

## HAFTALIK BÜLTEN

15 Nisan 2011

Pazartesi günü ABD piyasalarında IMF tarafından büyüme tahmininin aşağı revizyonu sonrasında düşüş yaşanırken, petroldeki geri çekilme enerji sektörünü de aşağı çekmiştir. İMKB endeksi günü %0,15 yükselişle tamamlamıştır. Salı günü ABD piyasalarında düşüş petrol fiyatlarının aşağı çektiği enerji sektörü önderliğinde dün de devam ederken İMKB günü %0,28 değer kaybıyla tamamlamıştır. Çarşamba günü ABD piyasaları hafif toparlarken, bankacılık sektörünün beklentilerin üzerinde gelen JP morgan kar rakamına karşın zayıf kaldığına, buna karşın teknoloji şirketlerinin özellikle Nasdaq'ı yukarı taşıdığına tanık olmuştuk. İMKB endeksi günü %0,29 değer kazancıyla tamamlamıştır. ABD endeksleri perşembe gününü yataya yakın tamamlarken, kapanışa doğru gelen alımlarda daha ziyade artan tüketici güvenine paralel perakende sektörü etkiliydi. İMKB -100 endeksi günü %0,36 değer kaybıyla tamamlamıştır. Endeks hafta genelinde giderek daralan bir bant dahilinde işlem gördükten sonra haftanın son işlem gününde %0,72 yükselişle haftayı kapatmıştır.

Geçtiğimiz hafta İMKB endeksi bir önceki hafta kapanışına göre %0,5 artışla 68.450 puandan kapanmıştır.

Geçtiğimiz hafta açıklanan Şubat ayı cari açık rakamı beklentiler paralelinde 6,1 milyar dolar olarak açıklandı Şubat ayında cari açığın %53'ü net hata ve noksan kaleminden yapılan fon girişleri ile finanse edilmiştir. TL'nin dolar karşısında Ocak ayından bu yana değerlenmesi de sıcak para girişinin devam ettiğini açıkça gösteriyor. Şubat ayında sabit getirili yatırım araçlarına olan 2,3 milyar dolarlık girişe rağmen gösterge bono faizleri Ocak sonundaki %8,33 seviyesinden, Mart ayında %9'lara çıktıktan, sonra şu anki seviyesi olan %8,77'ye yükselmiştir. Biz net hata ve noksan kalemindeki girişlerin önümüzdeki dönemde devam edeceğini ve gösterge bono faizlerinin daha da düşmesine neden olacağı görüşündeyiz.

Ayrıca Mart ayı bütçe dengesi Mart'ta 6,1 milyar TL açık verirken yılın ilk çeyreğindeki açık ise 4,1 milyar TL oldu. %3,99 seviyesindeki düşük enflasyon oranı ve süregelen mali disiplin Merkez Bankası'nın para politikasını desteklerken genişleyen cari açığın da dizginlenmesine katkıda bulunacaktır. Biz önümüzdeki dönemde enflasyon dinamiklerinin ısınmaya başlayacağını düşünmekteyiz. Fakat Merkez Bankası'nın faizleri artırmak için acele etmeyeceğini de belirtmek isteriz. Zaten yeni atanan Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'da daha önce bu doğrultuda hareket edileceğine dair sinyaller vermişti.

Önümüzdeki hafta yurtiçinde açıklanacak en önemli veriler PPK faiz kararı ve Merkez Bankası'nın Nisan ayı ikinci beklenti anketi olacakken, yurtdışında ABD'de ise konut satışları ve Philadelphia FED endeksi yakından izlenecek veriler arasında bulunuyor.

### Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 hisse

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
VAKKO	2.00	-22.5%
MGROS	26.60	-18.2%
EMKEL	1.35	-13.5%
MRTGG	2.10	-13.2%
TKSYO	1.11	-9.0%

### Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XSPOR	136,063	-1.84%
XILTM	27,847	-1.62%
XHOLD	52,517	-0.95%
XSIST	62,137	-0.17%
XUHIZ	42,289	-0.07%

### Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 hisse

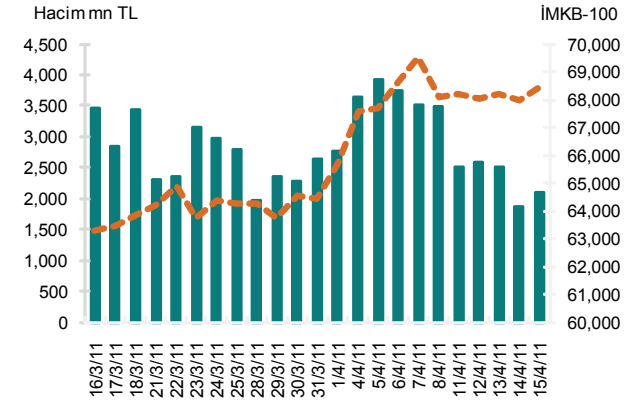
İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
NUGYO	7.92	55.3%
MRSHL	48.90	40.1%
PKENT	118.00	33.3%
EGCYO	1.44	28.6%
TUKAS	1.59	21.4%

### Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XSANT	96,788	5.10%
XTEKS	15,915	4.91%
XSBUR	84,269	4.90%
XYORT	20,995	3.85%
XELKT	4,522	3.29%

Endeksler	15/04/2011	08/04/2011	Değişim
ISE 100	68,450	68,093	0.5%
XUSIN	57,992	57,100	1.6%
XBANK	143,257	141,852	1.0%

