

HAFTALIK BÜLTEN

17 Haziran 2011

Pazartesi günü ABD piyasalarında yataya yakın kapanış yaşanırken, İMKB endeksi %0,3 kayıpla günü tamamladı. Salı günü İMKB endeksi Moody's haberlerine rağmen %2,1'lik sert bir düşüş yaşadı. Çarşamba günü Yunanistan borcunu kısmen yapılandırırken yaşanan bir çok soru işareti belirsizliği gidermeye yetmedi ve İMKB endeksi de %2,0'lık bir kayıp yaşadı. Perşembe günü beklentilerin üzerinde gelen konut verisiyle yukarı yönlü olan ABD piyasaları dışında global piyasalarda yine düşüş hakimdi. İMKB-100 endeksi günü %0,3 artıda kapattı. Haftanın son işlem gününde Perşembe akşamı başlayan olumlu hava Yunanistan'a destek sözünün çıkmasıyla sürerken, İMKB-100 endeksi günü %1,0 artıda tamamladı.

İktidar partisinin halk oyunu artırmasına rağmen sandalye sayısının düştüğü genel seçimlerde beklentiler büyük ölçüde gerçekleşmiş görünüyor. Bu hafta hükümetin ekonomiyi soğutma amacıyla bankacılık sektörüne dair alınması planlanan önlemlerin yarattığı belirsizlik ortamı ve global piyasalarda Yunanistan için kritik bir haftanın daha geride kalmasının ardından endekste sert düşüşler yaşansa da özellikle bugün Merkel ve Sarkozy'nin Yunanistan'a yardım için anlaşmaya varmasının ardından endeksin önümüzdeki haftaya olumlu bir başlangıç yaparak kayıplarını bir miktar telafi edeceğini bekliyoruz.

Geçtiğimiz hafta İMKB endeksi bir önceki hafta kapanışına göre %3,1 düşüşle 61.717 puandan kapanmıştır.

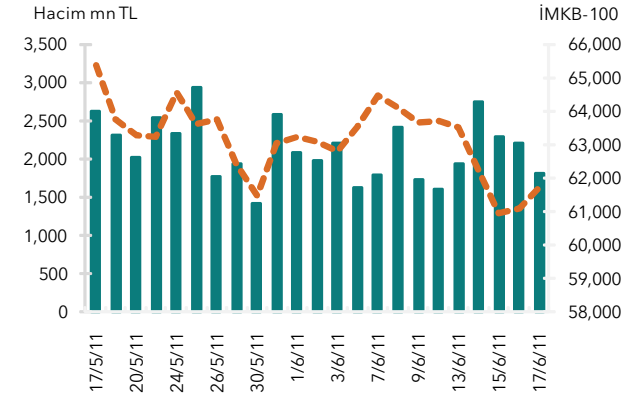
Ayrıca geçtiğimiz hafta gündemi oldukça yoğundu. Beklentilerin hafif altında gelen cari açık moralleri yükseltti. Fakat 12 aylık cari açığa bakıldığında 64 milyar dolar (GSYH'nin %8'i) seviyelerinin ekonomik kırılganlığı ne kadar artırdığı bir kez daha ortaya çıktı. Yılın ikinci yarısında ekonomik büyümenin yavaşlaması, petrol fiyatlarının ucuzlaması, Merkez Bankası'nın kredi büyümesine karşı aldığı önlemler neticesinde iç talebin yavaşlaması cari açık açısından önümüzdeki dönemde olumlu görünüyor.

Ayrıca yine geçtiğimiz hafta açıklanan bütçe verilerinde seçim sürecinde devam eden güçlü bütçe gelirleri ve mali disiplinle, yılın ilk beş ayında bütçe açığının sıfıra yakın gerçekleştiğini gördük. Bu durum Merkez Bankası'nın cari açık genişlemesini yavaşlatmak adına uyguladığı para politikasını desteklemektedir.

Önümüzdeki hafta yurtdışında açıklanacak en önemli veriler Merkez Bankası'nın ikinci beklenti anketi, PPK faiz kararı ve kapasite kullanım oranı olacakken, yurtdışında ABD'de FED faiz kararı, 1. çeyrek GSYH ve konut satışları yatırımcılar tarafından yakından izlenecek.

