

HAFTALIK BÜLTEN

3 Haziran 2011

Pazartesi günü Almanya'nın Yunanistan yardımı konusunda yumuşama mesajı vermesi €/ \$ paritesini 1.44 e kadar taşıırken, İMKB günü %1,5 değer kaybıyla tamamladı. Salı günü uzun süredir ilk kez İMKB 100 endeksi %2,5 yükselişle her iki seansta da artışını ve ivmesini kaybetmeden 63.000 değerinin hemen üstünde kapattı. ABD'de çok kötü gelen ADP ve ISM verileri sonrası borsalarında çok sert satışlar yaşandı. İMKB günü %0,3 değer artışıyla tamamladı. Perşembe günü ise İMKB-100 endeksi önceki günlerdeki ivmeyi sürdüremedi ve günü %0,2 değer kaybıyla tamamladı. Haftanın son işlem gününde Avrupa piyasasında Yunanistan'a yardım paketi haberleri borsaları hafif de olsa yukarıda tutarken, İMKB endeksi günü %0,5 kayıpla tamamladı.

Önümüzdeki haftaya hisse senetleri piyasasının olumlu bir başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz. Ancak hafta sonuna doğru bazı yatırımcıların seçim öncesinde risk almamak yönünde tercihleri olabileceğini de göz ardı etmemek gerektiğini düşünüyoruz. Cuma günü açıklanacak Mayıs ayı Otomotiv Üretimi Endeksi önceki ilk 4 aydam sektörde beklenen yavaşlamanın olmadığını hatırlatmak isteriz. Haftanın son kapanış gününde Demir Sabancı'nın TL 91.2 değerindeki Akbank hissesini satmak üzere İMKB'ye kayıt ettirdiği haberiyle Akbank hisseleri günü %3.77 değer kaybıyla bitirdi. Hisselerin blok satışı gündeme gelmediği sürece, hisse fiyatının bir süre daha baskı altında kalabileceğini düşünmekteyiz.

Geçtiğimiz hafta İMKB endeksi bir önceki hafta kapanışına göre %0,6 artışla 62.807 puandan kapanmıştır.

Geçtiğimiz haftanın son gününde açıklanan enflasyon verisi beklentilerin oldukça üzerinde gelerek yıllık bazda %7.17'ye yükseldi. Gıda fiyatları, giyim ve ulaşım sektörlerindeki keskin artışlar enflasyonun bu denli yüksek çıkmasını açıklayan sebepler oldu. Biz bu ayki sert yükselişe rağmen 2011 yılındaki %7'lik enflasyon tahminimizi koruyoruz. Ayrıca yüksek gelen enflasyon verisi yılın ikinci çeyreğinde iç talepteki güçlü seyrin devam ettiğini gösteriyor, bu sebepten bizde 2011 yılı GSYH büyüme tahminimizi %4,9'dan %5,5-6'ya revize ediyoruz.

Bunun yanında geçtiğimiz hafta açıklanan ve 2011 yılının ilk dört ayında 33,7 milyar dolar olarak gerçekleşen dış ticaret açığının cari açık üzerindeki baskısı artmaya devam etti. Yılın ikinci yarısında, özellikle yaz aylarında turizm gelirlerinin artmasını, küresel petrol fiyatlarının normalleşmesini, ithalatlara yeni vergi uygulaması getirilmesini, daha avantajlı ticaret hadlerinin uygulanmasını bekliyoruz. Önümüzdeki hafta yurt dışında açıklanacak en önemli veriler sanayi üretimi, hazine nakit dengesi gerçekleştirmeleri ve Merkez Bankası Haziran ayı birinci beklenti anketi olacakken yurtdışında ABD'de ise dış ticaret istatistikleri ve hazine bütçesi yakından takip edilecek.

Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 hisse

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
BOSSA	3.03	-30.5%
EMKEL	1.30	-29.3%
AKALT	2.16	-17.6%
BURCE	9.90	-15.4%
SISE	4.03	-14.6%

Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XSPOR	110,543	-4.34%
XSADA	62,349	-2.68%
XSANK	70,431	-2.49%
XKAGT	33,548	-2.11%
XILTM	27,168	-2.02%

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 hisse

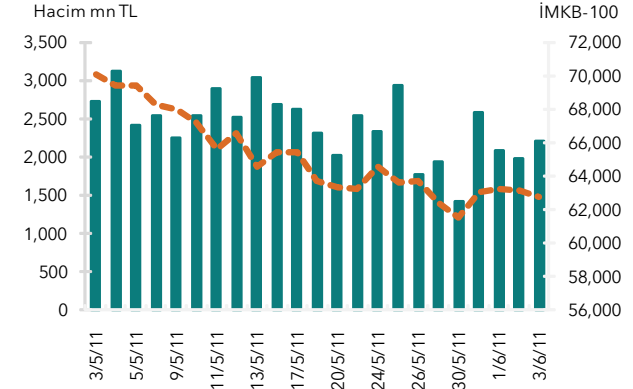
İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
TUKAS	2.43	35.0%
ATEKS	5.02	20.1%
EGCYO	1.86	18.5%
UCAK	2.49	17.5%
METYO	1.43	15.3%

