

HAFTALIK BÜLTEN

10 Haziran 2011

Pazartesi günü ABD'de satıcı seyrir hakimken, İMKB endeksi %1,1 artmıştır. ABD'de kötü gidiş Salı günü de devam ederken, İMKB endeksi günü %1,5 artışla tamamladı. Çarşamba günü ABD piyasaları zayıf gelen Beige Book raporu sonrasında üst üste altıncı günü de kayıpla tamamlarken, İMKB-100 endeksi % 0,6 değer kaybetti. Perşembe günü ABD piyasaları dış ticaret açığı verisinin beklentilerin altında kalması ile altı günlük düşüşün ardından yedinci gün yükseliş yaşanırken, İMKB endeksi %0,6 değer kaybetti. Haftanın son işlem gününde Fransa'nın notunun baskı altında olduğuna dair açıklamalar satış getirdi. İMKB100 endeks Pazar günü yapılacak olan seçim öncesinde son kapanışını %0.05 yükselişle gerçekleştirdi.

Yapılan anketler ve piyasa beklentisi mevcut iktidarın mecliste benzer bir sandelye sayısı ile devamı yönündeyken, seçim stresinin atlatılmasının ardından önümüzdeki haftaya olumlu bir başlangıç yapabiliriz. Seçim sonrası sanayide ve ithalattaki ilave vergiler gündemi meşgul edecek başlıklar olacak. Yabancı yatırımcının ilgisi kredi artış beklentisi, cari açık ve yeni projelerin finansmanı gibi detayların netleşmesini beklemeye devam ediyor.

Geçtiğimiz hafta İMKB endeksi bir önceki hafta kapanışına göre %1,4 artışla 63.700 puandan kapanmıştır.

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde açıklanan sanayi üretiminin Mart ayındaki %10,4'lük güçlü artıştan sonra Nisan ayında yavaşlamaya başladığı görülmüştü. 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. Biz 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.

Hafta sonunda yurtiçinde yapılacak genel seçimler yatırımcılar açısından önümüzdeki hafta en önemli gündem maddesi olacak. Ayrıca ödemeler dengesi, iş gücü istatistikleri ve tüketici güven endeksi de yakından takip edilecek veriler olacak. Yurtdışında ABD'de ise TÜFE ve ÜFE, 1. çeyrek cari açık ve konut satışları da yakından izlenecek.

Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 hisse

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
TUKAS	1.42	-41.6%
BURCE	8.40	-15.2%
DGZTE	2.69	-11.2%
GUSGR	2.21	-10.9%
EGCYO	1.67	-10.2%

Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XMESY	52,694	-2.34%
XBLSM	13,632	-2.22%
XSKAY	88,971	-2.01%
XUTEK	23,279	-1.90%
XSBUR	72,891	-1.88%

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 hisse

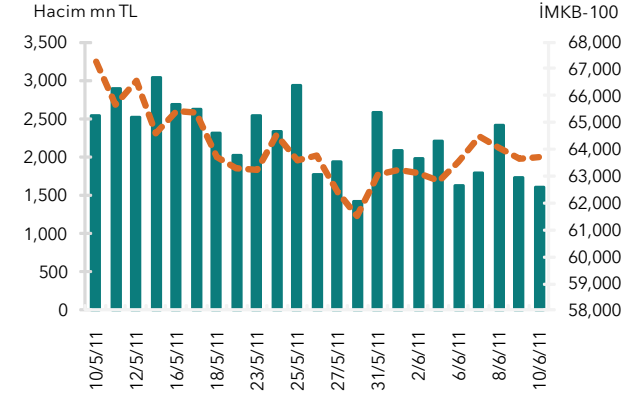
İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
BISAS	1.50	25.0%
EGYO	0.41	24.2%
ETYAT	1.82	15.9%
INFYO	1.22	14.0%
TSPOR	15.25	13.8%

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XSANK	73,665	4.59%
XSPOR	114,585	3.66%
XBANK	131,749	3.13%
XKAGT	34,567	3.04%
XUMAL	94,072	2.29%

Endeksler	10/06/2011	03/06/2011	Değişim
ISE 100	63,700	62,807	1.4%
XUSIN	55,832	55,778	0.1%
XBANK	131,749	127,751	3.1%

