

Ata Yatırım Günlük Bülten

1 Temmuz 2011

Güne Bakış

İMKB dün ISC önderliğine yükselişine devam ederken 62,500 desteği giderek kuvvetlenmekte. Dün TTKOM ve TCELL gibi hisseler endeksin yukarı hareketini dizginlerken TCMB nin munzam artışlarına yönelik verdiği olumlu mesajlar mali endekse destek verdi. Yurtdışı piyasalarda Yunanistan kaygılarının şimdilik rafa kalkmış olması endeksin ilk hedef değer olan 64,000 e doğru yolculuğuna kazasız belasız devam edeceğini işaret etmekte. Eğer ABD datalarından olumsuz bir sonuç çıkmaz ise 64,000 ün geçilmesi önümüzdeki günlerde 65,000 i gündeme getirebilir. Ama bugün için hareket bandımız 64,000 - 63,000 olacak gibi.

Teknik Görüş

İMKB100 endeks yılın ilk yarısının son işlem gününde, yükselişine devam etti, gün içerisinde max 63.640,85 seviyesinin test edilmesinin ardından kapanışa doğru kazanımlar kısmen geri verildi. %0.42 getiri ile gün 63.269,4 seviyesinden tamamlandı. İşlem hacmi 2.1 milyar TL olarak gerçekleşti.

Endeksin yükselişine katkı sağlayan hisselerde büyük bankalar ilk sıralarda yer alırken, TTKOM ve TCELL kötü performans sergiledi. Yurtdışı piyasalarda ise Yunanistan'daki oylama sonrasında ABD'den gelen imalat verileri olumlu havanın devam etmesini sağladı.

EUR/USD paritesi 1.4522 max seviyesini görüp hafif geri gelirken, TL dolar karşısında 1.625 ve euro karşısında 2.35 direnç seviyeleri altında kapanış gerçekleştirebilir. Bono faizlerinde ise büyüme ve dış ticaret açığı verileri sonrasında hafif satıcı bir seyrin hakimiyetinde.

Stokastik al sinyali kuvvetleniyor, RSI toparlanmaya devam ediyor, endeks 62.500 direnci üzerinde üçüncü kapanışla 64.000 seviyesini yeni kısa vadeli hedef haline getirdi. Devamında 50 ve 100 günlük uzun vadeli ortalamaların geçtiği 64.700 bölgesi var. Aşağıda haftalık ve aylık ortalamaların yakınlığı 62.500'ler de destek olarak kuvvetlenmiş durumda.

Direnç..... 64.000-64.700
Destek..... 62.500-61.000 -60.300

Para Piyasaları

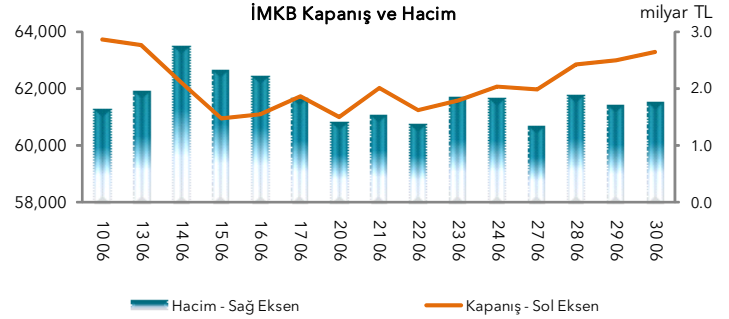
Diğer piyasalarına tersine bono piyasadaki olumsuz hava devam etmekte. Dün 9.21 i test eden gösterge faiz bugüne 9.15-9.18 aralığından başlıyor. Faiz cephesindeki olumsuzluğun altında yatan en büyük etken, giderek tehlikeli bir şekilde artan cari açığın önümüzdeki aylarda Merkez Bankası'nı sert faiz artırımlarına mecbur bırakacağına yönelik beklentiler. Her ne kadar Merkez Bankası defalarca faiz arttırmaktan uzak durmakta ve durmaya devam edeceğini işaret etse de piyasa faizleri çoktan arttı ve artmaya devam ediyor. Diğer önemli bir hususta, piyasadın gün ve gün çekilen likidite. Küçük oyuncular fark etmese de repo ve bpp de sıkışıklık devam ettiği sürece faizlerde aşağı yönlü hareketler destek bulamayabilir. Güncel hareket aralığımız bir kez daha 9.30-9.10.