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XELKT	4,351	5.23%
XIKIU	37,345	3.65%
XYORT	20,298	3.08%
XGIDA	90,367	2.80%
XGMYO	42,725	2.77%

Endeksler	03/06/2011	27/05/2011	Değişim
ISE 100	62,807	62,407	0.6%
XUSIN	55,778	55,414	0.7%
XBANK	127,751	124,928	2.3%

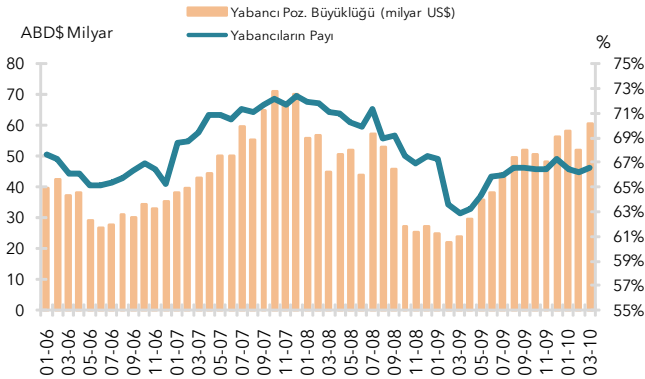
İMKB-100 Endeksi



Kurlar	03/06/2011	27/05/2011	Değişim
Dolar/TL	1.5773	1.6003	-1.4%
Euro/TL	2.2850	2.2786	0.3%
Sterlin /TL	2.5728	2.6292	-2.1%

Alternatif Piyasalar	03/06/2011	27/05/2011	Değişim
Gösterge tahvil	8.9	9.0	-1.0%
Altın (ABD\$)	1,545.1	1,537.1	0.5%
Petrol	100.3	100.3	0.0%

İMKB'de Yabancı Payları



Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

***Focus Magazine Doğan Yayın Holding'in <DYHOL TI> Almanya'da 5 otel için teklif yaptığını iddia etti...** Alman Focus dergisinde yer alan habere göre, Doğan Yayın Holding'in Alman Kempinski otellerinin 5'ini satın almak için 380 mn € önerdiği iddia edilirken, haber için herhangi bir kaynak gösterilmedi. Octavian King Holdings, Kempinski otellerinin 5 yıldızlı varlıklarından Berlin, Hamburg, Frankfurt, Dresden ve Eltville'deki tesislerini satacağını duyurmuştu. Haber henüz doğrulanmadı.

***Turcas <TRCAS TI> Socar&Turcas Petrokimya Petkim <PETKM TI> özelleştirmesinde son ödemeyi yaptı...** Turcas, Petkim'in <PETKM TI> %51 özelleştirilmesinde 340 mn ABD\$'lık son ödemenin yapıldığını açıkladı. Bu ödemeyle birlikte bugüne kadar 2,04 milyar ABD\$ anapara ve faiz ödemesi yapılırken, şirketin ÖİB'ye ilave bir borcu kalmadı.

***Sinpaş GYO <SNGYO TI> 30 mn TL nakit temettü ödemesi dağıttı...** Son kapanış fiyatına göre bu rakam %3 temettü verimliliğine işaret etmektedir.

***Türk Telekom <TTKOM TI> Temettü ödemesi yaptı...** Referans fiyat hisse başına 7,32 TL oldu. Buna göre telekom operatörü 2.244 mn TL kar dağıtırken bu rakam hisse başına brüt 0,64113 TL'ye tekabül etmektedir (net 0,54496 TL). Son kapanışa göre bu rakam %8,1 brüt temettü verimliliğine işaret etmektedir (net %6,7).

***Doğuş Oto <DOAS TI> TUVTÜRK İstanbul'daki %16,8 payını satıyor...** Doğuş Otomotiv, TUVTÜRK İstanbul'daki %16,8'lik payının satışı için Garanti Yatırım'a yetki verdi. TUVTÜRK'ün İstanbul'da 13 araç muayene istasyonu işletiyor.

Yorum: Gizli kalmış bir değer kullanılması bakımından DOAS için olumludur. Tek başına TUVTÜRK'ü değerlemesek de DOAS'ın motorlu taşıtlar muayene istasyonlarındaki %33,3'lük payını 270 mn TL olarak değerliyoruz. Kısaca TUVTÜRK İstanbul kabaca bu değer yarısını oluşturmaktadır.

***Halkbank <HALKB TI> 3 milyar TL'lik bono ihracı için başvurdu...** Halkbank 3 milyar TL'lik banka bonusu ihraç etmek için BDDK'ya başvurdu. Diğer bankaların yaptığı gibi Halkbank'ın da bu miktarı farklı dilimlerle ihraç etmesini bekliyoruz. Bu durum bankanın kaynak yaratma sürecinde çeşitlendirmeye gitmesi ve ortalama vadeyi uzatmaya yardımcı olması bakımından olumludur.