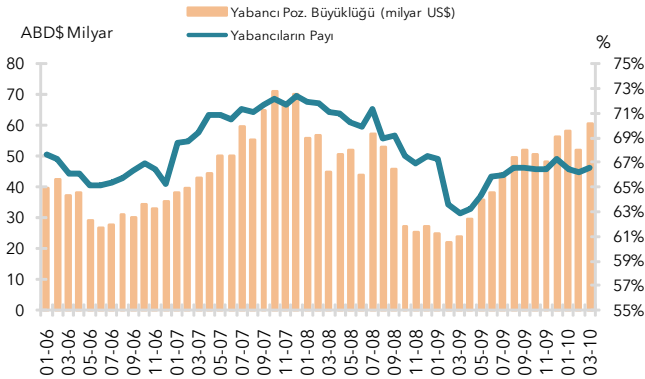
İMKB-100 Endeksi



Kurlar	10/06/2011	03/06/2011	Değişim
Dolar/TL	1.5697	1.5773	-0.5%
Euro/TL	2.2710	2.2850	-0.6%
Sterlin /TL	2.5546	2.5728	-0.7%

Alternatif Piyasalar	10/06/2011	03/06/2011	Değişim
Gösterge tahvil	8.9	8.9	-0.1%
Altın (ABD\$)	1,532.0	1,545.1	-0.8%
Petrol	98.9	100.3	-1.4%

İMKB'de Yabancı Payları



Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

***Hükümet otomotiv sektöründeki vergiyi ithalattaki büyüme oranına göre artırabilir...** Gazetelerde yer alan habere göre, Sanayi Bakanı Nihat Ergün hükümetin otomotiv sektöründeki vergileri ithalatın bu hızla büyümesi halinde gözden geçirebileceğini açıkladı. Bununla beraber şu anda bu konuyla ilgili herhangi bir çalışmanın olmadığını belirtti.

***Limak halka arz başvurusunu geri çekti...** SPK haftalık bültenine göre, Limak Yatırım'ın halka arz başvurusu şirketin talebi üzerine iptal edildi.

***Kuveyt Türk halka arz planlıyor...** İMKB'de işlem gören katılım bankaları Bank Asya ve Albaraka Türk'ün ardından Kuveyt Türk de borsaya açılmaya hazırlanıyor. "Artık borsaya girme zamanı geldi. Sermayenin halka yayılması, büyüme anlamında ciddi imkanlar sunuyor." diyen CEO Ufuk Uyan, şu an İMKB'de 50 mn TL'lik bir altın borsa yatırım fonu ile antrenman yaptıklarını söyledi.

***Demir Sabancı Akbank <AKBANK TI> hisselerini satış için İMKB'ye kayıt ettirdi...** Demir Sabancı, 91.2 mn TL değerindeki Akbank hissesini satış amaçlı olarak İMKB'de kayıt ettirdi. 2009 yılında da ailenin bir grup üyesi, toplam Akbank hisselerinin %8'ine tekabül eden hisselerini kayıt ettirmişti.

Toplam hisselerin %2'sine denk gelen hisselerin kayıt ettirilmesi haberi ile Akbank hisseleri Cuma gününü %3.77 değer kaybıyla kapattı. 7.14 TL olan hisse kapanış fiyatı üzerinden hesaplandığında, kayıt ettirilen hisselerin değeri 650 mn TL olmaktadır.

Bir blok satış söz konusu olmadıkça bu haberin, 30 günlük ortalama ile 80 mn USD civarında günlük işlem hacmi bulunan hisse üzerinde bir süre baskı oluşturacağını düşünmekteyiz.

***İş Bankası'nın <ISCTR TI> yeni bonusu için talep toplama bugün başlıyor...** Daha önceki bono tahvil iharaçlarına gelen yoğun talebin altını çizen banka, yeni bir bono ihracına hazırlandığını bildirdi. 300 mn. TL nominal bedelli ve 561 gün vadeli olacak banka bonusu için talep toplama tarihleri 6-7-8 Haziran olarak belirtildi.

***Doğuş Otomotiv <DOAS TI>: Volkswagen Türkiye'de üretim tesisi kurabilir...** DOĞUŞ Holding Yönetim Kurulu Başkanı Ferit Şahenk, Volkswagen'in bir üretim tesisi kurmak için Türkiye'ye gelmesi gerektiğini söyledi.

Buna ek olarak, gazetelerde Volkswagen grubunun sahip olduğu ve Türkiye'de Doğuş Otomotiv&Yücel Oto Ortak Girişimi'nin distribütörlüğünü yaptığı Skoda'nın yeni modellerle Türkiye'deki pazar payını artırmayı hedeflediğine yer verilmiştir. Skoda da orta veya uzun vadede Türkiye'de üretime geçmeyi düşünebilir.

