

HAFTALIK BÜLTEN

6 Mayıs 2011

Pazartesi günü ABD piyasaları Usame Bin Ladin haberiyle beraber yüksek açılışın ardından enerji hisseleri önderliğinde geriledi. Japonya piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu günü İMKB-100 endeksi %0,39 değer kazancıyla kapattı. Salı günü emtia fiyatlarında genel bir düşüş yaşanırken İMKB endeksi günü %0,79 değer kazancıyla tamamladı. Çarşamba günü ABD'de ekonomik verilerin beklentilerden kötü gelmesi ile genel itibarıyla düşüş devam ederken, yurt içinde ikinci seansa girerken gelen BDDK açıklamaları ile bankacılık sektörünün kötü performansı İMKB endeksinin %0,91 değer kaybetmesine yol açtı. Perşembe günü ABD piyasaları emtialara gelen yoğun satışların etkisiyle ve zayıf ekonomik verilerle gerilerken, Asya'da da sıkışan para politikalarına paralel aynı kaygılarla düşüş devam etti. İMKB-100 endeksi günü %0,09 kayıpla tamamladı. Haftanın son işlem gününde özellikle ABD tarım dışı istihdam verileri sonrasında kapanışa doğru başlayan satış dalgasıyla İMKB-100 endeksi günü %1,63 değer kaybıyla tamamladı.

Önümüzdeki hafta Cuma günü ilk çeyrek konsolide finansallarının açıklanması için son gün. Şu ana kadar açıklanan finansalların çoğunda sonuçlar beklentilerimizin bir miktar üzerinde gerçekleşirken, önümüzdeki hafta içinde de bilançoların açıklanmaya devam edecek olması, güçlü gelecek sonuçlar sonrası hisse bazlı hareketlerin yaşanmasını sağlayacaktır.

Geçtiğimiz hafta İMKB endeksi bir önceki hafta kapanışına göre %1,5 düşüşle 68.241 puandan kapanmıştır.

Geçtiğimiz hafta açıklanan tüketici fiyatları Nisan'da %0,87 yükseliş gösterirken yıllık enflasyon ise %4,26 seviyesine yükseldi. Üretici fiyatları ise Nisan'da önceki aya göre %0,66 artarken, yıllık ÜFE %8,21'e geriledi. Beklentilerin altında gelen Nisan ayı TÜFE ve ÜFE oranları piyasalar üzerinde fazla etki yaratmadı.

22 Nisan itibari ile %35,7 seviyesinde bulunan yıllık kredi hacmi büyümesi halen yüksek seviyelerdedir ve vakit kaybetmeden %20-25 seviyelerine çekilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Artırılan zorunlu karşılık oranları yılın ikinci yarısından itibaren etkili olmaya başlayacaktır. %4,26 seviyesine çıkan enflasyon oranı Merkez Bankası için henüz tehlike arz etmemektedir.

Geçtiğimiz hafta ekonomistler ile yapılan Merkez Bankası toplantısında yeni bir politika değişikliğine gidileceğine dair herhangi bir sinyal verilmedi. Dolayısı ile yılın ikinci yarısından önce faiz artırımına gidilmesini beklemiyoruz. Biz yılın ikinci yarısından başlayarak faiz oranının %6,25'ten %7,0'a çıkarılmasını bekliyoruz.

Önümüzdeki hafta yurtiçinde sanayi üretimi, ödemeler dengesi ve uluslararası doğrudan yatırım verileri önemli olacakken, yurtdışında ABD'de ise dış ticaret istatistikleri, ÜFE&TÜFE ve hazine bütçesi yakından takip edilecek veriler arasında bulunuyor.

Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 hisse

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
ASLAN	88.25	-38.3%
MRSHL	59.75	-34.3%
CEYLN	1.85	-17.8%
GEDIZ	1.09	-15.5%
KARSN	1.95	-13.3%

Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XSANT	96,033	-6.45%
XSBUR	79,342	-5.85%
XTRZM	9,654	-4.97%
XMESY	54,906	-4.77%
XTCRT	87,503	-3.50%

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 hisse

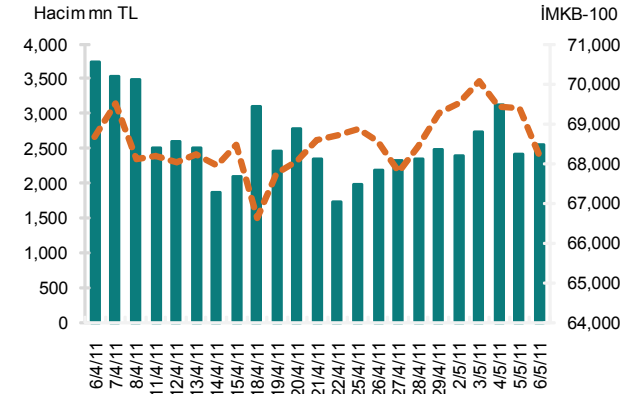
İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
ACIBD	23.90	24.2%
BTCIM	10.20	22.6%
PENGĐ	2.54	20.4%
FMIZP	24.35	19.4%
MAKTK	4.79	16.5%