***Garanti <GARAN TI> hayat dışı sigorta alanında faaliyet gösteren Eureko Sigorta'nın %20'sini satıyor...** Banka bu şirketteki %80 hissesini 2007 yılında 365 mn €'ya Eureko BV'ye satmıştı. Garanti Bankası CEO'su Ergun Özen geçtiğimiz ay Eureko Sigorta'da kalan %20 hisselerini Eureko BV'ye satmayı planladıklarını söylemişti. Eureko BV'nin 10'dan fazla ülkede şirketi bulunuyor. Grubun hisselerinin %63,3'ü Achmea 'ya, %31,3'ü Rabobank'a ve %5,4'ü diğer hissedarlara aittir.

***Astaldi üçüncü köprü için teklif vermeyi planlıyor...** Sabah gazetesine göre, İtalyan Astaldi, İstanbul'daki 3. Boğaz Köprüsü'nün yapımı için teklif vermeye hazırlanıyor. Bir süre önce, Karayolları Genel Müdürü Cahit Turhan yedi şirketin şartname aldığını açıklamıştı. Hatırlanacağı gibi, Kuzey Marmara Otoyolu projesi'nin maliyeti (üçüncü köprüyü de kapsıyor) yaklaşık 6,5 mn ABD\$ olarak tahmin ediliyor.

***Digitürk'e 500 mn TL vergi cezası...** Sabah gazetesinde yer alan habere göre, Mehmet Emin Karamehmet'in sahip olduğu Digitürk'e kesilen 500 mn TL'lik vergi cezası, şirketin 2005-2009 hesaplarını kapsayan 170 milyon TL'si vergi aslı, 170 milyon TL'sini vergi zıya, geri kalan kısmını ise gecikme faizinden oluşuyor.

***Yeniden yapılandırılarda 31 Mayıs son gündü...** Kanunun kesinleşmiş alacaklar, kesinleşmemiş veya dava safhasında bulunan amme alacakları, gelir, kurumlar ve katma değer vergisi matrah artırımı ile gelir ve kurumlar vergisinde stopaj artırımlarıyla ilgili hükümlerinden yararlanmak isteyenler, 31 Mayıs günü mesai saati bitimine kadar başvuruda bulundular.

***İMKB'de seans, Çarşamba günü Dagi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile açıldı...** Dagi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisse senetleri Çarşamba günü Borsa'da "DAGI" koduyla ve 2.42TL fiyatla işlem görmeye başladı.

***İhlas yabancı ortakla birlikte banka kuruyor...** Habertürk'te yer alan habere göre İhlas Grubu yabancı bir fon ile birlikte 300 mn ABD\$ sermaye koyarak yeni bir banka kuracak. BDDK en son 1999 yılında iki bankaya lisans izni vermişti. Ayrıca haberde İhlas Grubu'nun daha önce İhlas Finans'ın iflas etmesi nedeniyle bankacılık yapip yapamayacağını tartışıldığı belirtildi.

***Garanti Bankası <GARAN TI> Eureko Sigorta satışıyla vergi öncesi 145 mn TL kar elde edecek...** Garanti Bankası, Eureko Sigorta'da bulunan % 20 hissesinin, 70 mn € bedelle Eureko BV'ye satışını öngören bir anlaşma imzaladı. Anlaşmada yer alan satış opsiyonu uyarınca yapılan işlemle Eureko, Türkiye'de faaliyet yürüten Eureko Sigorta hisselerinin tamamına sahip oldu.

***Doğan Holding <DOHOL TI> Almanya'da iki otelle ilgileniyor...** Doğan Holding Almanya'da satışa sunulan otellerden sadece 2'si ile ilgilendiğini ve fizibilite çalışmalarının devam ettiğini duyurdu. Söz konusu otellerin satın alınması yönünde, herhangi bir bağlayıcı teklif verilip verilmeyeceği, ancak 'due diligence' süreci tamamlandıktan sonra karar verilebileceği belirtildi.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

***Torunlar GYO <TRGYO TI> Mall of Istanbul projesi için 250 mn ABD\$ kredi aldı...** Torunlar GYO İMKB'ye yapmış olduğu projede Mall of Istanbul projesinin yapım aşamasında kullanılmak üzere İş Bankası'ndan 10 yıl vadeli ve ilk 3 yılı anapara geri ödemesiz olmak üzere 250 mn ABD\$ kredi aldığını açıkladı.

***Turkcell <TCELL TI> Rekabet Kurulu kararını 9 Haziran'da açıklayacak...** Rekabet Kurumu Başkanı Nurettin Kaldırım'ın Turkcell'in distribütörlerine ve bayilerine yönelik uygulamalarının Rekabet Kanununu ihlal edip etmediğinin belirlenmesi amacıyla başlatılan soruşturmanın sonucunun 9 Haziran 2011'de 14:00'da açıklanacağını duyurdu.

***İMKB'de seans, Perşembe günü Karkim Sondaj Akışkanları ile açıldı...** Karkim Sondaj Akışkanları hisse senetleri Perşembe günü Borsada 'KARKM' koduyla ve 7.18 TL fiyat ile işlem görmeye başladı.

