

HAFTALIK BÜLTEN

13 Mayıs 2011

Pazartesi günü Asya'da Çin'den de güçlü ihracat rakamlarının gelmesi ile olumlu bir seyir vardı. İMKB-100 endeksi günü %0,42 düşüşle tamamladı. Salı günü ABD'de ekonomik verilerin ve şirket karlılıklarının desteklediği yükseliş sürerken İMKB endeksi %1,02 değer kaybetti. Çarşamba günü %2,40 ile sert bir düşüş yaşayan İMKB-100 endeksi Perşembe günü ABD piyasalarındaki olumlu havayı izledi ve %1,36 değer kazandı. Haftanın son işlem gününde ise endeks kapanışa doğru hızlanan satışlarla beraber 200 günlük ortalamasını da aşağı yönde kırarak günü %2.93 düşüşle günü tamamladı.

Global piyasalardaki dalgalanmalar yurtiçinde de satış baskısına neden olmaya devam ediyor. Önümüzdeki hafta güçlü ilk çeyrek bilançoları açıklamış olan hisseler ile defansif hisselerin ön plana çıkmasını bekliyoruz.

Geçtiğimiz hafta İMKB endeksi bir önceki hafta kapanışına göre %5,4 düşüşle 64.585 puandan kapanmıştır.

Geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi beklentileri oldukça aşan Mart ayı cari açık verisiydi. Cari açığın beklentileri aşmasının nedeninin yüksek petrol fiyatları ve yabancı şirketlerin yurt dışına yaptığı gelir transferleri olduğu kanısındayız. Mart verisi ile yılın ilk çeyreğinde cari açığın %64 'ü portföy yatırımları ve net hata ve noksan kalemlerinden gelen sıcak para ile finanse edilmiş olduğunu görüyoruz. Bu da gösteriyor ki Türkiye'yi kırılgan hale getiren sıcak para girişleri Ocak- Mart döneminde de devam etmiştir, ki Dolar/TL paritesi de Ocak sonundaki 1.61 seviyesinden Nisan sonunda 1.51'e gerilemişti. 2011 için dış ticaret açığı tahminimizi 50-55 milyar dolar seviyesinde koruyoruz.

Sanayi üretimi ise yıllık bazda artmaya devam ederken aylık olarak karşılaştırıldığında Şubat'tan sonra Mart'ta da geriledi. Fakat son iki ayda gerilemesine rağmen sanayi üretimi halen güçlü seviyelerde. Önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarındaki gerileme devam ederse enflasyonist baskıların sınırlı olacağını düşünüyoruz.

Önümüzdeki hafta yurtiçinde tüketici güven endeksi ve istihdam verileri önemli olacakken, yurtdışında ABD'de ise sanayi üretimi ile konut satışları yakından takip edilecek.

Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 hisse

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
MAKTK	3.42	-28.6%
SNPAM	3.11	-25.6%
MTEKS	2.73	-24.0%
AFYON	142.50	-23.3%
ASLAN	73.00	-17.3%

Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XSKOC	81,598	-7.34%
XSPOR	137,376	-7.09%
XSGRT	131,424	-7.06%
XBANK	131,313	-6.87%
XHOLD	49,310	-6.75%

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 hisse

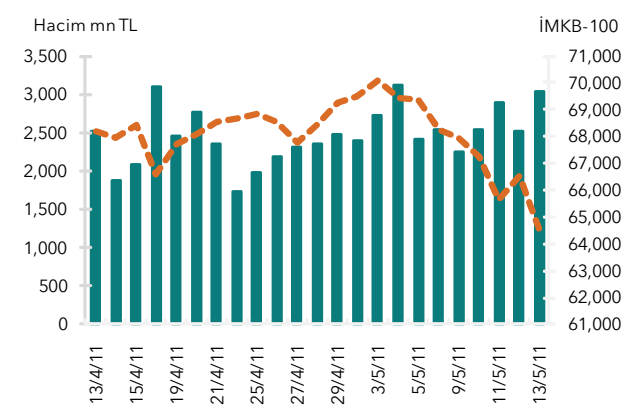
İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
EGCYO	1.87	29.0%
SELGD	0.55	27.9%
OTKAR	33.00	13.0%
BRYAT	12.40	12.2%
BRKO	0.92	12.2%

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XSVNM		0.00%
XYEKO		0.00%
XCRT	87,359	-0.17%
XILTM	27,491	-0.17%
XBLSM	14,630	-1.07%

Endeksler	13/05/2011	06/05/2011	Değişim
ISE 100	64,585	68,241	-5.4%
XUSIN	56,998	59,691	-4.5%
XBANK	131,313	140,995	-6.9%

