

### Güne Bakış

Yunanistan konusu piyasaları meşgul etmeye devam ediyor, borçların kısmen yeniden yapılandırılmasını içeren iflas kararının 2008 Lehman benzeri şekilde kredi piyasasını durduracağına dair endişeler global piyasaları aşağı çekti. ABD'den sonra Asya'da da benzer seyir var. Spot piyasada yaşanan düşüş sonrasında abd vadelielerde de toparlanma gelmiş değil. İçeride ise bankacılık sektörünün kredi hacmi büyümesine dair alınması planlanan tedbirlerin yarattığı tedirginlik ile 60.000 seviyelerine gelindi. Bu seviyelerden kısmen destek geleceğini ve dışardan bağımsız olarak yaşanan seyrin süreceğini düşünüyoruz.

### Para Piyasaları

Gösterge tahvil bileşik faizi güne %9 bileşik faiz seviyesindeki direncini yukarı yönde zorlarken, bir üst seviyede yer alan direnç %9.15 düzeyinde.

EUR/USD paritesi Yunanistan'a dair endişelerin artması ile düşüşte, Moody's bazı fransız bankalarının kredi notunu Yunan tahvili pozisyonları nedeniyle negatif izlemeye almasıyla konunun algılanması değişirken, 1.40 seviyesi ilk planda destek konumunda. İçeride TL dolar karşısında kritik 1.60 direncini aşarken, eur/try geri gelmesiyle aslında sepet bazında dünden bu yana önemli değişiklik yok. Doları kurunda bir sonraki önemli direnç 1.6250 düzeyinde.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3 düzeyinin altına gelmiş durumda , Asya'da şirket tahvillerinin sigorta primi son ayların zirve seviyelerine gelmiş durumda.

Petrol fiyatları ABD'de azalan benzin talebiyle 95 \$/varil seviyesini aşağı yönde zorlarken, sert yükselen dolar endeksine rağmen altın fiyatları 1526 \$/ons ile nispeten sağlam durmakta.

### Teknik Görüş

İMKB100 endeks haftanın üçüncü işlem gününü gün boyu devam eden satıcı seyrile geçirek %2.00 kayıpla 60,938,92 seviyesinden tamamladı. Tüm endeks işlem hacmi 2.66 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Endekste düşüşte büyük bankaların yanında TUPRS ve KCHOL etkiliydi.

TL sepet bazında değer yitirmeye devam etti, usd/try önemli bir direnç olan 1.60 seviyesini test etti, bono faizleri benzer biçimde %9 seviyesini zorlamakta. Beklentilerin altında gelen işsizlik verisine karşın bankalar hakkında alınması planlanan önlemlere dair endişeler ile azalan yabancı yatırımcı ilgisi endeksi aşağı çekmekte. Yurtdışı piyasalar da özellikle abd'nden gelen kötü veriler ile dünkü kazanımlarını veri vermiş durumdadalar.

Stokastik sat sinyali son iki günde yaşanan sert düşüşle üretilirken, RSI düşüşte, 60.000 ilk planda endeksin tepki vermesi beklenen seviye.

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

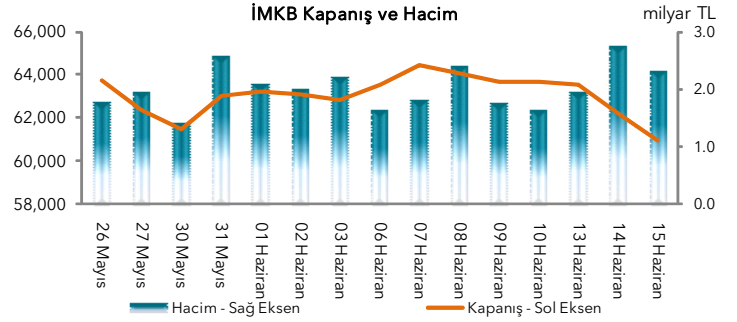
### Vadeli İşlemler

Haziran vade endeks kontratında 74.350 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne 200-300 puan düşüşle girilmesi beklenebilir. Dolar kontratlarında ise aynı vade için spot piyasadaki seyrile 1.6150 seviyesine yakın bir açılış görülebilir.

### Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 60,939	-2.0%	-4.9%	-7.7%	2.3	351
İMKB 30	▼ 73,872	-2.2%	-5.4%	-9.2%	1.8	274
Mali Endeks	▼ 88,967	-2.3%	-5.8%	-10.7%	1.7	228
Sanayi Endeksi	▼ 54,325	-1.8%	-3.4%	3.5%	0.5	100
Bankacılık	▼ 123,792	-2.6%	-5.8%	-13.8%	1.3	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
CEYLN 7.4%	MZHLD -11.1%	GARAN	-3.1%	630
CBSBO 4.8%	MIPAZ -8.0%	ISCTR	-2.0%	253
KATMR 4.3%	EUROM -7.3%	EKGYO	-3.4%	113
ESCOM 4.2%	DURDO -7.1%	HALKB	-2.2%	95
INTEM 3.6%	AVGYO -6.6%	AKBNK	-2.5%	85

\* milyon TL

### Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 11,897	-1.5%	Altın (\$/ons) ▲ 1,526
NASDAQ	▼ 2,631	-1.8%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 115
FTSE-100	▼ 5,743	-1.0%	ABD\$/TL ▲ 1.5879
CAC-40	▼ 3,807	-1.5%	€/TL ▲ 2.2755
DAX	▼ 7,115	-1.3%	<b>Piyasa Çarp.*</b>
BOVESPA	▼ 61,604	-1.0%	<b>2011B</b> <b>2012B</b>
NIKKEI 225	▼ 9,433	-1.5%	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

- 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 TL> zorunlu çağrı bitişi
  - ABD Michigan Güven Endeksi
- 20.06
  - Nisan ayı Kısa Vadeli Dış Borçlar

## Gündem ve Haber Başlıkları

**Moody's'ten Mart'ta işsizlik %10,8...** Mart ayında işsizlik oranı geçen yılın aynı dönemine göre iyileşme göstererek %13,7'den %10,8'e geriledi. Bir önceki ayla mukayese edildiğinde de işsizlik oranı %11,5'ten daha iyi bir seviyeye gerilemiştir. İş gücüne katılım oranı ise Mart 2010'daki %48,2 değerinden daha iyi seviyede %49,0 olarak gerçekleşirken, tarım dışı işsizlik oranı %16,7'den %13,4'e geriledi. TÜİK'in yayınladığı mevsimsel etkilerden arındırılmış istihdam verilerine baktığımızda %9,9 olarak gerçekleşen işsizlik oranının bir önceki yılın aynı ayına göre (%12,6) iyileşme gösterdiğini görüyoruz. İşsizlik oranındaki düşüş eğilimi Mart ayında da devam etti. Fakat %10,8 seviyesindeki işsizlik oranının güçlü büyüme momentumunu dikkate aldığımızda oldukça yüksek seviyelerde olduğunu söyleyebiliriz. Türkiye'deki büyümenin güçlü seyretmesine rağmen işsizlik oranının yüksek seviyelerde olması Türkiye ekonomisindeki yapısal sorunlar, büyüme modeli ve artan ithalatlar ile bağdaştırılabilir. 2010 yılında Türkiye oldukça yüksek bir büyüme oranı yakalarken, bu büyümenin yeteri kadar istihdam yaratamamıştır. İstihdam piyasasının iyileştirilebilmesi için atılması gereken adımlar işverenin vergi yükünü hafifletmek ve istihdam piyasasındaki esnekliği sağlamaktır.

**Bütçe'nin güçlü duruşu devam ediyor...** Mayıs ayında faiz dışı fazla 6,9 milyar TL olurken, merkezi yönetim bütçe dengesi 2,8 milyar TL fazla verdi. Bütçe gelirleri %19,1'lik vergi gelirlerindeki artıştan olmak üzere %9,1 yükselerek 27,1 milyar TL oldu. Bununla birlikte harcamalar, %27,5 artarak 24,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu arada faiz dışı harcamalar ise Mayıs ayında %19,8 artarak 20,2 milyar TL oldu. 5 aylık sürede bütçe harcamaları %6,2 artarak 119,6 milyar TL olarak gerçekleşirken, bütçe gelirleri ise %16,3 artış göstererek 119,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece bütçe açığı bu dönemde %97,7 azalarak 0,2 milyar TL olurken, faiz dışı fazla da 20,6 milyar TL'ye yükseldi. Seçim sürecinde devam eden güçlü bütçe gelirleri ve mali disiplinle, yılın ilk beş ayında bütçe açığının sifıra yakın gerçekleşti. Bu durum Merkez Bankası'nın cari açık genişlemesini yavaşlatmak adına uyguladığı para politikasını desteklemektedir. Biz önümüzdeki dönemde enflasyon dinamiklerinin normalleşmesini bekliyoruz.

aceleci davranmayacaktır. Biz yakın dönemde, FED'in para politikasını sabit tutmaya devam ettiği sürece, Merkez Bankası'nın para politikasında ve mali disiplinde herhangi bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. ABD'nin erken faiz artırımına başlaması gelişmekte olan ülkeleri ve Merkez Bankası'nı beklenilenden önce faiz artırmaya mecbur edebilir.

