

Güne Bakış

ABD'de konut verisinin tahminlerin üzerinde gelmesi ile yaşanan iyimserlik uzun soluklu olmadı ve borçlanma tavanının artırılması görüşmelerinin giderek çıkmaza girmesinin sonucunda dün akşam yapılması gereken oylamanın ertelenmesi ile düşüş devam etti. Temmuz ayının son haftasında süren düşüş Asya piyasalarına da yansırken, Japonya'da kötü gelen ekonomik veriler de etkili oldu. İçeride 62.500 direnci üzerinde kapanış görüldü ancak dışındaki hava içeriye sirayet edebilir görüşündeyiz. Dolayısıyla gün içerisinde kar satışları

Teknik Görüş

Açılış sonrası min 61.011,46 seviyesini test eden İMKB100 endeksi daha sonra dışarıdaki olumsuz seyrin sürmesine karşın ayrılarak günü %2.21 yükselişle 62.530,88 max seviyesinden tamamladı, işlem hacmi de 2.16 milyar TL gibi yüksek bir seviyeden gerçekleşti.

Endeksi yukarı taşıyan hisseler başta GARAN olmak üzere büyük bankaların yanında TUPRS ve SAHOL örnek olarak verilebilir.

MB başkanı açıklamaları sonrasında kurlarda ve bono faizlerinde yaşanan düşüş ikinci seans itibarıyla bankalara da yansıdı. Dışarıda ise ABD olumlu konut verileriyle toparlasa da Avrupa'da halen satıcı seyrin hakim.

Stokastik bugün itibarıyla al siyali üretmiş durumda, RSI 50 seviyesini aştı, 61.150 desteğinde tutunmanın ardından 62.500 direnci üzerinde günün max seviyesinde kapanış önemli, 50 günlük ortalamanın üzerinde geçen sefer endeksin sert bir dönüş gerçekleştirdiği 100 günlük ortalamanın da yakın olduğu 64.600 seviyesi izlenecektir.

Direnç.....62.625-64.600
Destek.....,62.500-61.150-60.000

Para Piyasaları

Gösterge tahvil 15/05/13 tezgah üstü piyasada güne %8.8 bileşik faiz seviyesinden başladı. Dün MB başkanı Başçı'nın yaptığı açıklamalar sonrasında başlayan olumlu seyrin devam ediyor.

EUR/USD paritesi 1.4250 desteğinden toparlanırken, İspanya'yı olası bir kredi notu indirimi için değerlendirmeye alan Moody's ile avrupa açılışına doğru satıcı seyrin devam ediyor. İçeride MB tarafından gelen kurdaki değer kayıplarının yeterli olduğu şeklinde algılanan açıklamalar ile kur geriledi. Ancak sabah itibarıyla Asya'da yeniden dolar ve euro karşısında 1.68 ve 2.40 seviyeleri üzerindeyiz. TL değer kazanımının devam etmesini beklemiyoruz.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri endekslerdeki gerilemeyle %2.94 seviyesine inerken, 30 yıllık Türk eurotahvili %6.2 getiri ile işlem görmekte. Avrupa'da da sorunlu ülkelerin tahvilleri haricinde benzer seyrin beklenebilir.

Dolar endeksi tekrar 74 seviyesi üzerinde seyrini korumakta, altın fiyatları 1610 \$/ons desteği üzerinde tutunma çabasında, bu seviye üzerinde kaldığı sürece yeni rekor gelebilir. Petrol ise talebe dair kaygılar ile 97 \$/varil destek seviyesinin hemen altında.

