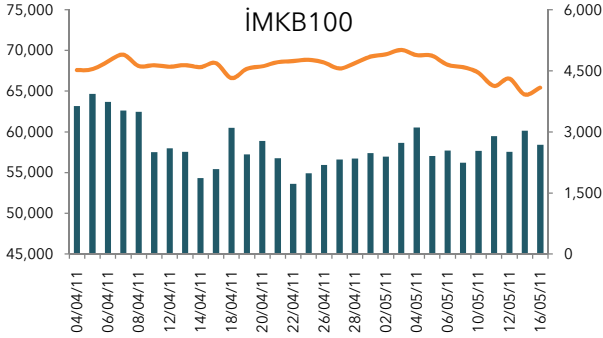


İMKB Toplam PD:225 milyar ABD\$

HAPD:77 milyar ABD\$

F/K (2011 T):9.58

Endeksler	Önceki	Son	Değişim
İMKB 100	64,585	65,418	1.29%
İMKB 30	78,590	80,128	1.96%
Mali Endeks	94,751	96,476	1.82%
Sanayi Endeks	56,998	57,107	0.19%



En Çok Azalan ▼	En Çok Artan ▲	Hareketli Hisseler
ASLAN 62 / -15.07	LINK 6.94 / 11.58	GARAN 531
DENTA 1.83 / -12.86	USAK 6.7 / 10.2	ISCTR 227
DYOBY 1.77 / -10.15	OTKAR 35.2 / 6.67	AKBNK 115
PENGD 2.14 / -8.94	TBORG 3.87 / 6.61	YKBNK 104
AFYON 130 / -8.77	NTTUR 1.18 / 6.31	GOODY 85

Y.dışı Borsalar	Kapanış	% Fark	Diğer Piyasalar
DOW J.	12,548	-0.38%	Altın 1494
NASDAQ	2,782	-1.63%	Petrol 112
FTSE-100	5,924	-0.04%	USD 1.5869
CAC-40	3,990	-0.72%	EURO 2.2422
DAX	7,388	-0.21%	TRT071112T14
BOVESPA	62,830	-0.64%	Bileşik 9.08
NIKKEI 225	9,567	0.09%	

#### Orta Vadeli Tavsiyelerimiz

ANACM	ISCTR	FROTO	KOZAL	ARCLK
AYGAZ	BIMAS	SNGYO	TRCAS	TTRAK

#### Haftalık Ajanda

##### 16/05/2011

- ⇒ Şubat ayı İşgücü İstatistikleri
- ⇒ Nisan ayı Tüketici Güven Endeksi
- ⇒ Nisan ayı Merkezi Yönetim Bütçesi

##### 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 Özeti

##### 19/05/2011

- ⇒ Yurtiçi Piyasalar Tatil
- ⇒ ABD Nisan ayı İkinci El Konut Satışları

##### 20/05/2011

- ⇒ Nisan ayı Kurulan ve Kapanan Şirketler

## Güne Bakış

ABD endeksleri teknoloji şirketlerinin kötü performansı ile gerilerken, sabah itibarıyla Asya'da açılıştaki kayıpların kısmen geri alındığını ve Japonya'nın hafif artışı geçtiğini görüyoruz. ABD vadeli de bu gelişmelerle artışı geçmeyi başardı ancak kırılmalı bir seyir hakim. Dün kapanışa doğru hızlanan tepki alımları ile 200 günlük ortalamasının üzerine çıkmayı başaran İMKB100 endeksi için sabah itibarıyla 65.000 üzerinde kalma çabaları izlenebilir. 65.000-65.500 bandı dahilinde kalınması muhtemel.