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XSPOR	147,866	3.23%
XULAS	37,448	2.76%
XUTEK	25,326	2.62%
XBLSM	14,788	2.08%
XFINK	23,381	0.42%

Endeksler	06/05/2011	29/04/2011	Değişim
ISE 100	68,241	69,250	-1.5%
XUSIN	59,691	61,237	-2.5%
XBANK	140,995	141,536	-0.4%

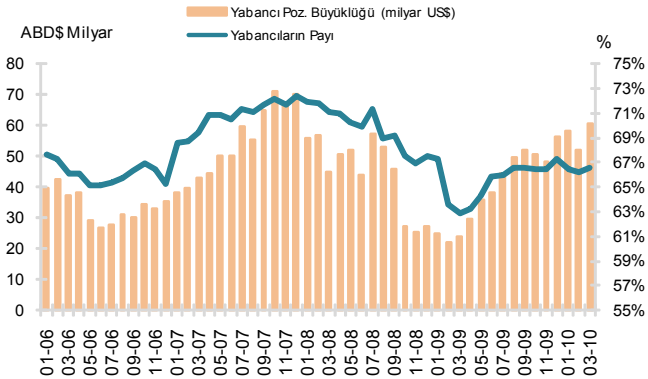
İMKB-100 Endeksi



Kurlar	06/05/2011	29/04/2011	Değişim
Dolar/TL	1.5361	1.5141	1.5%
Euro/TL	2.2316	2.2496	-0.8%
Sterlin /TL	2.5172	2.5222	-0.2%

Alternatif Piyasalar	06/05/2011	29/04/2011	Değişim
Gösterge tahvil	8.4	8.3	0.8%
Altın (ABD\$)	1,492.0	1,544.6	-3.4%
Petrol	99.0	113.4	-12.7%

İMKB'de Yabancı Payları



Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

*Boyner <BOYNR TI> 1Ç11'de 1,1 mn TL kar açıkladı... Boyner 1Ç11'de 1,1 mn TL kar açıklarken, bu rakam geçen senenin aynı döneminde 0,4 mn TL'dir. Kardaki büyüme operasyonel karlılığın artmasından kaynaklanmaktadır. 1Ç11'de şirketin cirosu %21 artarak 146 mn TL olurken, aynı dönemde FAVÖK %9,3 artmış ve FAVÖK marjını %5,7 olmuştur (1Ç10: %6,3).

*Emlak GYO <EKGYO TI> 1Ç11 finansal sonuçlarında beklentilere yakın 73 mn TL net kar açıkladı... Açıklanan net kar 1Ç10'a göre %51 düşüşe işaret etmektedir. Düşen net kar rakamında, azalan teslimatlar ve bu dönemde satılan ürün karmasının karlılığının 1Ç10'dakine göre düşmüş olması etkili olmuştur. Şirketin net satışları 1Ç11'de 1Ç10'a göre %20 gerileyerek 171 mn TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK %56 oranında düşerken FAVÖK marjı da %66,4'ten %36,4'e gerilemiştir.

*Güneş Sigorta <GUSGR TI> 1Ç11'de 5,3 mn TL net zarar açıkladı... Güneş Sigorta 1Ç11'de 1Ç10'daki 16,7 mn TL zararın ve 4Ç10'daki 18,9 mn TL zararın altında 5,3 mn TL net zarar açıklamıştır. Yıllık ve çeyrek bazdaki artış yatırım gelirlerindeki düşüşe rağmen bileşik orandaki artıştan kaynaklanmaktadır.

*Ak Sigorta <AKGRT TI> 1Ç11 finansallarında konsensus tahminden kötü 6,1 mn TL net zarar açıkladı... Ak Sigorta 1Ç11'de 6,1 mn TL net zarar açıklayarak CNBC-E tahmini olan 6 mn TL net karın altında kalmıştır. Geçen yılın aynı dönemine göre bileşik oran daha iyi olsa da, yatırım harcamalarındaki düşüş açıklanan zararda başlıca nedendir.

*Anadolu Hayat <ANHYT TI> 1Ç11 finansallarında 13,6 mn TL net kar açıklamıştır... Açıklanan kar consensus beklenti olan 19 mn TL'nin altında gerçekleşmiştir. 1Ç11 net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %55 düşüşe işaret etmektedir. Net kardaki düşüşte hem hayat tarafındaki teknik karın, hem de artan faaliyet giderleri sonucunda düşen emeklilik tarafı teknik karının etkisi bulunmaktadır.

*Yapı Kredi Sigorta <YKSGR TI> 1Ç11'de 21,5 mn TL kar açıkladı... Yapı Kredi Sigorta 1Ç11 karı 21,5 mn TL ile 1Ç10'daki 28,1 mn TL'ye göre %23,5 azalırken, 4Ç10'daki 5,2 mn TL'nin üzerinde yer almıştır. 1Ç11 bileşik oranı %105,6 ile aynı seviyelerde kalırken (1Ç10: %105,7), şirket ilk çeyrekte 16,5 mn TL teknik kar yazarak 1Ç10'daki 21,8 mn TL teknik karın %24,4 altında kalmıştır.

