

Güne Bakış

ABD piyasalarında yataya yakın kapanış sonrasında Asya piyasalarında Çin'den gelen fabrika siparişleri ve enflasyon verileri ile aranan moral bulunmuş durumda. %1 üzerinde artıda seyreden Nikkei eşliğinde dow vadeliiler de yeniden 12.000 seviyesinin üzerinde. Dün kapanışa doğru artan euro bölgesine dair endişeler ile artıda başladığı günü 63.500 desteğine yakın tamamlayan İMKB100 endeks güne 64.000 seviyesine yakın bir başlangıç ile girebilir.

Para Piyasaları

Gösterge tahvil bileşik faizi tezgah üstü piyasada %8.85 seviyesinden güne başlarken, dün gelen cari açık verisinin ardından dar bant dahilinde seyir devam edecektir görüşündeyiz. Daha uzun vadeli tahvillerde ise belirgin bir yabancı yatırımcı ilgisi mevcut.

EUR/USD paritesi Yunanistan'ın kredi notunun S&P tarafından üç basamak birden indirilmesine karşın 1.44 üzerinde (ancak 1.4450 altında) kalmayı başardı, hatırlanacağı üzere 1.4450 düşüşte de önemli bir destek vazifesi görmüştü. İçeride TL sepet bazında önemli değişiklik yaşanmadan paritedeki hareket ile euro karşısında değer yitirirken dolar karşısında 1.57-1.58 bandının bugün de geçerli olabileceğini düşünüyoruz.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri Asya işlemlerinde %3 seviyesinin üzerine çıkarken, risk alma iştahının yeniden artmasıyla yükseliş gün içerisinde de devam edebilir.

Petrol fiyatları dolar endeksindeki düşüşe karşın zayıf ekonomik görünüm ve 11 ay sonra gerilemesi beklenen ABD perakende satış verisi öncesinde 97 \$/varil seviyesine inerken, altın fiyatları da 1520 \$/ons seviyesinde tutunma çabasında.

Teknik Görüş

İMKB100 endeks haftanın ilk işlem gününü kapanışa doğru gelen satışlarla %0.28 kayıpla 63.523,22 seviyesinden tamamladı. Tüm endeks işlem hacmi 2.29 milyar TL olarak gerçekleşti.

TL sepet bazında kapanışa doğru değer yitirirken, bono faizlerinde de düşüş kalıcı olmadı ve kapanışa doğru seçim öncesi seviyelere geri gelindi.

Stokastik al sinyali korunurken, RSI yatay seyre devam ediyor, kısa vadeli yükseliş trendi ve aylık ortalama altında kalınması olumsuz, kapanışa doğru biraz da yurtdışına bağlı olarak gelen satış sonrasında akşam abd'nde dow 12.000 üzeri kapanış gerçekleştirirse yarına daha olumlu bir tonda girilmesi mümkün gözükmemekte.