## Para Piyasaları

Gösterge tahvil bileşik faizi sabah açılış itibarıyla %8.85 seviyesinde, kısa vadeli olarak %9 ilk belirgin direnç seviyesi ancak kurdaki rahatlamaya bonoda satışın aynı hızda devam etmeyebileceğine işaret etmekte. EUR/USD paritesinde önemli bir değişiklik yok, 1.42 seviyesi altında seyir sürüyor. Maliye bakanlığı zirvesinde ilk defa Yunanistan'ın borçlarının yeniden yapılandırılması dile getirilirken, euro yen karşısında da hafif toparlandı. İçeride TL sepet bazında bazında 1.9250 ile yılın dip seviyesine yaklaştıktan sonra paritedeki hareket ile beraber dolar karşısında 1.5850 seviyesine geldi. 1.5750-1.60 bandının geçerli olmasını beklemekteyiz. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3.16 düzeyinde düşük seviyeler korunuyor, 30 yıllık Türk euro tahvil yatay seyirle %6.20 getiri ile işlem görmekte. Dolar endeksindeki yükseliş ve zayıf gelen ekonomik verilerin talebi azaltacağı beklentileri satış getirmekte, petrol 97 \$/varil ve altın da 1494 \$/ons düzeyinde.

## Teknik Görüş

Endeks min 64.048,07 seviyesini gördükten sonra ikinci seansta kapanışa doğru hızlanan alımlarla 200 günlük ortalamasını aşarak günü %1.29 artışla 65.417,92 seviyesinden tamamladı, tüm endeks işlem hacmi 3.15 milyar TL ile yüksek bir seviyeden gerçekleşti.

Gösterge tahvilde %8.90 bileşik faiz ve dolar kurunda 1.60 seviyeleri test edildikten sonra zayıf tepkiler geldi. İMKB'nda başta bankalar, holdingler ve TCELL olmak üzere 30 endeks hisselerinin daha iyi performansı ile 100 endeks ile arada fark meydana geldi.

Stokastik sat sinyali korunurken, RSI zayıf bir toparlanma eğiliminde, işlem hacmi ortalamaların üzerinde, 64.000 seviyesinden ilk tepkinin gelmesi ve 200 günlük ortalama üzerinde kapanış olumlu, ancak hem dış piyasalar hem de emtialarda yukarı yönlü hareketlerin kalıcılığı soru işareti, dolar endeksi risk teşkil etmekte.

Direnç.....66.400-67.500

Destek..... 65.000-64.000

## Vadeli İşlemler

Haziran vade endeks kontratında 80.300 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne 200-300 puan düşüşle girilmesi beklenebilir. Dolar kontratlarında ise aynı vade için spot piyasaya paralel olarak 1.6000 seviyesine yakın başlangıç görülebilir.

## Şirket Haberleri

FROTO.TI	Ford Otosan	Öneri EUG	Hedef Değer 5931	Piyasa Değeri 5106	Prim Potansiyeli 16%
<p><b>Ford Otosan &lt;FROTO TI&gt; Yurt içi piyasa için 2011 yıl sonu hedefini 831 bin adete yükseltti...</b> Ford Otosan yurt içi piyasa için 2011 yıl sonu hedefini 823 binden 831 bin adete revize ederken, bu rakam geçen yılın %5 üzerindedir. Şirket yurt içi satış hedefini 127 binden 129 bin adete çıkarırken pazar payının %15,6 olacağını öngörüyor (şirketin önceki tahmini %15,4). Şirket ayrıca, yurt dışı satış tahminini de 212 binden 214 bin adete çıkarttı. Kapasite kullanım oranı için %87 olan tahmin, 2010 yılında %74 idi.</p>					

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

## Gündem ve Haber Başlıkları

**Şubat'ta işsizlik %11,5...**

Şubat ayında işsizlik oranı geçen yılın aynı dönemine göre iyileşme göstererek %14,4'ten %11,5'e geriledi. Bir önceki ayla mukayese edildiğinde de işsizlik oranı %11,9'dan daha iyi bir seviyeye gerilemiştir. İş gücüne katılım oranı ise Şubat 2010'daki %47,5 değerinden daha iyi seviyede %48,5 olarak gerçekleşirken, tarım dışı işsizlik oranı %17,5'tan %14,2'ye geriledi. TÜİK'in yayınladığı mevsimsel etkilerden arındırılmış istihdam verilerine baktığımızda %10,1 olarak gerçekleşen işsizlik oranının bir önceki yılın aynı ayına göre (%12,7) iyileşme gösterdiğini görüyoruz. İşsizlik oranındaki düşüş eğilimi Şubat ayında da devam etti. Fakat %11,5 seviyesindeki işsizlik oranının güçlü büyüme momentumunu dikkate aldığımızda oldukça yüksek seviyelerde olduğunu söyleyebiliriz. Türkiye'deki büyümenin güçlü seyretmesine rağmen işsizlik oranının yüksek seviyelerde olması Türkiye ekonomisindeki yapısal sorunlar, büyüme modeli ve artan ithalatlar ile bağdaştırılabilir. 2010 yılında Türkiye oldukça yüksek bir büyüme oranı yakalarken, bu büyümenin yeteri kadar istihdam yaratamamıştır. İstihdam piyasasının iyileştirilebilmesi için atılması gereken adımlar işverenin vergi yükünü hafifletmek ve istihdam piyasasındaki esnekliği sağlamaktır.