***ÖİB elektrik dağıtım ihaleleri kazananları için 29 Ağustos'a kadar süre verdi...** Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB), elektrik dağıtım ihalelerinde en yüksek teklifi veren ve ek süre talep eden firmalara (Akdeniz bölgesi hariç), 29 Ağustos'a kadar süre verdi. Firmalar, ek süreden faydalanabilmek için, ihalede teklif ettikleri bedelin %2'si oranında ek geçici teminatı, 30 Haziran 2011'e kadar yatıracaktır.

Akdeniz Elektrik Dağıtım'da süresi dolan ve ek süre talebinde de bulunmayan Park Holding A.Ş'nin ise geçici teminatı irat kaydedilecek ve ikinci sırada yer alan teklif sahibi olan Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş. sözleşmeye davet edilecek.

***Akbank <AKBNK TI> bono ihracı için talep toplamaya gelecek hafta başlıyor...** Akbank <AKBNK TI>, 1 milyar TL'lik bono ihracı için talep toplama tarihlerini 6-7-8 Haziran olarak açıkladı.

Perşembe günü, Enka İnşaat <ENKA TI> sermayesini bedelsiz olarak 300 milyon TL artırarak, 2.5 milyar TL'ye yükseltecektir. Hisse için referans fiyat TL 5.19'dur.

Gübretaş <GUBRF TI> Petrol-İş-Sendikası ile görüşmeler tamamlandı... Gübretaş Petrol-İş-Sendikası ile 2011-2012'yi kapsayan bir anlaşmaya varırken, detaylar bildirilmedi.

***Aksa Enerji <AKSEN TI> Mavi Enerji kontratıyla ilgileniyor...** Şirket Botaş'ın devredeceği Mavi Akım kontratı ile yakından ilgilendiklerini açıkladı. Botaş, 6 milyar m3'lük bölümün devri için 13 Mayıs'ta ihaleye çıkmıştı. Botaş 30 Mayıs 2011'de herbiri 250 mn m3'lük bölümlerden oluşacak 24 lotun özelleştirileceği ihaleler açacaktır. Botaş 8 Eylül 2011'e kadar tekliflerini alacağı Mavi Akım kontratı ihalesi için hem Gazprom hem Mavi Akım projesine kredi veren bankaların konsorsiyumundan onay alınması gerekiyor.

***Finansbank'ın <FINBN TI> KAP'ta yayımlanan özel durum açıklaması...** KAP'ta yayımlanan özel durum açıklamasında, bankanın Avrupa Yatırım Bankası ile KOBI ve ticari müşterilere kullanılmak üzere 7 yıl vadeli 75 milyon Avro tutarında; enerji verimliliği ve üretimi projelerinde kullanılmak üzere 12 yıl vadeli 75 milyon Avro tutarında olmak üzere, toplam 150 milyon Avro tutarında kredi anlaşması imzaladığı bildirildi.

***TEB <TEBNK TI> ihalesi bugün başlıyor...** BNP <TEBNK TI> ihale çağrısının bugün başlayacağını ve 17 Haziran'da tamamlanacağını açıkladı. İhale fiyatı önceden ilan edildiği gibi hisse başına 2.21 TL olacak.

***İşbankası <İSNBK TI> bono ve tahvil ihracı için talep toplamaya gelecek hafta başlıyor...** İşbankası <İSNBK TI> 700 mn TL tahvil ve 300 mn TL bono ihalesi için talep toplama tarihlerini 6-7-8 Haziran olarak açıkladı.

***Doğan Yayın Holding <DYHOL TI> İştiraki vergi affından yararlanmak için başvurdu...** Doğan Yayın Holding'in iştiraki Doğan Prodüksiyon Hizmetleri'nin henüz kesinleşmemiş ve dava aşamasında bulunan toplam 862.972.276 TL tutarındaki ihtilaflı vergi tarhiyatlarının tamamı ile ilgili olarak, 6111 sayılı kanun kapsamında başvuru yapmış ve buna göre şirkete tahakkuk ettirilen toplam tutarın 128.738.543,TL olduğunu açıkladı. Bununla birlikte Doğan Yayın Holding'in toplam 4,9 milyar TL ihtilaflı vergi tarhiyatlarının 4,2 milyar TL tutarındaki kısmı için başvurmuş ve 988 milyon TL yükümlülük tahakkuk ettirilmek suretiyle ihtilafların sonlandırıldığını açıkladı.

***Türkiye ve Çin karşılıklı banka açacak...** Devlet Bakanı ve Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, iki ülke arasındaki ticari ve parasal ilişkilerin bir sonucu olarak Türkiye'nin Çin'de bir banka açmayı planladığını açıkladı. Ayrıca Babacan, piyasa değerine göre Asya'nın üçüncü büyük bankası olan Bank of China'nın İstanbul'da bir şube açmak için gerekli izni aldığını ve Perşembe günü İstanbul'da bir iş forumu düzenleneceğini açıkladı. Buna ek olarak, Türkiye ve Çin Merkez Bankaları ticareti ulusal paralarıyla yapmak üzerine müzakerelerde bulunmaktadır.