Endeksler	17/06/2011	10/06/2011	Değişim
ISE 100	61,717	63,700	-3.1%
XUSIN	54,039	55,832	-3.2%
XBANK	126,799	131,749	-3.8%

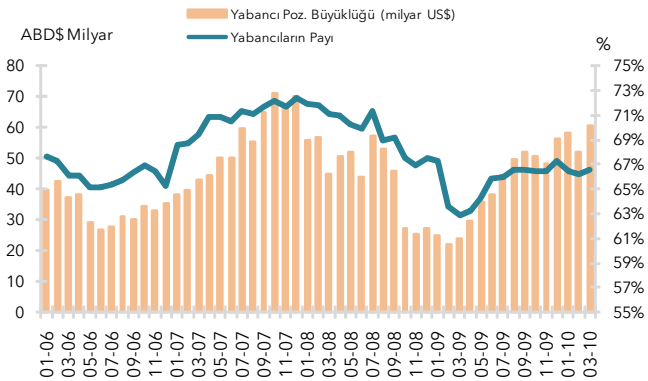
İMKB-100 Endeksi



Kurlar	17/06/2011	10/06/2011	Değişim
Dolar/TL	1.5967	1.5697	1.7%
Euro/TL	2.2713	2.2710	0.0%
Sterlin /TL	2.5770	2.5546	0.9%

Alternatif Piyasalar	17/06/2011	10/06/2011	Değişim
Gösterge tahvil	9.04	8.87	1.9%
Altın (ABD\$)	1,527.7	1,532.0	-0.3%
Petrol	93.6	98.9	-5.4%

İMKB'de Yabancı Payları



Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 hisse

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
ESEMS	0.95	-16.7%
DURDO	2.24	-12.5%
HURGZ	1.25	-11.3%
BISAS	1.33	-11.3%
ATEKS	4.98	-11.1%

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 hisse

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
INFYO	1.40	14.8%
PKENT	99.00	14.1%
MRBYO	1.44	13.4%
ARSAN	2.43	11.5%
MAKTK	4.23	10.4%

Geçtiğimiz hafta en çok düşen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XSKOC	73,917	-6.05%
XGMYO	40,963	-5.65%
XSKAY	84,231	-5.33%
XKMYA	41,038	-4.79%
XKURY	55,857	-3.99%

Geçtiğimiz hafta en çok yükselen 5 Sektör

İMKB Kodu	Kapanış (TL)	Değişim (%)
XCRT	85,807	3.14%
XSPOR	117,058	2.16%
XSANT	87,111	0.38%
XSVNM		0.00%
XYEKO		0.00%

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

***Bankacıların ücretleri merccek altında...** Milliyet gazetesinde yer alan habere göre, BDDK banka faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı ile stratejileri, uzun vadeli hedefleri ve risk yönetim yapılarına uyumlu, aşırı risk alımını önleyici ve etkin risk yönetimine katkı sağlayacak yazılı bir ücretlendirme politikası oluşturulacak. Yönetim kurulu, ücretlendirme politikasının etkinliğinin sağlanmasını teminen ücretlendirme politikasını yılda en az bir kez gözden geçirecek. Performansa dayalı ödeme miktarları önceden garanti edilmeyecek. Performansa dayalı ödemeler, alınan risklerin vadesi dikkate alınmak suretiyle ve taksitler halinde yapılacaktır. Çalışanların görev tanımları ve dağılımı ile performansla bağlı teşvik ödemelerine ilişkin kriterler üst düzey yönetim tarafından belirlenerek, çalışanlara duyurulacaktır. Yönetmelik, 1 Ocak 2012 tarihinde yürürlüğe girecek. Yönetmeliği göre, üst düzey yönetim, personel alım ve terfi uygulamalarının nesnel kriterlere dayandırıldığından emin olmak, eğitim, tecrübe ve sorumlulukları göz önüne almak amacıyla gerekli süreçleri uygulayacak ve denetleyecek.

***Akbank <AKBNK TI> bono itfası...** Akbank, 14.12.2010 tarihinde halka arz edilerek ihracı gerçekleştirilen 178 gün vadeli 1 mn TL nominal değerli banka bonosunun itfa işlemi gerçekleştirildi.