Diğer piyasalarına tersine bono piyasadaki olumsuz hava devam etmekte. Dün 9.21 i test eden gösterge faiz bugüne 9.15-9.18 aralığından başlıyor. Faiz cephesindeki olumsuzluğun altında yatan en büyük etken, giderek tehlikeli bir şekilde artan cari açığın önümüzdeki aylarda Merkez Bankası'nı sert faiz artırımlarına mecbur bırakacağına yönelik beklentiler. Her ne kadar Merkez Bankası defalarca faiz arttırmaktan uzak durmakta ve durmaya devam edeceğini işaret etse de piyasa faizleri çoktan arttı ve artmaya devam ediyor. Diğer önemli bir hususta, piyasadın gün ve gün çekilen likidite. Küçük oyuncular fark etmese de repo ve bpp de sıkışıklık devam ettiği sürece faizlerde aşağı yönlü hareketler destek bulamayabilir. Güncel hareket aralığımız bir kez daha 9.30-9.10.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 63,269	0.4%	2.7%	-4.1%	1.7	351
İMKB 30	▲ 76,930	0.3%	2.5%	-5.4%	1.1	274
Mali Endeks	▲ 92,792	0.5%	3.0%	-6.8%	1.0	228
Sanayi Endeksi	▲ 55,169	0.8%	2.9%	5.1%	0.6	100
Bankacılık	▲ 130,746	0.6%	2.9%	-9.0%	0.7	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
SELGD 10.0%	KENT -13.2%	GARAN 0.3%	281	
ANELT 8.3%	MIPAZ -10.0%	ISCTR 2.3%	153	
GOZFN 8.0%	HATEK -9.7%	EKGYO 0.4%	67	
MNDRS 7.9%	TEBNK -7.7%	MGROS 4.7%	65	
NETAS 7.4%	EPLAS -5.8%	NETAS 7.4%	61	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 12,414	1.3%	Altın (\$/ons) ▼ 1,500
NASDAQ	▲ 2,774	1.2%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 103
FTSE-100	▲ 5,946	1.5%	ABD\$/TL ▼ 1.6157
CAC-40	▲ 3,982	1.5%	€/TL ▼ 2.3397
DAX	▲ 7,376	1.1%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 62,404	0.1%	F/K 9.7 9.4
NIKKEI 225	▲ 9,851	0.4%	FD/FAVÖK 5.9 5.3

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

Ajanda

- 1.07 • CNBC-E Haziran ayı Tüketici Güveni
- Haziran ayı İTO ve TİM Verileri
- ABD Haziran ayı Üretim İSM Endeksi
- 4.07 • Haziran ayı TÜFE ve ÜFE (Ata TÜFE Tahmini: -%1,0 aylık)
- 5.07 • Haziran ayı İMKB Yabancı İşlemleri
- Haziran ayı Motorlu Araç Satışları
- 7.07 • Merkez Bankası Temmuz ayı Birinci Beklenti Anketi
- 8.07 • Mayıs ayı Sanayi Üretimi
- Haziran ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmesi
- 11.07 • Mayıs ayı Ödemeler Dengesi
- 12.07 • Haziran ayı Finansal Yatırım Araçlarının Getirileri
- 13.07 • Mayıs ayı Uluslararası Doğrudan Yatırım Verileri