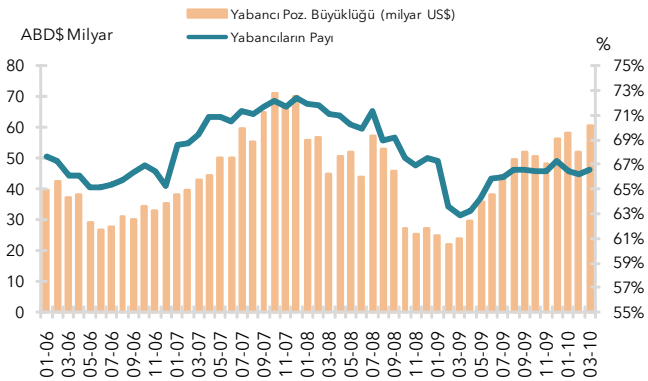
İMKB-100 Endeksi



Kurlar	13/05/2011	06/05/2011	Değişim
Dolar/TL	1.5748	1.5361	2.5%
Euro/TL	2.2503	2.2316	0.8%
Sterlin /TL	2.5613	2.5172	1.8%

Alternatif Piyasalar	13/05/2011	06/05/2011	Değişim
Gösterge tahvil	8.7	8.4	3.2%
Altın (ABD\$)	1,490.7	1,492.0	-0.1%
Petrol	99.5	99.0	0.5%

İMKB'de Yabancı Payları



Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

*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.

*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 gerçekleşmeyen 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.

*Akçansa <AKCNS TI> 1Ç11 sonuçları... Akçansa 1Ç11'de 9,5 mn TL kar açıklarken, geçen yılın yılın aynı döneminde bu rakam 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 seyredirken (9,7 mn TL), konsensus tahmini 10,5 mn TL idi.

*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.

*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.

*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.

*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.

*GE Capital 52,5 mn Garanti <GARAN TI> hissenin satış için kaydetti... 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.

*BİM'in <BIMAS TI> 1Ç11 sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor... BİM'in bugün 1Ç11 sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Geçen yılın aynı döneminde 66 mn TL kar açıklayan şirketin 1Ç11'de 71 mn TL kar açıklayacağını tahmin ediyoruz. Aynı dönemde şirketin cirosunun %20 büyüyeceğini ve %5,4 FAVÖK marjı elde edileceğini tahmin ediyoruz (1Ç10 FAVÖK marjı: %6,0).

*Coca Cola İçecek <COLA TI> 1Ç11 Sonuçları: Cirodaki güçlü büyüme & beklentilerle paralel kar... Coca Cola İçecek 1Ç11'de 8,3 mn TL kar açıklarken, bu rakam 1Ç10'da 8,8 mn TL'ye paralel gerçekleşirken, aynı zamanda bizim 9,7 mn TL'lik kar tahminimize ve 6 mn TL'lik konsensus tahminine yakın gerçekleşti. Şirketin cirosun aynı dönemde %32 büyüyerek tahminleri aşarken, buna bağlı olarak FAVÖK de %12 büyümüştür. Şirketin satış hacmi 1Ç11'de 137,1 mn adet kutu ile geçen yılın aynı dönemindeki 112,5 mn adetle %22 üzerinde gerçekleşti.

*Hürriyet <HURGZ TI> 1Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor... Hürriyet'in ilk çeyrek sonuçlarını bugün açıklaması beklenmektedir. Geçen yılın aynı döneminde 1,3 mn TL zarar açıklayan şirketin 1Ç11'de 18 mn TL zarar açıklayacağını tahmin ediyoruz (CNBC-e konsensus tahmini 14 mn TL zarar). Operasyonel tarafta şirketin cirosunun 1Ç11'de geçen yılın aynı dönemine göre %9 büyüyerek 196 mn TL'ye ulaşacağını, buna bağlı olarak da FAVÖK'ünün %13 marjla 25 mn TL olacağını tahmin ediyoruz.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

*Petrol Ofisi <PTOFS TI> markersız akaryakıt bulunduğu haberlerini yalanladı... Petrol Ofisi dün basında yer alan tesislerinde markersız akaryakıt bulunduğu iddialarının gerçeği yansıtmadığını ve saptırıldığını açıkladı. Buna göre, habere konu tankta tamamen teknik nedenlerle marker seviyesinde zaman içerisinde bir azalma olduğu tespit edilmiştir. Söz konusu olayla ilgili yasal süreç şu anda devam etmektedir.

*Çimsa <CİMSA TI> 1Ç11'de 15,1 mn TL kar açıkladı (beklentinin altında)... Çimsa 1Ç11'de 15,1 mn TL kar açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı döneminin %13,7 altındadır. Şirket cirosunu artırırken, finansal olmayan gelirlerin düşmesi ile oluşan zayıf operasyonel performans kardaki daralmanın başlıca sebebidir. Açıklanan kar bizim ve konsensusun 18 mn TL'lik kar tahmininin altındadır.

*BİM <BİMAS TI> 1Ç11'de 79,8 mn TL kar açıkladı (beklentinin üzerinde)... BİM 1Ç11'de 79,8 mn TL kar açıklarken, şirketin 1Ç10 karı 66 mn TL idi. Aynı dönemde şirketin cirosu %19 artarak 1,88 milyar TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %5,94 ile yatay bir seyir izleyerek FAVÖK'ü %18 artmasını sağladı. Açıklanan kar rakamı bizim 71 mn TL'lik tahminimizi ve konsensus tahmini olan 72 mn TL'yi geride bırakırken; ciro, tahminimize paralel ve FAVÖK, tahminimizin üzerinde gerçekleşti.

