

Ata Yatırım Günlük Bülten

9 Haziran 2011

Güne Bakış

ABD piyasaları zayıf gelen Beige Book raporu sonrasında altıncı günü de kayıpla tamamlarken, Asya seansında da Avustralya'da istihdam artışında yavaşlama ve özellikle Hong Kong'ta teknoloji hisselerindeki satıcı seyrileşmesiyle benzer hareketler yaşanmakta. İçeride duruma bakıldığında seçimler yaklaşırken, mevcut parlamento dağılımına benzer bir sonuç beklentisi hakim. Endekste düşüşe rağmen 64.000 ve aylık ortalama üzeri kapanış ve hafif artıda seyreden ABD vadeli ile güne yatay bir başlangıçla girilmesi beklenebilir.

Para Piyasaları

Gösterge tahvil bileşik faizi güne %8.90-%8.95 bileşik faiz seviyesinden başlarken, seçim sonrası geleceği düşünülen faiz artırımlarına dair beklentiler aşağı yön potansiyelini sınırlamakta.

EUR/USD paritesi 1.4573 seviyesinden dönerken, büyük ölçüde bugün yapılacak ECB faiz toplantısında gelecek ay faiz artırımı yapılacağına dair sinyal geleceği satın alınmakta. İçeride ise TL sepet bazında kayıplarını kısmen geri alırken, usd/try karşısında 1.58 seviyesi üzerinde, ancak eur/try karşısında 2.32 desteğinin altına sarkmış durumda.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri zayıf gelmeyi sürdüren ekonomik veriler ile %2.95 seviyesine gerilerken, Brezilya'dan gelen faiz artırımı sonrası bugün Endonezya ve yarın da G. Kore takip edilecek. Asya'da şirket tahvil sigorta primlerinde yükseliş var.

OPEC üretim artırım kararını venezuela ve libya gibi ülkelerin muhalefeti ile alamazken, paralel olarak fiyatlar abd ham petrolü bazında yeniden 100 \$/varil üzerine çıkmış durumda. Altın fiyatları ise 1530-1550 \$/ons bandında yönsüz bir seyrileşmesinde.

Teknik Görüş

Günü açılıştan itibaren ekside geçiren İMKB100 endeks, %0.61 düşüşle 64.067,11 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi, günlük işlem hacmi tüm endeks itibariyle yine 2.87 milyar TL gibi önceki günlere nazaran yüksek oldu. Bankalar genelde kötü performans sergilerken, düşüş sınırlayan hisselerle İHLAS ve SAHOL örnek verilebilir.

Viyana'da gerçekleştirilen toplantıda üretimin artırılma kararının beklendiği gibi alınamaması nymex fiyatlarını 100 \$/varil seviyesi üzerine çıkartırken, altın fiyatları da destek seviyelerinde toparlanma içerisinde.

Stokastik al sinyali korunurken, RSI yükselişe ara verdi, endekste uzun vadeli ortalamalara doğru yükselişin devam etme ihtimali 64.000 (aynı zamanda aylık ortalama) üzerinde kapanış gerçekleşmesi ile korunmakta. Bono piyasasında satışlar %9 seviyesini aşamazken, TL döviz sepeti karşısında kapanışa doğru gelen zayıf tepkiye rağmen yılın dip seviyesinde.

Direnç.....65.000-65.635 / Destek..... 64.000-63.461-62.000

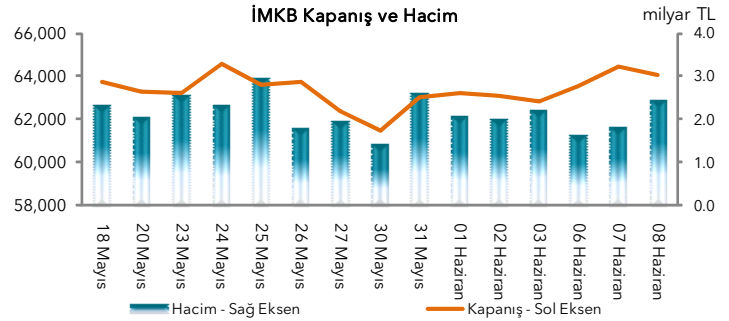
Vadeli İşlemler

Haziran vade endeks kontratında 78.475 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne yatay bir açılışla girilmesi beklenebilir. Dolar kontratlarında ise aynı vade için spot piyasadaki seyrile 1.5850-1.59 bandında başlangıç görülebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 64,067	-0.6%	1.3%	-2.9%	2.4	351
İMKB 30	▼ 78,068	-0.6%	1.7%	-4.0%	1.6	274
Mali Endeks	▼ 94,420	-0.6%	1.6%	-5.2%	1.6	228
Sanayi Endeksi	▼ 56,257	-0.8%	0.5%	7.1%	0.8	100
Bankacılık	▼ 131,412	-1.0%	2.0%	-8.5%	1.0	171