Yorum: Volkswagen'in Türkiye'de üretime geçmesi uzun bir süredir gündemde olan bir konu. Buna rağmen henüz somut bir gelişme olmaması bu durumu ancak uzun vadeli bir beklenti haline getiriyor. Diğer taraftan Skoda'nın Türkiye'deki pazar payını artırmayı başarması, Doğuş Otomotiv'in satış hacmine olumlu yansıtacaktır.

***Migros <MGROS TI> eski BIM yöneticisi Dieter Brandes'i Şok mağazalarının yapılandırması için bünyesine kattı...** Migros'un Şok'u indirim marketleri konseptine dönüştürme sürecinde Dieter Brandes'i danışman olarak aldı. Eski bir BIM yöneticisi olan Dieter Brandes, Türkiye'de bu markayı yaratan isim olarak biliniyor.

***TAV Havalimanları <TAVHL TI> Medine havalimanları ihalesine teklif verdi...** TAV Havalimanları, Oger grubu ve Al Rajhi grubu ile birlikte, Medine havalimanı terminal işletmesi ihalesine teklif verdiğini açıkladı.

***Akçansa <AKCNS TI> ve Çimsa <CIMS A TI> işçileri greve gidiyor...** Akçansa ve Çimsa'nın bağlı bulunduğu "Çimsa-İş Sendikası", görüşülen toplu iş sözleşmesi üzerinde anlaşma sağlanamaması nedeniyle grev kararı almıştır.

***20 MW'lık Hidroelektrik santrali özelleştirmesi...** ÖİB toplamda 20 MW'lık 5 hidroelektrik santralinin (Bozkır, Göksu, Durucasu, Ladik ve Kısık) özelleştirileceğini açıkladı. Buna göre, teklifler kapalı zarfta 29 Haziran 2011'e kadar verilecek, ve görüşmelerle pazarlık şeklinde devam edecektir. İhale, teklif sahiplerinin katılacağı bir açık artırma ile sonuçlanacaktır.

***Hafif araç satışları Mayıs ayında %36 büyüme kaydetti...** ODD verilerine göre, hafif araç satışları Mayıs 2011'de geçen yılın aynı dönemine göre %36 artarak 80.468 adete ulaşmıştır. Binek araç satışı aynı dönemde %39 artarak 56.302 adete, hafif ticari araç satışı ise %28'lik artışla 24.166 adete çıkmıştır. Mayıs ayının verilerinin de eklenmesiyle yılbaşından bugüne hafif araç satışları, geçen yılın aynı dönemine göre %56 artarak 339.650 adete ulaşmıştır.

Yorum: Mayıs ayında ulaşılan 80 bin adet araç satışı sektör oyuncularının 70 bin üzerinde olan tahmininin üzerinde gerçekleşmiştir. Tahminlerin üzerinde gelen sonuçlar, seçimlerin ardından gelebilecek fiyat artışları ve ÖTV oranlarında olası artış beklentileriyle talebin öne çekilmesinden kaynaklanmaktadır. Yılın ikinci yarısında güçlü baz etkisi ve hükümetin talebi soğutma çabalarıyla bir daralma yaşanacağını öngörüyoruz. 2011 yıl sonu için 781 bin adet hafif araç satışı tahminimizi koruyoruz. Bu rakam geçen yılın %3 üzerindedir.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

***THY <THYAO TI> "HABOM"u kuruyor...** THY uçak gövde bakımı, bakım-onarım ve tamir hizmetleri sağlayacak olan ve kısa adı "HABOM" olan bir şirket kuruyor. Kurulacak şirketin ödenmiş sermayesi 0,5 mn TL olacak ve THY, şirketin %99,99'una sahip olacaktır.

***İş Bankası'nın <ISCTR TI> bono ihracı tamamlandı...** İş Bankası 700 mn TL nominal değerli ve 177 gün vadeli banka bonosunu dün ihraç etti. Bononun bileşik faiz oranı %8,76 olurken birim fiyat 96,010 TL oldu.

***Albaraka Türk <ALBRK TI> 180 mn \$ değerinde sukuk ihracına hazırlanıyor...** Albaraka Türk <ALBRK TI> 180 mn \$ değerinde sukuk çıkarmak üzere bazı bankalara yetki verdiğini bildirdi. Sukuk ihracını 1-1,5 ay içerisinde tamamlamayı planlayan banka bu sene içerisinde başka bir sukuk ihracı yapmayacağını açıkladı. Ayrıca, Türkiye'deki katılım bankalarının bu sene içerisinde toplam 1 milyar \$ değerinde sukuk ihracı yapabileceği bildirildi.