***Şekerbank <SKBNK TI> Kupon ödemesi açıklaması...** Şekerbank'ın ihraç ettiği 18 ay vadeli TRSSKBK91212 ISIN Kodlu tahvilin 2. Kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %2,43 olarak belirlenmiştir.

***THY'nin <THYAO TI> Mayıs 2011'de yolcu sayısı %8 büyüdü...** Mayıs 2011'de THY'nin yolcu sayısını geçen yılın aynı dönemine göre %8 artarak 2,7 mn kişiye ulaştı. Mayıs ayının da eklenmesiyle THY ilk 5 aylık dönemde 12 mn yolcu taşıırken, bu rakam geçen yılın aynı döneminin %10,4 üzerindedir. Şirketin yurt içi yolcu sayısı Mayıs 2011'de %3,8 artarak 0,7 mn kişiye çıkarken, yurtdışı yolcuları aynı dönemde önemli bir büyüme kaydederek (% 9,6 artarak) 1,98 mn kişiye ulaştı. İlk 5 aylık döneme baktığımızda şirketin yurt içi yolcu sayısı %5,5 büyümeyle 3,3 mn kişiye, yurt dışı yolcuları %12,3 büyümeyle 8,7 mn kişiye çıktı. Bu dönemde business class ve transit yolcuların sayıları sırasıyla %22 ve %9,7 arttı. Mayıs 2011'de THY'nin Arz Edilen Koltuk/Km ve Ücretli Yolcu/Km sırasıyla %23 ve %18 artarken, doluluk oranı %68,8 ile geçen yılın aynı dönemindeki %71,1'in altında gerçekleşti. Bunda 28 yeni uçağın eklenmesi baş rolü oynamıştır.

***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 büyüme 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 aylarındaki 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 <TTRAK 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 sinyanini veriyor. Hatırlacağı gibi seçim sonrası €'nın 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.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

***Yapı Kredi <YKBNK TL> 1 milyar TL'lik bono sattı...** Yapı Kredi bankası 1 milyar TL nominal değerli ve 175 gün vadeli banka bonusu ihraç etti. Faiz oranı %8,66, birim fiyatı 96,010 TL oldu.

***Denizbank <DENİZ TL> 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.

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

***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 <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 yansıtacağını belirtelim.

***Akbank <AKBNK TL> bono ihracı için başvurdu...** Akbank, farklı vadelerde 4 milyar TL'lik banka bonusu ihraç etmek için BDDK ve SPK'ya başvurdu.

***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.

***Akenerji <AKENR TL> 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.

***Halkbank <HALKB TL> 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.

***Pınar Et <PETUN TL> yeni ürünlerin sunulmasıyla Pazar payını artıracak...** Yaşar Holding Gıda ve İçecek Grubu başkanı Ali Sözen, Pınar Et'in yeni şarküteri ürünlerini sunarak Pazar payını artırmayı planladığını açıkladı (Olumlu).

***Yücel Boru'dan yeni yassı çelik yatırımı...** Dünya gazetesinde yer alan habere göre, Yücel Boru Gebze'de 3 sene içinde bitirilecek ve yıllık 1.5 milyon tonluk üretim kapasitesine sahip olacak yassı çelik üretim tesisini 500 mn ABD\$ yatırım ile gerçekleştirecek. Burda üretilecek ürünün Yücel boru grup şirketleri tarafından kullanılacağı açıklandı.

Yorum: Şu anda devam eden yassı çelik yatırımlarının çoğu 2013-15 döneminde faaliyete geçecek. Bu yatırımların bitmesiyle Türkiye'nin yassı çelik üretiminin 20 mn ton olması ve bu alanda ithale bağımlılığın bitmesi bekleniyor.