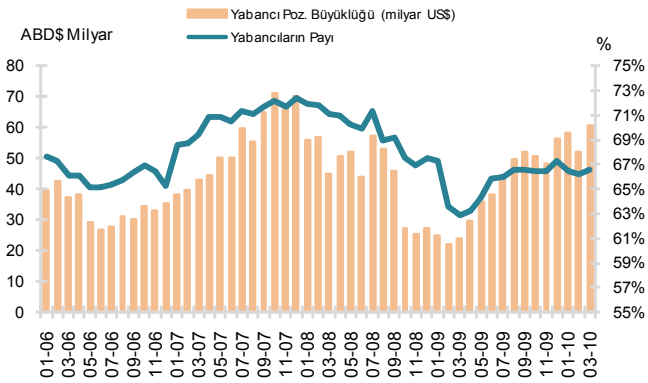
### İMKB-100 Endeksi



Kurlar	15/04/2011	08/04/2011	Değişim
Dolar/TL	1.5119	1.4955	1.1%
Euro/TL	2.1867	2.1550	1.5%
Sterlin /TL	2.4716	2.4494	0.9%

Alternatif Piyasalar	15/04/2011	08/04/2011	Değişim
Gösterge tahvil	8.7	8.7	0.0%
Altın (ABD\$)	1,484.8	1,474.0	0.7%
Petrol	109.5	111.7	-2.0%

### İMKB'de Yabancı Payları



## Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

**\*Alarko Holding <ALARK TI> 4Ç10'da 1,5 mn TL zarar açıkladı...** Alarko Holding 4Ç10'da 1,5 mn TL zarar açıklayarak, geçen seneki 3,7 mn TL karın altında kalmıştır. Son çeyrekte net faaliyet dışı gelirler artış gösterse de düşük operasyonel performans ve yüksek vergi ödemeleri açıklanan zararın başlıca nedenleridir. Açıklanan zarar bizim 8,6 mn TL'lik kar tahminimizin de altında kalmıştır. Son çeyreğin de eklenmesiyle ulaşılan 2010 karı geçen yıla göre %21 daralarak 40 mn TL'ye ulaşmıştır.

**\*Doğan Yayın Holding <DYHOL TI> %100 sermaye artırımı kararı...** Doğan Yayın Holding Yönetim Kurulu, şirketin 1 milyar TL olan ödenmiş sermayesini %100 artırarak 2 milyar TL'ye çıkarma kararı almıştır. Ana hissedar Doğan Holding yeni pay alma hakkına katılacak ve %74,53 hissesi oranında 745 mn TL ödemede bulunacaktır. Diğer hissedarların rüçhan haklarını kullanmaması durumunda Doğan Holding bu payların da ödemelerini yapacağını taahhüt etmiştir.

**\*Eczacıbaşı İlaç 4Ç10'da 20 mn TL kar açıklamıştır...** Şirket 4Ç10'da 20 mn TL kar açıklayarak hem 4Ç09'daki 1 mn TL karın hem de 3Ç10'daki 1 mn TL zararın üstünde performans göstermiştir. Yıllık ve çeyreksel bazdaki büyük gelişim net diğer gelirlerdeki büyümeden kaynaklanmaktadır. Kümülatif bazdaysa şirketin 2010 karı geçen yıla göre %79 artarak 60 mn TL'ye ulaşmıştır.

**\*BBVA 5,03 mn Garanti <GARAN TI> hissesini borsadan satın aldı (nötr)...** BBVA borsadan 5,03 mn Garanti hissesini (sermaye artırımının %0,12'si ve halka açık kısmın %0,25'i) 6 ve 7 Nisan tarihlerinde hisse başına ortalama 7,6255 TL'den aldığını açıklamıştır. Bu satın almanın ardından BBVA'nın Garanti'deki hisseleri %24,89'dan %25,01'e ulaşmıştır. BBVA, yeni alınan hisselerin oy haklarının yarısının Doğu Grubu'na ait olacağını, 1 Kasım 2010'da imzalanın anlaşmaya göre iki tarafın sahip olduğu eşit paylı ortaklığın devam ettiğini belirtmiştir.

**\*İş Bankası <ISCTR> 13-15 Nisan'da 700 mn TL'lik banka bonusu ihraç...** Banka'nın yaptığı açıklamaya göre ihraç edilen bonolar, hükümet tahvillerinin gösterge faizinin 40 baz puan üzerinde olacaktır. Vadesi daha önce de açıklandığı gibi 176 gündür.

**\*TAV Havalimanları <TAVHL TI> Ohrid Havalimanını yenileme yatırımını tamamladı...** TAV Havalimanları Makedonya'daki Ohrid Havalimanı'nın yenileme yatırımını tamamlamıştır. Ayrıca şirketin Skopje Havalimanı'ndaki yenileme yatırımları devam etmektedir ve 4Ç11'de tamamlanması beklenmektedir. Yatırımda hizmet çalışmalarının yanı sıra yıllık yolcu sayısını 3 milyona taşıyacak yeni bir terminal yapımı bulunmaktadır.

**\*Turcas <TRCAS TI> 4Ç10 Sonuçları: Shell-Turcas Ortak Girişimi zararı olumsuz etkiledi...** Turcas 4Ç10'da 11 mn TL zarar açıklayarak, bizim 9 mn TL'lik kar tahminimizin ve geçen yılın aynı dönemindeki 6 mn TL karın altında kalmıştır. Açıklanan zarar Shell-Turcas Ortak Girişimi'nin olumsuz katkısından kaynaklanmaktadır. Son çeyreğin de eklenmesiyle 2010 yılı karı 56 mn TL'ye ulaşırken, düşük gelen son çeyrek sonuçlarına karşın bu rakam geçen seneki 28 mn TL karın üzerinde gerçekleşmiştir.

