

Güne Bakış

ABD'nde Yunanistan'a ilişkin AB liderler zirvesinde açıklanan paket ile yaşanan rahatlama ile son iki haftanın zirve seviyelerine çıkıldı. Endekste Fitch açıklamaları sonrasında yaşanan sert düşüşün ardından ikinci seansta kısmi toparlanma yaşandı. Dışarıda olumlu seyrin Asya'da ve Avrupa açılış beklentilerine de yansması ile endekste %0.5-%1 artıda açılış beklenebilir.

Teknik Görüş

İMKB max 59434 ve min 61913 seviyeleri arasında 2479 puan dalgalanarak 60882 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Bu sert dalgalanma boyunca 2.269.345.000 tl işlem olurken GARAN, İSCTR, HALKB, EKGYO en fazla işlem gören senetler oldu. Teknik olarak grafikte de görüldüğü gibi düşüş trendi devam ederken 62500 stop loss seviyesinin kırılması ile gündeme gelen 58000'li seviyelere oldukça yaklaştık. İndikatörler satış baskısının devamına dönük sinyal üretirken kısa vadeli yukarı yönlü atakları 61500 seviyeleri geçilmediği sürece düşüş trendi içinde tepki olarak karşılayacağız. Mevcut düşüş trendini 58000 hedefli takip edebiliriz. Bu nedenle teknik olarak 62500 altında minimumda kalmaya devam ederek 58000 seviyesini alım için stop loss olarak takip edebiliriz.

Bono faizleri İmkb'de panik dalgalanmaya rağmen 8,82 ile 8,60 arasında aşağı yönlü olumlu seyrini korudu. Teknik olarak 8,57 seviyelerini direnç olarak izleyebiliriz. Bu seviyenin kırılması halinde 8,30 seviyesinin gündeme gelmesi beklenebilir. Ancak 8,80 seviyesinin kırılması ile gündeme gelen 8,57 seviyesi ve 8,30 seviyeleri mevcut konjonktürde kalıcı olmayabilir.

Euro Dolar paritesi ise dalgalı seyre uyumlu yukarı yönlü hareketine devam ederken teknik olarak 1,4450 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir. Bu yukarı yönlü hareketi kısa vadeli 1,4180 stop loss izleyeceğiz.

Dolar TL'de ise yukarı yönlü hareket devam ederken 1,65'in üzerinde teknik hedef olarak izlediğimiz 1,68 seviyesine bugün oldukça yaklaştığımızı görüyoruz. Mevcut trendi yarın için 1,6630 üzerinde kaldığımız sürece yukarı yönlü takip etmeye devam edeceğiz.

Para Piyasaları

Yeni gösterge tahvil olan 15/05/13 tezgah üstü piyasada %8.60 bileşik faiz seviyesinden haftanın son işlem gününe başlarken, %8.50 kısa vadeli hedef olarak izlenebilir.

EUR/USD paritesi dün açıklanan Yunanistan'ın kurtarma paketinin yarattığı olumlu hava ile 1.4439 düzeyine kadar yükseldi. Ayrıca İspanya ve İtalya'yı korumak için 440 milyar euro tutarında mali istikrar fonu da kullanılacak. TL euro karşısında 2.4 seviyesine çıkarak rekor kırarken, dolar karşısında 1.65 üzerinde 1.70 hedefi geçerli.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3 seviyesinin de üzerine çıkarken, gelişmekte olan ülke tahvilleri gerileyen Japon Yeni ile beraber değer kazandı.

Stratejik rezervlerin kullanımına devam edilmeyeceği haberi ile petrol fiyatları 100 \$/varil direncine yaklaştı.

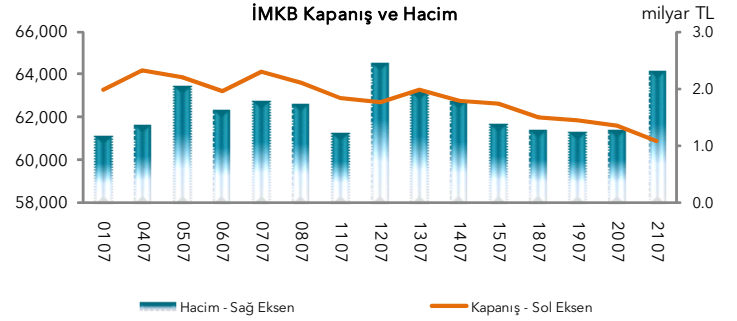
Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 74.550 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne 75.000 seviyesine yakın açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise 1.68 civarı açılış beklenebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 60,882	-1.2%	-3.0%	-7.8%	2.3	351
İMKB 30	▼ 74,024	-1.0%	-2.8%	-9.0%	1.6	274
Mali Endeks	▼ 89,241	-1.3%	-2.7%	-10.4%	1.5	228
Sanayi Endeksi	▼ 53,288	-2.2%	-4.2%	1.5%	0.7	100
Bankacılık	▼ 125,865	-0.8%	-2.2%	-12.4%	0.9	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
KNFRT 4.9%	ETyat -19.5%	GARAN	-0.3%	416
BOYNR 4.8%	EMBYO -11.6%	İSCTR	-1.0%	199
IHLAS 4.7%	İNFYO -11.4%	HALKB	-1.3%	94
EKIZ 4.4%	YAPRK -11.3%	EKGYO	-1.5%	84
DARDL 4.0%	MZHLD -10.8%	IHLAS	4.7%	82