*Hurriyet <HURGZ TI> 1Ç11 sonuçları beklentilerin altında... Bizim 18 mn TL'lik net zarar tahminimizin ve konsensusun 14 mn TL net zarar tahmininin altında Hürriyet 1Ç11 döneminde 26,1 mn TL net zarar açıkladı. 1Ç10'da şirket 1,3 mn TL zarar açıklamıştı. Şirketin cirosu aynı dönemde %7 artarak 190 mn TL'ye ulaşırken bizim tahminimiz olan 196 mn TL ile paralel gerçekleşti.

*Kardemir (D) <KRDM TI> 1Ç11 sonuçları piyasa beklentilerinin üzerinde... (Belirtilen finansal bilgiler, D grubu hisselerin ödenmiş sermayedeki %68,44 payına göre düzenlenmiştir.) Kardemir (D) 1Ç11'de 32 mn TL kar açıklarken, bu rakam CNBC-e tahmini olan 7 mn TL'nin oldukça üzerinde yer aldı. Şirket yükselen çelik fiyatları sayesinde geçen yılın aynı döneminin %29 ve önceki çeyreğin %6 üzerinde 202 mn TL ciro açıklarken, bu rakam konsensus tahmini olan 251 mn TL'nin altında kalmıştır. Operasyonel tarafta beklenenin üzerinde bir performans gösteren şirket, %20,5 FAVÖK marjı ve 41mn FAVÖK ile piyasa beklentisi olan 28mn TL FAVÖK ve %11 FAVÖK marjını geride bırakmıştır.

*Vakıfbank <VAKBN TI> 1Ç11 Sonuçları... Vakıfbank 1Ç11 karını 409 mn TL olarak açıklarken, bu rakam hem bizim 344 mn TL olan tahminimizin hem de konsensus tahmini olan 338 mn TL'nin üzerinde yer aldı. Açıklanan kar rakamı önceki çeyreğin %4, geçen yılın aynı döneminin %34 üzerindedir ve aynı zamanda bankanın çeyreksel bazda açıkladığı en yüksek karıdır. Kardaki büyüme başta diğer gelirler olmak üzere, net faiz gelirleri ve temettü gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Aktifteki %3 ve mevduattaki %2 büyüme sektör ortalamalarıyla paralellik gösterirken, kredilerdeki %5 büyüme ortalamasının biraz altındadır.

*Yapı Kredi Bankası <YKBN TI> 1Ç11 Sonuçları... Yapı Kredi 1Ç11'de bizim tahminimizin üzerinde ve konsensus tahminiyle paralel şekilde 535 mn TL kar açıklarken, bu rakam geçen yılın %16 altında fakat önceki çeyreğin hemen hemen iki katıdır. Diğer gelirler ve karşılıklar kalemleri beklentilerimizi aşarken, bu iki kalemin etkisi birbirini büyük ölçüde nötrlemiştir.

Aktifler sektör ortalamasının üzerinde %6 büyürken, kredi büyümesi %4 ile ortalamasının altında kalmıştır. Aktif büyümesi genelde para piyasasından fonlanırken, mevduat büyümesi %1 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2010 yılının başından beri ilk kez sorunlu kredilerden tahsilat yeni sorunlu kredi oluşumunun üzerinde gerçekleşmiş ve nette karlılığa olumlu katkı sağlamıştır. Ticari kredilerdeki etkinliğe ve aktif kalitesini artırmaya ağırlık veren bankanın bu dönemde ihtiyatlı bir bilanço yönetimi gösterdiğini düşünüyoruz.

*Petrol Ofisi <PTOFS TI> 1Ç11'de 103 mn TL zarar açıkladı... Petrol Ofisi 1Ç11'de 102 mn TL zarar açıklarken, geçen yılın aynı döneminde 28 mn TL kar açıklanmıştı. Operasyonel marjların düşmesi ve diğer giderlerin artması kardaki daralmanın başlıca sebebidir.

*ÖİB Başkent Gaz ihalesini iptal etti... Özelleştirme İdaresi (ÖİB) yaptığı açıklamada, Başkent Gaz'ın %80'inin satışında ihaleyi kazanan MMEKA'nın 1,21 milyar ABD\$ ödemeyi gerçekleştirememesi nedeniyle ihalenin iptal edildiğini açıklamıştır. ÖİB başkanı Ahmet Aksu Başkent Gaz'a gelen en yüksek ikinci teklifin çok düşük olduğu için geçersiz sayılmıştır. Diğer yandan Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Başkent Gaz'ın tekrar ihale edilmesini planladıklarını açıkladı.