***Bankacılık sektöründe yeni soğutma önlemleri kapıda...** Mevduat garantisinde artış olabileceği haberlerinin ardından, şimdi de kredilerde vergilerin yükseltilmesi gündemde. Haber Türk'te çıkan habere göre; taşıt ve konut kredilerine uygulanan KKDF (Kaynak Kullanımı Destekleme Fonu) oranlarında artış olabileceği gibi, BDDK da konut kredilerinde ödenmesi gereken peşinatı %40 seviyelerine çıkarma hesapları yapıyor.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Şirket ve Sektör Haberleri

***Akfen Holding <AKFEN TI>: İDO'nun devri tamamlandı...** TASS – Akfen Holding (30%), Tepe İnşaat (30%), Souter (30%) ve Sera'dan (10%) oluşan konsorsiyum İBB ile İDO'nun tüm hisselerinin devri işlemini tamamladığını açıkladı. TASS 132 mn ABD\$ (211 mnTL) sermayeye sahipken, Akfen Holding de payı oranında 39.5 mn ABD\$ sermayeye sahiptir. Taraflar 8 Nisan'da İDO'nun özelleştirmesinde en yüksek teklif olan 861 mn ABD\$ ile anlaşmaya varmış ve ödeme o tarihte peşin olarak yapılmıştı.

***Boyner <BOYNR TI> “Çarşı” markasını yeniden hayata geçiriyor...** Boyner Büyük Mağazacılık Yönetim Kurulu Başkanı Cem Boyner, 2013 yılı sonuna kadar 22 yeni Çarşı mağazası açarak 35 bin metrekare yeni satış alanı ile “Çarşı” markasının tekrar hayata geçirmeyi planladıklarını açıkladı. Buna göre 10 m2'lik satış alanı bulunan 7 mağaza 2011'de, 12 m2'lik 7 mağaza 2012'de ve 13 m2'lik 8 mağaza 2013'te açılacak. Mağazalar orta gelir grubuna hitap edecek. Bununla birlikte Cem Boyner 2011'de %20 büyümeye hedeflediklerini açıkladı.

***Doğan Holding <DOHOL TI>, Doğan Yayın Holding'teki <DYHOL TI> payını bir miktar artırdı...** Doğan Yayın Holding, Doğan Holding'in şirketteki payını sermaye artırımının tamamlanmasının ardından %74,53'ten %74,92'ye yükseltirken, azınlık hisseleri %22,11'e düştü. Bununla birlikte Olağan Genel Kurul tarihi henüz belirlenmedi.

***Turkcell <TCELL TI> CEO'su: Olağan Genel Kurul muhtemelen 3Ç11'de olacak...** Bloomberg haberine göre, Turkcell CEO'su Süreyya Ciliv, Olağan Genel Kurul'un muhtemelen 3Ç11'de gerçekleşeceğini ve temettü konusunun bu yıl çözüleceğini açıkladı. Hatırlanacağı gibi, Turkcell'in 21 Nisan'daki Olağan Genel Kurul tamamlanamamıştı. Ayrıca Ciliv, ilk SIM kart alındığında uygulanan vergi için Maliye Bakanlığı ile görüşüklerini, ve bu verginin düşürülmesi gerektiğini belirtti. Bununla birlikte Ciliv, Turkcell'in şu aşamada herhangi bir şirket satın alması planlamadığını açıkladı.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Ekonomi & Politika Haberleri

***Seçim sonuçları...**Seçim sonuçlarına göre AK Parti oyların %49,85'ini (326 millet vekili), ana muhalefet partisi CHP %25,88'ini (135 millet vekili) ve MHP %12,97'sini (53 milletvekili) aldı. BDP ise bağımsız adayları ile oyların %6,65'ini alarak meclise 36 milletvekili gönderdi. Bu sonuçlara göre AK Parti 276 barajını aşarak tek başına iktidara geldi. Fakat 330 milletvekili sınırının altında kalmasıyla anayasa değişikliğini tek başına değiştirip referanduma sunma şansını da kaybetti. AK Parti bağımsız olarak meclise seçilen 36 milletvekilinden 4 tanesini kendi tarafına kaydırarak 330 rakamına ulaşmayı deneyebilir. Bunu yapabilirse anayasa değişikliği ile başkanlık sistemini uygulamaya koymak için referanduma gidebilir. Bunu yapmadığı takdirde başkanlık sistemine geçmek pek olası görünmüyor. Özet olarak AK Parti seçimlerden üstün bir zaferle çıktı ve 3. kez iktidara geldi. Biz sonuçların piyasalar açısından olumlu olduğunu düşünüyoruz ve son zamanlarda piyasaya verdiğimiz alım tavsiyemizi koruyoruz.