***TAV Havalimanları <TAVHL TI>: Mayıs 2011'de yolcu sayısında %7 büyüme...** TAV Havalimanları'nın toplam yolcu sayısı Mayıs 2011'de geçen yılın aynı dönemine göre %7 artarak 4,4 mn kişiye çıkarken, Atatürk Havalimanı'ndaki yolcu sayısındaki %13 artış, toplam yolcu sayısı artışındaki en önemli faktörlerden biri olarak gözükmemektedir. TAV Havalimanları'nın yurtdışı ve yurtiçi yolcu sayısı sırasıyla %3 ve %14'lük büyümeyle 2,6 mn ve 1,7 mn kişiye çıktı. Şirketin Mayıs 2011 sonuçları da dahil edilince 5A11'deki toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %10 artarak 18,6 mn kişiye ulaştı. Şirketin toplam yolcu sayısının %73'ünü oluşturan Atatürk Havalimanı'ndaki yolcular Mayıs 2011'de %13'lük artışla 3,1 mn yolcuya ulaşırken, yurt içi yolcular aynı dönemde %15 artarak 1,1 mn kişiye ve yurtdışı yolcuları %12 artarak 2 mn kişiye ulaşmıştır. Diğer yandan İzmir Adnan Menderes ve Ankara Esenboga Havalimanları aynı dönemde sırasıyla yolcu sayılarını %6 ve %11 artırdı. Mayıs 2011'de yurtdışındaki havalimanlarında (Tunus, Gürcistan ve Makedonya) toplam yolcu sayısı %32 gerilerken, Tunus'daki yolcu sayısında %53'lik daralma, bunun başlıca sebebi olarak karşımıza çıkmaktadır.

***SOCAR, İGDAŞ'ın özelleştirmesinde pay almak istiyor...** Socar'ın (Azerbaycan'ın kamu petrol şirketi) yatırım biriminin başında bulunan Vagif Aliyev, İGDAŞ'ta pay almak istediklerini açıkladı. İGDAŞ (İstanbul Doğal Gaz Dağıtım şirketi) İstanbul'da 4,2 mn kişiye hizmet veriyor. Koç Holding'in <KCHOL TI> bağlı ortaklığı olan Aygaz <AYGAZ TI>, İGDAŞ ile ilgilendiğini daha önce açıklamıştı.

***Metcap Enerji 532 MW'lık santral kuruyor...** Metcap Enerji Karaman'da 450 mn € yatırımla 532 M'lık doğal gaz kombine çevrim santrali kuracaktır. Santralin 2015'te faaliyete geçmesi planlanıyor.

***Yapı Kredi <YKBNK TI> 1 milyar TL'lik bono ihraç ediyor...** Yapı Kredi 1 milyar TL nominal değerli ve 175 gün vadeli banka bonosunu %8,86 bileşik faizle ihraç ediyor. Birim fiyat 96,010 TL olacak. Ön talep toplama 8-9-10 Haziran'da gerçekleşecek.

***TEB <TEBNK TI> hisseleri için yapılan zorunlu çağrı sonuçları açıklandı...** BNP Paribas Fortis Yatırımlar Holding A.Ş. and BNPP Yatırımlar Holding A.Ş. tarafından alınmak üzere 227.730.437,91 Türk Ekonomi Bankası A.Ş hissesi için yapılan zorunlu çağrıda, İMKB dışından üç müşteriye ait toplam 1.589.738 adet hisse satın alınırken, İMBK'den herhangi bir alım gerçekleşmedi.

***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 <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.

***Finansbank <FINBN TI> bono ihraç kararı aldı...** Finansbank <FINBN TI> en fazla 360 gün vadeli olmak üzere 1milyar TL'ye kadar banka bonusu ihracı için karar aldığını açıkladı.

***08.06.2011 itibarıyla TEB <TEBNK TI> 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, İMKB dışından beş müşteriye ait toplam 3,436,814 adet hisse satın alınırken, İMBK'den herhangi bir alım gerçekleşmedi.

***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 kiralanabilir 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.

***Turcas <TRCAS TI> 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.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

***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 <BIZIM 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.

***Akbank <AKBNK TI> 1 milyar TL bono satıyor...** Akbank 1 milyar TL nominal değerli ve 179 gün vadeli banka bonosunu %8,68 yıllık bileşik faizle ihraç etti. Bunun yanında, banka farklı vadelerle 4 milyar TL değerinde ilave bono ihraç edebileceğini açıkladı.

***Tekfen'nin <TKFEN TI> gübre şirketinde işçi sendikası grev kararı aldı...** Tekfen'in gübre şirketi Toros Tarım ile Petrol-İş Sendikası arasındaki toplu sözleşme görüşmelerinin anlaşmazlıkla sonuçlanması nedeniyle çalışanlar grev kararı aldı. İşçi sendikası 60 gün içerisinde greve gidebilir.

