



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, dün kapanıştan önceki son yarım bir saate kadar 62.250-350 aralığında kalan dar bir bant içinde hareket etti. Ancak kapanışa doğru ABD borsalarındaki kayıpların %1.0'i aşması üzerine artan satış baskısıyla endeks, 15 işlem günü sonra ilk kez 62.500 "kritik" desteğinin altında kapandı.

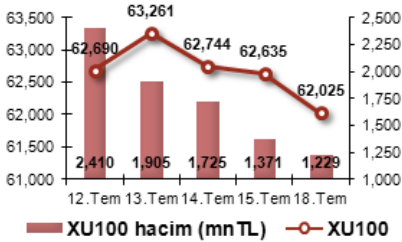
Yurt dışı piyasalar ABD'de borçlanma limitinin artırılmasıyla ilgili belirsizlik ve Euro bölgesine ilişkin borç endişelerinin global piyasalarda yarattığı tedirginlikle gün içinde satıcılı seyretti. AB bankacılık sektörü stres testinin ardından Avrupa borsaları bankacılık hisseleri öncülüğünde %1.0 ve üzerinde değer kaybetti. Avrupa'nın Stoxx Europe 600 bankacılık endeksi Avrupa genelindeki bankalara uygulanan stres testlerinin yatırımcıları tatmin etmemesi nedeniyle Mayıs-2009 tarihinden itibaren en düşük seviyeye geriledi.

Yurt içinde ise Euro bölgesi borç krizinin derinleşebileceği endişeleriyle dolar kuru Mart-2009 tarihinden itibaren görülmeyen 1.672 seviyesine kadar yükseldi. Tahvil tarafında ise gösterge faiz dün açıklanan ve bankacılık sektörü kredilerinde haftalık bazda gerilemeye işaret eden BDDK verilerinin ardından %8.83 seviyesine kadar gevşedi, ancak kapanışı önceki günün 4 baz puan üzerinde %8.90 seviyesinden oldu.

Bugüne baktığımızda, Asya borsalarında zayıf bir seyir olduğu göze çarpıyor. ABD piyasalarının kapanmasından sonra 2Ç2011 bilançosunda güçlü satış rakamı açıklayan IBM'in etkisiyle, ABD vadeliileri bugün %0.20-%0.35 oranında artıda işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise %0.30-%0.40 arasında artıda açılması bekleniyor. Döviz sepeti ve dolar kuru dünün altında sırasıyla, 1.9988 ve 1.6603 seviyelerinden işlem görüyor. Dün %8.90 seviyesinden kapanan gösterge bonoda, bugün tezgâh üstündeki işlemler ise %8.87-%8.91 aralığından geçiyor.

Endeksin bugün yatay açılmasının ardından 62.500 seviyesine doğru tepki vermeye çalışacağını tahmin ediyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Yirmi gelişen ülke arasında parası dolar karşısında eriyen tek ülke Türkiye oldu. Merkez'in rahat bıraktığı dolar dün 1.67 lirayı bile aştı. Dolardaki bu yukarı hareket aslında Türkiye'nin cari açığa karşı elini güçlendiriyor. (Haber Türk)
- Kandil Apo'ya başkaldırdı. Öcalan'ın "Devletle mutabakat oluştu" sözüne PKK'nın şahinler grubunun etkili ismi Cemil Bayık'tan sert çıkış: Seni kandırıyorlar. (Sabah)
- Başbakan Tayyip Erdoğan: Kıbrıs'ta şartlar değişti, artık taviz yok. Kötü niyete kötü, iyi niyete iyi. Güney Kıbrıs'ın AB başkanlığında kesinlikle görüşmeyiz, ilişkiler altı ay donar. He şey eşzamanlı olur. (Milliyet)
- Türkiye'nin kumaş ve hazır giyim ithal ettiği Asya ülkeleri tekstile ek vergi kararından dolayı Türkiye'yi Dünya Ticaret Örgütü'ne şikâyet etti. (Dünya)
- Avrupa'da finansal krizin aşılamaması üçüncü köprüde takvimi geciktirecek. (Zaman)

