

Güne Bakış

ABD piyasaları Çin'den gelen güçlü verilerin ardından perakende satış verilerinin beklentilerin altında gerilemesi ile yükseldi. Home Depot ve gelir projeksiyonu ile Best Buy harekete öncülük ederken, Asya piyasalarında Çin'den gelen munzam oran artışının özellikle Hong Kong piyasalarında bankalar üzerinde etkili olduğunu görüyoruz. Dün Moody's haberine rağmen sert ve hacimli bir düşüş gerçekleştiren İMKB, bugün 62.000 desteği üzerinde kalmaya çalışacak, iyi açılış sonrası seansın devamında satışlar gelebilir.

Para Piyasaları

Gösterge tahvil bileşik faizinde gelecek hafta yapılacak olan PPK toplantısı öncesinde yatay seyir hakim, önemli değişiklik beklemiyoruz.

EUR/USD paritesi euro bölgesi maliye bakanları zirvesinde yine Fransa ve Almanya'nın Yunanistan'a yapılacak olan yardım paketinin boyutlarında uzlaşamaması ile 1.44 seviyelerine gerilerken, içeride TL sepet bazında beklenti dahilinde değer yitirmekte. Euro karşısında 2.30 ve dolar karşısında da 1.60 kısa vadeli görülebilecek direnç seviyeleri.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri ekonomik verilerle desteklenen risk iştahı artışı sonrası %3 seviyesinin üzerinde tutunurken, Asya'da CDS risk primlerinde artış yaşanmakta.

Dolar endeksi son günlerdeki düşüşün ardından toparlanırken, emtialarla aradaki korelasyonun terse döndüğünü görüyoruz. Altın fiyatları 1520 \$/ons desteğinden toparlanırken, petrol fiyatları da stok verileri öncesinde 99 \$/varil düzeyinde.

Teknik Görüş

İMKB100 endeksi haftanın ikinci işlem gününü kapanışa doğru hızlanan satışlarla %2.11 kayıpla 62.185,54 seviyesinden tamamladı. Tüm endeks işlem hacmi son zamanların en yüksek düzeyi olan 3.13 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

TL sepet bazında değer yitirmeye devam etti, bono faizlerinde de hafif de olsa satıcı bir seyir hakim. Yurtdışı piyasalarla önemli bir ayrışma yaşanırken, Moody's haberiyle yaşanan toparlanma çabası kısa soluklu kaldı.

Stokastik al sinyali korunurken, RSI yatay seyir sonrası düşüşte, kısa vadeli yükseliş trendi ve aylık ortalama altında kalınması sonrasında seçim öncesi senaryoların tersine geçtiğimiz haftalarda görülen dip seviyelere doğru geri gelmesi düşündürücü.

Direnç.....62.500-64.000-65.000
Destek..... 62.000-60.000-58.000

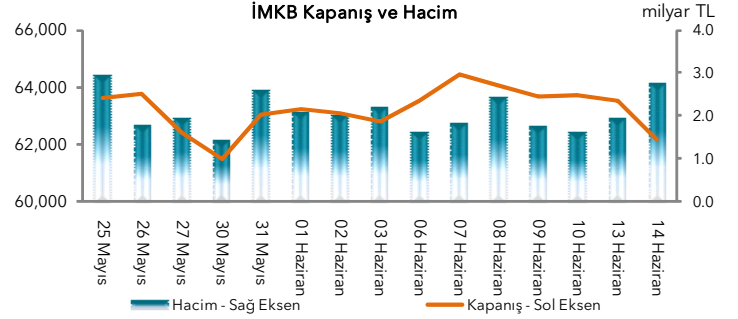
Vadeli İşlemler

Haziran vade endeks kontratında 75.425 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne 300-400 puan artışla girilmesi beklenebilir. Kritik destek olarak 75.000 seviyesi izlenecek. Dolar kontratlarında ise Avrupa piyasalarının açılışı sonrası 1.60 seviyesi test edilebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 62,186	-2.1%	-3.5%	-5.8%	2.7	351
İMKB 30	▼ 75,499	-2.5%	-3.9%	-7.2%	2.1	274
Mali Endeks	▼ 91,033	-2.9%	-4.1%	-8.6%	2.0	228
Sanayi Endeksi	▼ 55,331	-1.5%	-2.4%	5.4%	0.6	100
Bankacılık	▼ 127,140	-3.3%	-4.2%	-11.5%	1.5	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
AVGYO 12.0%	EUROM -16.5%	GARAN -3.3%	795	
YAPRK 9.3%	CBSBO -10.6%	ISCTR -3.9%	282	
MAKTK 7.5%	ESEMS -10.5%	EKGYO -3.3%	146	
BUMYO 6.1%	GEDIZ -9.1%	HALKB -2.9%	108	
TRNSK 5.6%	CEYLN -8.2%	YKBNK -3.0%	95	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 12,076	1.0%	Altın (\$/ons) ▲ 1,526
NASDAQ	▲ 2,679	1.5%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 115
FTSE-100	▲ 5,803	0.5%	ABD\$/TL ▲ 1.5695
CAC-40	▲ 3,865	1.5%	€/TL ▲ 2.2675
DAX	▲ 7,205	1.7%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 62,205	0.3%	F/K 10.1 9.3
NIKKEI 225	▲ 9,562	0.2%	FD/FAVÖK 6.0 5.4

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

Ajanda

- 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
- 20.06
 - Nisan ayı Kısa Vadeli Dış Borçlar
- 27.06
 - Hamitabat özelleştirme teklif vermek için son gün

Gündem ve Haber Başlıkları

ABD'de ÜFE yüzde 0,2 arttı... ABD'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Mayıs ayında yüzde 0,2 arttı. Çalışma Bakanlığı, gıda fiyatlarının düşmesi ve benzin fiyatlarının sekiz ayda en düşük seviyede artması nedeniyle ÜFE'nin geçen ay yüzde 0,2 yükseldiğini açıkladı. Böylece ÜFE, Mayıs ayı bazında 10 ayda en düşük hızda artmış oldu. ÜFE, Mart ayında yüzde 0,7 ve Nisan ayında yüzde 0,8 yükselmişti.