*BİM <BIMAS TI> hissedarlarından biri 5,99 mn lot hisseyi kayıt ettirdi... BİM hissedarlarından Zuhair Hamed Fayaz eldi bulunan tüm BİM hisselerini (5,99 mn lot) İMKB'ye satış için kayıt ettirmiştir. Bu miktar BİM'in ödenmiş sermayesinin %3,95'ine ve halka açıklık oranının %6,5'ine denk gelmektedir.

Yorum: Satış için kayıt ettirilen miktarın halka açık kısmın önemli bir parçasının oluşturulmasından dolayı kısa dönemde hisse performansının baskı altında olabileceğini tahmin ediyoruz. Hatırlarsak yakın zaman önce BİM hissedarlarından Abdulrahman El Khereiği 6,96 mn lot BİM hissesini kayıt ettirmiş ve bunları İMKB'de satmıştı. Bu satışla birlikte BİM'in halka açıklık oranının %60,4'ten %64,3'e çıkacağı tahmin ediliyor.

*TAV Havalimanları <TAVHL TI> 1Ç11'de 14,5 mn € zarar açıkladı... TAV Havalimanları 1Ç11'de 14,5 mn € zarar açıklarken, şirketin 1Ç10 zararı 15,3 mn € idi. Şirket yılın ilk çeyreğinde güçlü bir operasyonel performans elde ederken, net faaliyet dışı giderler ve vergi ödemelerinin artması karın yatay bir seviyede kalmasını sağlamıştır.

*Çimsa <CIMSAT TI> vergi cezasının yeniden yapılandırılması için vergi dairesine başvurdu... Şirketin 2001, 2002 ve 2003 vergi soruşturmalarıyla alakalı 20,7 mn TL'lik vergi cezasının yeniden yapılandırılması için 3,97 mn TL ödenecektir. Bu miktarı şirket 18 taksit halinde ödeyecektir. 2010 net karı olan 104 mn TL'yi göz önünde bulundurursak, 16,7 mn TL daha az ödenen verginin Çimsa için olumlu olduğunu düşünüyoruz.

*Elektrikte toplam kurulu güç 50 bin MW'ı geçti... Türkiye'nin elektrik enerjisindeki toplam kurulu gücü, Nisan ayı itibarıyla, 50 bin 422,7 Megavat'a (MW) ulaştı. Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ) ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) verilerinden yapılan derlemeye göre, toplam kurulu gücün yüzde 40,3'ünü Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne (EÜAŞ) ait santraller, yüzde 7,6'sını EÜAŞ'ye bağlı ortaklık santralleri, yüzde 1,4'ünü işletme hakkı devredilen santraller, yüzde 0,5'ini mobil santraller, yüzde 12,1'ini yap-işlet santralleri, yüzde 4,8'ini yap-işlet-devret santralleri, yüzde 27,2'sini serbest üretim şirketleri, yüzde 6,1'ini otoprodüktör santralleri, oluşturdu.

*Bolu Çimento <BOLUC TI> 1Ç11'de 0,03 mn TL zarar açıkladı... Bolu Çimento 1Ç11'de 0,03 mn TL zarar açıklarken, şirket 1Ç10'da 0,47 mn TL kar açıklamıştı. 1Ç11'deki güçlü operasyonel performansla rağmen, faaliyet dışı gelirlerin azalması (özellikle 0,7 mn TL'lik iştirak zararı) açıklanan zararın başlıca sebebidir. Aynı dönemde yurt içi satışlardaki %36 artışa bağlı olarak şirketin cirosu %32 artmıştır. Buna karşın 1Ç11'de şirketin ihracatı geçen yılın aynı dönemine göre %32 azalırken toplam satışların %3,7'sini oluşturmuştur.

*Tofaş 1Ç11 bilançosunda 82mn TL net kar açıkladı... Açıklanan rakam bizim 84mn TL'lik tahminimize paralel olmakla beraber 93mn TL olan piyasa beklentisinin gerisinde kaldı. Operasyonel tarafta 186mn TL FAVÖK'e ulaşarak piyasa beklentisi olan 173mn TL'yi geride bırakan şirket (Ata beklentisi 172mn TL idi), Rekabet Kurulu tarafından Danıştay yolu açık olmak üzere verilen 47,8mn TL ceza için ayrılan 35,9mn TL karşılık ve grup şirketlerinden biriyle yapılan arsa takası sonucunda yazılan bir kerelik 17,8mn TL'lik kar gibi operasyonel olmayan kalemler nedeniyle net kar seviyesinde beklentilerin altında kaldı.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

***Karsan <KARSN TI> NY Times'a göre New York taksi ihalesinden elendi...**

New York Times'a göre, Karsan New York taksi ihalesinden elendi. Basına ismi verilmemiş bir yetkilinin açıklamalarına dayanılarak yapılan habere göre, Karsan Taksi ve Limuzin Komisyonu (TLC) tarafından Karsan'ın Amerika piyasasında tecrübesi ve ileri konsept ürünlerinin güvenilirliği şüphesiyle reddedildi.