*Coca Cola İçecek <CCOLA TI> Türkmenistan operasyonlarındaki payını artırdı (Nötr)... Coca Cola İçecek (CCİ) Day Investment Ltd.'nin şirketin Türkmenistan operasyonlarında sahip olduğu %12 hisseyi 2,3 mn ABD\$ karşılığı satın almıştır. Böylece CCİ'nin bu ülkedeki operasyonlarında payı %59,5'ten %71,5'e yükseldi. Gerçekleştirilen bu satın alma daha önceki bir anlaşmaya konu olan opsiyonun uygulamaya konmasının bir sonucudur. Türkmenistan operasyonları CCİ'nin 2010'daki toplam konsolide satışının %1,7'sini oluşturmaktadır.

*Doğan Yayın Holding <DYHOL TI> , "henüz kesinleşmemiş ve dava aşamasında bulunan" toplam 862 mn TL ihtilaflı vergi tarhiyatlarından TL 90 mn TL tutarındaki kısmı ile ilgili olarak 6111 sayılı kanun kapsamında başvuru yaptığını ve buna göre 18 mn TL tahakkuk ettirildiğini açıkladı. Doğrudan bağlı ortaklığı Doğan TV Holding'in ise TL 2 milyar tutarındaki ihtilaflı vergi tarhiyatlarından TL 1,4 milyar tutarındaki kısmı için başvurmuş ve 276 mn TL tahakkuk ettirdiğini açıkladı. Şirket kalan vergi borçları ile ilgili olarak çalışmalarının devam ettiğini açıkladı.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

*Doğan Yayın Holding <DYHOL TI> , “henüz kesinleşmemiş ve dava aşamasında bulunan” toplam 862 mn TL ihtilaflı vergi tarhiyatlarından TL 90 mn TL tutarındaki kısmı ile ilgili olarak 6111 sayılı kanun kapsamında başvuru yaptığını ve buna göre 18 mn TL tahakkuk ettirildiğini açıkladı. Doğrudan bağlı ortaklığı Doğan TV Holding’in ise TL 2 milyar tutarındaki ihtilaflı vergi tarhiyatlarından TL 1.4 milyar tutarındaki kısmı için başvurmuş ve 276 mn TL tahakkuk ettirdiğini açıkladı. Şirket kalan vergi borçları ile ilgili olarak çalışmalarının devam ettiğini açıkladı.

*Bank Asya <ASYAB> 1Ç11 Sonuçları... Bank Asya 1Ç11’de 48 mn TL kar açıklarken, bu rakam bizim tahminimiz olan 78 mn TL’nin ve 71 mn TL’lik konsensus tahmininin altında kaldı. Açıklanan kar önceki çeyreğin %32, geçen yılın aynı döneminin %19 altındadır. Beklentimizin altında gelen net kar payı geliri ve diğer gelirler net kardaki azalışın başlıca nedenidir. Toplam bilanço büyüklüğü bir önceki çeyrek ile aynı seviyede kalırken artan munzam karşılıkların etkisini azaltabilmek için, sağlanan TL cinsi fonlarda %1’lik bir daralma gerçekleşti. Yeni kaynak temininin olmaması dolayısıyla kredilerde de %3 azalmaya neden olmuştur. Sorunlu kredi karşılıkları çeyreksel ve yıllık olarak büyürken, operasyonel giderler beklentimizin ve önceki çeyreğin altında gerçekleşmiştir.

*Ford <FROTO TI> 2011 için beklentilerini artırdı... Ford Otosan 2011 için yurt içi satış tahminini 128 bin adetten 130 bine ve ihracat satışlarını 212 bin adetten 214 bin adete revize etti. Şirket yurt içindeki toplam pazarın (binek araç, hafif ve ağır ticari araç toplamı) 831 bin adete ulaşacağını öngörmektedir (önceki tahmin 821 bin adet). Bizim şirket için iç pazar satış tahminimiz 121 bin adet, dış pazar satış tahminimiz ise 121 bin adet seviyesinde bulunmaktadır.

*İş GYO <ISGYO TI> 1Ç11’de 10 mn TL kar açıklayarak beklentilerin altında kaldı... İş GYO 1Ç11’de 10 mn TL kar açıklarken, bu rakam önceki çeyreğin %60, geçen yılın aynı döneminin %10 üzerinde yer aldı. Açıklanan kar rakamı hem bizim 13 mn TL’lik kar tahminimizin hem de konsensus tahmini olan 14 mn TL’nin altında kaldı. Bu dönemde beklentilerin üzerinde gelen net finansal giderler karın beklentilerin altında kalmasına yol açtı.

*Aksa Enerji <AKSEN TI> 1Ç11 Sonuçları: Faaliyet dışı kalemlerde piyasa beklentilerinin altında... Aksa Enerji 1Ç11’de 10 mn TL kar açıklarken, bu rakam CNBC-e konsensus tahminini olan 14 mn TL’nin altındadır. Açıklanan kar rakamı ile tahminlerin arasındaki fark faaliyet dışı kalemlerden kaynaklanırken, şirketin FAVÖK’ü 6 mn TL ile konsensus tahmininin üzerinde yer aldı. Aynı dönemde şirketin cirosu 221 mn TL ile konsensus tahmini olan 236 mn TL’nin biraz altında aklırken, geçen yılın aynı dönemine göre %37 artış gösterdi.