Mevduatta devlet güvencesi artabilir... Habertürk'te yer alan habere göre, TMSF mevduat garantisini 50 bin TL'den 115 bin TL veya 200 bin TL'ye çıkarabilir. Habere göre böylece AB direktiflerine uyulmuş olacak. Gazete TMSF'nin "Çatı" adlı dergisinden de alıntı yapıyor. Ayrıca haberde, bu şekilde bir mevduat garantisi artışı olması halinde artan sigorta primleriyle bankalara 1 milyar TL ek yük geleceğine değinilmiş.

Moody's'ten Türk bankalarına iyi haber... Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türk bankalarının kredi notunun görünümünü 'Negatif'ten 'Durağan'a yükseltti. Moody's'ten yapılan açıklamada, Doğu Avrupa'da bazı bankacılık sistemlerinin çabuk, bazılarının ise daha yavaş toparlanacağını belirtti. Kuruluş, çabuk toparlanacak sistemleri Türkiye, Rusya, Polonya, Çek Cumhuriyeti, Azerbaycan ve Özbekistan olarak sıraladı. Bu ilk gruptaki ülkelerin bankacılık sistemlerinde görünüm 'Negatif'ten 'Durağan'a yükseltildi. Moody's açıklamasında, "Özellikle Türkiye ve Polonya'da sağlıklı kredi artışı, karlarda düzelme ve tabana yayılan büyüme bekliyoruz" ifadesini de kullandı.

Şirket Haberleri

Tekfen Holding	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 5.78
TKFEN	F/K: 11.3x	Hedef Fiyat: TL 8.33
Holding	FD/FAVÖK: 6x	Prim Potansiyeli: 44%

Tekfen'in <TKFEN TL> gübre şirketinde sendika grev kararı aldı...

Geçen hafta Toros Tarım (Tekfen'in gübre şirketi) işçilerinin grev kararı almasının ardından, Petrol İş Sendikası normalde 6 Haziran'da başlaması planlanan grevi başlatma kararı aldı.

Ford Otosan	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 13.75
FROTO	F/K: 8.1x	Hedef Fiyat: TL 16.9
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 5.7x	Prim Potansiyeli: 23%

Ford Otosan'ın <FROTO> toplam kapasitesi 340 binden 400 bin adete çıkaracak...

Ford Otosan'ın kapasitesininin, daha önce açıkladığı yatırımların sonunda 340 bin'den 400 bin adete çıkacağı açıklandı. Hatırlanacağı gibi, şirket 2010 yılı sonlarında Transit modelini yenilemek ve Connect modelini Tofaş'ın minicargosuna rakip olacak daha küçük bir model ile değiştirmek için büyük bir yatırım programına başlamıştı. Yeni Transit modelinin maliyeti 630 mn ABD\$ olarak açıklanırken, yeni hafif ticari modelin maliyeti 280 mn ABD\$ civarında olacaktır. Böylece şirket, mühendislik maliyetiyle birlikte önümüzdeki 5 yılda 1 milyar ABD\$ üzerinde yatırım harcaması yapacaktır. Yapılan açıklamaya göre, kapasite arttırımı daha önce açıklanan bu yatırımların bir parçası olacaktır.

Yorum: Mevcut değerlememiz şirketin şu anki kapasitesiyle çalışacağı varsayımına göre yapılmıştır. Şirketten güncel tahminlerini aldığımızda bu durumu da uzun vadeli tahminlerimize yansıtacağız. Bununla beraber, mevcut varsayımlar altında yapılan modelimizde hisse için 16,90 TL hedef değer ile son kapanış fiyatına göre %22 prim potansiyeli buluyoruz. Hisse için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

Vakif Bank	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.56
VAKBN	F/K: 6.9x	Hedef Fiyat: TL 5.08
Banka	F/DD:1.0x	Prim Potansiyeli: 43%

Vakıfbank <VAKBN TL> bono ihracı için başvurdu...

Vakıfbank, farklı vadelerde 1,5 milyar TL'lik banka bonusu ihraç etmek için BDDK ve SPK'ya başvurdu.

Sabancı Holding	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.66
SAHOL	F/K: 9x	Hedef Fiyat: TL 8.29
Holding	FD/FAVÖK: 3.2x	Prim Potansiyeli: 25%

Sabancı Holding <SAHOL TL> Advansa BV'yi sattı...

Sabancı Holding, Advansa BV'deki sahip olduğu %92,82 hissesini 5,6 mn €'ya sattı. Anlaşmanın bedeli ve Advansa'nın değerlemeye katkısı önemsiz boyuttadır. Buna karşın, şirketin bu anlaşmadan 42,1 mn TL zarar yazdığını ve bu durumun 2011 net karına olumsuz yansiyacağını belirtelim.

Akbank	ENDEKS ALTI GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.32
AKBNK	F/K: 9.9x	Hedef Fiyat: TL 7.56
Banka	F/DD:1.7x	Prim Potansiyeli: 3%

Akbank <AKBNK TL> bono ihracı için başvurdu...

Akbank, farklı vadelerde 4 milyar TL'lik banka bonusu ihraç etmek için BDDK ve SPK'ya başvurdu.

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.