En Çok Yükselen Hisseler

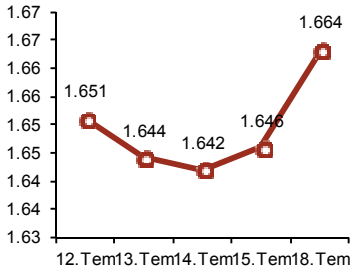
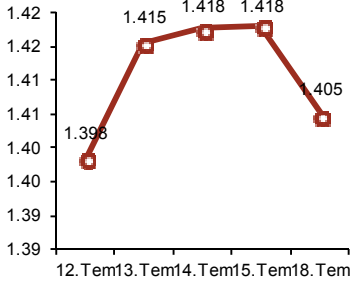
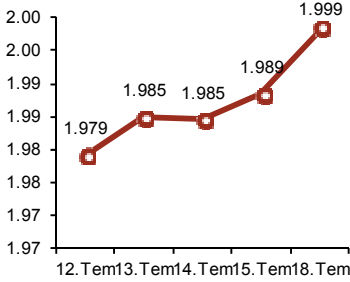
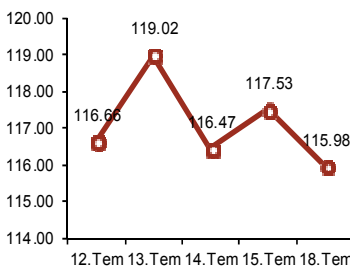
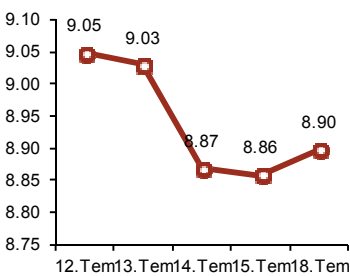
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
HDHOL	1.38	11.3%	2,357,185
GOODY	69.25	9.1%	44,590,966
BAKAB	2.46	6.0%	6,464,808
NETAS	162.50	5.5%	60,260,598
AVGYO	1.43	5.1%	3,210,217

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DESA	1.20	-9.1%	3,258,433
KRONT	3.96	-7.3%	4,426,944
SONME	3.36	-6.4%	369,695
KAPLM	17.70	-5.6%	420,394
EGCYH	1.03	-5.5%	775,997

Bugün Açıklanacak Veriler

- Yeni Gösterge Bono (15-Mayıs-2013 vadeli) İhalesi
- 12:00 Almanya ZEW endeksi, Temmuz – (beklenti: -12.4)
- 15:30 ABD inşaat ruhsatları, Haziran – (beklenti: 600.000)
- 15:30 ABD yeni konut inşaatları, Haziran – (beklenti: 575.000)

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%
ISE 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	4.05	↓ -2.72%	3.74	4.14	4.60	16.75%
BIZIM	24.90	25.50	↓ -2.35%	26.00	27.30	37.80	51.81%
EKGYO	2.64	2.67	↓ -1.12%	2.58	3.00	3.40	28.79%
HALKB	11.20	11.35	↓ -1.32%	10.50	12.75	14.70	31.25%
ISGYO	1.30	1.32	↓ -1.52%	1.28	1.38	1.95	50.00%
KOZAL	24.10	23.60	↑ 2.12%	22.50	24.50	30.35	25.93%
YKBNK	3.93	3.98	↓ -1.26%	3.76	4.40	5.03	27.99%

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

Şirket ve Sektör Haberleri

BIMAS: BIM, Ocak 2011'de Suudi Savola Grup ile imzaladığı ön mutabakat anlaşmasını feshettiğini açıkladı. Hatırlanacağı gibi, BIM ve Savola, Suudi Arabistan'da yüksek indirim mağazacılığı alanında faaliyet gösterecek bir ortak girişim şirketi kurmak için anlaşma imzalamışlardı. BIM, Savola ile yürütülen görüşmeler olumsuz sonuçlanmasına rağmen, Suudi Arabistan pazarına yönelik ilgisinin devam ettiğini bildirdi. **(Olumsuz)**

TKFEN: Eurobank EFG CEO yardımcısı Nikolaos Karamouzis, Eurobank Tekfen'in satışına ilgi olduğunu ve satışın yılsonuna kadar tamamlanabileceğini belirtti. Tekfen'in elinde kalan %30 Eurobank Tekfen hissesi için satış opsiyonunu kullanamayacak olması negatif olsa da, olası güçlü bir ortağın hisseleri alması Tekfen için uzun vadede olumlu olabilir. **(Nötr)**