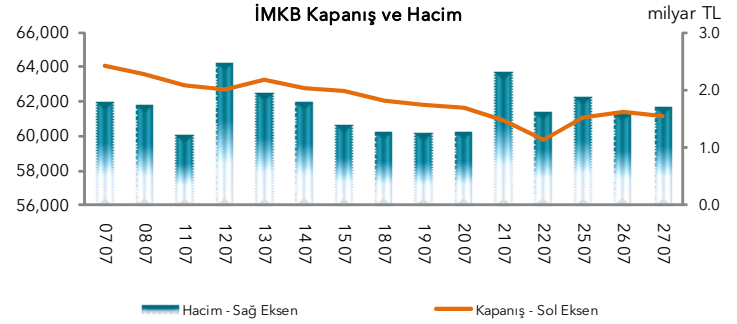
Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 76.575 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 300-400 puan aşağıda bir açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise spot piyasada yaşanan gerilemeyle 1.69-1.6950 civarı açılış beklenebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 62,531	2.2%	2.7%	-5.3%	1.7	351
İMKB 30	▲ 76,022	2.4%	2.7%	-6.5%	1.3	274
Mali Endeks	▲ 91,834	2.7%	2.9%	-7.8%	1.2	228
Sanayi Endeksi	▲ 54,802	1.8%	2.8%	4.4%	0.6	100
Bankacılık	▲ 129,438	2.8%	2.8%	-9.9%	0.9	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
GOZFN 19.7%	KNFRT -14.7%	GARAN 2.8%	340	
ALTIN 10.4%	TKSYO -8.1%	ISCTR 2.1%	249	
SAGYO 9.0%	EPLAS -4.4%	HALKB 3.5%	80	
BURCE 8.1%	CRDFA -3.9%	AKBNK 2.8%	67	
EGPRO 7.2%	FENER -3.1%	EKGYO 4.0%	57	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ VALUE	3 CHANG	Altın (\$/ons) ▼ 1,500
NASDAQ	▼ 1,301	-0.3%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 103
FTSE-100	▼ 2,693	0.0%	ABD\$/TL ▼ 1.6702
CAC-40	▲ 5,873	0.3%	€/TL ▼ 2.3928
DAX	▼ 3,713	-0.6%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 35,918	0.9%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ VALUE	3 CHANG	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 29.07 • Haziran ayı Dış Ticaret İstatistikleri
- ABD GSYH Revizyon
- 1.08 • Temmuz ayı TİM ve İTO Verileri
- 3.08 • Temmuz ayı ÜFE & TÜFE
- 5.08 • Temmuz ayı İMKB Yabancı İşlemleri
- 8.08 • Haziran ayı Sanayi Üretimi
- Ağustos ayı Merkez Bankası Birinci Beklenti Anketi
- Temmuz ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri
- 10.08 • Temmuz ayı Otomotiv Üretimi
- 11.08 • Haziran ayı Ödemeler Dengesi

Gündem ve Haber Başlıkları

Bankalar 2Ç: Her şeye rağmen büyüdüler...

- Zorunlu karşılıklardaki sert düzenlemeler ve mevduat maliyetlerindeki yükselişe rağmen, bankalar yılın ikinci çeyreğinde de büyümeye devam ettiler. Buna karşılık mevut kredilerdeki yeniden fiyatlamalar, ikinci çeyreğin sonlarına doğru ancak başladı. Bu da mevduat-kredi faiz oranları arasındaki spread'in daralmasına sebep oldu. Yine de, enflasyona endekli devlet tahvilleri ve yükselen kredi faiz oranları sayesinde 1.Çeyrekte daha düşük bir net faiz marjı daralması bekliyoruz.
- Aktif kalitesi 2Ç'de oldukça güçlüydü, fakat ticari kar ve temettü gelirlerinin olmadığı bir ortamda karlarda çeyreksel bazda %15, geçen yılın aynı dönemine göre ise %16 düşüş bekliyoruz.
- Vakıfbank, Akbank, Yapı Kredi ve Albaraka en yüksek çeyreksel gelir düşüşü beklediğimiz bankalar olurken, Garanti ve İş Bankası'nın bir önceki çeyreğe göre gelirlerini arttırmasını bekliyoruz.
- Yıl boyunca Ata Yatırım Araştırma Endeksi'mize dahil ettiğimiz tek banka İş Bankası oldu. Geçtiğimiz hafta Halkbank'ı da Araştırma Endeksi'ne eklerken, Garanti için "Endekse Paralel Getiri" olan tavsiyemizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak değiştirdik.
- Türk bankalarının ortalama 1.22x 2012 F/DD ile oldukça cazip olduğunu düşünüyoruz.

Turizm gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre % 17,8 arttı...TÜİK'in açıkladığı verilere göre ikinci çeyrekte turizm geliri, geçen yılın aynı dönemine göre % 17,8 artarak 5.4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken, gelirlerin % 83,5'i yabancı ziyaretçilerden, % 16,5'i ise yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edilmiştir. Ayrıca kişi başına ortalama harcama 575 dolar olurken, yabancıların ortalama harcaması 528 dolar, yurtdışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerin ortalama harcaması ise 1,061 dolar oldu.

DİBS girişi 1,5 milyar dolar seviyesinde...Dün açıklanan Merkez Bankası verilerine göre yurtdışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senetleri 22 Temmuz ile biten haftada 13 milyon dolar azalırken devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) ise 0,6 milyar dolar arttı. Geride bıraktığımız 3 haftada ise DİBS girişi 1,5 milyar dolar artarken, hisse senetleri de 11 milyon dolar arttı.