Direnç.....64.000-65.000-65.735
Destek..... 63.500-62.500-60.000

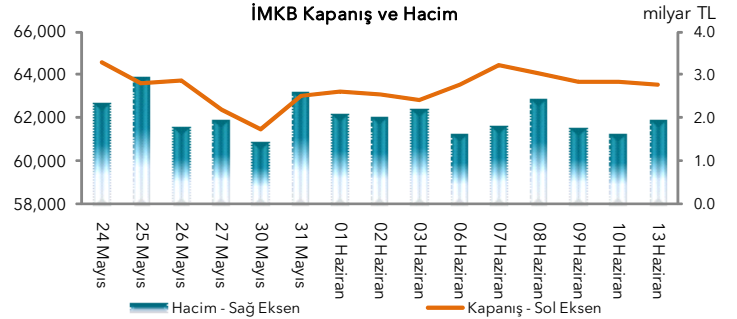
Vadeli İşlemler

Haziran vade endeks kontratında 77.600 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne 400-500 puan artışla girilmesi beklenebilir. 77.600 gün içerisinde de belirttiğimiz gibi önemli bir destek noktası. Dolar kontratlarında ise aynı vade için spot piyasadaki yatay seyrile 1.5750-1.5800 seviyesine yakın bir açılış görebiliriz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*	
İMKB 100	▼	63,523	-0.3%	0.0%	-3.8%	1.9	351
İMKB 30	▼	77,439	-0.4%	0.3%	-4.8%	1.3	274
Mali Endeks	▼	93,737	-0.4%	0.7%	-5.9%	1.3	228
Sanayi Endeksi	▲	56,181	0.6%	-0.1%	7.0%	0.6	100
Bankacılık	▼	131,429	-0.2%	1.3%	-8.5%	0.8	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
PKENT 14.1%	IDGYO -10.9%	GARAN	-0.8%	339
MAALT 11.8%	EGYO -9.8%	ISCTR	0.4%	167
TEKTU 9.7%	TIRE -6.1%	EKGYO	1.0%	152
MAKTK 8.6%	BISAS -6.0%	VAKBN	0.5%	79
ERSU 8.5%	CEYLN -4.8%	TSPOR	-0.3%	72

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış	
DOW J.	▲	11,953	0.0%	Altın (\$/ons) ▲ 1,526
NASDAQ	▼	2,640	-0.2%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 115
FTSE-100	▲	5,773	0.1%	ABD\$/TL ▼ 1.5653
CAC-40	▲	3,808	0.1%	€/TL ▼ 2.2479
DAX	▲	7,085	0.2%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼	62,023	-1.1%	F/K 10.1 9.3
NIKKEI 225	▲	9,554	1.1%	FD/FAVÖK 6.0 5.4

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

Ajanda

- 14.06
 - ABD Mayıs ayı ÜFE
 - ABD Mayıs ayı Toptan Satışlar
- 15.06
 - Mart ayı İşgücü İstatistikleri
 - Mayıs ayı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri
 - Nisan ayı Uluslararası Doğrudan Yatırımlar
 - Akenerji <AKENR TI> varlıklarına teklif vermek için son gün
 - ABD Mayıs ayı TÜFE
- 16.06
 - Mayıs ayı Tüketici Güven Endeksi
 - ABD Mayıs ayı Konut Satış İstatistikleri
 - ABD 1. Çeyrek Cari Açık
- 17.06
 - Nisan ayı Özel Sektör Dış Borcu
 - TEB <TEBNK TI> zorunlu çağrı bitışı
 - ABD Michigan Güven Endeksi
 - Nisan ayı Kısa Vadeli Dış Borçlar
- 20.06

Gündem ve Haber Başlıkları

Mayıs 2011'de Türkiye otomotiv üretimi yatay bir seyir izlerken, ihracat %5,8 düştü...Otomotiv Sanayicileri Derneği'ne (OSD) göre, Mayıs 2011'de Türkiye'de otomotiv üretimi geçen yılın aynı dönemine göre yakın bir seyir izleyerek 98.085 adet olurken, aynı dönemde otomotiv ihracatı %5,8 düşerek 63.016 adete geriledi. Mayıs ayı verilerinin de dahil edilmesiyle yılın ilk 5 ayındaki toplam üretim %13,7 artarak 506.507 bin adete ulaşırken, aynı dönemde ihraç edilen araç sayısı %4,7 artarak 246.603 adet oldu.

Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) daha önce açıkladığı verilere göre Mayıs 2011'de yurt içi hafif araç satışları geçen yılın aynı dönemine göre %35,5 artarak 80.648 adete ulaşmıştı. Bununla beraber OSD verilerine göre ağır ticari araç satışları Mayıs 2011'de de güçlü seyrini koruyarak geçen yılın aynı dönemine göre %95 büyümeye göstermiş ve 4.394'e ulaşmıştır. Böylece aynı dönemde toplam araç satışı %37,7 artarak 84.862 adet oldu. Mayıs verilerinin de eklenmesiyle yıl başından bu yana toplam satılan araç sayısı 359.271 adet ile geçen yılın aynı döneminin %59 üzerinde gerçekleşti.

