etti. 3 aydır düşüş gösteren imalat faaliyetleri 11 ayın en düşüğüne gelerek 47.7 oldu.
- Bir raporda Çinli liderler ekonomideki daralmaya devam etmesi halinde destekleyici olacağını belirtti.***WSJ**.
- Çin hükümeti sıkılaştırıcı politikalarını 5 yıl süreyle hükümet binası yapılmaması kararıyla genişletti.***FT**.
- Daha yüksek büyüme trendlerinin desteğiyle gelişen piyasaların IMF'deki gücü artacak.***BloombergHT**.
- Merkez'in faiz kararının büyümeyi frenlemesi beklenirken, hükümet KOBİ ve esnafı desteklemek için düğmeye bastı. 2.5 milyon esnafa düşük faizli kredi verilecek. İstihdam için ek teşvik masada.***Sabah**.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YBTAS	3330.00	21.1%	15,735
MMCAS	7.40	17.5%	5,415,628
COMDO	5.46	13.5%	9,854,483
SERVE	0.94	13.3%	2,856,432
DGATE	2.27	10.2%	508,100

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
OSMEN	2.15	-10.0%	2,054
GEDIZ	2.19	-8.8%	2,561
KUYAS	71.00	-7.5%	27,160
MANGO	0.21	-4.5%	20,287
IDAS	0.47	-4.1%	19,542



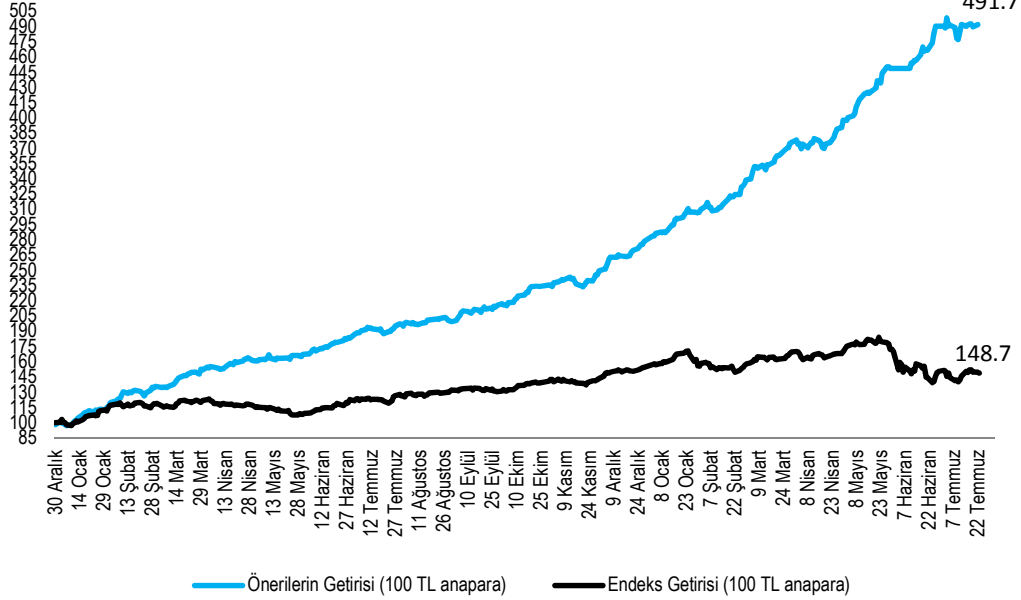
- Fatih Projesi kapsamında bugüne ertelenen 'akıllı tahta', yazıcı ve kamera alım ihalesi için 7 farklı şirket yarıştı. İhalenin 347 bin 367 akıllı tahtaları içeren kısmına en düşük teklifi KDV hariç 1 milyar 319 milyon 994 bin 600 TL ile Data Teknik-Boğaziçi-Akçadağ-Informatik ortak girişim grubu verdi. Verilen tekliflere göre Data Teknik-Boğaziçi-Akçadağ- Informatik ortak girişim grubu birim fiyat başına yaklaşık 3 bin 800 TL teklif vererek akıllı tahta fiyatlarını rakiplerine göre 700 TL-800 TL arasında ucuzlattı. Arçelik'in teklifine göre birim fiyat 4 bin 482 TL'ye denk gelirken, Vestel'de ise bu rakam 4 bin 599 TL olarak gerçekleşti.***Hürriyet**.