***Turkcell <TCELL TI> Rekabet Kurulu 92 mn TL ceza verdi...** Rekabet Kurulu Turkcell'in bayilere ve distribütörlere uygulamalarıyla Rekabet Yasası'nı ihlal ettiği sonucuna vardı. Buna göre, Turkcell baskın pozisyonunu kullanarak piyasada bayilere Turkcell markasını pazarladı. Rakabet Kurulu telekom operatörüne 91,9 mn TL ceza verirken bu rakam 2010 cirosunun %1,125'ine tekabül etmektedir. Turkcell'in verilen para cezasını Danıştay'a götürme hakkı bulunuyor.

Yorum: Cezanın miktarını göz önüne aldığımızda Turkcell hisselerini bir miktar olumsuz etkileyeceğini tahmin ediyoruz.

***Garanti <GARAN TI> ve BAML ortaklık sözleşmesi imzaladı...** Garanti Bankası ile Bank of America Merrill Lynch (BAML), Türkiye'de faaliyet gösteren uluslararası şirketlere özel çözümler sunmak amacıyla stratejik anlaşma yaptı. Her iki bankanın da üst düzey yöneticileri bu anlaşmanın müşterilerine sundukları hizmetleri geliştireceğine değindi. Ayrıca Garanti, yurtdışı erişimlerinin bu anlaşmayla artacağını belirtti.

***Migros <MGROS TI> Şok mağazalarının satışından bazı detayları açıkladı...** Buna göre, şirket indirim mağazaları Şok'un sabit kıymetler ve stokları Migros'un satış hasılatının %1,6'sına (~100 mn TL) tekabül etmektedir. Hisse devrinin tamamlanmasında kararlaştırılan en son tarih Kasım 2011'dir.

***İş Bankası <ISCTR TI> tahvil ihracı sonuçlandı...** İş Bankası KAP'a sonuçlanan bono ihracıyla ilgili detayları açıkladı. Buna göre, 300 mn TL nominal değerli ve 516 gün vadeli tahvilin birim fiyatı 87,614 TL oldu. Yıllık bileşik faiz %9,80'dir.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Ekonomi & Politika Haberleri

***Enflasyon Mayıs'ta beklentilerin oldukça üzerinde...**Gıda fiyatlarındaki yıllık bazda görülen %12,61'lik rekor yükseliş, geçtiğimiz ay tarım üretimindeki yükselişin yansıması olurken, güçlü iç talep ve arz taraflı sorunlar yıllık TÜFE'deki yükselişe %3,5'lik katkı sağladı. Enflasyonun keskin şekilde artmasına neden olan diğer bir kalem ise mevsimsellik gösteren ve yıllık bazda % 11,7 artan giyim ve ayakkabı fiyatları oldu. Ulaşım kalemindeki sert yükselişi ise petrol fiyatlarındaki artışın gecikmeli etkisi açıklıyor.

Biz 2011 yılındaki %7'lik enflasyon tahminimizi koruyoruz ve yılın ikinci yarısında artan kredi maliyetleri ile azalacak olan iç talep ve küresel petrol fiyatlarındaki düşüş nedeni ile enflasyonun soğumasını bekliyoruz. Sonuç olarak Merkez Bankası'nın politika faizini yükseltmekte aceleci davranmayacağını düşünüyoruz. Biz Türkiye ekonomisinin güçlü göstergelerinin, iyileşen borç dinamiklerinin ve mali disiplininin Merkez Bankası'nın para politikasını desteklemeye devam edeceğini öngörüyoruz. TL'nin değer kazanması, faizlerin diğer ülkelere göre farklılığı, ABD'de kötüleşen veriler ve Avrupa'daki borç tedirginlikleri %8,97 seviyelerinden işlem gören faiz getirisi ile sabit getirili menkul kıymet yatırımcıları için alım fırsatı yaratmaktadır.

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 seviyesine revize ediyoruz. Yüksek büyüme şirketlerin bilançolarına iyi yönde yansımaktır ki buda İMKB için olumlu bir durumdur. Yakın dönemde İMKB'ye verdiğimiz alım tavsiyemizi de koruyoruz.