**\*Tüpraş <TUPRS TI> Fuel Oil Dönüşüm Projesi'nin finansmanını Ağustos ayında sonuçlandırıyor...** Bloomberg'e göre Tüpraş'ın CEO'su Yavuz Erkut şirketin Fuel Oil Dönüşüm Projesi için 2,2 milyar ABD\$ borçlanmanın finansmanının Ağustos ayı başına kadar tamamlanacağını belirtti.

**\*Ülker <ULKER TI> 4Ç10 sonuçları...** Ülker Bisküvi 4Ç10'da geçen yılın aynı dönemindeki 35 mn TL'nin üzerinde 104 mn TL kar açıklamıştır. Düşük operasyonel performansa karşın tek seferlik gelirler (Kasım 2010'da 3 mn lot BİM hissesinin satışı) kardaki bu büyümenin ana sebebidir. Şirketin bu geliri hariç tutulduğunda düzeltilmiş karı 53 mn TL olmaktadır. Son çeyrek sonuçlarının da eklenmesiyle 2010 yılı karı 185 mn TL ile geçen yılki 103 mn TL'nin üzerinde yer almıştır. Bu aynı zamanda tek seferlik karın da etkisiyle bizim 141 mn TL'lik tahminimizin altında yer almıştır.

**\*Abdulrahman El Khereji 6,96 mn lot BİM <BIMAS TI> hisse satışını tamamlamıştır (Olumlu)...** BİM'in ana hissedarlarından Abdulrahman El Khereji 6,96 mn lot BİM hisse (toplam sermayenin %4,58'i) satışını tamamladığını açıklamıştır. Bu satışların ardından El Khereji'nin BİM'deki payı %12,59'da %8'e düşmüştür.

Yorum: BİM'in hisse performansı hisse satışı sürecinde baskı altında kalmıştı. Artık hisse performansında bir toparlanma bekleyebiliriz.

**\*ÖİB 8 dağıtım şirketinin özelleştirmesini onayladı...** Akso Elektrik Trakya Elektrik Dağıtım'ı elinde tutarken, MMEKA İstanbul'un her iki yakasının da elektrik dağıtımlarını almıştır. Bunun yanında Akdeniz Elektrik Dağıtım'ı Park Holding, Dicle Elektrik Dağıtım'ı Karavil-Ceylan Ortak Girişimi ve Gediz Elektrik Dağıtım'ı Eti Gümüş'ün devraldığı onaylanmıştır.

**\*Rönesans GYO %25 hissesini halka açmayı planladığını açıkladı...** Şirket 71,5 mn yeni hisse ve 6,2 mn mevcut hissenin satımı için SPK'ya başvururken, halka arzda 11,7 mn ek satış hakkına da sahip olacaktır.

**\*Medyaya göre Limak Akenerji'nin <AKENR TI> varlıklarıyla ilgileniyor...** Milliyet gazetesinde yer alan habere göre, Limak Yatırım Yönetim Kurulu Başkanı Ebru Özdemir, Limak'ın Akenerji'nin üretim ve dağıtım ile ilgili varlıklarıyla ilgilendiğini açıklamıştır.

## Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

\*Sabancı Holding <SAHOL TI> ve Çimsa'nın <CIMS A TI> bağlı ortaklığı Exsa Export sermayesini %100 artırıyor... Sabancı Holding (%12,8) ve Çimsa'nın (%32,875) bağlı ortaklığı olan Exsa Export ödenmiş sermayesini rüçhan haklarının kullanılmasıyla %100 artırarak 117 mn TL'den 234 mn TL'ye yükseltiyor. Çimsa şirket üzerinde sahip olduğu %32,87 payı oranında sermaye artırımına 38 mn TL ödeyerek katılacağını açıklamıştır. Ödeme 19 Nisan 2011 tarihinde gerçekleşecektir.

\*Turcas <TRCAS TI> Temettü verimliliği %1... Turcas 27 Nisan'da gerçekleşecek Genel Kurul'unda 11,25 mn TL nakit temettü dağıtımı teklifi sunacaktır. Bu miktar hisse başına 0,05 TL brüt temettü ödemesine (net 0,0425 TL) ve son kapanış fiyatına göre %1,3 brüt temettü verimliliğine (net %1,1) işaret etmektedir.

\*Airbus Türk havacılık piyasası tahminleri... Airbus'ın küresel havacılık tahminlerine göre (yazılı medyada yer alan), Türkiye'eki havayolları 2029'a kadar 50,5 milyar ABD\$ değerinde toplam 480 yeni uçak satın alacaktır. Bu yeni uçakların katkısıyla toplam filo büyüklüğü 528'e ulaşacaktır. Buna ek olarak, sektörün ortalama "km başına yolcu geliri" 2029'a kadar 3 katına çıkacaktır.

\*Bimeks <BIMEKS TI> İMKB'de bugün işlem görmeye başlıyor... Bimeks hisseleri İMKB'de bugün BMEKS kısaltmasıyla işlem görmeye başlayacaktır. Açılış fiyatı olan 4,5 TL hisse fiyatı daha önce açıklanan fiyat aralığının üstünde yer almaktadır.