* milyar TL



En Çok Artan		En Çok Azalan		En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
ISYHO	17.2%	TUKAS	-5.9%	GARAN	-0.3%	323
TIRE	14.8%	HDFYO	-4.9%	ISCTR	-1.2%	253
GOZFN	12.0%	GOODY	-4.8%	IHLAS	8.6%	167
DENCM	9.6%	BOSSA	-4.5%	MGROS	-2.5%	143
USAK	9.1%	PENG D	-4.5%	EKGYO	1.3%	138

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 12,049	-0.2%	Altın (\$/ons) ▲ 1,526
NASDAQ	▼ 2,675	-1.0%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 115
FTSE-100	▼ 5,809	-1.0%	ABD\$/TL ▲ 1.5791
CAC-40	▼ 3,838	-0.9%	€/TL ▲ 2.3125
DAX	▼ 7,060	-0.6%	
BOVESPA	▼ 63,033	-0.3%	
NIKKEI 225	▼ 9,433	-0.2%	
			Piyasa Çarp.*
			2011B
			2012B
			F/K 10.1 9.3
			FD/FAVÖK 6.0 5.4

* TL bazında, Ata Yatırım İzleme Listesine göre hesaplanmıştır (~ İMKB PD'nin %82)

Ajanda

- 8.06 • Nisan ayı Sanayi Üretimi
Ata Tahmin: %10,5 yıllık
- Merkez Bankası Haziran ayı Birinci Beklenti Anketi
- Mayıs ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri
- 10.06 • Mayıs ayı Otomotiv Üretimi
- CNBC-E Mayıs ayı Tüketim Endeksi
- 13.06 • Nisan ayı Ödemeler Dengesi
- 15.06 • Mart ayı İşgücü İstatistikleri
- Mayıs ayı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri
- Nisan ayı Uluslararası Doğrudan Yatırımlar
- 16.06 • Mayıs ayı Tüketici Güven Endeksi
- 17.06 • Nisan ayı Özel Sektör Dış Borcu
- 20.06 • Nisan ayı Kısa Vadeli Dış Borçlar

Gündem ve Haber Başlıkları

Nisan ayı verisi üretimde yavaşlamaya işaret etti...Mart ayındaki %10,4'lük güçlü artıştan sonra üretimin Nisan ayında yavaşlamaya başladığı görülmektedir. Sermaye mallarının Mart ayındaki %26 ve Nisan ayındaki %22 artışı yatırım iştahının devam ettiğine işaret ederken, aramalı ve dayanıklı tüketim malı üretiminin de artmaya devam etmesi iç talebinde gücünü koruduğunu gösteriyor. Yılın ikinci yarısında sanayi üretimi büyüme momentumunun aşırı kredi büyümesinin de önlenmesi ile yavaşlamasını bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarının ucuzlaması enflasyonist baskıların sınırlı kalmasına neden olacaktır. Petrol fiyatlarındaki artış, üreticilerin artan maliyetlerini tüketiciye yansıtması neticesinde hem büyüme hem de enflasyon üzerinde tehdit oluşturuyor.

Enflasyon beklentilerinde artış...Merkez Bankasının dün açıkladığı Haziran ayı birinci beklenti anketinde 12 ay sonrası için TÜFE beklentisi %6,93'e yükselirken 24 ay sonrası için TÜFE beklentisi de %6,44'e çıktı. Yıl sonu enflasyon beklentisi ise %7,54'e yükseldi. Bizim yıl sonu enflasyon beklentimiz %7.0 seviyesinde bulunuyor. Son olarak ankette Merkez Bankası'nın önümüzdeki 12 ay içinde politika faizini %7,58'e çekmesi öngörülüyor.