Ford Otosan <FROTO> Mayıs 2011'de ihraç ettiği araç sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %31 artarak 20,034 adete çıkarken, 5A11'de geçen yılın aynı döneminin %37 üzerinde 89.757 adet araç ihraç etti. Şirketin Nisan ve Mayıs ayındaki ihracat hacmi geçen yılın aynı döneminin %38 üzerinde bulunmaktadır. Nisan ve Mayıs aylarındaki %34'lük yurtiçi büyümeyi de göz önüne alarak güçlü bir satış performansının gerçekleşeceğini ve bu durumun şirketin 2Ç11 sonuçlarına olumlu yansıtacağını tahmin ediyoruz.

Tofaş <TOASO TI> Mayıs 2011'de geçen yılın aynı döneminin %3 üzerinde 15.640 adet araç ihraç etti. Buna karşın şirketin 5A11'de ihraç ettiği araç sayısı 1Ç10'da yaşanan baz etkisinden dolayı %9 düşerek 84.150 oldu. Tofaş'ın yurt içi satış hacmi Nisan ve Mayıs aylarında %37 artarken, ihracat tarafından yatay bir seyir izlendi. Bu durumun şirketin finansal sonuçlarına olumlu yansıtacağını tahmin etmekle beraber, bunun Ford Otosan'ın gerisinde kalacağını düşünüyoruz.

Türk Traktör <TRAK TI> Türk Traktör'ün yurtiçi satışları Mayıs 2011'de 3.356 adet ile geçen yılın aynı döneminin %113 üzerinde gerçekleşti. Bununla beraber, şirketin yurt içi satışları yıl başından bugüne %128, Nisan ve Mayıs aylarında %103 arttı. OSD verilerine göre şirketin ihracat hacmi yıl başından bu güne %47 düşerek 2.432 adet olmasına karşın, bu durum güçlü yurt içi talebe bağlanabilir. Şu ana kadar kaydedilen güçlü satış hacmine dayanarak, Türk Traktör'ün 2Ç11'de de güçlü finansal sonuçlar açıklamasını bekliyoruz.

Yorum: Şu ana kadar yaşanan güçlü yurt içi büyümeye rağmen, Mayıs ayında üretimde yaşanan yatay seyir, üreticilerin yılın ikinci yarısına tedbirle yaklaşıldığının sinyanlini veriyor. Hatırlacağı gibi seçim sonrası €'nun TL karşısındaki güçlü seyri ve artan tedarik maliyetinin yanı sıra hükümetin olası bir ÖTV artışı nedeniyle fiyatların artacağı tahmin ediliyor. Biz yılın ikinci yarısında güçlü baz etkisi ve hükümetin talebi soğutmak üzere alacağı tedbirler nedeniyle sektörde bir daralma bekliyoruz. Yıl sonu için 823 bin adet ile toplam araç satışı tahminimizi koruyoruz. Bu rakam geçen yıla göre %4'lük artışa işaret etmektedir.

SEKTÖR - İç Pazar Satışları

	5A11	5A10	y/y %	Mayıs 11	Mayıs10	y/y %
Binek Araç	233,032	144,219	61.6%	56,302	40,467	39.1%
Hafif Ticari Araç	106,618	73,140	45.8%	24,166	18,910	27.8%
BA+HTA	339,650	217,359	56.3%	80,468	59,377	35.5%
Ağır Ticari Araç	19,621	8,539	129.8%	4,394	2,251	95.2%
Toplam	359,271	225,898	59.0%	84,862	61,628	37.7%

Kaynak: OSD

SEKTÖR - Dış Pazar Satışları

	5A11	5A10	y/y %	Mayıs 11	Mayıs10	y/y %
Binek Araç	194,318	200,489	-3.1%	30,555	41,573	-26.5%
Hafif Ticari Araç	149,354	128,102	16.6%	31,755	24,850	27.8%
BA+HTA	343,672	328,591	4.6%	62,310	66,423	-6.2%
Ağır Ticari Araç	2,931	2,581	13.6%	706	442	59.7%
Toplam	346,603	331,172	4.7%	63,016	66,865	-5.8%