Yorum: Haber son aylarda ihaleyi kazanacağı beklentisiyle hızla yükselen Karsan'ın hisse performansı için olumsuzdur. Karsan resimin dışına çıkınca Ford ve Nissan kalan adaylar olacaktır. Eğer Ford ihaleyi kazanırsa, Ford Otosan <FROTO TI> New York için taksi üretimini üstlenecektir. İhalenin toplamda 25.000 olmak üzere yılda 2.500 araç teslimini içermesi, Ford Otosan'ın ihracat hacmini fazla etkilemeyeceğinden bu durumu şirket için nötr buluyoruz.

***Türk müteahhitler yurt dışında 20,3 milyar ABD\$ değerinde proje üstlendi...** Türk Müteahhitler Birliği'ne göre, 2010 yılında Türk müteahhitlerin yurt dışında üstlendiği toplam proje bedeli 20,3 milyar ABD\$'na ulaşmıştır. Türkmenistan'daki projeler 4,25 milyar ABD\$ ile ilk sırada yer alırken, Libya 2,46 milyar ile ikinci sıradadır.

***Alarko Holding <ALARK TI> İstanbul'da sağlık merkezi kuruyor...** Alarko Holding Yönetim Kurulu Başkanı İshak Alaton, İstanbul'da 240 mn ABD\$ yatırım ile bir sağlık merkezi kurmayı planladıklarını açıklamıştır.

***Turcas <TRCAS TI> vergi affına başvurarak vergi borcunu 3,7 mn TL'ye indiriyor...** Şirket, Shell&Turcas Ortak Girişimi'nin oluşması sırasında maddi duran varlıkların transferinde hesaplanan KDV ile alakalı olan 5,7 mn TL'lik vergi borcunu 3,7 mn TL'ye indirecek vergi affı yasasına başvurmuştur.

***Ülker Bisküvi <ULKER TI> 15,26 mn lot BİM <BIMAS TI> hisse satışının detaylarını açıkladı...** Buna göre, Yıldız Holding ve yabancı yatırımcı grubunun her ikisi de 7,5 mn lot hisse alırken, kalan hisseler Ülker Bisküvi tarafından alınmıştır.

Yorum: Alıcılar daha önce Habertürk gazetesine de yansıdığı için bu haberi nötr buluyoruz.

***Halk Bankası <HALKB TI> 1Ç11Sonuçları:** Ticari karın artması, karşılıkların azalması ve temettü gelirleri, marjdaki daralmayı fazlasıyla telafi etti... Halk Bankası 1Ç11'de tarihinin en yüksek çeyrek karını açıklarken bankanın karı 524,7 mn TL ile beklentilerin %13 üzerinde gerçekleşmiştir. Ticari karının artması, iştiraklerinden gelen yüksek temettü geliri, beklenenin altında gelen kredi zararları karşılığı ve ücret gelirlerinin önemli miktarda artması, net faiz gelirlerindeki %11 düşüşü fazlasıyla telafi etmiştir. Toplamda kredi büyümesi sektör ortalamasının biraz üzerindeyken, perakende kredilerdeki büyüme dikkat çekmektedir. Kaynak yaratma tarafında mevduat büyümesi sektör ortalamasının biraz üzerinde yer almasına rağmen, büyümenin ana kaynağı bankalararası borçlanmadır.

***Turkcell <TCELL TI> Superonline yıl sonuna kadar 1 mn bireysel ve kurumsal kullanıcıya ulaşmayı hedefliyor...** Turkcell'in CEO'su Süreyya Ciliv Superonline'ın 1000 megabitlik yeni paketini tanıttığı basın konferansında Superonline'ın fiber optik hizmetlerinin 680 bin bireysel ve kurumsal kullanıcıya ulaşabildiklerini ve hedeflerinin 2011 yılı sonuna kadar 1 mn kullanıcıya ulaşmak olduğunu açıklamıştır. Açıklanana göre, mevcut kullanıcıların yaklaşık 300 bini 20,50 ve 100 MB hızlı paketleri kullanmaktadır. Ayrıca, Superonline'ın 25 bin km'lik fiber optik ağı yıl sonuna kadar 28 bin km'ye ulaştırmayı hedeflemektedir.

***Türk Traktör <TTRAK TI> Hükümet 25 yaş üstü traktörler için hurda teşviki üzerinde çalışıyor...** Sanayi bakanı Nihat Ergün, hükümetin 25 yaş üstü traktörlerin hurda teşviki kapsamında yer aldığı bir sistem üzerinde çalıştıklarını açıklamıştır.

Yorum: Türkiye'deki 1,3 mn traktörden yaklaşık %40'ı 25 yaşının üstündedir. Böyle bir teşvik Türk Traktör için olumlu olacaktır.

***New York Taksi ihalesini Nissan kazandı...** ABD basınında yer alan haberlere göre 1 milyar dolarlık ihaleyi Japon üretici kazanırken, Türkiye'den Karsan elendi.

***Abdulrahman El Khoreiji 1,52 mn lot BİM <BIMAS TI> hissesini satış için kaydettirdi (Olumsuz)...** BİM'in ana hissedarlarından Abdulrahman El Khoreiji şirketin toplam sermayesinin %1'ine tekabül eden 1,52 mn lot BİM hissesini İMKB'de satış için kayıt ettirmiştir.

