

Güne Bakış

ABD'de 2 ağustos tarihine kadar çözülmesi şart olan borçlanma limitinin artırılması konusunda kongrede yine uzlaşma çıkmazken, S&P de ABD'nin AAA olan kredi notunu indirebileceğini belirten bir açıklama yaptı. FED Başkanı Bernanke ek önlem paketine ivedilikle ihtiyaç duyulmadığı yönündeki konuşmasıyla endeksleri aşağı çekerken, JP Morgan ve Google beklentilerin üzerinde kar açıklasa da endeksler günü ekside tamamladı. Sabah itibarıyla Asya'da hafif bir toparlanma çabası var, dün 63.000 seviyesi altına sarkan

Teknik Görüş

İMKB100 endeksi oldukça dar bir bant dahilinde geçirdiği Perşembe gününü kapanışa doğru hızlanan satışlarla %0.82 düşüşle 62.743,81 seviyesinden tamamladı, işlem hacmi ise 2.1 milyar TL gibi yine geçtiğimiz aya göre yüksek bir seviyededir.

İyi performans sergileyen hisselerle ilk seansta olduğu gibi SISE ve petrol fiyatlarına paralel TUPRS, endeksi aşağı çeken kağıtlara ise TTKOM ve HALKB örnek verilebilir.

EUR/USD paritesi min 1.4157 seviyesini gördükten sonra italya konusundaki gelişmelerle 1.42 seviyesi üzerine çıkarken, dolar kuru 1.65 seviyesinin altında kalarak hafif geriledi. Euro karşısında da 2.35 direncine yaklaşıldıktan sonra sınırlı düşüş yaşandı. Bono faizleri ise %8.90 bileşik seviyesinin de altına gerilemiş durumda. Stokastik al sinyali zayıflamakla beraber devam ediyor, RSI son günlerdeki en düşük seviyelerde, 63.000 seviyesi altında kalınması olumsuz, buna karşın dış piyasalardaki hafif olumlu seyir devam ediyor.

Direnç.....63.600-64.000-64.500 / Destek..... 62.500-61.800-60.000

Para Piyasaları

Gösterge tahvil bileşik faizi güne güne paralel olarak %8.85 seviyesinden başlarken, yaşanan düşüşün uzun soluklu olma ihtimali düşük gözükmemekte.

EUR/USD paritesi euro bölgesinde 91 banka için açıklanacak olan stres testi sonuçları öncesinde 1.4141 seviyesine geriledikten sonra toparlanma eğiliminde. İtalya'nın kredi notunun da tehlikeye girmesi endişeleri artırırken, içeride TL dolar karşısında 1.65 seviyesi altında tutunmakta. Euro karşısında ise 2.32-2.34 bandı dahilinde seyir beklenebilir. Dışarıda İsviçre francı değer kazanmayı sürdürüyor.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri kredi notuna ilişkin artan endişelerle %3 seviyesine yaklaşırken, 30 yıllık Türk eurotahvili %6.20 getiri ile işlem görmekte, Asya'da iTraxx endeksi yükselişte.

Petrol fiyatları endekslerdeki geri çekilmeye paralel 95 \$/varil seviyesine düşerken, 1594 \$/ons ile yeni bir rekor kıran altın fiyatları da 1580 \$/ons düzeyine geldi. 40 \$/ons direncini aşamayan gümüş fiyatları da 38 \$/ons baremine gelmiş durumda.

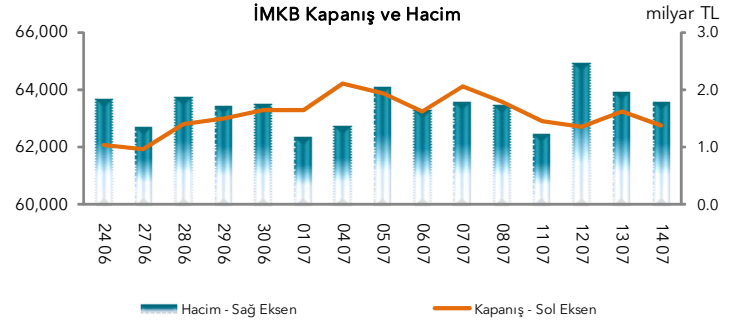
Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 76.850 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne 300-400 puan düşüşle girilmesi beklenebilir. Dolar kontratlarında ise aynı vade için spot piyasadaki seyirle 1.66 seviyesine yakın bir açılış görebiliriz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 62,744	-0.8%	-2.1%	-4.9%	1.8	351
İMKB 30	▼ 76,189	-0.8%	-2.5%	-6.3%	1.2	274
Mali Endeks	▼ 91,748	-1.0%	-2.8%	-7.9%	1.0	228
Sanayi Endeksi	▼ 55,632	-0.2%	-0.3%	6.0%	0.4	100
Bankacılık	▼ 128,714	-1.1%	-3.5%	-10.4%	0.7	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
KNFRT 11.1%	FENER -11.7%	GARAN	-0.8%	258
FRIGO 9.4%	ATAYO -9.0%	FENER	-11.7%	177
ESEMS 8.5%	DOGUB -8.2%	HALKB	-3.0%	127
MRTGG 8.4%	GOZFN -7.1%	ISCTR	-0.8%	101
SONME 7.4%	TSPOR -7.0%	EKGYO	-3.0%	79