Kaynak: OSD

Cari Açık beklentilerin hafif altında...Cari açık Nisan'da piyasa beklentisi ve bizim tahminimizin biraz altında 7,7 milyar dolar olarak açıklandı. 7,7 milyar dolar düzeyindeki cari açık geçtiğimiz senenin aynı ayındaki 4,3 milyar dolarlık açığın oldukça üzerindedir. Ayrıca 2011 yılının ilk dört ayında cari açık 29,6 milyar dolar seviyesine yükseldi. 2010 yılının aynı döneminde ise cari açık 13,9 milyar dolardı. Ocak - Nisan döneminde cari açığın % 59'u fon girişleri ve net hata ve noksan kaleminden finanse edilmiştir. Bu da gösteriyor ki Mart ve Nisan aylarında sıcak para girişi devam etmiştir. 12 aylık rakama bakıldığında 64 milyar dolar (GSYH'nin %8'i) seviyelerine ulaşan cari açık ekonomik kırılganlığı artırırken, bunun önüne geçmek için en yakın zamanda önlemler alınmalıdır. Yılın ikinci yarısında ekonomik büyümenin yavaşlaması, petrol fiyatlarının ucuçlaması, Merkez Bankası'nın kredi büyümesine karşı aldığı önlemler neticesinde iç talebin yavaşlaması cari açık açısından önümüzdeki dönemde olumlu görünüyor. Ayrıca, hükümetin ithal mallara uygulayacağı kısa vadeli vergi artırımı ve uluslararası doğrudan yatırımları teşvik etmek amacıyla alacağı tedbirler de yılın

ikinci yarısında cari açığın genişlemesini engelleyecektir. Daha önce de belirttiğimiz gibi Türkiye'nin cari açık sorunu yapısal bir sorundur ve para politikaları ile çözülmesi mümkün değildir.

Mayıs ayında en yüksek reel getiriye külçe altın yatırımcısı elde etti...TÜİK verilerine göre 2011 Mayıs ayında TÜFE ile indirildiğinde en yüksek reel getiri, %3,30 oranıyla külçe altınla gerçekleşmiştir. Amerikan Doları %1,05, Euro %0,33 oranında yatırımcısına reel getiri sağlarken, İMKB 100 Endeksi %-5,74 ve mevduat faizi %-1,86 oranında yatırımcısına kaybettirmiştir. Ayrıca finansal yatırım araçları, yıllık olarak değerlendirildiğinde külçe altın %19,80, İMKB 100 Endeksi %10,28, Euro %8,37 ve mevduat faizi %0,67 oranında yatırımcısına reel getiri sağlarken, Amerikan Doları %-4,98 oranında yatırımcısına kaybettirmiştir.

Şirket Haberleri

Yapı Kredi Bank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 4.05
YKBNK	F/K: 8.5x	Hedef Fiyat: TL 5.45
Banka	F/DD:1.7x	Prim Potansiyeli: 34%

Yapı Kredi <YKBNK TI> 1 milyar TL'lik bono sattı...

Yapı Kredi bankası 1 milyar TL nominal değerli ve 175 gün vadeli banka bonosu ihraç etti. Faiz oranı %8,66, birim fiyatı 96,010 TL oldu.

Denizbank	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 10.6
DENİZ	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Banka	F/DD:	Prim Potansiyeli: -

Denizbank <DENİZ TI> Türkiye dışında bono satıyor...

Dün İMKB kapanışında yapılan açıklamaya göre, Denizbank planlanan tahvil ihracı için Bank of America Merrill Lynch, Citi, HSBC and J.P. Morgan'ı bir dizi yatırımcı toplantısı düzenlenmesi amacıyla yetkilendirdi.

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 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.