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 12,724	1.2%	Altın (\$/ons) ▲ 1,589
NASDAQ	▲ 2,834	0.7%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 118
FTSE-100	▲ 5,900	0.8%	ABD\$/TL ▲ 1.6650
CAC-40	▲ 3,817	1.7%	€/TL ▲ 2.3658
DAX	▲ 7,290	1.0%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 60,263	1.9%	F/K 9.8 9.2
NIKKEI 225	▲ 10,125	1.1%	FD/FAVÖK 5.7 5.1

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

Ajanda

- 22.07 • Haziran ayı Yabancı Ziyaretçi Sayısı
- 25.07 • Temmuz ayı Kapasite Kullanım Oranı
- 26.07 • ABD Mayıs ayı Case Shiller Endeksi
- ABD Temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi
- ABD Haziran ayı Yeni Konut Satışları
- 27.07 • ABD FED Beige Book
- ABD Haziran ayı Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri
- Turkcell <TCELL TI> 2. Çeyrek Sonuçları
- 28.07 • 2. Çeyrek Enflasyon Raporu
- Haziran ayı Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi
- ABD Haziran ayı Bekleyen Konut Satışları
- 29.07 • Haziran ayı Dış Ticaret İstatistikleri
- ABD GSYH Revizyon

Gündem ve Haber Başlıkları

PPK faizleri değiştirmede...Dün PPK politika faizi oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının da %6,25'te sabit tuttu. Açıklamada, son dönemde iktisadi faaliyete ilişkin verilerin Nisan Enflasyon Raporu'ndaki çerçeveyi teyit ettiği belirtilerek, özel tüketimde yavaşlama işaretleri gözlenirken yatırım talebinin ılımlı seyir izlediği, dış talebin ise zayıf görünümünü koruduğu kaydedildi. Kurul, bazı Avrupa ülkelerindeki kamu borcu sorununa ve küresel büyümeye ilişkin endişelerin risk iştahını olumsuz etkilemeye devam etmesi halinde faiz koridorunun kademeli olarak daraltılmasının uygun olacağını belirtti. Ayrıca, gelişmiş ülke ekonomilerindeki sorunların daha da derinleşmesi ve yurt içi iktisadi faaliyetin durgunluk sürecine girmesi halinde bütün politika araçlarının genişletici yönde kullanılmasının söz konusu olabileceği ifade edilmiştir.

Ayrıca Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in dün gelişikili açıklamaları piyasaların dalgalanmasına sebep oldu.

Türkiye ekonomisinde ısınma sinyalleri veriyor mesajı veren Fitch, önce cari açık kaynaklı risklerden dolayı not artışının belirsiz olduğunu vurguladı. Kuruluş daha sonra iki yıl içerisinde Türkiye'nin notunun artırılma ihtimalinin, artırılmama ihtimalinden yüksek olduğunu açıkladı.

Merkez Bankası beklenti anketi...Merkez Bankası'nın dün açıkladığı Temmuz ayı ikinci beklenti anketinde 12 ay sonrası için TÜFE beklentisi %6,83'ten % 6,92'ye yükselirken 24 ay sonrası için TÜFE beklentisi ise çok sınırlı bir artışla % 6,31 oldu. Yıl sonu TÜFE beklentisi ise %7,33 seviyesine yükseldi. Bizim yılsonu TÜFE beklentimiz %7,0 seviyesindedir.Öte yandan ankette Merkez Bankası'nın önümüzdeki 12 ay içinde politika faiz oranını %7,41'e yükseltmesi bekleniyor.

Şirket Haberleri

Torunlar REIC	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 5.82
TRGYO	F/K: -	Hedef Fiyat: -
GYO	F/DD: -	Prim Potansiyeli: -

Torunlar GYO İstanbul Maltepe'de 14 bağımsız ünitelerden oluşan arsa satın aldı...

