

### Güne Bakış

ABD'nde borçlanma limitinin artırılması belirsizliği ile satıcı seyr devam ederken, Asya'da ise kapalı olan Japonya haricinde Hong Kong artıda, kalan piyasalar ekside. 62.500 desteğine yakın kapanışın ardından İMKB 62.000 seviyesine yakın bir açılış beklenebilir. Endekste ki zayıf seyre karşın başlayacak bilanço dönemine dair beklentiler kağıt bazında hareketlere neden olabilir.

### Teknik Görüş

63.000 seviyesini aşamayan İMKB100 endeks, günü yine dar bir bant dahilinde tamamladı. %0.17 düşüş ile 62.635,13 seviyesindeki kapanış 1.67 milyar TL işlem hacmi ile gerçekleşti. Kötü performans ile endeksi aşağı çeken kağıtlara TCELL örnek verilebilir.

EUR/USD paritesi min 1.4092 seviyesini gördükten sonra, euro bölgesi stres testine dair beklentilerle kötü gelen abd verilerine karşın 1.41 üzerinde tutunma çabası içerisinde. Bono faizlerinde ise gelecek hafta yapılacak ppk toplantısı ve hazine ihaleleri öncesinde %8.80-%8.90 bandında hafif olumlu seyr sürüyor. TL dolar karşısında 1.65 seviyesi üzerinde kapanışa hazırlanırken, emtialarda alıcılı seyr hakim.

Stokastik sat sinyali üretmiş durumda, RSI son günlerdeki en düşük seviyelerde, 63.000 seviyesi altında kalınması olumsuz, stres test sonuçları ve abd'nde temerrüt konusunun hallolması sonrası dış piyasalar olumluya dönebilir.

Direnç.....63.000-63.500-64.500  
Destek..... 62.500-61.800-60.000

### Para Piyasaları

Gösterge tahvil bileşik faizi yeni haftaya %8.85 seviyesinden başlarken, PPK toplantısı ve ihaleler öncesinde düşüşün limitli kalmasını beklemekteyiz.

EUR/USD paritesi euro bölgesindeki stres testlerinin ardından 8 bankanın toplam 2.5 milyar euro ek sermaye ihtiyacının doğması ile 1.4050 düzeyine gerileyip toparlanma eğiliminde. İçeride haftaya dolar kuru 1.65 seviyesi üzerinde başlarken, eur/usd paritesinde satıcı seyr devamı halinde 1.70 görülebilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri endekslerdeki düşüşle artan girişlerle %2.90 seviyesinde, 30 yıllık Türk eurotahvili %6.20 getiri ile yatay seyrde, Asya'da iTraxx endeksi yükselişte.

Petrol fiyatları 97 \$/varil seviyesinde, altın fiyatları ise 1600 \$/ons sınırına çok yakın yeni rekor seviyede. Tahıl fiyatlarında ise dolar endeksinde bağlı satıcı seyr var.

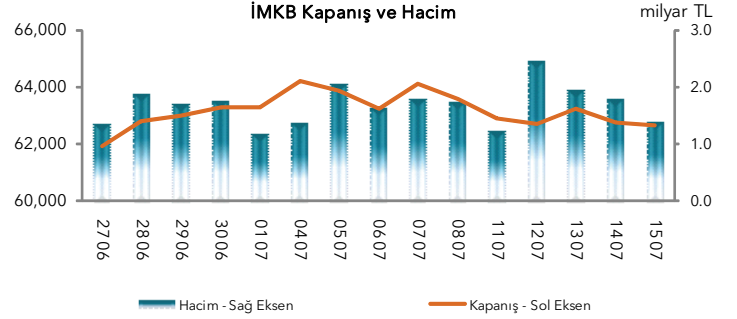
### Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 76.900 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne 300-400 puan düşüşle girilmesi beklenebilir. Dolar kontratlarında ise aynı vade için spot piyasadaki yükselişle 1.67 seviyesine yakın bir açılış beklenebilir.

### Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 62,635	-0.2%	-1.5%	-5.1%	1.4	351
İMKB 30	▼ 76,062	-0.2%	-1.7%	-6.5%	1.0	274
Mali Endeks	▼ 91,546	-0.2%	-2.0%	-8.1%	0.9	228
Sanayi Endeksi	▲ 55,753	0.2%	0.4%	6.2%	0.4	100
Bankacılık	▼ 128,532	-0.1%	-2.3%	-10.6%	0.5	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
BROVA 18.9%	GEDIZ -10.4%	GARAN -0.3%	219	
KRTEK 5.5%	SAGYO -7.4%	ISCTR 0.8%	130	
ACIBD 5.3%	IHLAS -7.1%	EKGYO 1.5%	97	
CRDFA 5.3%	KENT -6.5%	TSPOR 4.2%	96	
MANGO 5.2%	KNFRT -5.3%	HALKB -0.9%	87	

\* milyon TL

### Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 12,480	0.3%	Altın (\$/ons) ▼ 1,500
NASDAQ	▲ 2,790	1.0%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 103
FTSE-100	▼ 5,844	-0.1%	ABD\$/TL ▲ 1.6407
CAC-40	▼ 3,727	-0.7%	€/TL ▼ 2.3196
DAX	▲ 7,220	0.1%	<b>Piyasa Çarp.*</b> 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 59,478	-0.3%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 9,974	0.4%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