***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 ucuzlaması, 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 altın yatırımcısı elde etmiştir. 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.

***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.

***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.

Geçtiğimiz Haftanın Önemli Ekonomi & Politika Haberleri

***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 disiplini, yılın ilk beş ayında bütçe açığının sıfıra yakın gerçekleşti. Bu durum Merkez Bankası'nın cari açık genişlemesini yavaşlatmak adına uyguladığı para politikasını desteklemektedir. Biz önümüzdeki dönemde enflasyon dinamiklerinin normalleşmesini bekliyoruz. Sonucunda ise Merkez Bankası faiz oranlarını yükseltmek için 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.

***Moody's'ten Son iki haftada bono piyasalarına 1,2 milyar dolar yabancı fon girişi oldu...**Dün Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre 10 Haziran ile sona eren haftada hisse senedi piyasalarına giren yabancı fon girişi 1 milyon dolar ile çok sınırlı kalırken bono piyasalarına olan giriş ise 0.5 milyar dolar oldu. Son iki haftada ise hisse senedi piyasalarına 14 milyon dolarlık yabancı fon girişi olurken bono piyasalarına ise yine aynı dönemde 1,2 milyar dolar girişi oldu.

***Mayıs ayında tüketici güveni azaldı...**TÜİK'in dün açıkladığı verilere göre Mayıs ayında Tüketici Güven Endeksi, bir önceki aya göre %0,65 oranında azaldı. Nisan ayında 93,46 olan endeks Mayıs ayında 92,85 değerine düştü. Hatırlanacağı gibi Tüketici Güven Endeksi'nin 100'den büyük olması tüketici güveninde iyimser durum, 100'den küçük olması tüketici güveninde kötümser durum olduğunu göstermektedir. Tüketici Güven endeksindeki düşüş, tüketicilerin gelecek dönem satın alma gücü, mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğu durumlarına ve gelecek dönem genel ekonomik duruma ait değerlendirmelerinin kötüleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Haftalık Ajanda