- TAPDK Başkanı Suat Evcimen'in imzasıyla yayınlanan uyarı yazısında 4250 sayılı Kanunda, "Perakende ya da açık alkollü içki satışı yapılan iş yerlerinin tabelaları ve maddenin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren bir yıl içinde düzenlemeye uygun hale getirilir" hükmünün bulunduğu belirtildi.***Hürriyet**.
- TİM Başkanı "İhracatçılarımız çeyrek bazda gerçekleştirdiğimiz eğilim anketine cevaben ilettikleri verilerde, ağırlıklı olarak dolar kurunda 1.90, sepet kurda ise 2.20 seviyelerini rekabetçi kur seviyeleri olarak görüyorlar" dedi.***Milliyet**.
- Türkiye'nin devleri 2012'de üretimi ve ihracatı bırakıp, faiz gelirine yüklendi. ISO 500'ün faiz ve temettü geliri yüzde 96 arttı. Dev sanayicilerin ihracatını binde 6 artırması dikkat çekti.***Sabah**.
- Mecidiyeköy-Mahmutbey arasını 26 dakikaya indirecek 17,5 kilometrelik metro projesinin ihalesi, 18 Eylül'de saat 11.00'de yapılacak. İhaleye yurt içi ve dışından birçok büyük inşaat firması ilgi göstermeye başladı. Tünellerin yanı sıra viyadüklerin de yer alacağı proje, delme, aç-kapa ve viyadük tipinde toplam 15 istasyondan oluşacak.***Sabah. Yorum:** Projenin 1.3-1.5 milyar USD olması bekleniyor. ALARK İstanbul'da yapımı planlanan metro projelerine ilgi göstereceğini daha önce belirtmişti. ALARK'ın birikmiş işleri 1.4 milyar USD değerinde. Şirket konsorsiyum ile ihaleye katılabilir. İstanbul Belediyesi ayrıca 25 km uzunluğunda Bakırköy-Beylikdüzü metro projesinin yapımını planlıyor.
- GYODER üyesi Işık Gökkyaya müteakabiliyet yasası ile 2012 yılının son iki çeyreğinde artan yabancılara konut satışının 2013 yılı ilk çeyreğinde yıl bazında %89 artarak 720 mn USD olduğunu söyledi.***Vatan. Yorum:** Araştırma kapsamımızda olan EKGYO, TRGYO ve SNGYO projelerine yabancı ilgisinin olduğunu düşünüyoruz.
- ASUZU: TÜBİTAK ARGE projelerini destekleme programı kapsamında elektrikli araç geliştirilmesi amacıyla başlatılan projeye şirket oluşturduğu konsorsiyum ile başvurmuş ve ikinci aşamaya geçmesine karar verilmiştir.
- ATSYH: Şirket ile Atlas Alpha Yield arasında hisse iştirak sözleşmesi gereğince şirketin 6 mn TL ödenmiş sermayesinin tahsisli olarak 2 mn TL artırılması çerçevesinde ihraç edilen payların satışı yaşanan ekonomik ve siyasi gelişmeler nedeniyle aksamış ve SPK 30 gün ek süre vermiştir. Atlas Alpha'nın işlemleri elinde olmayan nedenlerden dolayı tamamlayamaması sonucu yapılan ikinci ek süre talebi SPK tarafından uygun bulunmuş ve 30 gün ek süre verilmiştir. Atlas Alpha Yield 2 mn adet hissenin 1 mn adedini 1.58 TL fiyattan alacağını bildirmiştir. Geriye kalan 1 mn adet hisse talepte bulunacak nitelikli yatırımcılara satılabilecektir.