Merkez Bankası'nın açıklamaları kur üzerindeki baskı hafifletti...Dün yılın üçüncü enflasyon raporunun açıklandığı toplantıda konuşan Başçı, küresel gelişmelerin yılın ikinci çeyreğinde risk iştahını azaltarak Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarını olumsuz etkilediğini anlattı. Günlük döviz ihalelerinde alım yapılacak tutarı mayıs ve haziran aylarında azalttıklarını hatırlatan Başçı, bu haftanın başında ise ihalelere ara verdiklerini aktardı. Başçı, BDDK'nın aldığı tedbirlerle maliye politikasındaki sıkı duruşun iç ve dış talebin dengelenmesine katkıda bulunduğunu kaydetti. Merkez Bankası yıl sonu enflasyon tahmininde değişikliğe gitmedi. Başkan Başçı, 2011 sonu enflasyon tahminlerinin orta noktası yüzde 6,9 olmak üzere 5,9 ile 7,9 arasında olacağını söyledi. 2012 sonunda enflasyonun orta noktasının yüzde 5,2 olmasını tahmin ettiklerini ifade etti. Tahminleri üretirken petrol fiyatlarına ilişkin varsayımı 115 dolar olarak koruduklarını belirterek 2011 sonunda gıda enflasyon varsayımını yüzde 7,5 düzeyinde tuttuklarını kaydetti. Merkez Bankası tahminleri oluştururken maliye politikasının sıklaştırılmasının yanı sıra kredi büyümesinin yüzde 25 düzeyine indiği varsayımının yanı sıra faizleri yıl sonuna kadar da sabit olarak esas aldı.

Şirket Haberleri

Akbank	ENDEKS ALTI GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.18
AKBNK	F/K: 10.4x	Hedef Fiyat: TL 7.6
Banka	F/DD: 1.6x	Prim Potansiyeli: 6%

Akbank <AKBNK TI> banka bonusu halka arzı sonuçlandı...

Akbank'ın 500 milyon TL'lik 175 gün vadeli iskontolu banka bonosunun halka arz işlemi tamamlandı. Kıymetin fiyatı 95.951 TL olarak gerçekleşirken, basit faiz %8.8 olarak hesaplandı.

Albaraka Turk	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.25
ALBRK	F/K: 7.8x	Hedef Fiyat: TL 2.9
Katılım Bankaları	F/DD: 1.4x	Prim Potansiyeli: 29%

Albaraka <ALBRK TI> yıl sonunda 160 milyon TL net kar bekliyor...

Albaraka Türk Genel Müdürü Fahrettin Yahşi, Bloomberg HT kanalına yaptığı açıklamada, yıl sonunda 160 milyon TL net kar beklediklerini açıkladı (Ata tahmini: 155 milyon TL, 157 milyon TL). Ek olarak Yahşi, 2015 yılına kadar yılda ortalama 20 şube açacaklarını belirtti. Bankanın şu anda 108 şubesi bulunuyor. Genel Müdür Yahşi yaptığı açıklamada, 2011'de Arnavutluk'ta bir bankayı devir alacaklarını da ekledi.

Koç Holding	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.1
KCHOL	F/K: 9.5x	Hedef Fiyat: TL 8.67
Holding	FD/FAVÖK: 3.2x	Prim Potansiyeli: 22%

Koç Holding <KCHOL TI> Koç.net'i Vodafone'a satmak üzere anlaştı...

Koç Holding, %99,9982 oranında sermayesine sahip olduğu Koç.net şirketini Vodafone Group'a satış için anlaşma imzalandığını duyurdu. Anlaşma 30 milyon TL firma değeri üzerinden yapılırken hisse devri tamamlanmadan önce Koç Holding tarafından yapılacak sermaye arttırımı ile şirketin net borç karşılanacak. Koç.net'in Koç Holdin NAD'ine az bir katkısı olması dolayısıyla haberi nötr olarak değerlendiriyoruz.

Türk Telekom	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.42
TTKOM	F/K: 9.9x	Hedef Fiyat: TL 8.1
Telekom Operator	FD/FAVÖK: 5.6x	Prim Potansiyeli: 9%

Türk Telekom <TTKOM TI> Avea'nın Olağanüstü Genel Kurulu ertelendi...

Türk Telekom, Avea'nın 29 Temmuz 2011 tarihinde yapılması kararlaştırılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısının ileri bir tarihe ertelenmesi ve en geç 60 gün içinde yeni tarih ve gündemin ilan edilmesine karar verildiğini duyurdu.

Tüpraş	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 41.4
TUPRS	F/K: 9.7x	Hedef Fiyat: TL 51.68
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: 5.7x	Prim Potansiyeli: 25%

Tüpraş <TUPRS TI> proje finansmanında ek sözleşme imzalandı...

Tüpraş, dün KAP'a yapmış olduğu açıklamada fuel oil dönüşüm projesi yatırımı ile ilgili olarak geçtiğimiz Cuma günü yapılan açıklamada belirtilen koşullara uygun olarak anahtar teslimi götürü bedel esasına dayalı ek sözleşmenin dün imzalandığını duyurdu. Projenin finansmanına ilişkin kredi anlaşmasının imzalandığı tarihte yürürlüğe girecek ek sözleşme çerçevesinde yaklaşık 2 milyar 382 milyon 500 bin dolar tutarındaki yatırımın, fiili saha çalışmalarının başlamasından 36 ay sonra tamamlanmasının öngörüldüğü bildirildi.

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.