***Türkiye'nin Elektrik Tüketimi Mayıs ayında %5,4 arttı...** Teiaş verilerine göre, Türkiye'nin elektrik tüketimi Mayıs ayında %5,4 artarak 17,6 milyar kW saate ulaştı. Ayrıca şirketin açıklamasına göre Türkiye'de elektrik üretimi aynı dönemde %4,2 artarak 17,5 milyar kW saate çıkmıştır.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

***Tekstilbank <TEKST Tl> satışıyla ilgili söylentileri yalanladı...** Bankanın KAP'a yaptığı açıklamada dün Sabah gazetesinde yer alan Libyalı Bank Audi'nin Tekstilbank ile ilgilendiği iddialarının bir temele dayanmadığına yer verildi. Bunun yanında bankanın hisse senetlerinin satışı yönünde daha önce alınan kararın devam ettiğine vurgu yapıldı. Ayrıca Bank Audi CEO'su Freddie Baz, iddiaları yalanlayarak Tekstilbank'ın açıklamasını destekledi.

***Ford Otosan'nın <FROTO Tl> ihracat hacmi 5A11'de %36 arttı...** Ford Otosan yılın ilk 5 aylık döneminde 90 bin adet satış hacmine ulaşarak geçen yılın aynı dönemine göre %36 artış kaydedildiğini açıkladı. OSD ise henüz Mayıs verilerini açıklamadı.

Yorum: Nötr. 2011 yıl sonu tahminimiz Ford Otosan'ın ihracat hacminin 212 bin adet ile geçen yıla göre %20 artması yönünde, şirketin 214 bin olan tahminiyle paralel seviyededir.

***THY <THYAO Tl> gaz türbini onarım şirketine ortak oluyor...** THY Yönetim Kurulu gaz türbinleri onarımı yapan bir şirkete ortak olma kararı aldı. Şirketin toplam ödenmiş sermayesi 49,7 mn TL olacak ve THY %33'üne sahip olacaktır.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Ekonomi & Politika Haberleri

***Gündem ...** Geçtiğimiz hafta yurtiçinde Merkez Bankası faiz kararında politika faizini ve zorunlu karşılık oranlarını sabit tuttu. Bu karar Merkez Bankası'nın kredi büyümeleri ve enflasyona karşı mücadelesinde bir süre bekle ve gör politikasına geçtiğine işaret etti. Bankaların agresif olarak kredi vermeye devam etmesi durumunda ise zorunlu karşılık oranlarında daha fazla artış görebiliriz. Yılın ilk çeyreğinde sıkılaştırma önlemlerine rağmen GSYH büyümesinin %9 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. Aynı zamanda politika faizinin yılın son çeyreğinde toplamda 75 baz puan artırılmasını öngörüyoruz.

Ayrıca geçtiğimiz hafta açıklanan kapasite kullanım oranı ekonomideki canlılığın sürdüğüne işaret etti. Kriz öncesi seviyelerinin altında olan oran şimdilik enflasyonist baskılara sebep olmasa da önümüzdeki dönemde kredi büyümelerinin

devam etmesi ile birlikte enflasyonist baskıları artıracaktır. Kapasite kullanım oranının kriz öncesi seviyelerine ulaşması Merkez Bankası'nı harekete geçirecektir.

Önümüzdeki hafta yurtiçinde açıklanacak dış ticaret istatistikleri, finansal istikrar raporu ve enflasyon verileri yatırımcılar tarafından yakından takip edilecek veriler olacakken, yurtdışında ABD ise tüketici güveni ve ISM endeksleri önemli olacaktır.

***Enerji Bakanı Yıldız:Hükümet 8000 MW'lık kömür termik santral ihalesi düzenleyecek...** Bir TV röportajında Enerji Bakanı Taner Yıldız, hükümetin yaklaşık 8000 MW'lık kömür termik santral ihalesi düzenlemeyi planladığını açıkladı.

***İstanbul kongre turizminde ön sıralara yükseliyor...**İstanbul Ticaret Odası (İTO) Başkanı Murat Yalçıntaş, İstanbul'un 2010 yılında dünya kongre turizminde 7'nci, Avrupa'da ise 6'ncı olmasının İstanbul'un uluslararası bir kongre destinasyonu olduğunu teyit ettiğini söyledi. Yalçıntaş ayrıca İstanbul'un 2000'li yılların başında bu listeye yılda yaklaşık 20 kongre ile 40'nci sıradan girebildiğini fakat 10 yılda kongre sayısını hızla artırarak dünyada ilk 10'a girmenin önemli bir başarı olduğunu altını da çizdi. İstanbul'un bundan sonraki hedefi ilk 10'daki yerini sağlamlaştırarak korumak ve önümüzdeki 5 yıl içinde ilk 5'e girmek olduğunu da belirtti.