Yorum: Bu haber kısa vadede hisse performansını olumsuz etkileyebilir. Yakın zamanda BİM hissedarlarının büyük miktarda hisse kaydı yaptığına tanık olmuştuk. Hatırlarsak Abdulrahman El Khoreiji, 17 Mart'ta 6,96 mn lot BİM hissesini (toplam sermayenin %4,58'i) satış için kayıt ettirmiş ve 12 Nisan'da satış tamamlanmıştı. Ayrıca geçen hafta, Zuhair Hamed Fayaz elindeki tüm BİM hisselerini (5,99 mn lot) İMKB'de satış için kayıt ettirmişti.

***Mardin Çimento <MRDIN TI> 1Ç11'de 16,8 mn TL kar açıklamıştır...** Mardin Çimento 1Ç11'de 16,8 mn TL kar açıklarken geçen yılın aynı döneminde 12,9 mn TL kar açıklanmıştı. Kardaki bu artış operasyonel performansın iyileşmesinden kaynaklanmaktadır.

Şirketin 1Ç11 cirosu geçen yılın aynı dönemine göre %6 artarak 53 mn TL'ye ulaşırken, bu durum aynı bölgesinde önemli altyapı yatırımlarına yaptığı satışlar sayesinde iç satışın %34 artmasını sağlamıştır. Diğer yandan ihracat 1Ç11'de geçen yılın aynı dönemine göre %7 düşerken, ihracatın toplam satışlardaki payı da %67'den %58'e düşmüştür.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

*Turkcell <TCELL TI> Turk Telekom <TTKOM TI> Avea davasında Turkcell tazminat arıyor... KAP'ta yer alan habere göre Turkcell, Avea'nın Haziran - Temmuz 2009 döneminde Turkcell'in şebeke içi tarifelerinin arabağlantı ücretlerinin altında kaldığı ve bu durum nedeniyle zarara uğradığı iddiasıyla Kasım 2010'da açtığı davada, Avea tazminat talebini 47 mn TL'ye çıkarmıştır. Ayrıca Avea, aynı iddiası çerçevesinde, Kasım 2009- Ocak 2010 dönemine ilişkin olarak, Turkcell'e 40 milyon TL tazminat talep ettiği bir dava daha açmıştır. Turkcell gerekli hukuki itirazlarını yapmıştır ve dava sürecindeki gelişmelere bağlı olarak karşılık ayrılması konusunu değerlendirecektir.

*Petkim <PETKM TI> 1Ç11 Sonuçları: Petkim'den güçlü operasyonel performans... Güçlü operasyonel performansı Petkim'in yılın ilk çeyreğinde 77 mn TL kar açıklayarak, geçen yılın aynı dönemindeki 21 mn TL ve önceki çeyrekteki 36 mn TL karın üstünde gerçekleşmesini sağlamıştır. Petkim'in brüt üretim hacmi 1Ç11'de 786 bin ton ile geçen yılın aynı dönemine göre %3 artarken, kapasite kullanım oranı %97,8 olarak gerçekleşmiştir.

*Ülker Golf'ün %25 hissesi girişim sermayesi şirketine satılmıştır... Yıldız Holding, bünyesinde dondurma pazarında faaliyet gösteren Ülker Golf'ün %25 hissesini Ice Cream Investment BV'ye satmıştır. Şirket gelecek 5 yılda 200 mn ABD\$ yatırım planlarken, bu sene %30 Pazar payıyla 200 mn ABD\$ ciroya ulaşmıştır.

*Universal'e 140 milyon dolara üç yabancı ortak... Universal Hastaneler Grubu'na, aralarında Dünya Bankası kuruluşu IFC ile uluslararası yatırımcılar ADM Capital ve PGGM'nin bulunduğu konsorsiyum yüzde 26 hisseye karşılık 140 milyon dolarlık özsermaye yatırımı yaptı.

*Adana Çimento <ADANA TI> 1Ç11'de 13,1 mn TL kar açıkladı... Adana Çimento 1Ç11'de 13,1 mn TL kar açıklarken, geçen senenin aynı döneminde 9,6 mn TL kar açıklanmıştı. Kardaki büyüme, cirodaki düşüşe rağmen artan faaliyet dışı gelirlerin güçlü operasyonel performansı desteklemesiyle gerçekleşti.

*Petkim <PETKM TI> 121 bin m2'lik iki araziye satıyor... Petkim'in Yönetim Kurulu iki arazilerinin satılmasına karar verdi (İzmit'te 117,7 bin m2; İstanbul'da 3,3 bin m2).

*Bolu Çimento <BOLUC TI> iştiraklerindeki bazı hisseleri satıyor... Bolu Çimento Yönetim Kurulu'nda Ünye Çimento'nun <UNYEC TI> 0,62 mn lot hissesini ve Adana Çimento'nun <ADANA TI> 0,88 mn lot A Tipi hissesini 6 ay içinde satma kararı alındı. Bu şirketlerin son kapanış fiyatlarına göre toplam nakit akışının 8,1 mn TL olacağını tahmin ediyoruz.