Ocak - Mayıs döneminde Hazine 16.2 milyar TL faiz dışı fazla verdi...Hazine Müsteşarlığı, 2011 yılı Mayıs ayı Hazine nakit gerçekleştirmeleri sonuçlarına göre, Mayıs ayında nakit bazda toplam 26 milyar 520.3 milyon TL gelir elde edilirken, 19 milyar

521 milyon TL faiz dışı harcama yapıldı. Faiz giderlerinin 3 milyar 977 milyon TL olduğu Mayıs ayında, 6 milyar 999 milyon TL faiz dışı fazla oluştu. Toplam 4 milyar TL faiz ödemesi gerçekleştirildi. 81.2 milyon TL özelleştirme ve Fon gelirlerinden sonra Hazine nakit dengesi 3 milyar 103.2 milyon TL fazla verdi. 2011 yılının ilk beş ayında ise 2 milyar 532.4 milyon TL açık verildi. Ocak-Mayıs döneminde nakit bazda toplam 115 milyar 498.3 milyon TL gelir elde eden Hazine, 99 milyar 332.6 milyon TL faiz dışı harcama yaptı. Yılın ilk beş aylık döneminde faiz dışı fazla 16 milyar 165.7 milyon TL oldu.

Dünya Bankası raporu tahminine göre Türkiye 2011'de %6,1 büyüyecek...Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, küresel ekonominin büyüme tahminin aşağı çekerken, Türkiye'ye ilişkin büyüme öngörülerini yükselterek revize etti. Türkiye'nin daha önce 2011 yılı için %4,1 olarak açıkladığı büyüme tahminini % 6,1'e yükseltti. Türkiye ekonomisinin 2012'de %5,1, 2013'de ise %5,3 büyüyeceği öngörülen rapora göre, Türkiye, 2010 yılında %8,9 büyüyerek hızlı toparlanma kaydetti. Türkiye'nin büyük cari açığı ve yüksek petrol ithalat faturasının ülke için kırılganlığın kaynağını oluşturulduğuna dikkat çekildi.

Fitch -Türkiye'nin kredi notu 12 ay içinde artabilir...Fitch Ratings Finansal Kuruluşlar Araştırma Direktörü James Watson Türkiye'nin 12 ay içinde notunun artırılmasının ciddi olasılık olduğunu belirterek, birçok Fitch analistinin cari açığın not artışını çok büyük oranda etkilemeyeceğini söyledi.

Şirket Haberleri

Türk Telekom	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.94
TTKOM	F/K: 10.6x	Hedef Fiyat: TL 8.1
Telekom	FD/FAVÖK: 6x	Prim Potansiyeli: 2%

Türk Telekom <TTKOM TI> Motorola Xoom Tabletleri satışa sunuyor...

Zaman Gazetesinin haberine göre, Türk Telekom, Motorola ile anlaşarak Xoom tabletlerini Türkiye'de satacak. Ayda 55 TL'ye 36 ay taksitle satılacak cihazlara şimdiden 10 bin talep var.

Turkcell	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 8.9
TCELL	F/K: 10.7x	Hedef Fiyat: TL 10.17
Telekom	FD/FAVÖK: 5.8x	Prim Potansiyeli: 14%

Turkcell <TCELL TI> Rekabet Kurulu'nun kararını bugün açıklaması bekleniyor...

Rekabet Kurulu'nun Turkcell'in distribütörlerine ve bayilerine yönelik uygulamalarının rekabeti ihlal etmesine yönelik açılan soruşturmanın kararını bugün saat 14:00'te açıklaması bekleniyor.

Migros	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 19.55
MGROS	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Perakende.	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

Bizim	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 29
BİZİM	F/K: 31.4x	Hedef Fiyat: TL 35.2
Perakende Tic.	FD/FAVÖK: 17.1x	Prim Potansiyeli: 21%

Migros, indirim marketleri Şok'u 600 mn TL'ye Yıldız grup şirketlerine sattı...

Migros <MGROS TI>, indirim marketleri Şok'u, Gözde Finansal Hizmetler <GOZFN TI> ve Bizim Toptan'a <BİZİM TI> 600 mn TL bedel karşılığı satmak üzere anlaşmaya vardığını açıklamıştır. Yıldız Grubu'nun yaptığı açıklamaya göre, yurtdışındaki bazı yabancı yatırımcılar Şok'u satın alacak konsorsiyuma dahil olabilir.

Şimdilik her bir şirketin satışta ne kadar pay alacağı açıklanmadı. Bununla beraber, Bizim Toptan yaptığı açıklamada, Şok'a yapacakları yatırımı, "finansal varlık yatırımı" olarak belirtmiştir. Bu noktada, Bizim Toptan'ın, Şok'un azınlık hissesini elinde bulunduracağı düşünülebilir.