\*Çimsa <CIMS A TI> vergi cezasının yeniden yapılandırılması için vergi dairesine başvurdu... Çimsa 2001, 2002 ve 2003 yılları ile ilgili olarak yapılan vergi incelemeleriyle ilgili olarak vergi cezasının yeniden yapılandırılması için vergi dairesine başvurmuştur. Hatırlanacağı gibi 2006 yılı Ekim ayında şirket bahsedilen inceleme sonucunda 20,7 mn TL vergi cezası almıştı ve karara itiraz etmişti.

\*İş Bankası <ISCTR TI> 7 Genel Müdür Yardımcısını atadı... İş Bankası Aykut Demiray'ın görevine son verildiğini ve diğer üç genel müdür yardımcısının emekli olacağını duyurmuştur. Boşalan pozisyonlara yedi yeni genel müdür yardımcısı atanacağı bildirildi.

Yorum: Bu ayın başında bankanın genel müdürü olarak seçilen Adnan Bali kendi yönetici kadrosunu kurmaktadır. Yeni yönetim takımının daha dinamik ve taze fikirler getirebileceğini, ve bu durumun İş Bankası için olumlu bir gelişme olacağını düşünüyoruz.

\*Turcas <TRCAS TI> Rafineri inşaatı Temmuz'da başlayabilir... Socar-Turcas Enerji Grup Başkanı Kenan Yavuz, Petkim'in rafineri bölgesinde kurulması planlanan rafineri için Unicredit ile finansman yollarının araştırıldığını doğrulamıştır. Ayrıca Yavuz, rafineri inşaatının Temmuz'da başlayabileceğini belirtmiştir. Bunun dışında Turcas, Akenerji'nin <AKENR TI> üretim ve dağıtım ile ilgili varlıklarıyla ilgilendiğini daha önce açıklamıştır.

\*Ford Otosan <FROTO TI> önceki satış hedefini 320.000'den 340.000'e revize etmiştir... Şirketin internet sayfasından 2011 yılı satış beklentisinin önceki hedef olan 320.000'den 340.000'e çıkarıldığı belirtilmiştir. Revize edilen satış rakamı %12'lik bir yıllık büyümeye işaret etmektedir. Şirket 2011 ihracat hedefini 199 binden 212 bine çıkarırken, yurtiçi satış hedefini 121 binden 128 bine çıkarmıştır.

Şirketin 2011 yılı toplam üretim hedefi ise 280 bin ile geçen yıla göre %16 büyümeye olacağını işaret etmektedir. Revize edilmeden önce bu rakam 266 bindi. Şirketin 2011'deki kapasite kullanım oranının önceki yıldaki %80'in üzerinde %85 olması beklenmektedir. Şirketin 2010'daki kapasite kullanım oranı %74 oranındaydı. Ayrıca şirketin 2011 yılı yatırım tahmini 300 mn ABD\$'dır.

Bizim şirket için yurtiçi satış tahminimiz 2011 yılı için 123 bin adet iken, 181 bin adet ihracat yapılacağını öngörüyoruz. Hem yurtiçinde hem de yurtdışında iyileşen piyasa koşulları altında şirketin olumlu rakamlara ulaşacağını tahmin ediyoruz. Satış ve FAVÖK rakamlarının 2011 yılında %10 artacağını tahmin ediyoruz. Ford Otosan değerlememizde %15 prim potansiyeline ulaştık ve buna dayanarak "Endeksin Üstünde Getiri" tavsiyesinde bulunuyoruz.

\*RWE Türkiye'de 3,5 milyar € yatırım yapıyor... RWE ve Turcas <TRCAS TI> ortaklığının bulunduğu Denizli'deki doğal gaz çevrim santralının temel atma töreninde, RWE CEO'su Jurgen Grossman Türkiye'deki 3,5 milyar €'luk yatırım planını açıklamıştır. Buna göre, RWE kömür veya hidroelektrik santrali yapmayı planlamaktadır.

Turcasla birlikte şirket Denizli'deki 775 MW'lık doğal gaz çevrim santrali için 500 mn €'luk yatırım bütçesi ayırırken, RWE bu yatırımda %70 paya sahiptir (350 mn €). RWE ve Turcas ortaklığı Petkim'in rafineri alanındaki kömür-termik santralini de kapsamaktadır. Bu projeye uzun vadeli bakılırken, inşaatın 2017'den önce başlanması beklenmemektedir.

Andreas Radmacher'in 2013 yılına kadar Orta ve Doğu Avrupa'da yapmayı planladığı 900 mn €'luk yatırımları çerçevesinde RWE Türkiye enerji piyasasındaki varlıklarını da artıracak gibi gözükmektedir.

\*Rekabet Kurulu otomotiv şirketleriyle ilgi incelemesinin kararını 19 Nisan'da açıklayacaktır... 23 otomotiv şirketi dün hedeflerin, stok verilerinin, satış ve fiyat stratejilerinin paylaşılması iddiasına karşı sözlü savunmalarını vermiştir.

\*Munzam etkileri geçici, borsada alım zamanı... İMKB Başkanı Hüseyin Erkan, bankacılık sektörünün İMKB'nin en büyük sektörü olduğunu hatırlatarak, munzam kararlarının etkilerinin geçici olduğunu ve bu durumun İMKB'ye giriş fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini söyledi.

## Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

**\*SPK Garanti Bankası'nın <GARAN TI> bono ihracını onayladı...** Sermaye Piyasası Kurumu Garanti Bankası'nın 750 mn TL değerindeki bono ihracını onaylamıştır.