***Merkez Bankası finansal istikrar raporu...**Merkez Bankası dün yayınladığı Mayıs ayı Finansal İstikrar Raporu'nda, yeni politika bileşiminin etkilerinin görülmeye başlandığını ve alınan önlemler sonrasında kredi artış hızındaki ivmelenmenin durduğunu ve mevduatın ortalama vadesi uzamaya başladığını belirtti. Ayrıca sermaye akımlarında gözlenen yavaşlamayı dikkate alan Merkez Bankası, günlük döviz ihalelerinde alımı yapılacak tutarın, 50 milyon dolarından 40 milyon dolara düşürüldüğünü açıkladı ve gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarında nispi zayıflamanın devam etmesi halinde günlük ihalelerde alımı yapılacak tutarın azaltılmaya devam edilebileceğine dikkat çekti. MB, böylece piyasaya bu kanaldan arz edilecek TL likiditesi de azalacağından kredi büyümesi açısından yılın ikinci yarısında zorunlu karşılık oranlarında ilave artışlara duyulabilecek ihtiyacın azalmış olacağını da açıkladı. Son olarak bankaların karlarının beklenildiği kadar düşük olmayacağını da altını çizdi.

***Dış ticaret açığı yine yüksek...**2011 yılının ilk dört ayında 33,7 milyar dolar olarak gerçekleşen dış ticaret açığının cari açık üzerindeki baskısı artmaya devam etti. Artan dış ticaret açığının en önemli sebeplerinden biri ithalatlardaki artış hızının ihracatlarından fazla olmasıdır. Diğer ana nedenler ise; 1- İhracatların ithalata olan bağımlılığı. 2- Yüksek petrol fiyatları. 3- Türkiye'nin ana ihracat pazarı olan Avrupa ve MENA bölgelerindeki sorunlar 4- Birinci çeyrekteki hızlı büyüme 5- Ticaret hadlerindeki dezavantajlı konum ve güçlü TL olarak sıralanabilir. Tüketicilerin ithal mallara olan yüksek talebi de dış ticaret açığının kötüleşmesine yol açmaktadır. Yükselmeye devam eden petrol fiyatları da Türkiye'nin petrol ithal eden bir ülke olmasından ithalat faturasını da yükseltiyor.

Yılın ikinci yarısında, özellikle yaz aylarında turizm gelirlerinin artmasını, küresel petrol fiyatlarının normalleşmesini, ithalatlara yeni vergi uygulaması getirilmesini, daha avantajlı ticaret hadlerinin uygulanmasını ve yüksek GSYH büyümesinin yavaşlamasını bekliyoruz. Sonuçta dış ticaret dengesi kademeli olarak düşecektir, fakat bu kısa vadeli önlemlere rağmen

Türkiye'nin bir an önce yapısal reformlar ile ticaret ve cari açık sorunlarını çözmelidir. Türkiye mali disiplini başarı ile uygularken maalesef ki ticaret disiplininin tamamen yoksun bir resim çiziyor.

***Borç yapılandırması devletin kasasına 35 milyar lira gelir sağlayacak...**Cumhuriyet tarihinin en büyük borç yapılandırmasında başvurular dün akşam sona erdi. Son verilere göre 33 milyar 520 milyon liralık vergi borç yapılandırılması için 4 milyon 910 bin mükellef, 5 milyon 791 bin dosya için başvuruda bulundu. Toplam rakamın 35 milyar lirayı bulacağı ifade ediliyor.

***İhracat Mayıs ayında arttı...**Dün açıklanan Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, Mayıs ayında ihracat, geçen yılın aynı ayına kıyasla %21,7 artışla 11 milyar 22 milyon dolar olarak gerçekleşti.

TİM verilerine göre, yılın ilk 5 ayında ihracat %20,3 artışla 54 milyar 419 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Son 12 aylık dönemde ise %14,1 artışla 123 milyar 194 milyon dolarlık ihracat yapıldı.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Ekonomi & Politika Haberleri

***ABD'de ilk çeyrekte verimlilik beklentiyi aştı...** ABD'de verimlilik, yılın ilk çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 1,8'le beklentilerin üzerinde artış kaydetti.ABD Çalışma Bakanlığının verilerine göre, ocak-mart dönemini kapsayan yılın ilk üç ayında yüzde 1,8 arttı. Bir önceki çeyrekte verimlilik yüzde 2,9 artmıştı.

***Mayıs ayında bono piyasasındaki yabancı fon çıkışı 0,9 milyar dolar oldu...**Dün yayınlanan Merkez Bankası verilerine göre, 27 Mayıs ile biten haftada tahvil piyasasından 0,3 mn dolar çıkış yaşanırken, hisse senedi piyasasından ise 0.2 mlr dolar yabancı fon çıkışı oldu. Böylece Mayıs ayında bono piyasasındaki yabancı fon çıkışı 0.9 mlr dolara ulaşırken hisse senedi piyasalarına giriş 0.1 mlr dolar olarak gerçekleşti.

***2011 yılında cari açık GSYH'nin %8'i olabilir...**Ekonomiden sorumlu devlet bakanı ve başbakan yardımcısı Ali Babacan Ekonomi Gazetecileri Derneği ödül töreninde yaptığı açıklamada cari açıkla mücadelede olumlu sonuçlar alındığını, ithalattaki artış hızının kırıldığını, kredilerin de yavaşladığını söyleyerek, petrol 110 dolarlarda kalırsa, büyüme %6 olursa cari açık 2011 yılında GSYH'nin %8'i olur dedi. Yeniden yapılandırmadan gelen kaynağı borç ödemede kullanılacağını, vergi artışlarından, sıkı maliye politikasından söz etmek için henüz çok erken olduğunu da sözlerine ekledi.