*Garanti Bankası <GARAN TI> Zorunlu Karşılık oranlarının artması ve güçlü talep ile yeniden şekillendi... Garanti 1Ç11'de 885 mn TL kar açıklarken, bu rakam önceki çeyreğin %22 üzerinde fakat geçen yılın aynı döneminin %55 altında yer aldı. Açıklanan kar rakamı, 726 mn TL olan Ata tahmininin ve 760 mn TL'lik konsensus tahmininin üzerindedir. Artan ücretler ve alım satım karına ek olarak operasyonel giderlerin düşmesi artan karşılıklara rağmen karın beklentilerin üzerinde gelmesinin başlıca nedenleridir.

Artan munzam karşılıklarının olumsuz etkilerini sınırlamak amacıyla banka bu dönemde kaynak temininde yabancı paraya ağırlık vermiş aynı zamanda aktif tarafta da özellikle TL cinsinden bonolarda satış yaparak kredi büyümesini finanse etmiştir. Çeyrek boyunca Garanti'nin oldukça dinamik bir bilanço yönetimi göstermesi, dönem karının da beklentilerin üstünde gerçekleşmesini sağlamıştır. Çeyreksek olarak Net Faiz Marjı 110 baz puan düşerken, yıllandırılmış özkaynak karlılığı %21'e ulaşmıştır ki bu 2010'un son çeyreğinin üstünde ve 2010 yılının tamamında elde edilen özsermaye karlılığı düzeyindedir. Banka toplam kredilerde sektörün üstünde bir büyüme gerçekleştirmiş, özellikle TL kurumsal krediler, genel ihtiyaç kredileri ve otomotiv kredileri güçlü büyüme sergilemiştir.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Ekonomi & Politika Haberleri

***TİM verilerine göre Nisan ayında ihracat 11.8 milyar dolar...** Hafta sonunda açıklanan TİM verilerine göre Nisan ayında ihracat %25.5 artarak 11.8 milyar dolarla tarihinin en yüksek seviyesine çıktı. Ocak-Nisan döneminde ihracat %22.21 artışla, 43.3 milyar dolar oldu. Son 12 aydaki ihracat rakamı ise %15.48 artışla 121.8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Nisan ayında en fazla ihracatı 1.8 milyar dolar ile otomotiv endüstrisi yaparken, kimyevi maddeler ve mamulleri sektörü 1.6 milyar dolarlık ihracat ile ikinci, çelik sektörü ise 1.5 milyar dolarlık ihracatla üçüncü sırada yer aldı.

***Enflasyon artışa geçti...** Tüketici fiyatları Nisan'da %0,87 yükseldi. Aylık verideki yükseliş giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki %10,9'luk artıştan kaynaklanırken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %3,99 seviyesinden %4,26 seviyesine yükseldi. Beklentilerin altında gelen Nisan ayı TÜFE ve ÜFE oranları piyasalar üzerinde fazla etki yaratmayacaktır. 22 Nisan itibarı ile %35,7 seviyesinde bulunan yıllık kredi hacmi büyümesi halen yüksek seviyelerdedir ve bir an önce %20-25 seviyelerine çekilmelidir. Artırılan zorunlu karşılık oranları yılın ikinci yarısından itibaren etkili olmaya başlayacaktır. Bu hedefe ulaşılması durumunda Merkez Bankası faizleri daha uzun süre düşük seviyelerde tutabilecektir.

Beklentilerimize paralel şekilde Nisan ayında enflasyon düşüş eğilimini terse çevirerek 6 aydan sonra yükselmeye başlamıştır. %4,26 seviyesine çıkan enflasyon oranı Merkez Bankası için henüz tehlike arz etmemektedir. Dolayısı ile yılın ikinci yarısından önce faiz artırımına gidilmesini beklemiyoruz. Enerji fiyatlarındaki artışın yavaş yavaş tüketiciye yansıtıldığını görmeye başlıyoruz. Biz yılın ikinci yarısından başlayarak faiz oranının %6,25'ten %7,0'ye çıkarılmasını tahmin ediyoruz.

***Gündemimizde vergi artışı yok...** Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, şu anda gündemlerinde vergi artışı olmadığını belirterek, "Ama olur da cari açığı, özellikle iç talep boyutuyla kontrol altına almak için daha spesifik tedbirler gerekiyorsa o da gündeme gelebilir" dedi.

***Makinaların çarklarını hızlandıracak plan...** Sanayi Ticaret Bakanlığı'nca hazırlanan "Türkiye Makina Sektörü Strateji Belgesi ve Eylem Planı" açıklandı. Plana göre, üreticilere sağlanan KDV iadesi uygulaması hızlandırılacak, finansal kiralama işlemlerinin KDV karşısındaki durumu değerlendirilecek ve varsa aksayan yönlerin düzeltilmesine yönelik çalışmalar yapılacaktır.

***Buğday üretimi artıyor...** Tarım ve Köyişleri Bakanı Mehdi Eker, bugünkü şartlara göre buğday rekoltesinin bu yıl 21 milyon tonu bulmasının beklendiğini söyledi. Türkiye'de buğday tüketiminin üretilenden 2 milyon ton fazla olduğunu belirtirken, bu sebepten ötürü buğday ithalatı gereksinimi duyuluyor. 2010'da 19.6 milyon ton seviyelerinde olan buğdayın bu yıl 20-21 milyon ton seviyelerine çıkarılması bekleniyor.