**\*THY <THYAO TI> Mart 2011'de yolcu sayısı %10 artmıştır...**2011 yılı Mart ayı sonuçlarının da eklenmesiyle şirketin toplam yolcu sayısı 1Ç11'de önceki yılın aynı dönemine göre %8,7 büyüme ile 6,7 milyona ulaşmıştır. 1Ç11'de yurtiçindeki yolcu sayısı %5,1 artışla 3,17 milyona ulaşırken, aynı dönemde yurtdışındaki yolcu sayısı %12,3 artışla 3,53 milyona çıkmıştır. Buna ek olarak, business class ve transit yolcular da aynı dönemde sırasıyla %23 ve %4,8 artış göstermiştir.

1Ç11'de THY'nin Arz Edilen Koltuk/Km ve Ücretli Yolcu/Km oranları sırasıyla %19,6 ve %14,2 artış gösterilmesi, doluluk oranında %67,3'e ulaşılmasını sağlamıştır. Ayrıca şirketin toplam iniş sayısı aynı dönemde %9,8 artışla 59,7 bine ulaşırken, bu dönemde geçen yıla göre 21 yeni noktaya uçuş yapılması baş rolü oynamıştır.

**\*Türkiye çelik üretimi 1Ç11'de %31 artmıştır...** Türkiye Demir Çelik Üreticileri Derneği'nin yaptığı açıklamaya göre, 1Ç11'deki hamçelik imalatı geçen senenin aynı dönemine göre %31 artmıştır. Yılın ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre çelik kütük üretimi %24 artarak 5,8 mn tona ulaşırken, ham demir imalatı %55 artarak 2,1 tona ulaşmıştır. Açıklamaya göre, aynı dönemde entegre tesislerde üretim %2 düşerek 2,1 mn ton olurken, elektrik ark ocaklarındaki üretim %49 artarak 5,9 mn tona ulaşmıştır.

## Geçtiğimiz Haftanın Önemli Ekonomi & Politika Haberleri

**\*Sanayi üretiminde yavaşlamanın ilk sinyali...** Şubat ayında sanayi üretimi yıllık bazda %14,0 artış göstererek güçlü seviyelerde tutunmaya devam ederken, aylık bazda bakıldığında ilk yavaşlama sinyalinin de gelmiş olduğu görülüyor. Kredi büyüme oranlarının %34 seviyesine ulaşması, cari açığın 48 milyar doların üzerinde çıkması ve güçlü sanayi üretimi Türkiye ekonomisinin aşırı ısındığına işaret ediyor. Ekonomideki ısınmayı dikkate alan Merkez Bankası hatırlanacağı üzere geçtiğimiz PPK toplantısında (23 Mart) zorunlu karşılık oranlarını kredi büyümesini yavaşlatmak amacı ile artırmıştı.

Tarihi düşük seviyelerde, %3,99, seyreden enflasyon oranı da Merkez Bankası'nın elini rahatlatıyor. Fakat yukarı yönlü enflasyonist baskıların, artan petrol fiyatları ve MENA bölgesindeki tedirginliklerin devam etmesiyle, Nisan ayından itibaren görülmeye başlayacağını söyleyebiliriz. Petrol fiyatlarındaki artışlar büyüme üzerinde tehdit oluşturduğu gibi üretim maliyetini artırdığından enflasyon üzerinde de olumsuz etki yaratıyor. Yükselen petrol fiyatlarıyla birlikte talep tarafından gelen baskılar kredi büyümesi ile artmaya devam ederse, TÜFE'de artışlar görülecektir.

**\*Varlık Barışı'nda süre uzamayacak...**Varlık Barışı'nın süresinin uzatılması ve yeni bir Varlık Barışı'nın söz konusu olmadığını söyleyen Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, petrol fiyatlarındaki artışı ise 'şok' olarak niteledi. Bakan Şimşek, fiyatlardaki artışın Türkiye'nin cari açığını olduğu kadar, dünya ekonomisini de tehdit ettiğine dikkat çekti. Şimşek, çıkarılan tebliğle Varlık Barışı'ndan yararlanmak isteyip de gerekliliklerini yerine getiremeyen mükellefler için fırsat sunulduğunu ve 2 Mayıs'a kadar süre verildiğini belirtti.

**\*Çin 6 yıl sonra açık verdi...**ÇİN 6 yıl sonra ilk kez bu yılın ilk çeyreğinde 1,02 milyar dolar düzeyinde dış ticaret açığı verdi. Çin Gümrük İdaresi'nin verilerine göre, Şubat ayında 11 ay sonra ilk kez 7.3 milyar dolarla dış ticaret açığı veren Çin, martta 140 milyar dolar (97 milyon euro) dış ticaret fazlası verdi. Ülkede dış ticaret fazlası Ocak'ta 6.45 milyar dolardı. Ekonomistler Çin'in Mart ayında 4 milyar dolar düzeyinde dış ticaret açığı vereceğini tahmin ediyordu. Çin'in ihracatı Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre yüzde 35,8, ithalatı ise yüzde 27,3 oranında artış kaydetti.