Gündem ve Haber Başlıkları

Türkiye ekonomisi hızla büyüyor...Türkiye ekonomisi 2011 yılının birinci çeyreğinde yıllık bazda %11,0 büyürken, oran %9,6'lık piyasa beklentisi ve bizim tahminimiz olan %9,0 seviyesinin üzerinde gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veri de yıllık bazda %11 seviyesinde bulunuyor. Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH) yıllık bazda bakıldığında 1.2 trilyon TL'ye (756 milyar dolar) yükseldi. Türkiye ekonomisi devam eden iç talep büyümesi, yabancı sermaye girişleri ve ayrıca mali ve parasal politikalar sayesinde yılın ilk çeyreğinde de oldukça yüksek bir büyüme oranı yakaladı. Fakat devam eden güçlü büyüme ile birlikte cari açık genişlemesi de artarak 2011 sonunda 60 milyar doların üzerine çıkacak gibi görünüyor. Türkiye'nin ithalata bağımlı ihracat ve döviz girişine dayanan büyüme modelini değiştirmedeği takdirde sürdürülebilir bir büyüme yakalaması pek olası değildir. Biz 2011 yılının son çeyreğinde başlamak üzere 75 baz puanlık faiz artırımını görüşümüzü koruyoruz. 2011 yılı büyüme beklentimizi ise %7,0'ye çekiyoruz.

Dış ticaret açığı korkutucu...Dış ticaret dengesi Mayıs'ta 10,1 milyar dolar açık vererek, piyasa beklentisinin 9,6 milyar dolar ve bizim 9,0 milyar dolar olan tahminimizin üzerinde gerçekleşti. Böylece aylık dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemindeki 5,0 milyar doların oldukça üzerinde gerçekleşmiş oldu. Söz konusu ayda ihracat %11,7 artarak 11,0 milyar dolara çıkarken, ithalat %42,6'lık oldukça yüksek bir artışla 21,0 milyar dolara yükseldi.

Diğer taraftan, 2011 yılı Ocak-Mayıs ayı döneminde dış ticaret açığı 43,8 milyar dolara ulaşarak geçen senenin aynı dönemindeki 23,0 milyar dolarlık açığın oldukça üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde ihracat 54,3 milyar dolar olurken ithalatlar ise 98,0 milyar dolar seviyesine yükseldi.

2011 yılının ilk 5 ayında 43,8 milyar dolar olarak gerçekleşen dış ticaret açığının cari açık üzerindeki baskısı artmaya devam etti. Yılın ikinci yarısında, özellikle yaz aylarında turizm gelirlerinin artmasını, küresel petrol fiyatlarının normalleşmesini, ithalatlara yeni vergi uygulaması getirilmesini, daha avantajlı ticaret hadlerinin uygulanmasını ve yüksek GSYH büyümesinin yavaşlamasını bekliyoruz. Sonuçta dış ticaret dengesi kademeli olarak düşecektir, fakat bu kısa vadeli önlemlere rağmen Türkiye'nin bir an önce yapısal reformlar ile ticaret ve cari açık sorunlarını çözmelidir. Türkiye mali disiplini başarı ile uygularken maalesef ki ticaret disiplininin tamamen yoksun bir resim çiziyor. Biz 2011 yılı için cari açık tahminimizi 55 milyar dolardan 60 milyar dolara revize ediyoruz.

Bono piyasasına yabancı fon girişi Haziran'da 1,9 milyar dolar seviyesinde...Merkez Bankası'nın dün açıkladığı verilere göre 24 Haziran ile biten haftada bono piyasasına giren yabancı fon girişi 0,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken hisse senedi piyasalarından ise 21 milyon dolarlık çıkış oldu. Ayrıca Haziran ayında bono piyasalarına giren yabancı fon girişi 1,9 milyar dolar olurken hisse senedi piyasalarından ise 0,2 milyar dolar çıkış oldu.