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 12,437	-0.4%	Altın (\$/ons) ▼ 1,500
NASDAQ	▼ 2,763	-1.2%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 103
FTSE-100	▼ 5,847	-1.0%	ABD\$/TL ▼ 1.6379
CAC-40	▼ 3,751	-1.1%	€/TL ▲ 2.3272
DAX	▼ 7,215	-0.7%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 59,679	-1.6%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 9,952	0.2%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 11.07 • Mayıs ayı Ödemeler Dengesi
- 12.07 • Haziran ayı Finansal Yatırım Araçlarının Getirileri
- ABD Mayıs ayı Dış Ticaret İstatistikleri
- 13.07 • Mayıs ayı Uluslararası Doğrudan Yatırım Verileri
- ABD FOMC Toplantı Özetleri
- ABD Haziran ayı Bütçesi
- 14.07 • ABD Haziran ayı ÜFE
- 15.07 • Haziran ayı Merkezi Yönetim Bütçesi
- ABD Haziran ayı ÜFE
- ABD Haziran ayı Sanayi Üretimi
- ABD Haziran ayı Kapasite Kullanımı

Gündem ve Haber Başlıkları

Bono piyasasına yabancı girişi 0,5 milyar dolar... Merkez Bankası'nın dün açıkladığı verilere göre, 8 Temmuz ile biten haftada bono piyasalarında yabancı fon girişi 0,5 milyar dolar düzeyinde gerçekleşirken hisse senedi piyasalarında ise 31 milyon dolar ile sınırlı oldu. Geçtiğimiz son iki haftada ise bono piyasalarına 0,5 milyar dolar giriş olurken hisse senedi piyasalarına ise 0,1 milyar dolar giriş oldu.

Uluslararası doğrudan yatırımlar 5,6 milyar dolara yükseldi...Ekonomi bakanı Zafer Çağlayan'ın yaptığı açıklamada Ocak-Mayıs 2011 döneminde Türkiye'ye yapıla uluslararası doğrudan yatırım miktarı 5,6 milyar dolara ulaştı. Mayıs ayında 881 milyon dolar düzeyinde gerçekleşen yatırımlar 2010 yılının aynı ayına göre %190 artış göstermiş durumda. 2010 yılının Ocak-Mayıs döneminde ise yatırımlar 2,6 milyar dolar seviyesinde idi. Ayrıca uluslararası doğrudan yatırımların % 87,7'si Avrupa Birliği ülkelerinden geldi. Toplam net sermaye girişlerinin miktarı ise 4,5 milyar dolar oldu.

61'inci Hükümetin ekonomik hedefleri...Meclisten güven oyu alan 61'inci Hükümet'in ekonomideki başlıca hedefleri mali disiplin, enflasyonla mücadele ve istihdam esaslı yüksek ve sürdürülebilir büyüme olmaya devam edecek. Ayrıca işsizliği kalıcı bir şekilde azaltarak, 2023 yılında %5 seviyesine indirme amaçlanacak. Hükümet, mali disiplin, enflasyonla mücadele ve istihdam esaslı büyümeye ağırlık verecek. 2015 yılı itibarıyla ihracatın 200 milyar dolara, 2023'te ise 500 milyar dolara çıkacağı tahmin ediliyor.

Hükümet 10 numara yağa ÖTV koyabilir... Enerji Bakanı Taner Yıldız Türkiye'de yılda 1.3 mn tonluk 10 numara yağ ithal edildiğini, bunun sadece 200 bin tonunun sanayide kullanıldığını açıkladı. Motorinin litre fiyatının 3.7 TL'yi aştığı hesaplandığında 10 numara yağ sektörü 4.5 milyar TL'lik rant yarattığı ve devletin vergi kaybının ise 2.1 milyar TL'yi bulduğunu gösteriyor.