**\*Cari açık beklentiler paralelinde...**Cari açık Şubat'ta piyasa beklentisine (6,2 milyar dolar) yakın 6,1 milyar dolar olarak açıklandı. 6,1 milyar dolar düzeyindeki cari açık geçtiğimiz senenin aynı ayındaki 2,7 milyar dolarlık açığın oldukça üzerindedir. Ayrıca 2011 yılının ilk iki ayında cari açık 12,1 milyar dolar seviyesine yükseldi. 2010 yılının aynı döneminde ise cari açık 5,8 milyar dolardı. Şubat ayında cari açığın %53'ü net hata ve noksan kaleminden yapılan fon girişleri ile finanse edilmiştir. TL'nin dolar karşısında Ocak ayındaki 1,60'lık seviyelerinden şu anki seviyesi olan 1,50'ye doğru değerlenmesi de Mart ayında sıcak para girişinin devam ettiğini açıkça gösteriyor. Şubat ayında sabit getirili yatırım araçlarına olan 2,3 milyar dolarlık girişe rağmen gösterge bono faizleri Ocak sonundaki %8,33 seviyesinden, Mart ayında %9'lara çıktıktan, sonra şu anki seviyesi olan %8,77'ye yükselmiştir. Biz net hata ve noksan kalemindeki girişlerin önümüzdeki dönemde devam edeceğini ve gösterge bono faizlerinin daha da düşmesine neden olacağı görüşündeyiz. Şu anki gösterge bono faiz oranları kısa dönemli alım imkanı yaratıyor. Girişlerin devam etmesi ise dolar/TL paritesini 1.48-1,45 seviyelerine çekecektir. Kar realizasyonları ve düzeltmelere rağmen İMKB'nin yeni tarihi yüksek seviyelerini test edebileceğini düşünüyoruz.

**\*IMF raporuna göre 2011'de büyüme %4,6 olacak...**IMF'nin yayınladığı rapora göre, 2010'da %8,2 artan Türkiye'nin GSYH'si, 2011'de %4,6, 2012'de de %4,5 büyümesi bekleniyor. Türkiye'de, tüketici fiyatlarının yıllık bazda ortalama 2010 yılında %8,6 arttığı belirtilen raporda, bunun 2011 yılında %5,7, 2012 yılında da %6,0 olacağını tahmin edildiği kaydedildi. Rapora göre, Türkiye'nin 2010 yılında cari işlemler dengesinin GSYH'ye oranı % -6,5 iken, bu oranın 2011'de % -8,0, 2012 yılında da % -8,2 olması öngörülüyor. Türkiye'de geçen yıl %11,9 olan işsizlik oranının ise bu yıl %11,4, 2012 yılında da %11 olması bekleniyor. Raporda, Türkiye'deki hızlı ekonomik toparlanmanın devam edeceği tahminine de yer verildi.

**\*Mart ayında en yüksek reel getiri külçe altındagerçekleşti...**TÜİK verilerine göre Mart ayında en yüksek reel getiri TÜFE ile indirildiğinde %2,64 oranlarıyla külçe altında gerçekleşmiştir. Yine Mart ayında Euro %1,47 ve mevduat faizi %0,10 oranında yatırımcısına reel getiri sağlarken, İMKB 100 Endeksi % -2,72 ve Amerikan Doları % -1,07 oranında yatırımcısına kaybettirmiştir. Yıllık olarak karşılaştırıldığında külçe altın %26,23, İMKB 100 Endeksi %12,76, mevduat faizi %3,63 ve Euro %2,11 oranında yatırımcısına reel getiri sağlarken, Amerikan Doları % -1,02 oranında yatırımcısına kaybettirmiştir.

**\*Vergi barışından 13,4 milyar gelir sağlanacak..** Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, vergi barışından yararlanmak için yaklaşık 2 milyon 100 bin kişinin başvurduğunu belirterek, 13,4 milyar liralık gelirin söz konusu olacağını bildirdi.

**\*Fitch, Libya'nın notunu düşürdü...**Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Libya'nın kredi notunu düşürdü. Fitch yaptığı açıklamada, Libya'daki siyasi istikrarsızlık ve hayati öneme sahip petrol sektöründe üretimin neredeyse durmasını gerekçe göstererek bu ülkenin kredi notunu "BB"den "B"ye indirdi.

**\*Artan petrol fiyatları 'zirve'nin gündeminde...**G-20 ülkeleri maliye bakanları ve merkez bankaları başkanları toplantısı bugün Washington'da başlıyor. İki gün sürecek toplantıda yüksek petrol fiyatları, ülkelerin sürdürülemez borç yükleri, gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerindeki artış ve küresel ekonomideki dengesizlikler değerlendirilecek.

**\*MB'nin yeni başkanı Erdem Başçı...** Merkez Bankası Başkanlığı'na Erdem Başçı atandı. Cumhurbaşkanı Abdullah Gül, Başçı'nın Merkez Bankası başkanlığına atanmasına ilişkin kararnameyi onayladı.

# Haftalık Ajanda

18/04/2011

- ⇒ Mart ayı Tüketici Güven Endeksi (TUIK)
- ⇒ 2. Çeyrek Dış Ticaret Beklenti Anketi
- ⇒ Şubat ayı Kısa Vadeli Dış Borçlar

19/04/2011

- ⇒ ABD Mart ayı Yeni Konut Başlangıçları

20/04/2011

- ⇒ Mart ayı Merkezi Yönetim İç/Dış Borç Verileri
- ⇒ ABD Mart ayı İkinci El Konut Satışları

21/04/2011

- ⇒ PPK Faiz Kararı
- ⇒ Merkez Bankası Nisan ayı İkinci Beklenti Anketi
- ⇒ Mart ayı Yabancı Ziyaretçi Sayısı
- ⇒ ABD Nisan ayı Philadelphia Fed Endeksi