**Nisan ayında uluslararası doğrudan yatırım girişi 684 milyon dolar...** 2011 yılı Nisan ayında 684 milyon ABD Doları düzeyinde uluslararası doğrudan yatırım girişi (fiili giriş/net) gerçekleşmiştir. Uluslararası yatırımcıların Türkiye'deki yeni veya mevcut şirketleri ile iştirak ettikleri yerli sermayeli şirketlerdeki ortaklık paylarına ilişkin transferleri içeren sermaye girişi, 2011 Nisan ayında 632 milyon ABD Doları düzeyinde gerçekleşmiştir. Sermaye girişinin; 155 milyon doları sağlık işleri ve sosyal hizmetler sektöründen gelmiştir. Ayrıca 2011 yılı Ocak-Nisan döneminde net doğrudan uluslararası yatırım girişi (fiili giriş), 4,677 milyon ABD doları düzeyinde gerçekleşmiştir. Uluslararası doğrudan yatırım girişleri kaleminde yer alan net sermaye girişi 2011 yılının ilk dört ayında toplam 4,237 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

**İMKB ve SASE ortak oldu...** İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB), Kırgız ve Bakü Borsası'nın ardından Saraybosna Borsası'na da (SASE) ortak oldu. Sekiz kurucu tarafından Eylül 2001'de anonim şirket olarak kurulan ve 13 aracı kurumun faaliyet gösterdiği Saraybosna Borsası'nda, Haziran 2011 itibarıyla işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri yaklaşık 3,9 milyar euro civarında. Halen 533 menkul kıymetin işlem gördüğü SASE'de toplam işlem hacminin yüzde 83'ünü hisse senedi, yüzde 17'sini ise bono piyasası işlemleri oluşturuyor.

**Elektrik üretim özelleştirmeleri 9 portföyde gerçekleşecek...** Hükümet 13 termal ve 28 hidroelektrik üretim varlığını 9 portföyde (4 termal üretim tesisine ek olarak -Hamitabat, Seyitömer, Kangal ve Soma A-B santralleri) özelleştirmeyi planlıyor. Özelleştirilecek tesisler toplamı EÜAŞ kurulu gücünün % 68'ini, Türkiye'deki kurulu gücün % 39'unu oluşturuyor. Hükümet stratejik öneme sahip Keban, Karakaya, Atatürk barajlarını kamu kontrolünde bırakacaktır. Özelleştirme sonrası kamuya ait kurulu kapasite 7.827 MW olacaktır.

## Şirket Haberleri

<b>Ak Enerji</b>	<b>ENDEKS ÜZERİ GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 3.83
AKENR	F/K: 18.1x	Hedef Fiyat: TL 4.5
Enerji	FD/FAVÖK: 20.2x	Prim Potansiyeli: 17%

**Akenerji <AKENR TI> Ana hissedarlar bağlayıcı teklifler alıyor...**

Akenerji, ana hissedarları Akkok Group ve CEZ'in şirketin üretim ve dağıtım varlıkları için bağlayıcı teklifler aldığını açıkladı. Buna göre, son karar bu tekliflerin değerlendirilmesinin ardından verilecek.

<b>Halk Bank</b>	<b>ENDEKS ÜZERİ GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 11.3
HALKB	F/K: 7.3x	Hedef Fiyat: TL 16.65
Banka	F/DD:1.9x	Prim Potansiyeli: 47%

**Halkbank <HALKB TI> yeni bono ihracı için başvurdu...**

Halkbank'ın KAP'a yaptığı açıklamaya göre, banka BDDK ve SPK'ya 3 milyar TL'lik banka bonusu ihraç etmek için başvurdu.

<b>Pinar Et</b>	<b>ENDEKS ÜZERİ GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 6.62
PETUN	F/K: 5.9x	Hedef Fiyat: TL 8.9
Gıda	FD/FAVÖK: 6.7x	Prim Potansiyeli: 34%

**Pinar Et <PETUN TI> yeni ürünlerin sunulmasıyla Pazar payını artıracak...**

Yaşar Holding Gıda ve İçecek Grubu başkanı Ali Sözen, Pinar Et'in yeni şarküteri ürünlerini sunarak Pazar payını artırmayı planladığını açıkladı (Olumlu).

## 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

<b>Merkez Şube</b> Yıldız Duba Seval Yüce Özgür Kadayıfçı Elif Sümer Abdülkadir Çakır	<b>(212) 310 63 00</b> Şube Müdür Vekili Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>Denizli Şube</b> Müjdat Doluorman Vesile Urhan Osman Bozdoğan Asuman Toktaş	<b>(258) 295 20 00</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.
<b>Bostancı Şube</b> Ülkü Güveli Yeşim Kazdal Şermin Ateş	<b>(216) 571 69 69</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>İzmir Şube</b> Mustafa Yüksel Murat Doyranlı	<b>(232) 455 35 35</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard.
<b>Ankara Şube</b> Bülent Çalak İpek Kıvançlı Ayşe Yüce Zehra Yaman	<b>(312) 459 69 00</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>Ata Borsa Merkezi</b> Cem Kaya Songül Kılınç Fuat Tarkan Gül Emre Seçen	<b>(212) 310 63 00</b> 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 ihtar gerektirmeksizin 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.