*Tekfen Holding <TKFEN TI> 1Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor... Tekfen Holding için 1Ç11 kar tahminimiz 60 mn TL iken (konsensus: 66 mn TL), şirket geçen yıl 66,8 mn TL kar açıklamıştı. Aynı dönemde şirketin cirosunun %20 artarak 722 mn TL ve FAVÖK marjının %13,8 olacağını tahmin ediyoruz (1Ç10m FAVÖK marjı: %17,9).

*Tüpraş <TUPRS TI> 1Ç11 Sonuçları bugün açıklanıyor... Tüpraş bugün işlem saatinde 1Ç11 sonuçlarını açıklayacak ve ardından konferans görüşmesi yapılacaktır. Bizim kar tahminimiz 302 mn TL ile 1Ç10’dakinin oldukça üzerinde yer alıyor. Aynı zamanda konsensus tahmini de 263 mn TL’dir.

*Alarko Holding <ALARK TI> 1Ç11’de 12,4 mn TL kar açıkladı... Alarko Holding 1Ç11’de 12,4 mn TL kar açıklarken, 1Ç10’da 7,7 mn TL kar açıklanmıştı. Kardaki güçlü büyüme finansal vergi ödemelerinin azalması ve finansal gelirlerin artması ile oluşmuştur.

*Aygaz <AYGAZ TI> 1Ç11’de 245 mn TL net kar elde etti...Geçtiğimiz yıl 50mnTL seviyesinde olan net karın artmasında Entek hisselerinin satışından elde edilen tek seferlik 194mn TL lik kazanç etkili oldu.

*Doğuş Otomotiv <DOAS TI> 1Ç11 Sonuçları: Karşılık ayrılmasıyla piyasa beklentilerini altında kaldı... Doğuş Otomotiv 1Ç11’de 17 mn TL kar açıklarken, bu rakam CNBC-e konsensus tahmini olan 28 mn TL kar rakamının altında kaldı. Aradaki fark Rekabet Kurulu davasında 23 otomotiv firmasına kesilen ceza ile ilgili olarak ayrılan 25,4 mn TL karşılıktan kaynaklanmaktadır.

*Doğan Yayın Holding <DYHOL TI> 1Ç11 Sonuçları: Karşılıklar beklenenin üzerinde zarara yol açtı... Doğan Yayın Holding 1Ç11’de 337 mn TL zarar açıklarken, 1Ç10’da 50 mn TL zarar açıklanmıştı. Açıklanan zarar şirketin vergi affından yararlanmak için ayırdığı 328 mn TL’lik karşılıktan kaynaklanmaktadır. 52 mn TL’lik konsensus tahmini de aynı sebepten ötürü yanılmıştır.

*Enka İnşaat <ENKAI TI> 1Ç11’de 220,3 mn TL kar açıkladı... Enka İnşaat 1Ç11’de 220,3 mn TL kar açıklarken, şirket 1Ç10’da 183,5 mn TL kar açıklamıştı. Geçen yılın aynı dönemine göre kardaki %20 büyüme düşen vergi ödemeleri ile net faaliyet dışı gelirlerin artmasından kaynaklanmaktadır.

*TEB <TEBNK TI> 1Ç11 Sonuçları... Hatırlanacağı gibi TEB’in Fortis ile Şubat 2011’de birleşmesiyle TEB’in varlıkları %65 büyümüştü. TEB ve Fortis’in varlıklarını birleştiren toplam varlıklar önceki çeyreğe göre %0,7 büyüdü. Kredi mevduat oranı birleşme sonrası %121’e çıktı.

*Turk Havayolları <THYAO TI> 1Ç11’de 332 mn TL zarar açıkladı... THY 1Ç11’de 332 mn TL zarar açıklarken, 1Ç10’da 120 mn TL kar açıklanmıştı. Karın zarara dönmesinde yakıt fiyatlarının da artmasıyla gösterilen zayıf operasyonel performans ve kur farkı giderlerinin yol açtığı net faaliyet dışı giderlerin artması baş rolü oynamıştır.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

*Tekfen <TKFEN TI> 1Ç11'de 76,4 mn TL kar açıkladı... Tekfen Holding 1Ç11'de 76,4 mn TL kar açıklarken, 1Ç10'da şirket 66,8 mn TL kar açıklamıştı. Kardaki büyüme net faaliyet dışı gelirlerin artmasından kaynaklanmaktadır. Açıklanan kar rakamı bizim 60 mn TL olan tahminimizin ve 65 mn TL'lik konsensus tahmininin üzerindedir.

*Tüpraş <TUPRS TI>1Ç11 Sonuçları... Geçtiğimiz yıl 101 mn TL net kar elde eden Tüpraş bu yılın ilk çeyreğinde güçlü bir büyüme sergileyen operasyonel karlılığının etkisiyle 306 mn TL net kar elde etti. Açıklanan rakam bizim beklentilerimizle paralel olup piyasa beklentilerinin ise üzerinde gelmiştir.