***Türkiye ile Irak arasında doğalgaz anlaşması...** Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO), Irak Petrol Bakanlığı ile Basra'daki Siba ve Diyale'deki Mansuriye doğalgaz yataklarının geliştirilmesi ve üretimi konusunda iki ayrı anlaşma imzaladı. Diyale ilinde bulunan Mansuriye sahası 128 milyar m3 ve Basra'da bulunan Siba sahası da 43 milyar m3 doğalgaz rezervine sahip. TPAO ve ortakları Siba'da günlük 2,8 milyon m3, Mansuriye'de ise günlük 9 mn m3 civarında doğalgaz üretimi yapmayı hedefliyor. TPAO, Siba ile Mansuriye'de Türkiye'nin bir günlük tüketimine denk gelen 12 mn m3 günlük üretimgerçekleştirecek.

***Haziranda enflasyon düşüş gösterecek...** Dün Mayıs Ayı fiyat gelişmelerini açıklayan Merkez Bankası, geçen ay tüketici fiyatlarının %2,42 oranında artarak yıllık enflasyonun %7,17 düzeyine yükseldiğine dikkat çekildi. Fakat Haziran ayında meyve fiyatlarındaki aşağı yönlü düzeltme ile enflasyonun tekrar düşüş göstermesi bekleniyor.

***Bankacılık Nisan 2011 sektör rakamları...** BDDK Nisan verilerini dün açıkladı. Buna göre, krediler 2010 yılı sonuna göre % 9.1, geçen yılın aynı dönemine göre ise % 36 oranında arttı. Mevduat yıl başından bu güne %1.9 artarken geçen yılın aynı dönemine göre %18.3 artarak 628.7 milyar TL'ye ulaştı. Buna karşın rakamlar karlılığa yansımada ve kar rakamı yıllık %19.3 düşerek 6,9 milyar TL'ye geriledi.

***OPEC, Viyana'da toplanıyor...** Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) Suudi Arabistan önderliğinde petrol fiyatlarının aşağı çekilmesini konuşmak üzere , Ortadoğu'daki karışıklıklar, küresel ekonomideki toparlanmanın yavaşlaması ve ham petrol üretiminin artırılıp artırılmayacağı tartışmaları arasında bugün Avusturya'nın başkenti Viyana'da toplanıyor.

***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 istahının 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 oluşturmuyor.

***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 öngörüldü.

***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.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Ekonomi & Politika Haberleri

***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.

***Bono piyasasındaki yabancı fon girişi 0,7 milyar dolar oldu...** Dün yayınlanan Merkez Bankası verilerine göre, 3 Haziran ile biten haftada tahvil piyasasına 0,7 milyar dolar giriş olurken, hisse senedi piyasasına ise 12 milyon dolar yabancı fon girişi oldu. Hatırlanacağı gibi Mayıs ayının tamamında bono piyasasındaki yabancı fon çıkışı 0.9 mlr dolara ulaşırken hisse senedi piyasalarına giriş 0.1 mlr dolar olarak gerçekleşmişti.

***ABD'nin dış ticaret açığı nisanda daraldı...** ABD Ticaret Bakanlığının verilerine göre, aylık dış ticaret açığı Nisan'da, bir önceki aya göre yüzde 6,7 düşüşle 43,7 milyar dolar oldu. Bakanlık, daha önce 48,2 milyar dolar açıkladığı Mart ayı dış ticaret açığının da 46,8 milyar dolar olarak gerçekleştiğini duyurdu. Analistler, Nisan ayında dış ticaret açığının 48,8 milyar dolar olacağını tahmin ediyordu.

***Yunanistan'da üç yıllık orta vadeli bütçe programı, Bakanlar Kurulunda onaylandı...**Yunanistan'da, hükümetin Avrupa Merkez Bankası (ECB)-Uluslararası Para Fonu (IMF) "Troykası" ile varılan paket anlaşma çerçevesinde hazırladığı üç yıllık orta vadeli bütçe programı, Bakanlar Kurulunda onaylandı.

