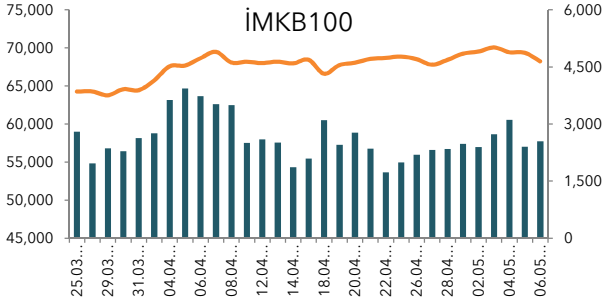


İMKB Toplam PD:225 milyar ABD\$

HAPD:83 milyar ABD\$

F/K (2011 T):9.86

Endeksler	Önceki	Son	Değişim
İMKB 100	69,375	68,241	-1.63%
İMKB 30	85,117	83,584	-1.80%
Mali Endeks	103,280	101,451	-1.77%
Sanayi Endeks	60,629	59,691	-1.55%



En Çok Azalan ▼	En Çok Artan ▲	Hareketli Hisseler
MTEKS 3.59 / -19.14	MAKTK 4.79 / 13.78	GARAN 340
MRSHL 59.75 / -14.34	ARFYO 1.13 / 7.62	ISCTR 236
ACIBD 23.9 / -12.45	KUTPO 3.13 / 7.19	THYAO 227
MRTGG 2.05 / -7.24	SKTAS 17.1 / 6.88	AKBNK 104
BSKYO 1.3 / -6.47	BURCE 250 / 5.93	YKBNK 92

Y.dışı Borsalar	Kapanış	% Fark	Diğer Piyasalar
DOW J.	12,639	0.43%	Altın 1504
NASDAQ	2,828	0.46%	Petrol 111
FTSE-100	5,977	0.96%	USD 1.5361
CAC-40	4,058	1.33%	EURO 2.2316
DAX	7,492	1.56%	TRT071112T14
BOVESPA	64,417	1.59%	Bileşik 9.08
NIKKEI 225	9,816	-0.44%	

Orta Vadeli Tavsiyelerimiz

ANACM	ISCTR	FROTO	KOZAL	ARCLK
AYGAZ	BIMAS	SNGYO	TRCAS	TTRAK

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

Güne Bakış

ABD vadeli ve asya piyasaları haftaya olumlu bir başlangıç yaparken, geçtiğimiz haftanın son işlem gününde bankacılık sektörünün kötü performansı ile düşüş kaydeden İMKB100 endeksi güne 68.500 seviyesinin üzerinde hafif alıcılı bir başlangıçla girebilir. 69.000 direncinin geçilmesi ise zor gözükmemekte.

Para Piyasaları

Gösterge tahvil bileşik faizi %8.40-%8.45 bileşik faiz seviyesinden güne başlarken, haftanın ilk işlem gününde %8.50 altında seyrin devam etmesini beklemekteyiz.

EUR/USD cuma günü Yunanistan'ın Euro bölgesinden çıkabileceği yönündeki yorumlarla sert biçimde gerilerken, haberin yalanlanmasına rağmen toparlanma oldukça zayıf kaldı. İçeride TL sepet bazında değer kazanmaya devam ediyor, eur/tr 2.22 ve usd/try de 1.54 seviyelerinde denge bulabilir.

FED QE2 operasyonunun sonuna yaklaşırken, 10 yıllık tahvil faizleri %3.18 seviyelerinde. 30 yıllık Türk eurotahvili ise %6.15 getiri ile işlem görmekte.

Dolar endeksi toparlanmaya devam ederken emtialarda geçtiğimiz hafta yaşanan sert düşüşün zayıf kalmaya namzet düzeltilmesi gelebilir. Petrol 99 \$/varil ve altın da 1502 \$/ons düzeyinde.

Teknik Görüş

İMKB100 endeksi özellikle ABD tarım dışı istihdam verileri sonrasında kapanışa doğru başlayan satış dalgasıyla geriledi ve min 67.968,14 ile önemli teknik destekleri aşağı yönde zorladı. Kapanış %1.63 kayıpla 68.240,93 seviyesinden gerçekleşti. Büyük bankalar, holdingler ve TUPRS endeksinin düşüşünün önemli kısmını açıklamakta. Aylık ortalamasının altına sarkılmasına rağmen 68.000 ana desteğinin çalıştığını görüyoruz.

ABD verileri sonrası gelişmiş piyasalarda yükseliş artarken, gelişmekte olan piyasalar daha kötü performans sergiledi, TL sepet bazında dün görülen zirveye göre %2 üzerinde değer kazanırken, gösterge tahvil bileşik faizi haftayı %8.41 seviyesinden tamamladı.