Haftalık Ajanda

06/05/2011

07/05/2011

08/05/2011

⇒ Nisan ayı Sanayi Üretimi

⇒ Mayıs ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri

⇒ Merkez Bankası Haziran ayı Birinci Beklenti Anketi

09/05/2011

10/05/2011

⇒ Mayıs ayı Otomotiv Üretimi

⇒ CNBC-E Mayıs ayı Tüketim Endeksi

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	4.62	5.93	28%	407	523	180	520	0%	-13%	-11%
ADBGR	Adana Çimento (B)	EPG	3.10	4.29	38%	256	355	112	312	0%	-10%	-2%
ADNAC	Adana Çimento (C)	EPG	0.82	0.67	-18%	136	111	43	164	2%	-12%	2%
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	EAG	22.35	21.85	-2%	10,058	9,832	4,343	10,778	2%	-1%	-2%
AKBNK	Akbank	EAG	7.14	7.56	6%	28,560	30,226	10,800	38,800	0%	-11%	-15%
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	EPG	2.14	2.93	37%	1,153	1,578	520	1,682	6%	-16%	-20%
AKCNS	Akçansa	EPG	7.16	9.16	28%	1,371	1,753	377	1,597	1%	-9%	-2%
AKENR	Ak Enerji	EUG	3.85	-	-	1,447	-	340	1,558	10%	0%	7%
AKGRT	Aksigorta	EPG	1.70	2.72	60%	520	833	474	1,714	2%	-14%	-26%
ALARK	Alarko Holding	EPG	3.45	4.52	31%	771	1,010	348	1,006	-1%	-7%	-6%
ANACM	Anadolu Cam	EPG	4.04	4.92	22%	1,399	1,703	329	1,399	10%	11%	25%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	EUG	4.63	6.85	48%	1,158	1,712	308	1,500	3%	-17%	-11%
ANSGR	Anadolu Sigorta	EUG	1.13	1.80	60%	565	902	298	790	2%	-16%	-15%
ARCLK	Arçelik	EUG	8.32	10.05	21%	5,622	6,794	644	6,000	5%	0%	12%
ASYAB	Asya Katılım Bankası	EPG	2.59	3.48	34%	2,331	3,131	864	3,744	1%	-14%	-9%
AYGAZ	Aygaz	EUG	10.35	12.20	18%	3,105	3,659	561	3,495	-8%	-10%	30%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	EPG	51.50	54.52	6%	7,818	8,277	2,296	8,349	-1%	1%	0%
BIZIM	Bizim Toptan	EUG	28.40	35.19	24%	1,136	1,408	992	1,296	7%	-1%	-
BOLUC	Bolu Çimento	EPG	1.57	1.76	12%	225	253	135	305	1%	-8%	2%
BOYNR	Boynner Büyük Mağazacılık	EAG	3.61	3.95	10%	332	364	40	425	-1%	-14%	-13%
CCOLA	Coca Cola İçecek	EPG	22.50	21.16	-6%	5,723	5,382	1,526	5,876	6%	-1%	12%
CIMSA	Çimsa	EUG	9.24	12.41	34%	1,248	1,677	381	1,580	0%	-12%	-1%
CLEBI	Çelebi	GA	28.40	-	-	690	-	143	705	9%	5%	28%
DEVA	Deva Holding	EPG	2.71	3.76	39%	488	677	230	644	-4%	-13%	-16%
DOAS	Doğuş Otomotiv	EPG	4.91	6.88	40%	1,080	1,513	182	1,531	2%	-16%	-26%
DOHOL	Doğan Holding	EPG	0.98	1.32	34%	2,401	3,222	1,103	3,553	-10%	-19%	-13%
DYHOL	Doğan Yayın Holding	-	1.07	-	-	2,120	-	278	2,220	-4%	-33%	-38%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	EPG	2.24	2.88	28%	1,228	1,577	439	1,612	0%	-13%	-8%
ENKAI	Enka İnşaat	EPG	5.12	5.80	13%	12,800	14,512	6,060	14,740	3%	-11%	2%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	EUG	4.02	5.44	35%	8,643	11,700	3,309	9,795	3%	-7%	11%
FROTO	Ford Otosan	EUG	14.15	16.90	19%	4,965	5,931	1,369	5,527	-2%	-9%	15%
GARAN	Garanti Bankası	EPG	7.16	8.27	16%	30,072	34,737	8,022	39,396	3%	-12%	-7%
GUSGR	Güneş Sigorta	EUG	2.48	2.68	8%	372	402	152	416	6%	-5%	16%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	GA	14.65	14.63	0%	1,223	1,222	418	1,549	7%	-12%	-15%
HALKB	Halk Bankası	EUG	11.80	16.65	41%	14,750	20,816	4,025	20,250	5%	-11%	-7%