TTKOM: Türk Telekom 2Ç11'de TL553mn olan Reuters konsensüs beklentisinin altında TL506mn net kar açıkladı. **(Olumsuz)**



Makroekonomik Haberler

- **Hazine, 3-yıllık sabit kuponlu devlet tahvili ile piyasadan %9.36 faizle 1 milyar Lira borçlandı.** 4-Haziran-2014 itfali kâğıdın yeniden ihracında borçlanma 9,4% olan beklentinin altında gerçekleşmiş oldu. 1 milyar Liralık borçlanma ile teklifin borçlanma miktarını karşılama oranı 3,2 seviyesine işaret ederken, güçlü talep bugün yapılacak iki ihaleyi takiben Hazine'nin bu hafta gerçekleştireceği 4,7 milyar Lira'lık itfanın %20,4'ünü karşılmasına olanak sağladı. Hatırlanacağı üzere Hazine 15-Mayıs-2013 itfali yeni gösterge tahvil ile 9-yıllık sabit kuponlu devlet tahvilini (15-Ocak-2010) yeniden ihraç edecek, bu ihalelerin dün yapılan ihalelere göre piyasa üzerinde daha etkili olacağını düşünüyoruz.
- **Tüketici Güven Endeksi Haziran'da keskin bir yükselişle son 44 ayın en yüksek seviyelerine ulaştı.** TÜİK ve Merkez Bankası'nın ortak hazırladığı ankete göre tüketici güven endeksi, geçtiğimiz ay %3,8 yükselerek Ekim 2007'den bu yana kaydedilmeyen 96,4 seviyesine geldi. Nisan 2009'dan bu yana tüketici güven en endeksinde görülen en güçlü toparlamanın başlıca sebebinin tüketicilerin genel ekonomik görünüm değerlendirmelerini ölçen alt endeksteeki %7,6'lık sıçrama olduğunu görüyoruz. Katılımcıların cari ve gelecek dönem satın alım gücü algıları Haziran'da sırayla %3,4 ve %3,2 yükselirken, iş piyasasındaki iyileşmeye paralel, yeni iş bulma umudunu %4,7' e yükseltti. Daha önce de belirttiğimiz üzere iç talep cephesinde yavaşlama işareti bulunmuyor, diğer taraftan kapasite kullanım ve sanayi üretimi rakamlarının üretim tarafında bir yavaşlama söz konusu olduğunu görüyoruz. Bu konuda MB'nin ihracat odaklı sektörlerin yavaşlamayı getireceği görüşüne katılıyoruz. İhracat piyasalarında bir düzelme ve ihracat performansımızda bir artış halen söz konusu olmadığından hızla Büyüyen cari açığı kontrol altına almak için iç talebi frenleyecek önlemlerin artırılması gerektiği görüşümüzü sürdürüyoruz.



