

Güne Bakış

ABD borçlanma tavanının artırılmasında yaşanan problemlerin devam etmesi ile düşüş yaşandı, ancak Asya'da finansal hisselerin verdiği destek ile hafif toparlanma var. ABD vadeli de artıya geçti ancak dün kapanışa doğru hızlanan alımlarla 61.000 seviyesi üzerine çıkan endekste makul bir düzeltme hareketi yaşanması beklenebilir. Yine de 60.000 seviyesi üzerinde kalacağını düşünürüz.

Teknik Görüş

İlk seansta min 58.486,41 ile yılın dip seviyesine oldukça yaklaşan İMKB100 endeksi daha sonra ikinci seansta özellikle kapanışa doğru hızlanan alımlarla günü %2.08 yukarıda 61.047.65 gün içi max seviyesinden tamamladı. Günlük işlem hacmi 2.21 milyar gibi yüksek bir seviyeden gerçekleşti, ancak gün içerisinde iki yönde de yaşanan yüksek volatilitiyi dikkate alacak olursak bu durum normal karşılanmalı.

Yükseliş hareketinin genele yayıldığını söylemek mümkün, endeksi yukarı çeken hisseler büyük bankaların yanında AEFES de eklenebilir.

MB günlük döviz alım ihalelerini kaldırdıktan sonra uzun vadeli zorunlu karşılık oranlarında da indirmeye gitti. Kapanışa doğru TL hem euro hem de dolar karşısında gün içerisinde gördüğü seviyelerin %1 kadar altında ancak yukarı yönde hareketin tamamlandığı yorumunu yapabilmek için henüz erken. Bono faizlerinde ise %8.95 seviyesi test edildikten sonra hafif bir geri çekilme yaşandı.

Stokastik sat sinyali devam ediyor, RSI dipten toparlanma eğiliminde, min 58.486 seviyesinin görülüp yaşanan seri yükseliş kısa vadeli dip oluşumunu onaylar nitelikte, 60.000 altına sarkma gerçekleşmediği takdirde bu görüş geçerli olacaktır.

Direnç.....61.150-62.500
Destek.....60.000-59.400-58.000

Para Piyasaları

Yeni gösterge tahvil olan 15/05/13 tezgah üstü piyasada güne %8.87 bileşik faiz seviyesinden başladı. Kurdaki gerilim hafif azaldı ve %9 üzeri seyir MB açıklamaları sonrası düşük ihtimal dolayısıyla pozisyon alınabilir görüşündeyiz.

EUR/USD paritesi Asya seansının kapanışına doğru 1.45 direncini yukarı yönde zorlarken, içeride TL dolar karşısında 1.71 seviyesinde, euro karşısında paritedeki hareketin devam etmesi halinde 2.5 ile yeni bir rekor seviye test edilebilir. TL dolar karşısında 1.70 seviyesinin altına gelmeden düşüşün devam edebileceğini söylemek güç.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri kredi notunun tehlikeye girme ihtimalinin her gün artmasıyla %3 seviyesini aştı. Asya'da iTraxx endeksi de yükselişte.

Dolar endeksinin geri gelmesiyle emtialarda yükseliş yaşanmakta, altın 1615 \$/ons ile rekor seviyeye yakın denge bulurken, abd ham petrol de 100 \$/varil direncini yukarı yönde zorlayabilir.