- AVOD: İştiraki Sundown Foods Wendy's ile bir ürün gamında denemeler sonucu uygun görülen yıllık 1300 ton üretime ilişkin sipariş görüşmeleri Wendy's ile sürdürülmektedir.
- BOSSA: Yarın hisse başına 7.8 kuruş nakit temettü dağıtımı yapılacaktır.
- EKGYO: İstanbul Ümraniye Küçükbakkalköy'de bulunan 54,872 m2 alanlı arsa 35 mn TL bedelle satın alınmıştır. **Yorum:** Şirket 2.3 milyar TL değerinde toplam 4.85 mn m2 arsaya sahiptir. Alınan arsanın stoklara katkısı sınırlı olacaktır. Ancak arsanın merkezi yerde olmasını hafif pozitif buluyor ve katma değer üretebilecek projeye uygun olacağını yorumluyoruz.
- EREGL: Bağlı ortaklığı İsdemir'de 15 Temmuz'da başlayan grev sonucu liman tesisleri %85, enerji tesisleri %25 ve kok tesisleri %66.66 kapasiteyle çalışmaktadır. Saat ücretli personelden 3423 çalışan grev yaparken 1081 çalışan iş başı yapmaktadır. İsdemir tarafından alınan lokavt kararı yoktur. **Yorum:** Taraflar arasında anlaşma sağlanıncaya kadar hissenin baskı altında olmasını bekliyoruz.
- GLYHO: Bağlı ortaklığı Global Liman Karadağ Bar Limanı ihalesini kazanması ardından Karadağ Bakanlar Kurulu onayı ardından sözleşme imzalanacaktır.
- HALKB/HLGYO: HALKB 1.21 TL fiyattan 407,576 adet HLGYO hissesi almıştır.
- KARKM: Çağrı süreci tamamlanmış olması nedeniyle hissenin açığa satış ve kredili menkul kıymet işlemlerine konu olabilmesi ve brüt takas uygulamasının kaldırılmasına karar verilmiştir.
- NTHOL/NTTUR: NTTUR'un 200 mn TL ödenmiş sermayesinin 95 mn TL tahsisli sermaye artışıyla 295 mn TL'ye çıkarılması ve sermaye artışından NTHOL'ün yararlanması kararınca SPK'nın nominal değerinde altıncı pay ihracı yoluyla sermaye artırımı kararı çerçevesinde 0.87 TL fiyattan satın alınmasına karar verilmiştir. Elde edilecek 82.65 mn TL tutarındaki fonun 15 mn TL'lik kısmı kısa vadeli borçların ödenmesinde kullanılarak geriye kalan 67.65 mn TL Kıbrıs'taki grup şirketi Voyager Kıbrıs'a otel yatırımı için verilecek olup Voyager'ın yapacağı sermaye artışı NTTUR'a tahsis edilecektir.
- RYSAS: Bağlı ortaklığı Reysaş Turizm 2 mn TL ödenmiş sermayesinin 13 mn TL'ye çıkarılması kapsamında sermaye artışına katılacaktır.
- SNGYO: 14.07.2010-13.08.2010 tarihleri arasında geri alınan 3.3 mn adet hisse bedelsiz sermaye artışlarıyla hisse adedi 3.96 mn olmuştur. Bu hisselerin 3 yıl içinde satılma gereği piyasa koşulları göz önüne alınarak uygun görülmemiş ve bunun karşılığında sermayenin 600 mn TL'den 596 mn TL'ye indirilmesine karar verilmiştir.
- TCCELL: Turkcell'in hissedarları Rus Altimo ve Çukurova Holding arasında şirketin kontrol hisselerine ilişkin davayı gören İngiltere Yüksek Mahkemesi'nin, Çukurova'nın Altimo'ya yapacağı ödeme konusunda istediği süre uzatımı talebini bu hafta sonuna kadar karara bağlaması bekleniyor.***Reuters**.