Haftalık Ajanda

13/05/2011

⇒ Nisan ayı Ödemeler Dengesi

14/05/2011

⇒ ABD Mayıs ayı ÜFE

⇒ ABD Mayıs ayı Toptan Satışlar

15/05/2011

⇒ Mart ayı İşgücü İstatistikleri

⇒ Nisan ayı Uluslararası Doğrudan Yatırımlar

⇒ Mayıs ayı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri

⇒ ABD Mayıs ayı TÜFE

16/05/2011

⇒ Mayıs ayı Tüketici Güven Endeksi

⇒ ABD Mayıs ayı Konut Satış İstatistikleri

⇒ ABD 1. Çeyrek Cari Açık

17/05/2011

⇒ Nisan ayı Özel Sektör Dış Borcu

⇒ ABD Michigan Güven 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	4.60	5.93	29%	406	523	180	520	0%	-11%	-12%
ADBGR	Adana Çimento (B)	EPG	3.09	4.29	39%	255	355	112	312	0%	-9%	-2%
ADNAC	Adana Çimento (C)	EPG	0.81	0.67	-17%	134	111	43	164	-1%	-8%	1%
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	EAG	21.80	21.85	0%	9,810	9,832	4,343	10,778	-2%	0%	-5%
AKBNK	Akbank	EAG	7.60	7.56	-1%	30,400	30,226	10,800	38,800	6%	0%	-10%
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	EPG	2.19	2.93	34%	1,180	1,578	520	1,682	2%	-6%	-18%
AKCNS	Akçansa	EPG	7.18	9.16	28%	1,375	1,753	377	1,597	0%	-11%	-2%
AKENR	Ak Enerji	EUG	3.72	-	-	1,398	-	340	1,558	-3%	-1%	3%
AKGRT	Aksigorta	EPG	1.70	2.72	60%	520	833	474	1,714	0%	-10%	-26%
ALARK	Alarko Holding	EPG	3.44	4.52	31%	769	1,010	348	1,006	0%	-6%	-7%
ANACM	Anadolu Cam	EPG	3.94	4.92	25%	1,364	1,703	329	1,399	-2%	10%	22%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	EUG	4.57	6.85	50%	1,143	1,712	308	1,500	-1%	-17%	-12%
ANSGR	Anadolu Sigorta	EUG	1.13	1.80	60%	565	902	298	790	0%	-13%	-15%
ARCLK	Arçelik	EUG	7.94	10.05	27%	5,365	6,794	644	6,000	-5%	-1%	7%
ASYAB	Asya Katılım Bankası	EPG	2.65	3.48	31%	2,385	3,131	864	3,744	2%	-6%	-7%
AYGAZ	Aygaz	EUG	10.70	12.20	14%	3,210	3,659	561	3,495	3%	-7%	34%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	EPG	51.00	54.52	7%	7,742	8,277	2,296	8,349	-1%	3%	-1%
BIZIM	Bizim Toptan	EUG	28.20	35.19	25%	1,128	1,408	992	1,296	-1%	-4%	7%
BOLUC	Bolu Çimento	EPG	1.55	1.76	14%	222	253	135	305	-1%	-8%	1%
BOYNR	Boynur Büyük Mağazacılık	EAG	3.53	3.95	12%	325	364	40	425	-2%	-10%	-15%
CCOLA	Coca Cola İçecek	EPG	23.00	21.16	-8%	5,851	5,382	1,526	6,041	2%	7%	14%
CIMSA	Çimsa	EUG	9.18	12.41	35%	1,240	1,677	381	1,580	-1%	-7%	-2%
CLEBI	Çelebi	GA	28.30	-	-	688	-	143	707	0%	9%	27%
DEVA	Deva Holding	EPG	2.58	3.39	31%	516	677	230	644	2%	-9%	-14%
DOAS	Doğuş Otomotiv	EPG	4.93	6.88	40%	1,085	1,513	182	1,531	0%	-11%	-26%
DOHOL	Doğan Holding	EPG	0.94	1.32	40%	2,303	3,222	1,103	3,553	-4%	-18%	-16%
DYHOL	Doğan Yayın Holding	-	1.13	-	-	2,230	-	278	2,230	6%	-23%	-35%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	EPG	2.24	2.88	28%	1,228	1,577	439	1,612	0%	-10%	-8%
ENKAI	Enka İnşaat	EPG	5.16	5.80	12%	12,900	14,512	6,060	14,740	1%	-4%	3%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	EUG	4.06	5.44	34%	8,729	11,700	3,309	9,795	1%	0%	12%
FROTO	Ford Otosan	EUG	13.90	16.90	22%	4,878	5,931	1,369	5,527	-2%	-8%	13%
GARAN	Garanti Bankası	EPG	7.40	8.27	12%	31,080	34,737	8,022	39,396	3%	-4%	-4%
GUSGR	Güneş Sigorta	EUG	2.21	2.68	21%	332	402	152	416	-11%	-11%	4%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	GA	14.90	14.63	-2%	1,244	1,222	418	1,549	2%	-5%	-13%