20/06/2011

⇒ Nisan ayı Kısa Vadeli Dış Borçlar

21/06/2011

⇒ ABD Mayıs ayı İkinci El Konut Satışları

22/06/2011

⇒ Merkez Bankası Haziran ayı İkinci Beklenti Anketi

⇒ ABD FED Faiz Kararı

23/06/2011

⇒ PPK Faiz Kararı

⇒ ABD Mayıs ayı Yeni Konut Satışları

24/06/2011

⇒ Haziran ayı Kapasite Kullanımı

⇒ Mayıs ayı Yabancı Ziyaretçi Sayısı

⇒ ABD Mayıs ayı Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri

⇒ ABD 1. Çeyrek GSYH

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	4.53	5.93	31%	399	523	180	520	-2%	-9%	-13%
ADBGR	Adana Çimento (B)	EPG	2.98	4.29	44%	246	355	112	312	-4%	-10%	-5%
ADNAC	Adana Çimento (C)	EPG	0.77	0.67	-13%	127	111	43	164	-5%	-10%	-4%
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	EAG	20.40	21.85	7%	9,180	9,832	4,343	10,778	-6%	-6%	-11%
AKBNK	Akbank	EAG	7.48	7.56	1%	29,920	30,226	10,800	38,800	-2%	-1%	-11%
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	EPG	2.06	2.93	42%	1,110	1,578	520	1,682	-6%	-7%	-23%
AKCNS	Akçansa	EPG	7.18	9.16	28%	1,375	1,753	377	1,597	0%	-7%	-2%
AKENR	Ak Enerji	EUG	3.81	-	-	1,432	-	340	1,558	2%	4%	6%
AKGRT	Aksigorta	EPG	1.62	2.72	68%	496	833	474	1,714	-5%	-10%	-29%
ALARK	Alarko Holding	EPG	3.32	4.52	36%	742	1,010	348	1,006	-3%	-6%	-10%
ANACM	Anadolu Cam	EPG	4.10	4.92	20%	1,420	1,703	329	1,420	4%	18%	27%
ANHYT	Anadolu Hayat Emek.	EUG	4.38	6.85	56%	1,095	1,712	308	1,500	-4%	-14%	-16%
ANSGR	Anadolu Sigorta	EUG	1.10	1.80	64%	550	902	298	790	-3%	-9%	-18%
ARCLK	Arçelik	EUG	8.02	10.05	25%	5,419	6,794	644	6,000	1%	0%	8%
ASYAB	Asya Katılım Bankası	EPG	2.53	3.48	37%	2,277	3,131	864	3,744	-5%	-2%	-11%
AYGAZ	Aygaz	EUG	10.20	12.20	20%	3,060	3,659	561	3,495	-5%	-2%	28%
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	EPG	54.90	54.52	-1%	8,334	8,277	2,296	8,349	8%	7%	7%
BIZIM	Bizim Toptan	EUG	26.00	35.19	35%	1,040	1,408	992	1,296	-8%	-10%	-1%
BOLUC	Bolu Çimento	EPG	1.50	1.76	18%	215	253	135	305	-3%	-8%	-3%
BOYNR	Boyner Büyük Mağazacılık	EAG	3.47	3.95	14%	319	364	40	425	-2%	1%	-16%
CCOLA	Coca Cola İçecek	EPG	23.50	21.16	-10%	5,978	5,382	1,526	6,207	2%	6%	17%
CIMSA	Çimsa	EUG	8.52	12.41	46%	1,151	1,677	381	1,580	-7%	-11%	-9%
CLEBI	Çelebi	GA	26.40	-	-	642	-	143	707	-7%	-1%	19%
DEVA	Deva Holding	EPG	2.46	3.39	38%	492	677	230	644	-5%	-12%	-18%
DOAS	Doğuş Otomotiv	EPG	4.46	6.88	54%	981	1,513	182	1,531	-10%	-13%	-33%
DOHOL	Doğan Holding	EPG	0.88	1.32	49%	2,156	3,222	1,103	3,553	-6%	-21%	-21%
DYHOL	Doğan Yayın Holding	-	1.06	-	-	2,120	-	278	2,230	-6%	-18%	-39%
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	EPG	2.09	2.88	38%	1,146	1,577	439	1,612	-7%	-13%	-14%
ENKAI	Enka İnşaat	EPG	4.96	5.80	17%	12,400	14,512	6,060	14,740	-4%	-9%	-1%
EREGL	Ereğli Demir Çelik	EUG	4.06	5.44	34%	8,729	11,700	3,309	9,795	0%	1%	12%
FROTO	Ford Otosan	EUG	12.40	16.90	36%	4,351	5,931	1,369	5,527	-11%	-16%	1%
GARAN	Garanti Bankası	EPG	7.10	8.27	16%	29,820	34,737	8,022	39,396	-4%	-3%	-8%
GUSGR	Güneş Sigorta	EUG	2.25	2.68	19%	338	402	152	416	2%	-3%	6%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	GA	14.25	14.63	3%	1,190	1,222	418	1,549	-4%	4%	-17%