- TTKOM: Digitürk'ün %53 oranındaki hissesini almak için bağlayıcı olmayan teklif vermiştir. **Yorum:** Providence Equity Partners Digitürk'ün %47'sini 2005 yılında 270 mn USD'ye almıştı. Digitürk 2010 yılında futbol maçlarının yayın haklarını 2014 yılına kadar geçerli olacak şekilde 321 mn USD karşılığında almıştı. 2012 yılında Digitürk abone sayısı 2.5 mn olmuştur. Haberin başlangıç aşamasında olmasından dolayı hisse üzerinde nihai bir yargıya varılamayacağını düşünüyoruz.
- YKBNK/YKBYO: YKBNK çağrı kapsamında 2.68 TL fiyattan YKBYO sermayesinin %77.23'üne tekabül eden toplam 24.26 mn adet hisseyi alarak ortaklık oranını %88.32'ye çıkarmıştır.

Makro Haberler

- Dün alınan kararlar ile MB'nın son dönem gelişmelerinin gerisinde kaldığına dair oluşan endişelerin en azından kısmen giderilmiş olduğu fikrindeyiz. Daha sıkı para politikası duruşuna yapılan vurgu ve PY bankalara sağlanan imkânın istisnai günlerde devreden çıkarılması ile koridor üst sınırında yapılan 75 baz puanlık artışın bu dönemlerde ortalama fonlama maliyeti içinde gerçekte daha yüksek bir artışa karşılık geliyor oluşu ile Banka'nın TL'nin oynaklığını en azından emsalleri ile eş düzeyde tutabilme konusunda elinin rahatlayabileceği fikrindeyiz. Temkinli duruş ile betimlenen yeni para politikası çerçevesinin daha net bir resmini görebilmek için gelecek hafta yayınlanacak olan Banka'nın çeyreklik enflasyon raporunun ve buradaki baz senaryosunun oldukça önemli olabileceğini düşünüyoruz.



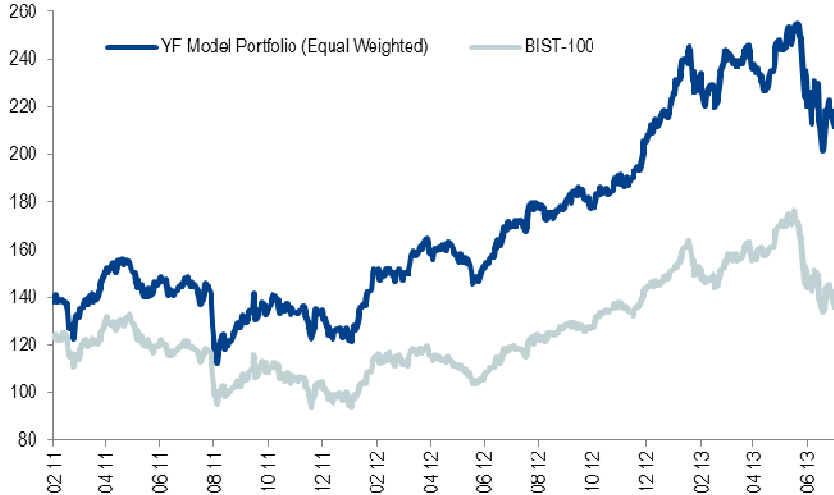
Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASELS	9.10	9.14	↓ -0.44%	10.70	17.58%
HALKB	14.85	15.20	↓ -2.30%	21.00	41.41%
KOZAL	28.10	28.60	↓ -1.75%	39.00	38.79%
TCELL	11.55	11.25	↑ 2.67%	12.60	9.09%
THYAO	8.12	8.06	↑ 0.74%	9.00	10.84%
TKFEN	6.60	6.66	↓ -0.90%	8.55	29.55%
TRKCM	2.57	2.60	↓ -1.15%	3.40	32.30%
UYUM	2.23	2.17	↑ 2.76%	2.90	30.04%

* 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		