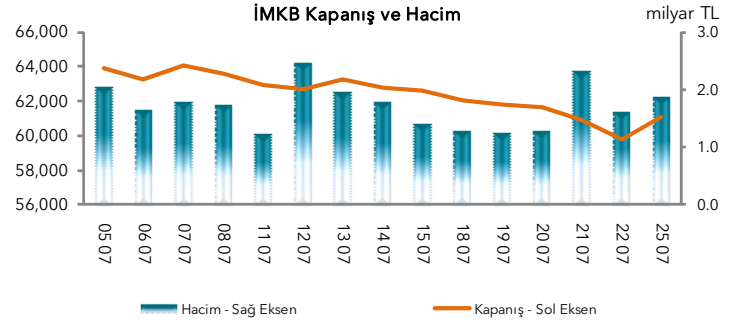
Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 74.850 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 300-400 puan satıcı bir açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise spot piyasada yaşanan gerilemeyle 1.72 civarı açılış beklenebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 61,048	2.1%	-1.6%	-7.5%	1.9	351
İMKB 30	▲ 74,254	2.3%	-1.3%	-8.7%	1.4	274
Mali Endeks	▲ 89,375	2.4%	-1.3%	-10.3%	1.3	228
Sanayi Endeksi	▲ 53,331	1.9%	-3.5%	1.6%	0.4	100
Bankacılık	▲ 125,809	2.7%	-0.8%	-12.4%	1.0	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
DOGUB 8.8%	EMBYO -9.2%	GARAN 3.1%	535	
AKSEN 8.7%	AVTUR -7.2%	ISCTR 2.3%	129	
CRDFA 7.1%	KNFRT -6.5%	EKGYO 0.0%	88	
IDGYO 6.9%	EKIZ -6.3%	AKBNK 3.7%	86	
AEFES 6.6%	AKMGY -4.8%	HALKB 1.8%	70	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 12,593	-0.7%	Altın (\$/ons) ▼ 1,500
NASDAQ	▼ 2,843	-0.6%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 103
FTSE-100	▼ 5,925	-0.2%	ABD\$/TL ▲ 1.7110
CAC-40	▼ 3,813	-0.8%	€/TL ▲ 2.4586
DAX	▲ 7,345	0.3%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 59,971	-0.5%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 10,120	0.7%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 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 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

ÖİB, teklif sahipleri tarafından ek geçici teminatların teslim edilmediğini bildirdi, ikinci en iyi teklif sahipleriyle devam edilecek... Dün elektrik dağıtım ihalelerinde teminatların yatırılması için verilen ek sürenin son günüydü. ÖİB tarafların teminatları ödemediğini ve sürecin ihaledeki ikinci en iyi teklif verenlerle süreceğini duyurdu. Buna göre Boğaziçi için Aksa Elektrik, Ayedaş için Yıldızlar, Gediz için EnerjiSa, Toroslar için Park Holding, Trakya için IC İçtaş ve Dicle için Çalık en iyi ikinci teklif sahipleridir.

Kapasite kullanımı yıllık bazda arttı...

İmalat sanayi kapasite kullanım oranı Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre 1,0 puan yükselerek %75,4 oldu. Diğer taraftan aylık bazda kapasite kullanım oranı 1,3 puan azaldı. Bu oran iktisadi faaliyetlerin güçlü seyrettiğini gösterirken sınırlı da olsa enflasyonist baskıların varlığına da işaret ediyor. Kapasite kullanım oranındaki aylık bazdaki azalış iktisadi faaliyetlerin soğumaya başladığını işaret etse de güçlü görünümünü koruyor. Soğumaya başlayan iktisadi faaliyetler ve daralan kredi kullanımı Türkiye'nin aşırı ısındığına yönelik yorumları ortadan kaldıracak ve enflasyon beklentilerinin de dengelenmesine yardımcı olacaktır. Merkez bankası bugün yabancı para zorunlu karşılık oranlarını uzun vadeli yükümlülükler için azalttığını ve günlük döviz alım ihalelerine ara verdiğini açıkladı. Biz Merkez Bankası'nın pozisyonunu koruyacağını ayrıca zorunlu karşılık oranlarında daha fazla indirime gitme ve döviz satım ihaleleri açma gibi önlemler de alabileceği görüşündeyiz. Bunun yanında yakın zamanda faiz artırımına gidilmeyeceğini de düşünüyoruz.

Merkez Bankası döviz müdahale etti...