*Zorlu Enerji <ZOREN TI> 1Ç11 Sonuçları: 20 mn TL ertelenen vergi gideri ile piyasa beklentilerinin altında kaldı... Zorlu Enerji 1Ç11'de 52 mn TL zarar açıklarken, CNBC-e konsensus tahmini 25 mn TL zarar açıklamasıydı. Açıklanan kar rakamı ile beklentiler arasındaki fark 21 mn TL ertelenmiş vergi giderinin bu çeyrekte muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Ekonomi & Politika Haberleri

***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 itibarı 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.

***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.

***Sanayi üretimi %10,4 arttı...**Sanayi üretimi Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre beklentiler paralelinde %10,4 artarken bir önceki aya oranla da %12,7 yükseldi. Takvim etkisinden arındırılmış endeks, Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre %10,6 artarken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %0,3 azalış gösterdi. Geçen yılın aynı ayına göre, sanayinin alt sektörlerinden madencilik ve taş ocaklığı sektöründe %4,5, imalat sanayinde %10,4 ve elektrik, gaz, buhar, iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektöründe de %11,9 artış kaydedildi.

***Hazine nakit dengesi Nisan'da fazla verdi...**2011 yılı Nisan ayında Hazine'nin nakit dengesi 1,4 milyar TL fazla verdi. Nisan'da nakit bazda toplam 23,9 milyar TL gelir elde eden Hazine, 19,8 milyar TL faiz dışı harcama yaptı ve faiz dışı fazla 4,5 milyar TL oldu. 2011 yılının ilk dört ayında ise Hazine nakit dengesi 5,6 milyar TL açık verdi. Ocak-Nisan döneminde nakit bazda toplam 89 milyar TL gelir elde eden Hazine, 79,8 milyar TL faiz dışı harcama yaptı. Yılın 4 aylık döneminde faiz dışı fazla 9,2 milyar oldu.

***Birinci çeyrekte %9 büyüme bekleniyor...**Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ilk çeyrekte %9 civarında bir büyüme performansı beklendiklerini belirterek, ekonominin soğutulması için aldıkları önlemlerin yavaş yavaş etkili olmaya başlayacağını ve önümüzdeki dönemde büyümenin yavaşlayacağını ifade etti. Birinci çeyrekte bizim büyüme beklentimiz %9.1 seviyesinde bulunuyor.

***Cari açık artmaya devam etti...**Merkez Bankası'nın dün açıkladığı verilere göre cari açık Mart ayında 9,77 milyar dolar, ilk çeyrek toplamında ise 22,12 milyar dolar oldu. Geçen yıl mart ayında 4,281 milyar dolar olan cari açık, yine geçen yılın ilk üç ayı sonunda 10,029 milyar dolar olmuştu. Beklentilerin oldukça üzerine çıkan ve ekonomide ısınmanın hız kesmediğini net bir şekilde gösteren cari açığı artıran yurtdışına yapılan kar transferleri etkili oldu.

***2010'da alkol tüketimi arttı...** Tütün ve Alkol Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (TAPDK) yaptığı açıklamaya göre 2010 yılında, Türkiye'deki alkollü içki tüketimi, bir önceki yıla göre %1,5 oranında artarak, 1 milyar 47 milyon 717 bin 929 litreye çıktı. Türkiye'de, satılan alkollü içki miktarı, 2009 yılında 1 milyar 32 milyon 261 bin 587 litre idi. 2009 yılında, 2 milyon 828 bin 114 litre olan günlük ortalama tüketim de 2010 yılında 2 milyon 870 bin 460 litreye yükseldi. Tüketicinin 1 milyar 47 milyon 717 bin 929 litresi yerli üretim, 10 milyon 114 bin 535 litresi de ithalatla karşılandı. 2010'da bira tüketimi %0,21 oranında azalırken, rakı tüketiminde % 3,76, votkada %13,7 ve şarap tüketiminde %28,9 artış oldu.

***Yurtdışı yerleşikler alımlara devam ediyor...**Merkez Bankası verilerine göre yurtdışı yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senetleri 6 Mayıs ile sona eren haftada 0,1 milyar dolar artarken, devlet tahvillerinde ise 0,3 milyar dolar arttı. Nisan ayının tamamında ise yurtdışı yerleşikler hisse senetlerine 1 milyar dolarlık giriş yaparken, tahvil piyasasına giriş ise 3,5 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti.

***Babacan piyasalara moral aşıladı...**Devlet Bakanı Ali Babacan, Mart ayına ilişkin cari açığı artıran yurtdışına yapılan kar transferleri münferit bir iki gelişmeyle alakalı olduğunu, genel trendde bozulmayı ifade etmediğini söyledi. Babacan, "Sıçramada, bazı uluslararası şirketlerin, Mart sonu itibarıyla elde ettikleri kârın bir kısmını temettü olarak Türkiye dışına taşımaları etkili oldu" diye konuştu.