**Bütçe güçlü...**

Nisan ayında faiz dışı fazla 3,9 milyar TL olurken, merkezi yönetim bütçe dengesi 1,1 milyar TL fazla verdi. Bütçe gelirleri %25,8'i vergi gelirlerindeki artıştan kaynaklı olmak üzere %13,5 yükselerek 23,5 milyar TL oldu. Bununla birlikte harcamalar, %10,8 azalarak 22,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu arada faiz dışı harcamalar ise Nisan ayında %8,3 artarak 19,6 milyar TL oldu. 4 aylık sürede bütçe harcamaları %1,9 artarak 95,3 milyar TL olarak gerçekleşirken, bütçe gelirleri ise %18,7 artış göstererek 92,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece bütçe açığı bu dönemde %80,6 azalarak 3,1 milyar TL olurken, faiz dışı fazla da 13,7 milyar TL'ye yükseldi. Seçim öncesinde devam eden mali disiplin, Merkez Bankası'nın cari açık genişlemesini yavaşlatmak adına uyguladığı para politikasını desteklemektedir. Biz önümüzdeki dönemde enflasyon dinamiklerinin ısınmaya başlamasını öngörüyoruz. Fakat Merkez Bankası faiz oranlarını yükseltmek için aceleci davranmayacaktır. Biz yakın dönemde, FED'in para politikasını sabit tutmaya devam ettiği sürece, Merkez Bankası'nın para politikasında ve mali disiplinde herhangi bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz.

ABD'nin erken faiz artırımına başlaması gelişmekte olan ülkeleri ve Merkez Bankası'nı beklenilenden önce faiz artırmaya mecbur edebilir.

**Tüketici güveninde sınırlı artış...**

Tüketici Güven Endeksi, 2011 nisanında bir önceki aya göre yüzde 0,03 oranında arttı. Mart ayında 93,43 olan endeks nisan ayında 93,46 değerine yükseldi. Tüketici Güven Endeksi'nin 100'den büyük olması tüketici güveninde iyimser durum, 100'den küçük olması tüketici güveninde kötümser durum, 100 olması ise tüketici güveninde ne iyimser ne de kötümser durum olduğunu gösteriyor. Öte yandan satın alma gücü Mart ayındaki 86,65 seviyesinden Nisan'da 87'ye yükseldi. Önümüzdeki 6 aylık dönemde iş bulma beklentisi ise Nisan'da 93,07'den 92,88'e geriledi.

**Rönesans Gayrimenkul halka arzı yurt dışındaki yatırımcılardan düşük talep gelmesi nedeniyle ertelendi...**

Rönesans hisselerinin %25,1'ini halka açmayı planlarken, fiyat aralığı 5-6,4 TL olarak belirlenmişti. Halka arzın %70'inin yurtdışı kurumsal yatırımcılara satılması planlanırken, gelen düşük talep nedeniyle şirket halka arzın ileri bir tarihe ertelendiğini açıkladı.

**MSCI Türkiye endeksinde yapılacak değişiklikler açıklandı...**

Buna göre MSCI Türkiye endeksine Şişe Cam <SISE TI>, TAV Havalimanları <TAVHL TI> ve Emlak GYO <KEGYO TI> dahil edilecek. Değişiklikler 31 Mayıs kapanışı itibarıyla geçerli olacak.

## 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 Müdür Vekili 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 müşteri 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 ihtar 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.