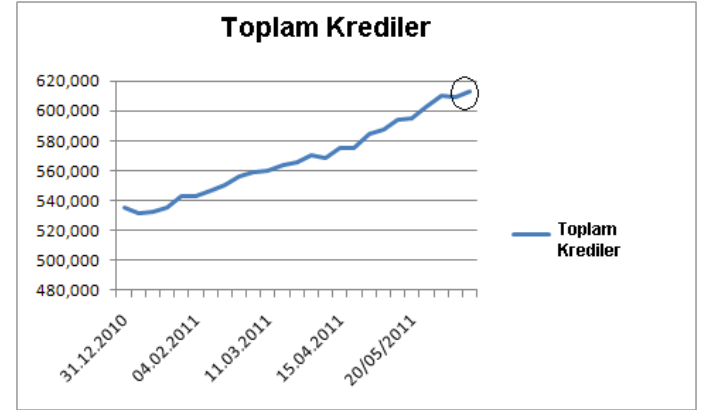
Merkez Bankası dün geçtiğimiz hafta Avrupa Birliği Liderler Zirvesi'nde Avrupa ülkelerinin kamu borçlarına ilişkin sorunlara çözüm getirmek amacıyla alınan kararların uygulanmasının ve piyasalara yansımalarının izlenmesi gerekçesi ile günlük döviz alım ihalelerine ara verdi. Ayrıca bankacılık sektöründe yükümlülüklerin vadesinin uzamasını teşvik etmek amacıyla, yabancı para zorunlu karşılık oranları uzun vadeli yükümlülükler için azaltılmış, bir yıldan kısa vadeli yükümlülükler için ise bir değişikliğe gidilmeyerek %12 olarak sabit tutulmuştur.

Böylece Merkez Bankası piyasaya yaklaşık 590 milyon ABD doları likidite sağlamış olacak. Merkez Bankası'nın bu müdahalesi TL'nin daha fazla değer kaybetmesinin önüne geçecek. 2. Çeyrek için güçlü büyüme yılın son çeyreğinde cari açığın azalacak olması ve daha düşük petrol fiyatlarını göz önünde bulundurduğumuzda yabancı yatırımcılar için TL'nin bu seviyelerini fırsat olarak kullanıp hisse senedi piyasalarına girmelerini öneriyoruz.

Haftalık BDDK verileri...Toplam krediler haftalık bazda %0.8 artarak 629.3 milyar TL'ye ulaştı. Buna göre toplam kredi rakamı yıl başından bugüne %17.6 artmış oldu. Bu hafta hem TL hem de YP kredilerde büyüme görülürken, tüketici kredileri de artış gösterdi. Sürpriz şekilde tüm bankalarda krediler kalemi (Kamu, Özel, Katılım, Yatırım) Temmuz'un ikinci haftasında büyüme göstermiş oldu.

Toplam mevduat da haftalık bazda %1.3 artarak 687 milyar TL'ye ulaştı. Yine haftalık bazda TL mevduatlar %1.6 artarken, YP mevduatlarda %0.5 düşüş görüldü. Diğer yandan repodan elde edilen gelirler kalemi %3.2 azalarak 105 milyar TL'ye geriledi.

Yorum: Kredi büyümesinde henüz önemli bir yavaşlama görülmemesine rağmen, toplam kredi büyümesinin yıl sonunda %25-28 arasında sınırlanması, ulaşılabilir bir hedef olmaya devam ediyor.



Şirket Haberleri

Halk Bank	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 11.2
HALKB	F/K: 7.4x	Hedef Fiyat: TL 16.7
Banka	F/DD: 1.9x	Prim Potansiyeli: 49%

Halkbank <HALKB TI> bono ihracı...

Halkbank daha önceden kaydettirdiği 3 milyar TL değerindeki banka bonosunun 500 mn TL'lik kısmını ihraç etmek için 27-28-29 Temmuz 2011'de talep tolayacaktır.

Global Yat. Hol.	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 1.27
GLYHO	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Holding	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

Global Yatırım Holding <GLYHO TI>, Global Liman İşletmeleri'nin %22'sini 77,4 mn ABD\$'na satıyor...

Global Yatırım Holding A.Ş., liman işletmesi şirketi olan Global Liman İşletmeleri A.Ş.'nin %22'sini 77,4 mn ABD\$ karşılığı satmak üzere bir özel sermaye yatırım fonu olan Venice European Investment Capital S.p.A. ile anlaşmaya vardı.

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 dayanılarak 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.