Haftalık Ajanda

16/05/2011

⇒ Şubat ayı İşgücü İstatistikleri

⇒ Nisan ayı Tüketici Güven Endeksi

17/05/2011

⇒ Mart ayı Özel Sektör Dış Borcu

⇒ ABD Nisan ayı Konut Başlangıçları

⇒ ABD Nisan ayı Sanayi Üretimi

18/05/2011

⇒ ABD FED Toplantı Özetleri

19/05/2011

⇒ Yurtiçi Piyasalar Tatil

⇒ ABD Nisan ayı İkinci El Konut Satışları

20/05/2011

⇒ Nisan ayı Kurulan ve Kapanan Şirketler

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	5.44	5.93	9%	480	523	180	520	-4%	-4%	-3%
ADBGR	Adana Çimento (B)	EPG	3.59	4.29	19%	297	355	112	312	-3%	-2%	5%
ADNAC	Adana Çimento (C)	EPG	0.90	0.67	-26%	149	111	43	164	-3%	-3%	7%
AEFES	Anadolu Efes Biraçılık	EAG	21.75	21.85	0%	9,788	9,832	4,343	10,778	-3%	-6%	-7%
AKBNK	Akbank	EAG	7.44	7.56	2%	29,760	30,226	10,800	38,800	-5%	-11%	-12%
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	EPG	2.22	2.93	32%	1,197	1,578	520	1,682	-7%	-11%	-17%
AKCNS	Akçansa	EPG	7.96	9.16	15%	1,524	1,753	377	1,597	2%	9%	9%
AKENR	Ak Enerji	EUG	3.59	-	-	1,349	-	340	1,558	-5%	-7%	-1%
AKGRT	Aksigorta	EPG	1.78	2.72	53%	545	833	474	1,714	-7%	-11%	-22%
ALARK	Alarko Holding	EPG	3.59	4.52	26%	802	1,010	348	1,006	-3%	1%	-3%
ANACM	Anadolu Cam	EPG	3.45	4.64	34%	1,195	1,606	329	1,305	-6%	-8%	5%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	EUG	5.22	6.85	31%	1,305	1,712	308	1,500	-7%	-2%	1%
ANSGR	Anadolu Sigorta	EUG	1.25	1.80	44%	625	902	298	790	-7%	-4%	-6%
ARCLK	Arçelik	EUG	7.84	10.05	28%	5,298	6,794	644	6,000	-2%	0%	6%
ASYAB	Asya Katılım Bankası	EPG	2.57	3.48	35%	2,313	3,131	864	3,744	-11%	-16%	-10%
AYGAZ	Aygaz	EUG	10.40	12.20	17%	3,120	3,659	561	3,495	-8%	5%	31%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	EPG	52.25	54.52	4%	7,932	8,277	2,296	8,349	2%	-1%	0%
BOLUC	Bolu Çimento	EPG	1.73	1.76	2%	248	253	135	305	-3%	1%	7%
BOYNR	Boyrer Büyük Mağazacılık	EAG	3.61	3.95	10%	332	364	40	425	-12%	-10%	-13%
CCOLA	Coca Cola İçecek	EPG	20.90	21.16	1%	5,316	5,382	1,526	5,876	-6%	7%	2%
CIMSA	Çimsa	EUG	9.62	12.41	29%	1,300	1,677	381	1,580	-4%	-1%	3%
CLEBI	Çelebi	GA	26.40	-	-	642	-	143	705	1%	3%	19%
DEVA	Deva Holding	EPG	3.04	3.76	24%	547	677	230	644	-1%	0%	-6%
DOAS	Doğuş Otomotiv	EPG	5.36	7.34	37%	1,179	1,614	182	1,531	-4%	-12%	-19%
DOHOL	Doğan Holding	EPG	1.14	1.44	27%	2,793	3,534	1,103	3,553	-4%	-4%	2%
DYHOL	Doğan Yayın Holding	-	1.50	-	-	1,500	-	278	2,190	-14%	-18%	-23%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	EPG	2.39	2.88	20%	1,310	1,577	439	1,612	-7%	-4%	-4%
ENKAI	Enka İnşaat	EPG	6.04	6.60	9%	13,288	14,512	6,060	14,740	-6%	-3%	5%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	EUG	4.28	5.44	27%	9,087	11,700	3,309	9,795	-4%	1%	11%
FROTO	Ford Otosan	EUG	14.85	16.90	14%	5,211	5,931	1,369	5,527	0%	5%	21%
GARAN	Garanti Bankası	EPG	7.20	8.27	15%	30,240	34,737	8,022	39,396	-9%	-8%	-6%
GUSGR	Güneş Sigorta	EUG	2.34	2.68	14%	351	402	152	416	-10%	-14%	10%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	EAG	14.75	14.63	-1%	1,232	1,222	418	1,549	-9%	-13%	-14%
HALKB	Halk Bankası	EUG	12.10	16.65	38%	15,125	20,816	4,025	20,250	-7%	-8%	-8%