Stokastik al sinyali zayıflarken, RSI sert düşüş içerisinde, işlem hacminin tüm endekste 3.2 milyar TL ile düşüşte artması olumsuz, 5 ve 21 günlük ortalama altında kalınması negatif. Gelecek hafta başında endeksin yeni yıl içi zirveden %3 gerilemesi sonrası 68.000 seviyelerinde destek bulma çabalarını izleyebiliriz.

Direnç.....68.500-69.000-70.000
Destek..... 68.000-67.500

Vadeli İşlemler

Dolar endeksi toparlanmaya devam ederken emtialarda geçtiğimiz hafta yaşanan sert düşüşün zayıf kalmaya namzet düzeltilmesi gelebilir. Petrol 99 \$/varil ve altın da 1502 \$/ons düzeyinde.

Şirket Haberleri

ALBRK.TI	Albaraka Türk Katılım Bankası	Öneri EPG	Hedef Değer 1578	Piyasa Değeri 1288	Prim Potansiyeli 22%
		Albaraka Türk <ALBRK TI> Olumlu ve beklentilerle paralel... Beklentilerimize paralel olarak Albaraka Türk'ün 1Ç11 karı 41,2 mn TL ile önceki çeyreğe yakın seyrederken ve geçen yılın aynı dönemine göre %38 arttı. Bankanın aktif büyüklüğü önceki çeyreğe göre %2,5 artarken, kaynak temini %2 artmıştır. Artan zorunlu karşılık oranları ile kredilerdeki büyümeye bağlı olarak likit varlıklar %8'den %9'a çıkmıştır. Türkiye'deki katılım bankacılığının doğası gereği kaynak temini krediler ve finansal kiralama ile gerçekleşmektedir. Krediler önceki çeyreğe göre %1,5 büyürken, menkul kıymetler bir miktar artarak toplam aktifin %5'ini oluşturmuştur.			
AKBNK.TI	Akbank	Öneri EAG	Hedef Değer 30226	Piyasa Değeri 31440	Prim Potansiyeli -4%
		Marjları korumak için kaldıraç oranını yükseltti... Akbank 1Ç11'de 774 mn TL kar açıklarken, bu rakam önceki çeyreğin %8 üzerinde, fakat geçen yılın aynı döneminin %23 altında kaldı. Açıklanan kar rakamı 766 mn TL'lik konsensus tahmininin ve bizim 775 mn TL olan tahminimizin altında kaldı. Toplam aktif büyüklüğü fazla değişiklik göstermezken, %10 kredi büyümesi, menkul kıymet portföyünden geçişlerle fonlanmıştır. Böylece bankanın kaldıraç oranı artarak sektör ortalaması diyebileceğimiz 7X'ye yükselmiştir. 1Ç11'de toplam mevduat önceki çeyreğe göre %2 daralırken, bu durum YP mevduatların daralmasından kaynaklanmıştır. Kaynak temininde kullanılan başlıca araçlar 500 mn ABD\$ ve 500 mn TL cinsinden bono ihraç edilmesi olurken, 1 milyar TL'lik gerçekleştirilmeyen piyasaya bağlı kazançlar özkaynakların %4 düşmesine sebep oldu.			
		Sonuç olarak, Akbank marjlarını zorunlu karşılık oranlarının yükselmesine karşı kredilerde menkul kıymete geçerek korumaya çalışırken, iyi gelen ücret gelirleri ve başarılı maliyet kontrolü ile düşen faaliyet giderleri bu çeyrekte olumlu görünen noktalar olmuştur.			
AKCNS.TI	Akçansa	Öneri EPG	Hedef Değer 1753	Piyasa Değeri 1497	Prim Potansiyeli 17%
		Akçansa <AKCNS TI> 1Ç11 sonuçları... Akçansa 1Ç11'de 9,5 mn TL kar açıklarken, geçen yılın yılın aynı döneminde bu rakamın 4,2 mn TL olarak gerçekleşmişti. Kardaki büyüme rakamı Akçansa'nın güçlü cirosundan ve bunu yaratan yüksek operasyonel marjlarından kaynaklanmaktadır. Akçansa için 1Ç11 kar tahminimiz açıklanan kar ile paralel seyrederken (9,7 mn TL), konsensus tahmini 10,5 mn TL idi.			
EREGL.TI	Ereğli Demir Çelik	Öneri EUG	Hedef Değer 11700	Piyasa Değeri 9512	Prim Potansiyeli 23%
		Erdemir <EREGL TI> 1Ç11 sonuçları: Piyasa beklentilerinin biraz üzerinde... Erdemir 1Ç11'de 260 mn TL kar açıklarken bizim tahminimiz olan 301 mn TL'nin altında 244 mn TL'lik konsensus tahmininin biraz üzerinde gerçekleşmiştir. Beklenenin altında gelen ciro ve FAVÖK marjı bizim tahminimizle açıklanan kar rakamı arasındaki farkın başlıca sebebidir.			
THYAO.TI	Türk Hava Yolları	Öneri EÜG	Hedef Değer 6555	Piyasa Değeri 4690	Prim Potansiyeli 40%
		THY <THYAO TI> Nisan 2011'de yolcu sayısını %17,5 artırdı... THY, Nisan ayında geçen seneye göre yolcu sayısını %17,5 artırarak 2.61 milyona yükseltmiştir. Bu yükselişte, THY'nin güçlenen operasyonel performansı ile birlikte, geçen senenin aynı döneminde İzlanda'daki volkanik patlamanın yarattığı düşük baz etkisi de önemli rol oynamıştır.			