HALKB	Halk Bankası	EUG	11.50	16.65	45%	14,375	20,816	4,025	20,250	-3%	-5%	-10%
HURGZ	Hürriyet Gazetecilik	EPG	1.25	2.26	81%	690	1,247	207	1,275	-11%	-25%	-31%
ISCTR	İş Bankası (C)	EUG	4.76	7.47	57%	21,420	33,611	8,600	31,050	-7%	-8%	-11%
ISGYO	İş G.M.Y.O.	EUG	1.25	1.65	32%	750	988	315	914	-4%	-3%	-3%
KCHOL	Koç Holding	EPG	6.86	8.63	26%	16,568	20,853	4,065	19,756	-4%	-13%	-6%
KOZAL	Koza Altın	EUG	22.55	24.95	11%	3,439	3,804	1,875	3,713	1%	6%	10%
KRDMD	Kardemir (D)	EPG	0.88	0.81	-8%	529	488	177	589	-4%	-1%	16%
MRDIN	Mardin Çimento	EPG	6.96	8.48	22%	762	929	264	969	-5%	-4%	-1%
NETAS	Netaş Telekom.	-	137.50	-	-	892	-	50	1,074	-4%	-15%	108%
PETKM	Petkim	EUG	2.40	3.11	30%	2,400	3,112	713	2,750	-6%	-9%	1%
PNSUT	Pınar Süt	EPG	16.35	16.60	2%	735	746	106	778	3%	6%	19%
PETUN	Pınar Entegre Et Ve Un	EUG	6.62	8.90	34%	287	386	87	358	-3%	-8%	8%
PTOFS	Petrol Ofisi	-	5.74	-	-	3,315	-	1,430	5,521	-4%	-16%	-13%
RYRAS	Reysaş Taşımacılık	EPG	1.60	2.38	49%	176	262	44	278	-5%	-8%	-23%
SAHOL	Sabancı Holding	EUG	6.54	8.29	27%	13,344	16,919	4,194	16,772	-6%	-12%	-7%
SELEC	Selçuk Ecza Deposu	EPG	2.08	2.67	29%	1,292	1,660	621	1,838	-7%	-7%	-17%
SNGYO	Sinpaş G.M.Y.O.	EUG	1.70	2.62	54%	850	1,311	186	1,225	-5%	-14%	-16%
SISE	Şişe Cam	EUG	4.06	5.00	23%	4,645	5,717	906	5,445	3%	-6%	51%
SKBNK	Şekerbank	EPG	1.40	1.86	33%	1,050	1,398	336	1,490	-7%	-9%	-20%
TAVHL	Tav Havalimanları	EUG	8.16	9.60	18%	2,964	3,488	799	3,146	-4%	7%	9%
TATKS	Tat Konserve	EUG	3.69	4.95	34%	502	673	125	589	0%	4%	-14%
TECELL	Turkcell	EPG	8.66	10.17	17%	19,052	22,376	16,830	25,740	0%	-5%	-18%
TEBNK	Türk Ekonomi Bankası	EPG	2.20	1.18	-46%	4,850	2,603	594	4,894	0%	1%	-1%
THYAO	Türk Hava Yolları	EUG	4.14	6.55	58%	4,140	6,555	928	6,200	-2%	-8%	-23%
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	EUG	6.94	10.65	53%	3,470	5,326	575	4,630	-4%	-11%	-8%
TKFEN	Tekfen Holding	EUG	5.78	8.33	44%	2,139	3,082	724	2,790	-1%	0%	-8%
TRCAS	Turcas Petrol	EUG	4.12	5.34	30%	927	1,202	314	992	2%	4%	8%
TRKCM	Trakya Cam	EUG	3.56	4.87	37%	2,147	2,938	423	2,322	3%	1%	14%
TSKB	T.S.K.B.	EUG	2.34	3.04	30%	1,872	2,435	315	2,156	-5%	-7%	5%
TTRAK	Türk Traktör	EPG	37.90	35.30	-7%	2,023	1,884	191	2,087	1%	2%	76%
TUPRS	Tüpraş	EPG	39.90	51.68	30%	9,992	12,942	3,481	13,147	-6%	-10%	11%
TTKOM	Türk Telekom	EPG	7.90	8.10	3%	27,650	28,361	12,250	28,840	-2%	9%	32%
ULKER	Ülker	EPG	5.48	6.25	14%	1,472	1,679	430	1,644	-9%	-5%	1%
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	EUG	3.57	5.08	42%	8,925	12,708	2,700	12,625	-3%	-6%	-8%
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	EPG	2.75	3.73	36%	523	708	194	908	-5%	-3%	-16%
YAZIC	Yazıcılar Holding	EAG	12.15	14.61	20%	1,944	2,338	749	2,224	0%	0%	-8%
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	EPG	3.92	5.45	39%	17,040	23,678	6,564	25,300	-3%	-8%	-19%
YKSGR	Yapı Kredi Sigorta	EPG	16.45	16.30	-1%	1,316	1,304	354	1,556	0%	-5%	19%
ZOREN	Zorlu Enerji	EPG	2.29	3.82	67%	645	1,076	156	969	-3%	-7%	-18%

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 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.