### Ajanda

- 18.07 • Haziran ayı Tüketici Güven Endeksi
- Turk Telekom <TTKOM TI> 2. Çeyrek Sonuçları
- 19.07 • ABD Haziran ayı Konut Başlangıçları
- ABD Haziran ayı İnşaat İzinleri
- 20.07 • ABD Haziran ayı İkinci El Konut Satışları
- 21.07 • PPK Faiz Kararı
- Merkez Bankası İkinci Beklenti Anketi
- ABD Temmuz ayı Philadelphia FED Endeksi
- 22.07 • Haziran ayı Yabancı Ziyaretçi Sayısı

## Gündem ve Haber Başlıkları

**Banka sektör haberi...** Türkiye Katılım Bankaları Birliği'nin (TKBB) yazılı açıklamasına göre, 1Ç11 faaliyet sonuçlarının 31 Aralık 2010 tarihli rakamlara göre gösterdiği seyre bakıldığında, toplanan fonlar %2 artarak 34,6 milyar liraya yükselirken, toplanan fonlar içindeki Türk Lirası fonların payı %66, Yabancı Para fonların payı %34 oldu. Kullanılan fonlar, %6 artarak 34,1 milyar TL, toplam aktifler %4 artış göstererek 45 milyar TL'ye, özvarlıklar %2 artışla 5,6 milyar TL'ye yükseldi.

Katılım bankalarının net kârları 169 mn TL olarak gerçekleşirken, şube sayısı 633'e ulaşarak %4 büyüdü, personel sayısı 12,816'ya yükseldi.

**Orta Doğu'ya çimento ihracatı 1Y11'e %25 geriledi...** Antalya Serbest Bölgesi İşletmeciliği (ASBAŞ) Genel Müdürü Zeki Gürses, Antalya Serbest Bölge'den Ortadoğu ülkelerine yapılan çimento ihracatı geçen yılın aynı dönemine göre %35 azaldığını belirtti.

**Özel sektör yurtdışı kısa vadeli kredi borcu arttı...** Merkez Bankası'nın Cuma günü açıkladığı verilere göre, özel sektörün yurtdışından sağladığı kısa vadeli kredi borcu Nisan ayındaki 22,6 milyar dolar seviyesinden Mayıs ayında 25,1 milyar dolar (24 milyar dolarlık ticari krediler hariç) seviyesine yükseldi. Öte yandan uzun vadeli kredi borcu ise Nisan ayındaki 125,9 milyar dolar seviyesinden 124,5 milyar dolara geriledi.

**Nisan'da işsizlik tek hanede - %9,9...** İşsizlik oranındaki düşüş eğilimi Nisan ayında da devam etti. Fakat %9,9 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. 2011 yılının ilk çeyreğinde Türkiye %11 ile oldukça yüksek bir büyüme oranı yakaladı, bu büyüme de işsizlik oranının 2010 yılı sonunda %11,4 olan işsizlik rakamının tek haneli rakamlara inmesine yardımcı oldu. Daha önceleri de belirttiğimiz gibi istihdam piyasasının daha da iyileştirilebilmesi için atılması gereken adımlar işverenin vergi yükünü hafifletmek ve istihdam piyasasındaki esnekliği sağlamaktır.

**Mali disiplin bütçeyi güçlendiriyor...** Güçlü GSYH büyümesi ve yeniden düzenlenen vergi geliri programı ile bütçe gelirleri Haziran ayında %45 artarak 26,7 milyar dolar seviyesine ulaşırken, devam eden mali disiplin neticesinde de bütçe harcamaları %1,2 azalarak 23,6 milyar TL oldu. Biz güçlü olan bütçe dengelerinin Merkez Bankası'nın elini faizleri daha uzun süre daha düşük seviyelerde tutmak adına güçlendirdiğini düşünüyoruz. Bu kapsamda da faiz artırımlarının 2012 yılının ilk çeyreğine öteleneyeceğini öngörüyoruz.

Gelişmiş ülkelerdeki düşük büyüme beklentileri ve gelişen ülke ekonomilerinin aşırı ısınması küresel risklerin önümüzdeki aylarda da devam edeceğini gösteriyor. İşsizlik oranının kriz öncesi seviyelerine dönmesi ve devam eden mali disiplin iç talebin hızını kesecek akabinde ise yılın ikinci yarısında daha iyimser cari açık rakamlarına ulaşılmasını sağlayacaktır.

## Şirket Haberleri

Torunlar REIC	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 6.18
TRGYO	F/K: -	Hedef Fiyat: -
GYO	F/DD: -	Prim Potansiyeli: -

**Yeni Gimat'a 525 mn ABD\$ teklif...**

Torunlar GYO <TRGYO TI> KAP'a yaptığı açıklamada Ece Türkiye'nin Torunlar GYO'nun %14,83 ile en büyük hissedarı olduğu Yeni Gimat'a 525 mn ABD\$ teklifte bulunduğunu belirtti. Yeni Gimat, Ankamall (Ankara'daki en büyük AVM'lerden biri) ve Crowne Plaza Oteli'nin sahibidir.