HURGZ	Hürriyet Gazetecilik	EPG	1.42	2.26	59%	784	1,247	207	1,275	-1%	-28%	-22%
ISCTR	İş Bankası (C)	EUG	4.94	7.47	51%	22,230	33,611	8,600	31,050	1%	-10%	-7%
ISGYO	İş G.M.Y.O.	EUG	1.77	2.20	24%	797	988	315	914	6%	-5%	3%
KCHOL	Koç Holding	EPG	7.30	8.63	18%	17,631	20,853	4,065	19,756	4%	-11%	0%
KOZAL	Koza Altın	EUG	21.10	24.95	18%	3,218	3,804	1,875	3,713	-2%	-11%	3%
KRDMD	Kardemir (D)	EPG	0.89	0.81	-9%	535	488	177	589	2%	-9%	17%
MRDIN	Mardin Çimento	EPG	7.18	8.48	18%	786	929	264	969	0%	-3%	2%
NETAS	Netaş Telekom.	-	149.50	-	-	970	-	50	1,074	0%	4%	126%
PETKM	Petkim	EUG	2.55	3.11	22%	2,550	3,112	713	2,750	4%	-6%	7%
PNSUT	Pınar Süt	EPG	16.45	16.60	1%	739	746	106	778	6%	6%	20%
PETUN	Pınar Entegre Et Ve Un	EUG	6.90	8.90	29%	299	386	87	358	1%	-6%	13%
PTOFS	Petrol Ofisi	-	6.10	-	-	3,523	-	1,430	5,521	-4%	-11%	-8%
RYRAS	Reysaş Taşımacılık	EPG	1.70	2.38	40%	187	262	44	278	0%	-13%	-18%
SAHOL	Sabancı Holding	EUG	6.82	8.35	22%	13,916	17,037	4,194	16,772	-3%	-15%	-3%
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	EPG	2.21	2.67	21%	1,372	1,660	621	1,838	-2%	-14%	-12%
SNGYO	Sinpaş G.M.Y.O.	EUG	1.87	2.62	40%	935	1,311	186	1,225	1%	-13%	-7%
SISE	Şişe Cam	EUG	4.03	5.00	24%	4,610	5,717	906	5,445	-15%	8%	50%
SKBNK	Şekerbank	EPG	1.47	1.86	27%	1,103	1,398	336	1,490	4%	-15%	-16%
TAVHL	Tav Havalimanları	EUG	8.22	8.62	5%	2,986	3,133	799	3,081	4%	5%	10%
TATKS	Tat Konserve	EUG	3.70	4.95	34%	503	673	125	589	5%	-6%	-14%
TECELL	Turkcell	EPG	8.96	10.17	14%	19,712	22,376	16,830	25,740	0%	-1%	-15%
TEBNK	Türk Ekonomi Bankası	EPG	2.21	1.18	-47%	4,872	2,603	594	4,872	2%	1%	-1%
THYAO	Türk Hava Yolları	EUG	4.24	6.55	55%	4,240	6,555	928	6,200	2%	-6%	-21%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	EUG	7.48	10.65	42%	3,740	5,326	575	4,630	-2%	-12%	0%
TKFEN	Tekfen Holding	EUG	5.80	8.33	44%	2,146	3,082	724	2,790	0%	-11%	-8%
TRCAS	Turcas Petrol	EUG	3.91	5.34	37%	880	1,202	314	992	2%	-10%	3%
TRKCM	Trakya Cam	EUG	3.50	4.87	39%	2,111	2,938	423	2,322	3%	-5%	12%
TSKB	T.S.K.B.	EUG	2.50	3.04	22%	2,000	2,435	315	2,156	1%	-6%	12%
TTRAK	Türk Traktör	EPG	39.00	35.30	-9%	2,081	1,884	191	2,081	4%	13%	81%
TUPRS	Tüpraş	EPG	42.00	51.68	23%	10,518	12,942	3,481	13,147	0%	-18%	16%
TTKOM	Türk Telekom	EPG	7.58	8.10	7%	26,530	28,361	12,250	28,840	4%	2%	27%
ULKER	Ülker	EPG	5.70	6.25	10%	1,531	1,679	430	1,644	0%	-5%	5%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	EUG	3.64	5.08	40%	9,100	12,708	2,700	12,625	1%	-11%	-7%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	EPG	2.84	3.73	31%	540	708	194	908	3%	-7%	-13%
YAZIC	Yazıcılar Holding	EAG	12.00	14.61	22%	1,920	2,338	749	2,224	3%	-8%	-9%
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	EPG	4.04	5.45	35%	17,562	23,678	6,564	25,300	5%	-17%	-17%
YKSGR	Yapı Kredi Sigorta	EPG	16.35	16.30	0%	1,308	1,304	354	1,556	0%	-13%	18%
ZOREN	Zorlu Enerji	EPG	2.36	3.82	62%	665	1,076	156	969	3%	-13%	-15%

EUG: Endeksin Üstünde Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri,

EAG: Endeksin Altında Getiri

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.