Haftalık Ajanda

09/05/2011

⇒ Mart ayı Sanayi Üretimi

⇒ Nisan ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri

10/05/2011

⇒ Nisan ayı CNBC-E Tüketim Endeksi

⇒ Nisan ayı Otomotiv Üretimi Verileri

11/05/2011

⇒ Mart ayı Ödemeler Dengesi

⇒ ABD Mart ayı Dış Ticaret İstatistikleri

⇒ ABD Nisan ayı Hazine Bütçesi

12/05/2011

⇒ Nisan ayı Finansal Yatırım Araçlarının Getirileri

⇒ ABD Nisan ayı ÜFE

⇒ ABD Nisan ayı Perakende Satışları

13/05/2011

⇒ Mart ayı Uluslararası Doğrudan Yatırım Verileri

⇒ ABD Nisan ayı TÜFE

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	Yılbaşında n İtibaren
								Min	Max			
ADANA	Adana Çimento (A)	EPG	5.66	5.93	5%	499	523	180	520	-1%	1%	1%
ADBGR	Adana Çimento (B)	EPG	3.70	4.29	16%	306	355	112	312	0%	4%	9%
ADNAC	Adana Çimento (C)	EPG	0.93	0.67	-28%	154	111	43	164	-5%	12%	11%
AEFES	Anadolu Efes Biraçılık	EAG	22.35	21.85	-2%	10,058	9,832	4,343	10,778	-4%	2%	-4%
AKBNK	Akbank	EAG	7.86	7.56	-4%	31,440	30,226	10,800	38,800	-1%	-7%	-7%
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	EPG	2.39	2.93	22%	1,288	1,578	520	1,682	-7%	-3%	-11%
AKCNS	Akçansa	EPG	7.82	9.16	17%	1,497	1,753	377	1,597	-1%	9%	7%
AKENR	Ak Enerji	EUG	3.79	-	-	1,424	-	340	1,558	-1%	-2%	5%
AKGRT	Aksigorta	EPG	1.92	2.72	42%	588	833	474	1,714	-4%	-5%	-16%
ALARK	Alarko Holding	EPG	3.71	4.52	22%	829	1,010	348	1,006	-1%	3%	0%
ANACM	Anadolu Cam	EPG	3.66	4.64	27%	1,267	1,606	329	1,305	-1%	3%	11%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	EUG	5.60	6.90	23%	1,400	1,726	308	1,500	0%	6%	8%
ANSGR	Anadolu Sigorta	EUG	1.35	1.80	34%	675	902	298	790	1%	7%	1%
ARCLK	Arçelik	EUG	7.98	10.05	26%	5,392	6,794	644	6,000	-8%	4%	8%
ASYAB	Asya Katılım Bankası	EPG	2.90	3.48	20%	2,610	3,131	864	3,744	-4%	-9%	2%
AYGAZ	Aygaz	EUG	11.35	-	-	3,405	UR	561	3,495	0%	17%	43%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	EPG	51.00	54.52	7%	7,742	8,277	2,296	8,349	-4%	-7%	-3%
BOLUC	Bolu Çimento	EPG	1.78	1.76	-1%	255	253	135	305	-6%	5%	10%
BOYNR	Boyrer Büyük Mağazacılık	EAG	4.12	3.95	-4%	379	364	40	425	-2%	0%	-1%
CCOLA	Coca Cola İçecek	EPG	22.20	21.16	-5%	5,647	5,382	1,526	5,876	-3%	12%	9%
CIMSA	Çimsa	EUG	10.06	12.41	23%	1,359	1,677	381	1,580	-2%	2%	8%
CLEBI	Çelebi	GA	26.20	-	-	637	-	143	705	-3%	10%	18%
DEVA	Deva Holding	EPG	3.07	3.76	22%	553	677	230	644	-2%	-1%	-5%
DOAS	Doğuş Otomotiv	EPG	5.56	7.34	32%	1,223	1,614	182	1,531	-7%	-9%	-16%
DOHOL	Doğan Holding	EPG	1.19	1.44	21%	2,916	3,534	1,103	3,553	-2%	-5%	6%
DYHOL	Doğan Yayın Holding	-	1.74	-	-	1,740	-	278	2,190	-4%	-14%	-11%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	EPG	2.57	2.88	12%	1,409	1,577	439	1,612	-1%	7%	3%
ENKAI	Enka İnşaat	EPG	6.40	6.60	3%	14,080	14,512	6,060	14,740	-4%	4%	11%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	EUG	4.47	5.44	22%	9,512	11,700	3,309	9,795	-3%	5%	15%
FROTO	Ford Otosan	EUG	14.80	16.44	11%	5,193	5,769	1,369	5,527	-4%	6%	20%
GARAN	Garanti Bankası	EPG	7.92	8.27	4%	33,264	34,737	8,022	39,396	1%	1%	3%
GUSGR	Güneş Sigorta	EUG	2.60	2.68	3%	390	402	152	416	0%	21%	22%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	EAG	16.15	14.63	-9%	1,349	1,222	418	1,549	-5%	1%	-6%