Yorum: 10 numara yağ kullanımı dizel tüketiminin artmasının arkasındaki ana neden olarak gösteriliyor. 10 numara yağa gelecek bir vergi önceki yıllarda da tartışılmış, bu durum dizel tüketimini artıracaktır. Bu durumdan Tupras <TUPRS TI> ve diğer petrol üreticileri olumlu etkilecektir.

Şirket Haberleri

Vakif Bank	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.67
VAKBN	F/K: 7.2x	Hedef Fiyat: TL 5.01
Banka	F/DD: 1.1x	Prim Potansiyeli: 37%

Vakıfbank <VAKBN TI> bono ihracı...

Vakıfbank, farklı tür ve vadelerde bir veya birden fazla defada yurtiçinde ihraç edilmek üzere toplam 1.5 milyar TL'ye kadar nominal değerli banka bonusu/tahvil ihracı için BDDK ve SPK'ya başvurdu.

Is Bank (C)	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 4.95
ISCTR	F/K: 8.2x	Hedef Fiyat: TL 7.5
Banka	F/DD: 1.3x	Prim Potansiyeli: 52%

İş Bankası <ISCTR TI> yeni bono ihracı planlıyor...

Banka yönetime 600 mn TL değerinde banka bonusu ihracı için yetki verdi.

Doğan Yayın Holding	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 1.09
DYHOL	F/K: 89.7x	Hedef Fiyat: -
Basın	FD/FAVÖK: 11.8x	Prim Potansiyeli: -

Doğan Yayın Holding <DYHOL TI> - Danıştay şirket lahine karar açıkladı... (olumlu)

Doğan Yayın Holding "iştirak hissesi satış kazancı" istisnası ile ilgili olarak şirkete uygulanan 772 mn TL vergi ziyaı cezası ile ilgili vergi davasında, Vergi İdaresi'nin karar düzeltme talebinin Danıştay tarafından reddedildiğini duyurdu. Bu karar en yüksek mercii tarafından verilmiştir ve son karar olarak hüküm bulacaktır. Dava DYH ve Axel Springer'in arasındaki Doğan TV Holding'in %25 hissesinin satışı ile ilgiliydi.

Şişe Cam	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.85
SISE	F/K: 9.8x	Hedef Fiyat: TL 4.4
Cam&Seramik	FD/FAVÖK: 4.3x	Prim Potansiyeli: 14%

Şişecam <SISE TI> Paşabahçe arazini devralıyor...

Şişecam, bağlı ortaklıklarından Paşabahçe'nin %88 payı bulunan Beykoz ilçesindeki gayrimenkullerinin ortaklığın kısmi bölünmesi suretiyle devir alınmasına karar verildiğini açıkladı. Bu bölünme işlemi Şişecam ile Beykoz gayrimenkullerinin güncel piyasa değerleri baz alınarak gerçekleştirilecek. Devir alma nedeniyle Şişe Cam sermayesinin artırılması karşılığında çıkarılacak hisse senetlerinin ise Paşabahçe'ye verilmesi kararlaştırıldı.

Yorum: İşlemin değeri, miktarı ve sermaye artırım türü şirket tarafından henüz açıklanmadı. Grup ana işi dışındaki varlıklarının satışı için bir süredir arayış içindeydi. Biz bu satışı atıl bir varlığın değerlendirilmesi açısından olumlu görüyoruz. Yine de satış hakkında daha detaylı finansal bilgilerle daha doğru bir değerlendirme yapabiliriz.

Garanti Bank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.32
GARAN	F/K: 9.4x	Hedef Fiyat: TL 8.3
Banka	F/DD: 1.9x	Prim Potansiyeli: 13%

Garanti <GARAN TI> yeni bono ihracı planlıyor...

Banka yönetim kurulu genel kurula farklı vadelerde 2 milyar TL değerinde banka bonosu ihracı için yetki verdi.

Turkcell	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 8.64
TCELL	F/K: 12.3x	Hedef Fiyat: TL 10.17
Telekom Operator	FD/FAVÖK: 5.6x	Prim Potansiyeli: 18%

Turkcell <TCELL TI> Ana ortağı olağanüstü genel kurul'a madde eklenmesi için dava açtı...

Turkcell, ana ortaklarından Teliasonera'nın ana şirketi Sonera Holding'in 11 Ağustos 2011 günü yapılacak olağanüstü genel kurul toplantısının gündemine, "bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesinin azli ve yerlerine yenilerinin seçilmesi" konusunda madde eklenmesi; mahkemece bir karar verilinceye kadar olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmaması ve toplantının ileri bir tarihe bırakılması yönünde ihtiyati tedbir kararı verilmesi talebiyle bir dava açtığını açıkladı.