HURGZ	Hürriyet Gazetecilik	EPG	1.75	2.26	29%	966	1,247	207	1,275	-10%	-12%	-4%
ISCTR	İş Bankası (C)	EUG	5.14	7.47	45%	23,130	33,611	8,600	31,050	-4%	-2%	-4%
ISGYO	İş G.M.Y.O.	EUG	1.74	2.20	26%	783	988	315	914	-4%	-5%	2%
KCHOL	Koç Holding	EPG	7.52	8.63	15%	18,162	20,853	4,065	19,756	-4%	-4%	3%
KOZAL	Koza Altın	EUG	22.25	24.95	12%	3,393	3,804	1,875	3,713	-2%	4%	9%
KRDMD	Kardemir (D)	EPG	0.88	0.81	-8%	529	488	177	589	-8%	-1%	16%
MRDIN	Mardin Cimento	EPG	7.90	8.48	7%	865	929	264	969	-2%	-1%	3%
NETAS	Netaş Telekom.	-	161.00	-	-	1,044	-	50	1,067	3%	17%	139%
PETKM	Petkim	EUG	2.69	3.11	16%	2,690	3,112	713	2,750	0%	13%	13%
PNSUT	Pınar Süt	EPG	16.10	16.60	3%	724	746	106	778	-2%	12%	9%
PETUN	Pınar Entegre Et Ve Un	EUG	7.96	8.90	12%	345	386	87	358	-2%	11%	17%
PTOFS	Petrol Ofisi	-	6.58	-	-	3,800	-	1,430	5,521	-4%	-4%	0%
RYRAS	Reysaş Taşımacılık	EPG	1.73	2.38	38%	190	262	44	278	-10%	-8%	-16%
SAHOL	Sabancı Holding	EUG	7.16	8.78	23%	14,609	17,912	4,194	16,772	-8%	-8%	1%
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	EPG	2.37	2.67	13%	1,472	1,660	621	1,838	-8%	-8%	-8%
SNGYO	Sinpaş G.M.Y.O.	EUG	2.06	2.62	27%	1,030	1,311	186	1,225	-4%	-2%	-1%
SISE	Şişe Cam	EUG	3.98	4.51	13%	4,553	5,165	906	4,668	2%	11%	46%
SKBNK	Şekerbank	EPG	1.68	1.86	11%	1,260	1,398	336	1,490	-3%	-7%	-5%
TAVHL	Tav Havalimanları	EUG	7.30	8.62	18%	2,652	3,133	799	2,906	-7%	-3%	-2%
TATKS	Tat Konserve	EUG	3.50	4.95	41%	476	673	125	589	-9%	-8%	-19%
TCELL	Türkcell	EPG	8.86	10.17	15%	19,492	22,376	16,830	25,740	0%	-1%	-16%
TEBNK	Türk Ekonomi Bankası	EPG	2.17	1.18	-46%	4,784	2,603	594	4,828	0%	0%	-3%
THYAO	Türk Hava Yolları	EUG	4.41	6.55	49%	4,410	6,555	928	6,200	-6%	-1%	-18%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	EUG	7.44	10.65	43%	3,720	5,326	575	4,630	-4%	-16%	-1%
TKFEN	Tekfen Holding	EUG	5.92	8.33	41%	2,190	3,082	724	2,790	-10%	-4%	-8%
TRCAS	Turcas Petrol	EUG	4.04	5.34	32%	909	1,202	314	992	-7%	0%	5%
TRKCM	Trakya Cam	EUG	3.60	4.54	26%	2,172	2,739	423	2,322	-2%	-6%	13%
TSKB	T.S.K.B.	EUG	2.90	3.48	20%	2,030	2,435	315	2,156	-4%	-1%	14%
TTRAK	Türk Traktör	EPG	37.20	35.30	-5%	1,985	1,884	191	1,985	5%	16%	73%
TUPRS	Tüpraş	EPG	43.70	51.68	18%	10,943	12,942	3,481	13,147	-8%	-5%	21%
TTKOM	Türk Telekom	EPG	7.92	8.10	2%	27,720	28,361	12,250	28,840	-1%	-1%	22%
ULKER	Ülker	EPG	5.70	6.25	10%	1,531	1,679	430	1,644	-5%	-1%	4%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	EUG	3.82	5.08	33%	9,550	12,708	2,700	12,625	-5%	-7%	-2%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	EPG	3.00	3.73	24%	570	708	194	908	-4%	-3%	-12%
YAZIC	Yazıcılar Holding	EAG	12.25	14.61	19%	1,960	2,338	749	2,224	-9%	-3%	-9%
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	EPG	4.23	5.45	29%	18,388	23,678	6,564	25,300	-11%	-11%	-13%
YKSGR	Yapı Kredi Sigorta	EPG	17.50	16.30	-7%	1,400	1,304	354	1,556	-5%	-4%	26%
ZOREN	Zorlu Enerji	EPG	2.45	3.82	56%	690	1,076	156	969	-8%	-5%	-12%

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 ihtara 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.