22/04/2011

- ⇒ Mart ayı Kurulan ve Kapanan Şirketler
- ⇒ ABD Finans Piyasaları Kapalı

# Hedef Değerler

İMKB Kodu	Şirket	Ata Yatırım Öneri	Kapanış (TL)	Hedef Hisse Fiyatı (TL)	Yükselme Potansiyeli (%)	Piyasa Değeri (mn TL)				Getiriler (%)		
						Cari	Hedef	Yılbaşından İtibaren		Haftalık	Aylık	Yılbaşından İtibaren
								Min	Max			
ADANA	Adana Çimento (A)	EPG	5.70	5.93	4%	503	523	180	520	3%	8%	1%
ADBGR	Adana Çimento (B)	EPG	3.65	4.29	18%	302	355	112	312	3%	12%	7%
ADNAC	Adana Çimento (C)	EPG	0.98	0.67	-32%	162	111	43	162	15%	26%	17%
AEFES	Anadolu Efes Biraçılık	EAG	23.20	21.85	-6%	10,440	9,832	4,343	10,778	1%	9%	-1%
AKBNK	Akbank	EPG	8.36	8.38	0%	33,440	33,523	10,800	38,800	0%	9%	-1%
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	EPG	2.57	3.02	18%	1,385	1,629	520	1,682	7%	13%	-4%
AKCNS	Akçansa	EPG	7.46	8.86	19%	1,428	1,696	377	1,597	3%	9%	2%
AKENR	Ak Enerji	EUG	3.83	-	-	1,439	-	340	1,558	5%	19%	6%
AKGRT	Aksigorta	EPG	1.99	2.72	37%	609	833	474	1,714	-1%	5%	-13%
ALARK	Alarko Holding	EPG	3.57	4.52	27%	798	1,010	348	1,006	1%	7%	-4%
ANACM	Anadolu Cam	EPG	3.75	4.53	21%	1,298	1,569	329	1,298	2%	20%	14%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	EUG	5.32	6.90	30%	1,330	1,726	308	1,500	3%	18%	2%
ANSGR	Anadolu Sigorta	EUG	1.30	1.80	39%	650	902	298	790	2%	13%	-3%
ARCLK	Arçelik	EPG	7.80	8.83	13%	5,271	5,964	644	6,000	0%	15%	5%
ASYAB	Asya Katılım Bankası	EPG	3.04	3.07	1%	2,736	2,759	864	3,744	-1%	6%	7%
AYGAZ	Aygaz	EUG	9.96	11.30	14%	2,988	3,391	561	3,045	0%	19%	25%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	EÜG	52.75	-	-	8,007	U.R.	2,296	8,349	1%	8%	0%
BOLUC	Bolu Çimento	EPG	1.76	1.76	0%	252	253	135	305	4%	13%	9%
BOYNR	Boyerer Büyük Mağazacılık	EAG	4.00	3.95	-1%	368	364	40	425	1%	10%	-4%
CCOLA	Coca Cola İçecek	EPG	19.55	21.16	8%	4,973	5,382	1,526	5,431	-1%	12%	-4%
CIMSA	Çimsa	EUG	9.78	12.41	27%	1,321	1,677	381	1,580	2%	8%	5%
CLEBI	Çelebi	GA	28.00	-	-	680	-	143	688	10%	15%	19%
DEVA	Deva Holding	EPG	3.14	3.76	20%	565	677	230	644	-1%	15%	-2%
DOAS	Doğuş Otomotiv	EPG	6.10	7.34	20%	1,342	1,614	182	1,531	3%	8%	-8%
DOHOL	Doğan Holding	EPG	1.21	1.44	19%	2,965	3,534	1,103	3,553	0%	3%	8%
DYHOL	Doğan Yayın Holding	-	1.81	-	-	1,810	-	278	2,190	-5%	-7%	-8%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	EPG	2.53	2.88	14%	1,387	1,577	439	1,612	6%	15%	1%
ENKAI	Enka İnşaat	EPG	6.28	6.60	5%	13,816	14,512	6,060	14,740	3%	11%	9%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	EUG	4.28	5.44	27%	9,059	11,700	3,309	9,280	0%	9%	11%
FROTO	Ford Otosan	EUG	14.40	16.44	14%	5,053	5,769	1,369	5,211	4%	10%	17%
GARAN	Garanti Bankası	EPG	7.86	8.34	6%	33,012	35,032	8,022	39,396	2%	5%	2%
GUSGR	Güneş Sigorta	EUG	2.77	2.68	-3%	416	402	152	416	3%	49%	30%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	EAG	16.60	14.63	-12%	1,386	1,222	418	1,549	3%	7%	-3%
HALKB	Halk Bankası	EUG	13.35	16.92	27%	16,688	21,152	4,025	20,250	3%	6%	2%
HURGR	Hürriyet Gazetecilik	EPG	2.00	2.26	13%	1,104	1,247	207	1,275	1%	-1%	10%
ISCTR	İş Bankası (C)	EUG	5.34	7.71	44%	24,030	34,715	8,600	31,050	3%	9%	0%
ISGYO	İş G.M.Y.O.	EUG	1.86	2.20	18%	837	988	315	914	4%	6%	9%
KCHOL	Koç Holding	EPG	7.92	8.10	2%	19,128	19,563	4,065	19,756	3%	13%	8%
KOZAL	Koza Altın	EUG	21.65	24.95	15%	3,302	3,804	1,875	3,431	0%	6%	5%
KRDMD	Kardemir (D)	EPG	0.89	0.81	-9%	535	488	177	559	1%	10%	17%
MRDIN	Mardin Cimento	EPG	8.00	8.48	6%	876	929	264	969	1%	7%	4%
NETAS	Netaş Telekom.	-	137.00	-	-	889	-	50	996	0%	-6%	104%
PETKM	Petkim	EUG	2.42	2.99	24%	2,420	2,995	713	2,620	1%	5%	2%
PNSUT	Pınar Süt	EPG	15.10	13.75	-9%	679	618	106	679	7%	14%	2%
PETUN	Pınar Entegre Et Ve Un	EUG	7.30	8.02	10%	316	347	87	316	2%	13%	7%
PTOFS	Petrol Ofisi	-	6.80	-	-	3,927	-	1,430	5,521	-1%	-5%	3%
RYSAŞ	Reysaş Taşımacılık	EPG	1.89	2.38	26%	208	262	44	278	1%	-1%	-9%
SAHOL	Sabancı Holding	EUG	7.96	8.78	10%	16,242	17,912	4,194	16,772	-2%	7%	11%
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	EPG	2.66	2.67	0%	1,652	1,660	621	1,838	4%	15%	3%
SNGYO	Sinpaş G.M.Y.O.	EUG	2.12	2.62	24%	1,060	1,311	186	1,225	0%	7%	2%
SISE	Şişe Cam	EPG	3.62	3.87	7%	4,141	4,426	906	4,141	3%	9%	33%
SKBNK	Şekerbank	EPG	1.80	1.81	0%	1,350	1,355	336	1,490	2%	7%	2%
TAVHL	Tav Havalimanları	EUG	7.62	8.62	13%	2,768	3,133	799	2,906	0%	10%	2%
TATKS	Tat Konserve	EUG	3.82	4.77	25%	520	648	125	589	4%	16%	-11%
TCELL	Türkcell	EPG	8.96	11.73	31%	19,712	25,803	16,830	25,740	-3%	-1%	-15%
TEBNK	Türk Ekonomi Bankası	EPG	2.16	1.18	-45%	4,761	2,603	594	4,761	0%	26%	-3%
THYAO	Türk Hava Yolları	EÜG	4.43	6.55	48%	4,430	6,555	928	6,200	1%	-4%	-18%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	EUG	8.82	10.50	19%	4,410	5,251	575	4,630	5%	14%	17%
TKFEN	Tekfen Holding	EÜG	6.14	8.83	44%	2,272	3,267	724	2,790	-1%	11%	-5%
TRCAS	Turcas Petrol	EUG	4.05	5.30	31%	911	1,193	314	962	1%	10%	5%
TRKCM	Trakya Cam	EUG	3.85	4.47	16%	2,322	2,697	423	2,322	5%	20%	21%
TSKB	T.S.K.B.	EUG	2.93	3.51	20%	2,051	2,460	315	2,051	2%	20%	15%
TTRAK	Türk Traktör	EUG	32.00	32.69	2%	1,708	1,744	191	1,793	3%	22%	49%
TUPRS	Tüpraş	EPG	47.30	51.80	10%	11,845	12,971	3,481	11,845	1%	17%	31%
TTKOM	Türk Telekom	EPG	8.04	8.00	0%	28,140	28,004	12,250	28,840	0%	17%	24%
ULKER	Ülker	EPG	5.72	6.25	9%	1,536	1,679	430	1,612	-1%	10%	4%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	EUG	4.09	5.17	26%	10,225	12,916	2,700	12,625	0%	4%	5%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	EPG	3.15	3.73	18%	599	708	194	908	5%	7%	-8%
YAZIC	Yazıcılar Holding	EAG	12.90	14.61	13%	2,064	2,338	749	2,224	-2%	5%	-4%
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	EPG	4.80	5.51	15%	20,866	23,939	6,564	25,300	2%	4%	-1%
YKSGR	Yapı Kredi Sigorta	EPG	18.00	16.30	-9%	1,440	1,304	354	1,460	1%	26%	30%
ZOREN	Zorlu Enerji	EPG	2.56	3.82	49%	721	1,076	156	969	-1%	-4%	-8%