Yorum: Şok 1.230 mağaza ve 236 bin m2 net satılan alana sahiptir (982 m2 toplam satılan alanın %23'ü). Anlaşmanın değeri Migros'un cari piyasa değerinin %17'sine tekabül etmektedir.

Migros açısından: Bu anlaşma 1,7 milyar TL konsolide net borcu olan Migros'un borçluluk oranını ciddi miktarda azaltacaktır. Diğer taraftan Migros'un büyüme stratejisi indirim mağazaları üzerineydi. Dolayısıyla indirim mağazalarının satışıyla önümüzdeki dönemde, konsolide büyümenin daha yavaş olacağını tahmin ediyoruz.

Gözde Finansal Hizmetler ve Bizim Toptan açısından: Bizim Toptan'ın toptancılık sektöründe faaliyet göstermesi gözönünde bulundurulduğunda, indirim marketleri Şok'un satın alınmasıyla, grup içerisinde sinerji yaratılabileceğini düşünmekteyiz.

Finansbank	-	
FINBN	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Banka	F/DD: -	Prim Potansiyeli: -

Finansbank <FINBN TI> bono ihraç kararı aldı...

Finansbank <FINBN TI> en fazla 360 gün vadeli olmak üzere 1 milyar TL'ye kadar banka bonosu ihracı için karar aldığını açıkladı.

İş G.M.Y.O.	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.31
ISGYO	F/K: 13.4x	Hedef Fiyat: TL 1.65
GYO	FD/FAVÖK: 7.5x	Prim Potansiyeli: 26%

İş GYO <ISGYO TI> İzmir Bayraklı'da yer alan arsanın da dahil olduğu bölgeye ilişkin imar planını onayladı. Bundan sonraki aşamada şirket inşaat ruhsatını alarak yılın son çeyreğinde proje inşaatına başlamayı planlamaktadır. Toplam arsa alanı 18.392 m2 olup, yapılacak karma proje için arsa maliyeti dahil toplam 150 mn ABD\$ yatırım yapılması planlanmaktadır. Proje bünyesinde 27.000 m2 kiralalanabilir alanı olan alışveriş merkezi ve toplam 29.000 m2 satılabilir alanı olan iki kulede 176 konut yapılması düşünülmektedir. Bir süredir izinleri beklenen projenin başlayacak olması, önümüzdeki dönemde kira gelirlerini arttıracak olması açısından olumludur.

TEB	-	Hisse Fiyatı: TL 2,22
TEBNK	F/K: -	Hedef Fiyat: TL 1,18
Banka	F/DD: 2.7x	Prim Potansiyeli: -47%

08.06.2011 itibarıyla TEB <TEBNK Tİ> zorunlu çağrısının sonuçları açıklandı...

BNP Paribas Fortis Yatırımlar Holding A.Ş. ve BNPP Yatırımlar Holding A.Ş. tarafından alınmak üzere 227.730.437,91 Türk Ekonomi Bankası A.Ş. hissesi için yapılan zorunlu çağrıda 08.06.2011 itibarıyla, IMKB dışından beş müşteriye ait toplam 3,436,814 adet hisse satın alınırken, IMKB'den herhangi bir alım gerçekleşmedi.

Turcas Petrol	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 4.01
TRCAS	F/K: 13.9x	Hedef Fiyat: TL 5.34
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: -105.2x	Prim Potansiyeli: 33%

Turcas <TRCAS Tİ> SOCAR & Turcas Rafineri, rafineri projeleri için finansal danışmanlık alıyor...

Turcas dün SOCAR & Turcas Rafinerisi'nin Uni Credit'i Aliğa'daki Socar&Turcas Ege Rafinerisi (Petkim üretim tesisleri) için finansal danışman olarak kiraladı. Rafineri projesi 4,5 milyar ABD\$ yatırım ile gerçekleştirilecek ve 10 mn ton yıllık rafine kapasitesine sahip olacak. Bu haber Turcas'ın rafinerinin yapımında yeni bir adım atılması bakımından olumludur.

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 Müdür Vekili Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	Denizli Şube Müjdat Doluorman Vesile Urhan Osman Bozdoğan Asuman Toktaş	(258) 295 20 00 Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür 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 Müdür 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 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 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.