Torunlar GYO'dan KAP'a yapılan açıklamada, değerlendirme şirketi tarafından 24.5 mn ABD\$ değer biçilen arsanın 20 mn ABD\$a satın alındığını bildirdi. Arsanın %50'sine Torunlar GYO, %25'ine Kapıcıoğlu İnşaat, %25'ine de Renk-Yol Yapı İnşaat sahiptir. Arsa üzerinde proje geliştirmek üzere satın alınmıştır.

Arcelik	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.8
ARCLK	F/K: 9.6x	Hedef Fiyat: TL 10.05
Dayanıklı Tük.	F/DD: 1.6x	Prim Potansiyeli: 29%

Arçelik <ARCLK TL> Franka Holding AG'den Defy Appliances'i satın almak için hisse satın alma sözleşmesi imzaladı...

Satın alma işlemi 2,25 milyar ZAR (Güney Afrika Randı) (~324 mn ABD\$) şirket değeri üzerinden yapılacaktır. Arçelik 1,59 milyar ZAR (~229 mn ABD\$) hisse değeri ve 680 mn ZAR (~98 mn ABD\$) Franke'nin şirkete sağlamış olduğu sermaye benzeri temlik bedeli olarak ödeyecektir. İşlemin gerçekleşeceği tarihe kadar bilançodaki değişiklikler dikkate alınarak nihai bir hisse bedeli oluşturulacaktır.

Resmi otaritetlerin onayları gibi ilgili şartların yerine gelmesine bağlı olarak işlemin 2011 Eylül sonunda tamamlanması bekleniyor.

Defy Appliances beyaz eşya sektöründe Güney Afrika dahil olmak üzere 5 ülkede pazar lideri konumundadır. Şirketin 2010 yılı net satışları yaklaşık 2,5 milyar ZAR (~345 mn ABD\$) ve düzeltilmiş FAVÖK'ü ise 314 mn ZAR'dır (~43 mn ABD\$). Şirketin Güney Afrika'da buzdolabı, dondurucu, kurucu, fırın ve diğer pişirme makinelerine yönelik üç üretim tesisi bulunuyor.

Yorum: Defy, Arçelik'e kıyasla küçük bir şirket olsa da Arçelik'in GOP'da gösterdiği büyüme faaliyetleri paralelinde bu haberi olumlu yorumluyoruz. Bilindiği gibi 1Ç11 itibariyle Arçelik'in Avrupa ve Orta Doğu&Kuzey Afrika bölgelerine satışları, toplam satışlarının sırasıyla %42 ve %6,5'ini oluştururken, diğer piyasalara satışları sadece %2'sini oluşturmaktadır.

Satış işlemi 0,9x FD/Satış ve 7,5x FD/FAVÖK 2010 yılı çarpanlarına göre gerçekleştirilecektir. Bu, Arçelik'in 2010 yılı 8,1x FD/FAVÖK çarpanıyla karşılaştırıldığında (şu anki piyasa değerine göre) makul gözükmemektedir.

Turkcell	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 8.34
TCELL	F/K: 11.9x	Hedef Fiyat: TL 10.17
Telekom Operator	F/DD: 2x	Prim Potansiyeli: 22%

Turkcell <TCELL TI> Altimo, Doğu Karayip Temyiz Mahkemesi'nde Çukurova Grubu aleyhine açtığı temyiz davasının lehine sonuçlandığını açıkladı...

Rus Alfa'nın telekom kolu Altimo, Doğu Karayip Temyiz Mahkemesi'nde Çukurova Grubu aleyhine açtığı temyiz davasının lehine sonuçlandığını duyurdu. Bunun üzerine Çukurova Grubu, bu kararı Privy Council nezdinde temyiz edeceklerini duyurdu.

Yorum: Çukurova Grubunun Privy Council'a yapacağı temyiz ile hukuki sürecin önümüzdeki dönemde devam edeceği görünmektedir. Privy Council'ın alacağı kararı belirleyici olacaktır. Hukuki sürecin devamı hisse performansını olumsuz etkilemeye devam edecektir.

Ford Otosan	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 13.05
FROTO	F/K: 7.5x	Hedef Fiyat: TL 17.1
Otomotiv Ana San.	F/DD: 2.6x	Prim Potansiyeli: 31%

Ford Otosan <FROTO TI> Kasım 2013'e kadar New York'a taksi satacak...

Hürriyet gazetesindeki habere göre New York Taksi ve Limuzin Komisyonu, Ford Otosan'ın Transit Connect modelinin Kasım 2013'e kadar New York'da taksi olarak kullanılmasına onay verdi. Bu tarihten sonra ise daha önce ihaleyi kazanmış olan Nissan şehrin taksi ihtiyacını karşılayacak.

Yorum: Ford Otosan'ın 2 yıl boyunca toplam 3.000 taksi satması bekleniyor. Yapılacak olan teslimatın küçük olmasından dolayı haberi nötr olarak yorumluyoruz.

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 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.