ULKER.TI	Ülker	Öneri EPG	Hedef Değer 1679	Piyasa Değeri 1612	Prim Potansiyeli 4%
<p>Ülker Bisküvi <ULKER TI> 1Ç11 sonuçları... Ülker Bisküvi 1Ç11'de 16,4 mn TL kar açıklarken bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 51,4 mn TL'nin altında kaldı. Kardaki %67'lik düşüş operasyonel performansın finansal gelirlere bağlı olarak düşmesinden kaynaklanmaktadır. Aynı dönemde net satışlar %9 düşerek 269 mn TL olurken, bu durum satış hacminin %15, üretim hacminin %12 düşmesinden kaynaklanmaktadır.</p>					
PTOFS.TI	Petrol Ofisi	Öneri -	Hedef Değer -	Piyasa Değeri 3939	Prim Potansiyeli N/A
<p>Petrol Ofisi <PTOFS TI> Zaman yer alan habere göre... EPDK görevlilerinin yapmış olduğu denetimler sırasında Petrol Ofisi'nin Samsun tesislerinde markersız akaryakıt bulundu. Suçun kesinleşmesi halinde ağır para cezası ve lisans iptali gündeme gelebilir.</p>					
GARAN.TI	Garanti Bankası	Öneri EPG	Hedef Değer 34737	Piyasa Değeri 33264	Prim Potansiyeli 4%
<p>GE Capital 52,5 mn Garanti <GARAN TI> hissenin satış için kaydettirdi... Satış için kaydedilen miktar bankanın toplam hisselerinin %125'ine ve 272 mn ABD\$'ına tekabül etmektedir. Günlük işlem hacmi 300 mn ABD\$ olan Garanti için bu haberin ancak çok kısa vadeli olarak hisse fiyatını etkileyeceğini ve kurumsal yatırımcıların blok satın almalar yapabileceğini tahmin ediyoruz.</p>					

EUG: Endeksin Üstünde Getiri / EPG: Endekse Paralel Getiri / EAG: Endeksin Altında Getiri / N: Nötr / GA:Gözetim Altında

Gündem ve Haber Başlıkları

Nisan ayı TÜFE ve ÜFE.... 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. 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.

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'ye çıkarılmasını bekliyoruz.

Bu Hafta Açıklanacak Veriler :

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 yatırımcılar tarafından yakından takip edilecek veriler arasında bulunuyor.

2 trilyon dolarlık üretim hedefleniyor...Sanayi ve Ticaret Bakanı Nihat Ergün, Türkiye'nin dünyadaki değişimi çok iyi okuyan bir ülke haline geldiğini, eskiden olduğu gibi değişim rüzgârından korkarak içine kapanmak yerine, rüzgâr gülü yaparak, ondan enerji ürettiğini söyledi. Hükümetlerinin çok ciddi anlamda üretim hedeflerinin olduğunu belirten Ergün, 2002 yılında 230 milyar dolar üretim yapılırken, bugün 740 milyar dolarlık üretime ulaşıldığını söyledi. Ergün, 2023 yılında 2 trilyon dolarlık üretim yapan, 500 milyar dolarlık ihracat yapan ve dünyanın en büyük 10 ekonomisi arasında yer alan bir Türkiye olacağını ifade etti.

ABD'de sevindirici artış...ABD'de tarım dışı istihdam, nisan ayında 244 bin kişi artarak, son 11 ayın en yüksek artışını kaydetti.Ekonomistler, tarım dışı istihdamın geçen ay 185 bin kişi artacağını tahmin ediyordu. ABD Çalışma Bakanlığının verilerine göre, mart ayında yüzde 8,8 düzeyinde bulunan işsizlik oranı ise nisan ayında yüzde 9'a yükseldi. Ülkedeki toplam işsiz sayısı 13,7 milyona ulaştı.

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.