HALKB	Halk Bankası	EAG	13.05	16.65	28%	16,313	20,816	4,025	20,250	-1%	2%	0%
HURGZ	Hürriyet Gazetecilik	EPG	1.95	2.26	16%	1,076	1,247	207	1,275	-2%	-8%	7%
ISCTR	İş Bankası (C)	EUG	5.34	7.47	40%	24,030	33,611	8,600	31,050	-1%	1%	0%
ISGYO	İş G.M.Y.O.	EUG	1.82	2.20	21%	819	988	315	914	-2%	0%	6%
KCHOL	Koç Holding	EPG	7.86	8.10	3%	18,983	19,563	4,065	19,756	-4%	3%	8%
KOZAL	Koza Altın	EUG	22.80	24.95	9%	3,477	3,804	1,875	3,713	-4%	7%	11%
KRDMD	Kardemir (D)	EPG	0.96	0.81	-15%	577	488	177	589	4%	9%	26%
MRDIN	Mardin Cimento	EPG	8.08	8.48	5%	885	929	264	969	0%	1%	5%
NETAS	Netaş Telekom.	-	156.00	-	-	1,012	-	50	1,051	5%	10%	132%
PETKM	Petkim	EUG	2.70	2.99	11%	2,700	2,995	713	2,750	2%	12%	13%
PNSUT	Pınar Süt	EPG	16.40	16.60	1%	737	746	106	778	0%	17%	11%
PETUN	Pınar Entegre Et Ve Un	EUG	8.10	8.90	10%	351	386	87	358	-2%	15%	19%
PTOFS	Petrol Ofisi	-	6.82	-	-	3,939	-	1,430	5,521	-1%	-1%	3%
RYRAS	Reysaş Taşımacılık	EPG	1.93	2.38	24%	212	262	44	278	-3%	1%	-7%
SAHOL	Sabancı Holding	EUG	7.92	8.78	11%	16,160	17,912	4,194	16,772	-3%	-1%	-7%
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	EPG	2.57	2.67	4%	1,596	1,660	621	1,838	-2%	0%	0%
SNGYO	Sinpaş G.M.Y.O.	EUG	2.14	2.62	23%	1,070	1,311	186	1,225	-2%	-1%	3%
SISE	Şişe Cam	EUG	3.90	4.51	16%	4,462	5,165	906	4,496	4%	11%	43%
SKBNK	Şekerbank	EPG	1.74	1.86	7%	1,305	1,398	336	1,490	-1%	-4%	-2%
TAVHL	Tav Havalimanları	EUG	7.84	8.62	10%	2,848	3,133	799	2,906	2%	4%	5%
TATKS	Tat Konserve	EUG	3.86	4.95	28%	525	673	125	589	-1%	2%	-10%
TCELL	Türkcell	N	8.82	-	-	19,404	-	16,830	25,740	-2%	-7%	-16%
TEBNK	Türk Ekonomi Bankası	EPG	2.18	1.18	-46%	4,806	2,603	594	4,828	0%	1%	-2%
THYAO	Türk Hava Yolları	EUG	4.69	6.55	40%	4,690	6,555	928	6,200	4%	4%	-13%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	EUG	7.78	10.50	35%	3,890	5,251	575	4,630	-11%	-8%	4%
TKFEN	Tekfen Holding	EUG	6.56	8.83	35%	2,427	3,267	724	2,790	0%	5%	2%
TRCAS	Turcas Petrol	EUG	4.33	5.30	22%	974	1,193	314	992	1%	5%	12%
TRKCM	Trakya Cam	EUG	3.69	4.54	23%	2,226	2,739	423	2,322	-1%	3%	16%
TSKB	T.S.K.B.	EUG	3.01	3.48	16%	2,107	2,435	315	2,149	3%	3%	18%
TTRAK	Türk Traktör	EPG	35.40	35.30	0%	1,889	1,884	191	1,895	1%	14%	65%
TUPRS	Tüpraş	EPG	47.70	53.44	12%	11,945	13,381	3,481	13,147	-3%	4%	32%
TTKOM	Türk Telekom	EPG	8.00	8.00	0%	28,000	28,004	12,250	28,840	1%	-3%	23%
ULKER	Ülker	EPG	6.00	6.25	4%	1,612	1,679	430	1,644	-1%	5%	9%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	EUG	4.00	5.08	27%	10,000	12,708	2,700	12,625	-1%	-3%	2%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	EPG	3.13	3.73	19%	595	708	194	908	-3%	3%	-8%
YAZIC	Yazıcılar Holding	EAG	13.40	14.61	9%	2,144	2,338	749	2,224	-1%	0%	0%
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	EPG	4.73	5.45	15%	20,562	23,678	6,564	25,300	-1%	-2%	-3%
YKSGR	Yapı Kredi Sigorta	EPG	18.45	16.30	-12%	1,476	1,304	354	1,556	-4%	6%	33%
ZOREN	Zorlu Enerji	EPG	2.65	3.82	44%	746	1,076	156	969	-2%	-1%	-5%

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

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