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
Amerika						
Dow Jones	12,310	↓ -1.36	12,480	↓ -1.57	↑ 2.54	↑ 21.90
S&P 500	1,298	↓ -1.40	1,316	↓ -1.65	↑ 2.06	↑ 21.87
Nasdaq	2,333	↓ -0.99	2,357	↓ -1.21	↑ 6.40	↑ 29.38
Avrupa						
Almanya - Dax	7,121	↓ -1.37	7,220	↓ -1.51	↓ -0.60	↑ 17.90
İngiltere - FTSE	5,766	↓ -1.32	5,844	↓ -2.75	↑ 0.90	↑ 11.78
Fransa - CAC 40	3,657	↓ -1.87	3,727	↓ -3.95	↓ -4.36	↑ 4.48
Asya						
Japonya - Nikkei	9,974	↑ 0.39	9,936	↓ -0.94	↑ 6.66	↑ 6.02
Çin - Şanghay	2,817	↓ -0.12	2,820	↑ 0.50	↑ 6.58	↑ 16.19
G. Kore - Kospi	2,130	↓ -0.69	2,145	↓ -1.24	↑ 4.85	↑ 22.55
Hindistan - Sensex	18,507	↓ -0.30	18,562	↓ -1.14	↑ 3.56	↑ 3.07
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	59,184	↓ -0.49	59,478	↓ -1.73	↓ -3.07	↓ -5.06
Arjantin - Merval	3,288	↓ -1.17	3,327	↓ -3.20	↑ 0.65	↑ 44.00
Meksika - Mexbol	35,908	↓ -0.69	36,156	↓ -1.24	↑ 1.95	↑ 12.98
Pariteler						
EUR/USD	1.4046	↓ -0.78	1.4157	↑ 0.10	↓ -1.79	↑ 8.64
USD/JPY	79.12	↓ -0.01	79.13	↓ -1.42	↓ -1.18	↓ -8.68
Döviz						
Dolar Kuru	1.6644	↑ 0.73	1.6523	↑ 1.10	↑ 4.24	↑ 8.07
Euro Kuru	2.3376	↓ -0.18	2.3418	↑ 1.16	↑ 2.32	↑ 17.38
Döviz Sepeti	1.9985	↑ 0.40	1.9905	↑ 1.34	↑ 3.10	↑ 13.29
Emtialar						
Altın	1,607.1	↑ 1.07	1,590.1	↑ 3.76	↑ 4.32	↑ 34.84
Brent Petrol	115.9	↓ -1.48	117.6	↓ -1.21	↑ 2.30	↑ 54.08
Bakır	441.0	↓ -0.07	441.3	↑ 1.07	↑ 7.10	↑ 50.23

* 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, yatırımcıların ABD ve Avrupa hükümetlerinin borç krizlerini çözme kabiliyetlerinden duyulan endişeleriyle dün düştü. Düşüşten en çok banka hisselerinin zarar gördüğü seansa, finans hisseleri üzerinde baskı oluşturan bir diğer unsur da, krizin boyutu dikkate alındığında gerçekçi olamayacak kadar olumlu görülen banka stres testlerinin sonuçları oldu. Asya borsaları bugün teknoloji hisselerinin katkısıyla yatay seyir izlerken, Japonya'nın Nikkei endeksi yüzde 0.71 düştü. ABD'de borç tavanının yükseltilmesi sorunu ne kadar süre çözümsüz kalırsa borsada daha fazla düşüş gerçekleşmesi riskinin ve volatilitenin de o kadar yükseleceği belirtiliyor. Bank of America hisselerinin yüzde 2.8, Citigroup'un yüzde 1.7 değer kaybettiği haftanın ilk işlem gününde finans sektörü yüzde 1.4 düşüş ile S&P'nin en zayıf sektörü oldu. ABD'deki kapanışın ardından güçlü çeyrek dönemlik satışlar açıklayan IBM'in hisseleri sonraki işlemlerde yüzde 2.4 değer kazandı. **(Reuters)**

TEKNİK BÜLTEN



IMKB 100 Endeksi : 62.025 kapanış

Endeksin geçtiğimiz hafta boyunca gün içinde iki kez altına gerilediği halde üzerinde kapanmayı başardığı 62.500 "kritik" desteği, dün seans sonuna doğru yoğun satış baskısına direnemedi. Hem "kritik" 62.500 desteğinin hem de kısa vadeli yükselen trendinin altına gerileyen endeks, daha uzun vadeli yükselen trendinin geçtiği 62.000 seviyesine kadar geri çekilerek kapandı. Endeksin bugün de 62.500 desteğinin altında kapanması halinde iki gün üst üste altında kapanış gerçekleştirmesi nedeniyle söz konusu "kritik" desteğinin kırıldığını düşüneceğiz. Bu durumda, endeksin ilk aşamada Haziran ortasında başlayan yükseliş dalgasının %61.8 Fibonaci geri alım desteği olan 61.650 seviyesine kadar gerileme olasılığı artacak. Endeksin 62.500 desteğinin üzerinde kapanması durumunda ise 63.000 seviyesini yeniden aşmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.

Dirençler: 62.500 – 63.000 Destekler: 61.700- 61.150



IMKB 30 Endeksi: 75.235 kapanış

**Dirençler: 75.700 - 76.050
Destekler: 74.600 – 74.100**

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