Torunlar'ın son NAD tablosuna göre Yeni Gimat toplamda 932 mn TL değere sahiptir. Ece Türkiye'nin teklifi 525 mn ABD\$ (861 mn TL) portföy değerinin bir miktar altında kalmaktadır.

Türk Telekom	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 8
TTKOM	F/K: 10.6x	Hedef Fiyat: TL 8.1
Telekom Operator	F/DD: 4.5x	Prim Potansiyeli: 1%

**Türk Telekom <TTKOM TI> 2Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor...**

Türk Telekom için 2Ç11 net kar tahminimiz 517 mn TL ile 2Ç10'daki 601 mn TL'nin altındadır. Bunun nedeni karı olumsuz etkileyecek kur farkı zararlarıdır. Böylece 1Y11 karının 1.126 mn TL olacağını tahmin ediyoruz (1Y10 karı 1.147 mn TL).

Ulker	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 5.54
ULKER	F/K: 2.7x	Hedef Fiyat: TL 6.97
Gıda	F/DD: 1.1x	Prim Potansiyeli: 26%

**Ülker Bisküvi <ULKER TI> A ve B tipi hisseler ve kurucu hisselerindeki temettü imtiyazını kaldırmaya karar verdi...**

Ülker Bisküvi A ve B tipi hisseler ile kurucu hisselerin temettü imtiyazını kaldırma kararı aldı. Mevcut durumda A ve B tipi hisselerin %17,65, kurucu hisselerin %11,76 ek temettü hakkı bulunuyor. Bu durumda toplam dağıtılan temettünün %23'ü imtiyazlı hisselerle ödenirken, kalan %77'si adi hisse senetlerine ödenmektedir.

Ülker Bisküvi'nin bu hisse dönüşümünü nakit dışı bir işlem olarak yapmayı planlamasını biz imtiyazlı senet sahiplerine ellerindeki hisselerin temettü ödeme haklarının kaldırılması karşılığında bağımsız bir değerlendirme sonucu belli olacak değişim oranına göre adi C tipi adi hisse senedi verileceği şeklinde yorumluyoruz. Bu süreçte kurucu hisseleri tamamen iptal edilecek olup, A ve B tipi hisselerin temettü hakları kaldırılacaktır.

**Yorum:** İlk bakışta şirketin şeffaflığını geliştirecek olması bakımından bu haberi olumlu olarak yorumluyoruz.

Ülker'de halka açıklık oranı şu anda %27,47 düzeyindedir. Hatırlanacağı gibi, kısa süre önce ana şirket Yıldız Holding ve diğer ilgili taraflar ellerindeki Ülker hisselerini IMKB'de kote ettirmişti.

Anadolu Efes	ENDEKS ALTI GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 22
AEFES	F/K: 18.3x	Hedef Fiyat: TL 21.85
İçecek	F/DD: 3.7x	Prim Potansiyeli: -1%

**Anadolu Efes <AEFES TI> Alkolsüz içeceklerde güçlü büyüme sayesinde satış hacmi %4.4 arttı...**

Anadolu Efes'in 2. Çeyrekteki konsolide satış hacmi, alkolsüz içeceklerde sağlanan güçlü büyümenin etkisiyle geçen yılın aynı çeyreğine oranla 4.4% arttı. 2011'in ilk yarısında ise konsolide satış hacmi %6.2 artarak 22 milyon hektolitreye (mhl) ulaştı. Yurtiçi bira operasyonlarında, vasatın altında seyreden hava sıcaklıkları ve yüksek fiyatların olumsuz etkisine rağmen 1. çeyreğe oranla daha küçük bir daralma görüldü ve konsolide satış hacmi yıllık bazda %1.5 azaldı. Buna sebep olarak tüketicilerin yüksek fiyatları kabullenmiş olmaları ve ihracat yapılan bölgelerdeki göreceli olarak olumlu politik durum gösterilebilir.

Yurtdışı bira operasyonları satış hacminde 2Ç de yıllık bazda %4,5 daralma yaşandı ve yarıyıl satış hacmi yıllık bazda %1.4 azalarak 7.5 mhl olarak gerçekleşti.

Alkolsüz içeceklerde 2Ç de konsolide satış hacmi, geçen yılın aynı dönemine oranla %15.3 artarak 219 milyon unite kasaya ulaştı. Bu büyümeyle birlikte, 2011'in ilk yarısında konsolide satış hacmi yıllık bazda %17.7 artarak 356.5 milyon unite kasaya ulaştı.

Toplamda baktığımızda, alkolsüz içeceklerdeki güçlü büyümenin bira operasyonlarındaki daralmayı kompanse ettiğini görüyoruz.

## 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 Müdürü Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard.	<b>Denizli Şube</b> Müjdat Doluorman Vesile Urhan Osman Bozdoğan Asuman Toktaş	<b>(258) 295 20 00</b> Şube Müdürü Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü 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 Müdürü 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 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 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.