Coca Cola	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 24.35
CCOLA	F/K: 23.1x	Hedef Fiyat: TL 21.16
İçecek	FD/FAVÖK: 13.9x	Prim Potansiyeli: -13%

Coca Cola İçecek <CCOLA TI> Beklentilerimizi aşan uluslararası büyüme...

Konsolide satış hacmi 2Ç11 de yıllık bazda %15.3 artarak 219.4 milyon ünite kasa seviyesine ulaştı. Orta Asya, Irak ve Pakistan'daki güçlü hacim büyümesine ek olarak yeni ürün lansmanları, satış ve dağıtım sistemindeki iyileşmeler ve promosyonlar tüm uluslararası operasyonlarda güçlü satış hacmi büyümesine katkıda bulundu. Etkinlik bazlı pazar faaliyetleri, promosyonlar ve yeni ürün lansmanları sayesinde, 6 aylık konsolide satış hacmi büyümesi geçen yılın aynı dönemine göre %17,7 olarak gerçekleşti ve 356.5 milyon ünite kasaya ulaştı.

Türkiye operasyonlarındaki satış hacmi büyümesi beklentilerimize paralel olarak gerçekleşti ve yıllık bazda %11.4 artarak 153.4 milyon ünite kasaya ulaştı. 2Ç11 büyümesi ile birlikte 6 aylık toplam büyüme yıllık bazda %15 olarak gerçekleşti ve 259 milyon ünite kasaya ulaştı. Gazlı içeceklerdeki büyüme, özellikle 2. Çeyrekte vasatın altında seyreden hava şartlarına rağmen yıllık bazda %5 olarak gerçekleşti. Gazsız içeceklerdeki büyüme ivmelenerek %24 seviyesine ulaştı. Uluslararası operasyonlardaki büyüme beklentilerimizin üstünde gerçekleşerek yıllık bazda %25.3 artarak 66 milyon ünite kasaya ulaştı. 6 aylık dönemde ise 25.6% artışla 97.6 milyon ünite kasa olarak gerçekleşti. Orta Asya'da iyileşen ekonomik durum ve başarılı pazarlama stratejilerine ek olarak Irak'ın 9 Mart tarihiyle tam konsolide olması ve 6. kez ardarda % 30'un üzerinde büyüme kaydetmesi toplam satış hacmindeki artışın en önemli sebepleri oldu.

Şunu belirtmeliyiz ki; Coca-Cola İçecek satış hacimlerindeki büyümeyi sürükleyen en önemli iki etken Türkiye operasyonlarında gazlı içeceklerle olan talep artışı ve süregelen uluslararası büyümenin devam ediyor olmasıdır. **Açıklanan hacim bilgilerine baktığımızda bu dinamiklerin 2Ç11 de oldukça iyi işlediğini düşündüğümüzden, hacim açıklamasının CCOLA'ya pozitif etkisi olacağını düşünüyoruz.**

Türk Telekom	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.96
TTKOM	F/K: 10.6x	Hedef Fiyat: TL 8.1
Telekom Operator	FD/FAVÖK: 6x	Prim Potansiyeli: 2%

Türk Telekom <TTKOM TI> İş Bankası <ISCTR TI> Avea'nın sermaye yapılandırılması...

Türk Telekom, Avea'nın sermayesinin geçmiş yıl zararları dikkate alınarak 7.1 milyar TL'den 3,5 milyar TL'ye azaltılması ve aynı miktarda arttırılarak tamamlanmasına karar verdiğini duyurdu. Gerekli sermayenin hissedarlar tarafından nakden veya şirket alacaklarından karşılanmak suretiyle ödectir. Avea Yönetim Kurulu tarafından sunulan tadil teklifinin görüşülerek karara bağlanmasını görüşmek üzere şirketin Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nın 29 Temmuz 2011 tarihinde yapılmasına karar verildiğini duyurdu.

Türk Telekom'un Avea'daki sahiplik oranı %81,37'dir, İş Bankası'nın payı ise %18.63% dir. Türk Telekom, sermaye artışında Avea'nın sermayesine nakit girişinde bulunmayacak, alacak borçlarından mahsuplaşacaktır. İş Bankası'nın ise bize göre üç seçeneği var; i) Sermaye artırımına katılması halinde Avea'nın sermayesine 674 milyon TL para girişi yapar, ii) Sermaye artırımın katılmaması ve bu şekilde payı %9.3 oranına düşür, iii) Azınlık hisseleri satış opsiyonu üzerinden Türk Telekom ile üzerinde müzakere edebilir.

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.