HALKB	Halk Bankası	EUG	11.85	16.65	41%	14,813	20,816	4,025	20,250	0%	-5%	-7%
HURGZ	Hürriyet Gazetecilik	EPG	1.41	2.26	60%	778	1,247	207	1,275	-1%	-24%	-23%
ISCTR	İş Bankası (C)	EUG	5.10	7.47	46%	22,950	33,611	8,600	31,050	3%	-4%	-4%
ISGYO	İş G.M.Y.O.	EUG	1.30	1.65	27%	780	988	315	914	-2%	-4%	1%
KCHOL	Koç Holding	EPG	7.18	8.63	20%	17,341	20,853	4,065	19,756	-2%	-9%	-2%
KOZAL	Koza Altın	EPG	22.35	24.95	12%	3,408	3,804	1,875	3,713	6%	-2%	9%
KRDMD	Kardemir (D)	EPG	0.92	0.81	-12%	553	488	177	589	3%	-4%	21%
MRDIN	Mardin Çimento	EPG	7.36	8.48	15%	806	929	264	969	3%	0%	5%
NETAS	Netaş Telekom.	-	143.00	-	-	928	-	50	1,074	-4%	-10%	117%
PETKM	Petkim	EUG	2.54	3.11	23%	2,540	3,112	713	2,750	0%	-5%	7%
PNSUT	Pınar Süt	EPG	15.95	16.60	4%	717	746	106	778	-3%	4%	16%
PETUN	Pınar Entegre Et Ve Un	EUG	6.86	8.90	30%	297	386	87	358	-1%	-7%	12%
PTOFS	Petrol Ofisi	-	6.00	-	-	3,465	-	1,430	5,521	-2%	-12%	-9%
RYRAS	Reysaş Taşımacılık	EPG	1.69	2.38	41%	186	262	44	278	-1%	-10%	-18%
SAHOL	Sabancı Holding	EUG	6.94	8.35	20%	14,160	17,037	4,194	16,772	2%	-9%	-2%
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	EPG	2.23	2.67	20%	1,385	1,660	621	1,838	1%	-10%	-11%
SNGYO	Sinpaş G.M.Y.O.	EUG	1.79	2.62	47%	895	1,311	186	1,225	-4%	-13%	-11%
SISE	Şişe Cam	EUG	3.96	5.00	26%	4,530	5,717	906	5,445	-2%	0%	47%
SKBNK	Şekerbank	EPG	1.50	1.86	24%	1,125	1,398	336	1,490	2%	-11%	-14%
TAVHL	Tav Havalimanları	EUG	8.48	9.60	13%	3,081	3,488	799	3,146	3%	10%	13%
TATKS	Tat Konserve	EUG	3.68	4.95	34%	500	673	125	589	-1%	-2%	-14%
TECELL	Turkcell	EPG	8.68	10.17	17%	19,096	22,376	16,830	25,740	-3%	-2%	-18%
TEBNK	Türk Ekonomi Bankası	EPG	2.21	1.18	-47%	4,872	2,603	594	4,894	0%	1%	-1%
THYAO	Türk Hava Yolları	EUG	4.23	6.55	55%	4,230	6,555	928	6,200	0%	-7%	-22%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	EUG	7.22	10.65	48%	3,610	5,326	575	4,630	-3%	-8%	-4%
TKFEN	Tekfen Holding	EUG	5.84	8.33	43%	2,161	3,082	724	2,790	1%	-7%	-7%
TRCAS	Turcas Petrol	EUG	4.02	5.34	33%	905	1,202	314	992	3%	-2%	5%
TRKCM	Trakya Cam	EUG	3.45	4.87	41%	2,081	2,938	423	2,322	-1%	-6%	11%
TSKB	T.S.K.B.	EUG	2.47	3.04	23%	1,976	2,435	315	2,156	-1%	-7%	11%
TTRAK	Türk Traktör	EPG	37.50	35.30	-6%	2,001	1,884	191	2,087	-4%	3%	74%
TUPRS	Tüpraş	EPG	42.60	51.68	21%	10,668	12,942	3,481	13,147	1%	-9%	18%
TTKOM	Türk Telekom	EPG	8.08	8.10	0%	28,280	28,361	12,250	28,840	7%	10%	35%
ULKER	Ülker	EPG	6.00	6.25	4%	1,612	1,679	430	1,644	5%	6%	10%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	EUG	3.67	5.08	39%	9,175	12,708	2,700	12,625	1%	-5%	-6%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	EPG	2.88	3.73	29%	547	708	194	908	1%	-1%	-12%
YAZIC	Yazıcılar Holding	EAG	12.10	14.61	21%	1,936	2,338	749	2,224	1%	-3%	-8%
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	EPG	4.05	5.45	34%	17,606	23,678	6,564	25,300	0%	-13%	-17%
YKSGR	Yapı Kredi Sigorta	EPG	16.40	16.30	-1%	1,312	1,304	354	1,556	0%	-12%	18%
ZOREN	Zorlu Enerji	EPG	2.36	3.82	62%	665	1,076	156	969	0%	-9%	-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.