EUG: Endeksin Üstünde Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri,

EAG: Endeksin Altında Getiri

N: Nötr

## Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 11  
34349 Balmumcu /İstanbul  
Tel-PBX: 90-212-310 62 00  
www.atayatirim.com.tr

### Şubeler

<b>Merkez Şube</b> Yıldız Duba Seval Yüce Özgür Kadayıfçı Elif Sümer Abdülkadir Çakır	<b>(212) 310 63 00</b> Şube Müdürü Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard.	<b>Denizli Şube</b> Müjdat Doluorman Vesile Urhan Osman Bozdoğan Asuman Toktaş	<b>(258) 295 20 00</b> Şube Müdürü Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard.
<b>Bostancı Şube</b> Ülkü Güveli Yeşim Kazdal Şermin Ateş	<b>(216) 571 69 69</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>İzmir Şube</b> Mustafa Yüksel Murat Doyranlı	<b>(232) 455 35 35</b> Şube Müdürü Şube Müdürü Yard.
<b>Ankara Şube</b> Bülent Çalak İpek Kıvançlı Ayşe Yüce Zehra Yaman	<b>(312) 459 69 00</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>Ata Borsa Merkezi</b> Cem Kaya Songül Kılınç Fuat Tarkan Gül Emre Seçen	<b>(212) 310 63 00</b> Müdür Müdür Yardımcısı Müdür Yardımcısı Müdür Yardımcısı

## Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat:12  
34349 Balmumcu/İstanbul  
Tel : (212) 310 60 60  
Fax : (212) 310 63 63  
www.ataonline.com.tr / wap.ataonline.com.tr

### Ata Online Yatırım Merkezi

eposta : elestiri@ataonline.com.tr  
Ata İşlem (IVR) : (212) 310 60 60  
Nimet Ateşin - Müdür

## Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109  
Atakule Kat: 11 34349 Balmumcu/İstanbul  
Tel : (212) 310 63 60

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve /veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldıracaktır. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.