Kredi kartlarına yeni düzenleme geliyor... Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), bankaların kredilerini ve kredi kartları risklerini yeniden ölçüp değerlendirecekleri Kredi Riski Yönetimi Tebliği'ni sektörün görüşüne açtı. Halen toplam limit uygulaması bulunan kredi kartlarına, aylık limit getirilmesi planlanıyor. BDDK aylık limitin toplam limite oranını bankaların görüşünü aldıktan sonra belirleyecek. Ancak aylık limitin oranı her müşteriye göre değişecek. Burada da müşterilerin ödeme alışkanlıkları ve gücü dikkate alınacak. Habertürk'ün haberine göre, taslakta ayrıca bankaların, kredi kartı hesaplarını risklilik seviyesine göre (örneğin yüksek, makul, düşük gibi) sınıflandıracak hesap sistemi oluşturacakları, risklilik seviyesine göre yapılacak sınıflamada limit kullanım düzeyi, nakit çekim sıklığı, asgari ödeme tutarı düzeyinde ödeme yapma sıklığı, ödemelerde gecikme sıklığı ve ödenmemiş borçların varlığının esas alınacağı belirtiliyor. Risk seviyesi yüksek bulunan vatandaşların da uygunluğu ölçüsünde dönem borcu limiti ile kredi kartı kullanım limitlerinin azaltılacağı, kalan limitlerinin dondurulacağı veya kredi kartının kullanımının durdurulmasını sağlayacak etkin yönetim mekanizmalarının işletileceği ifade ediliyor. Böylece ödemesini geciktiren, asgari tutarı ödeyen veya fazla nakit para çekenler riskli grubu oluşturduğu için bu kişilerin limitleri azaltılacak. Daha da ilerisi kredi kartları dondurulabilecek.

ÖİB teminat yatırılması için son günü uzattı... Elektrik ihalelerini kazanan taraflar için dün teminat yatırmanın son günüydü. Habertürk'ün haberine göre Karavil-Ceylan grubu Dicle Elektrik Dağıtım için 4,5 m ABD\$ ile tek para yatıran taraf oldu. Yıldızlar Holding ve Aksa, İzmir'i kapsayan Gediz, Adana bölgesini kapsayan Toroslar ve Trakya'dan çekileceklerini Özelleştirme İdaresi'ne bildirdi. İstanbul'un elektrik dağıtım ihalesinde en yüksek teklifi veren MMEKA da parayı yatırmadı. İdareye yazı gönderilerek, "15 günlük ek süre" talebinde bulunuldu. ÖİB teminat yatırmak için süreyi 25 Temmuz 2011 tarihine kadar uzattı.

Önümüzdeki üç ayda elektrik zammı yok... Reuters'ın EPDK'dan bir yetkiliden aldığı bilgiye göre, önümüzdeki üç ayda elektrikte fiyat artışı olmayacak.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 4.25
THYAO	F/K: 9.8x	Hedef Fiyat: TL 6.56
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 7.3x	Prim Potansiyeli: 54%

Türk Havayolları <THYAO TL> büyüme beklentisi...

THY CEO'su Temel Kotil 2011 yılında, ciroda %25, yolcu sayısında %16 büyüme beklediklerini açıkladı. Bizim beklentilerimiz şirketinkilerle paralel şekilde, sırasıyla %23 ve %18 şeklindedir. 2011 yılında şirketin 10.375 mn TL satış geliri ve 435 mn TL kar ele edeceğini tahmin ediyoruz.

Albaraka Turk	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.19
ALBRK	F/K: 7.6x	Hedef Fiyat: TL 2.9
Katılım Bankaları	F/DD: 1.4x	Prim Potansiyeli: 33%

S&P Albaraka'nın <ALBRK TL> görünümünü negatife düşürdü...

S&P, Albaraka'nın notunu BB/B olarak onaylarken, notların görünümünü durağandan negatife çevirdi. S&P'nin açıklamasında yeni kredilerdeki büyümenin önemli bir bölümünü riskli bir sektör olan inşaat sektöründe gerçekleştirilmesinin sermaye yapısını bozduğuna değinildi.

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.