

Güne Bakış

ABD'de borçlanma tavanı senatoda da onaylanarak yasa haline geldi. Ancak ABD'de kişisel gelir/harcama verisinin beklentilerin çok altında kalması istihdam verileri öncesinde büyümeye ilişkin sorunları yeniden canlandırdı. ABD piyasaları sert düşüşe devam ederken, Asya piyasalarında vadeli piyasalarda da toparlanma yok. Dün 62.000 civarında tutunma çabaları sonuçsuz kalan İMKB için açılıştaki 61.150 desteği yeniden test edilebilir görüşündeyiz.

Teknik Görüş

Haftanın ve ayın ikinci işlem gününde satıcılı açılışın ardından Abd piyasalarına paralel olarak ikinci seansta toparlasa da İMKB100 endeks günü %0.27 düşüşle 61.758,61 seviyesinden tamamladı, günlük işlem hacmi 1.98 milyar TL oldu.

Endeksi aşağı çeken hisselerle örnek olarak TUPRS ve AKBNK sayılabilir, AEFES ve TTKOM ise iyi performansları ile düşüşü sınırladılar.

Avrupa'da satışlar hız kesmeden devam ederken, Abd piyasalarında kötü gelen ekonomik verilere karşın dow futures 12.000 civarında dip oluşturma çabasında. TL dolar karşısında 1.7 seviyesi üzerine yerleşirken, Euro karşısında da 2.42 seviyesi üzerinde. İyi geçen bono ihaleleri sonrasında diğer piyasalardaki bozulmaya karşın olumlu seyir korundu.

Stokastik al sinyali devam ediyor, RSI 50 seviyesinin altında, gün içerisinde yaşanan toparlanmanın kalıcı olamaması olumsuz. 62.500 üzerinde kalınmaması yılın zirve seviyesinin testinin devamında içinde bulunduğumuz düşüş trendinin korunması anlamına gelmekte.

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

Para Piyasaları

Gösterge tahvil 15/05/13 tezgah üstü piyasada güne %8.73 bileşik faiz seviyesinden başladı. Hazine ağustos ayı borçlanma programını büyük ölçüde tamamlarken, kurda yaşanan dalgalanma bono faizlerinde ek düşüşün önünü kesebilir.

EUR/USD paritesi 1.4150-1.4200 bandında toparlarken, İtalya ve İspanya'nın tahvil faizlerinin Alman tahvilleri ile arasındaki farkın %4 seviyesini aşması tehlike sinyallerinin arttığını göstermekte. Japon Yeni'ne müdahale gelebilir. Benzer şekilde İsviçre Frangı da riskten kaçış sürecinin hızlanmasıyla mercer altında. Dolar kuru 1.70 seviyesinin üzerine yerleşirken, euro karşısında da 2.45 direnci kısa vadeli hedef konumunda.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.59 seviyesine gerilerken, ABD'de %50 ihtimalle resesyon geleceği ihtimalinin akademik çevrelerde dile getirilmesi ile düşüş sürüyor. 30 yıl vadeli Türk eurotahvili %6.1 getiri ile işlem görmekte, Asya'da iTraxx endeksi yine yükselişte.

Altın fiyatları 1661.75 \$/ons düzeyine çıkarak yeni bir rekor seviye test ederken, ABD'de büyümeye yönelik ve Avrupa'da krizin İtalya ile İspanya'ya yayılması riskleri mevcut. Gün içinde yeni rekor gelebilir, petrolde ise dünyanın en büyük petrol tüketicisi olan ABD'nde talebin düşeceğine dair beklentiler fiyatları 90 \$/varil düzeyine çekebilir.

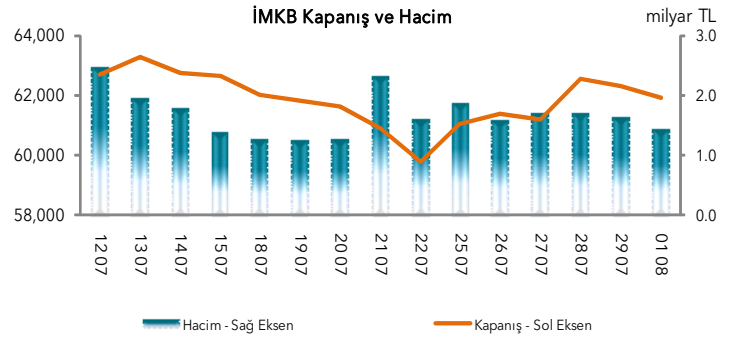
Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 75.100 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından yeni günde 500-600 puan aşağıda bir açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise spot piyasada devam eden yukarı hareketle 1.72 civarı açılış beklenebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 61,759	-0.3%	0.6%	-6.4%	1.5	351
İMKB 30	▼ 74,767	-0.3%	0.3%	-8.1%	1.2	274
Mali Endeks	▼ 90,292	-0.4%	0.6%	-9.3%	1.2	228
Sanayi Endeksi	▼ 54,283	-0.5%	0.9%	3.4%	0.4	100
Bankacılık	▼ 128,063	-0.1%	1.3%	-10.9%	0.8	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
IDGYO 10.1%	TATKS -7.5%	GARAN 0.0%	391	
MANGO 9.5%	DOHOL -7.1%	ISCTR -0.2%	161	
SERVE 7.0%	BRKSN -6.6%	EKGYO -3.1%	83	
AFMAS 5.5%	KNFRT -5.8%	YKBNK 1.3%	59	
SELGD 4.3%	DYHOL -5.4%	AKBNK -0.8%	58	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J. ▲	VALUE	% CHANGE	Altın (\$/ons) ▼ 1,500
NASDAQ ▼	1,254	-2.6%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 103
FTSE-100 ▼	2,545	-1.9%	ABD\$/TL ▲ 1.6917
CAC-40 ▼	5,718	-1.0%	€/TL ▼ 2.3994
DAX ▼	3,523	-1.8%	Piyasa Çarp.*
BOVESPA ▼	34,815	-2.6%	2011B 2012B
NIKKEI 225 ▲	VALUE	% CHANGE	F/K 9.7 8.9
			FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 3.08 • Temmuz ayı ÜFE & TÜFE (TÜFE Ata Yatırım tahmini: % -0.2 aylık, Piyasa Tahmini: % -0.1)
- ABD Temmuz ayı ADP İstihdam Raporu
- ABD Haziran ayı Fabrika Siparişleri
- ABD Temmuz ayı Hizmet Sektörü ISM Endeksi
- Garanti <GARAN TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- Yapi Kredi <YKBNK TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- 4.08 • Tofas <TOASO TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- 5.08 • Temmuz ayı İMKB Yabancı İşlemleri
- Albaraka <ALBRK TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- 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

Şirket Haberleri

Arçelik	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.48
ARCLK	F/K: 9.2x	Hedef Fiyat: TL 10.06
Dayanıklı Tük.	FD/FAVÖK: 6.8x	Prim Potansiyeli: 34%

Arçelik <ARCLK TL> 2Ç11 sonuçları bugün bekleniyor...

Bugün finansal sonuçlarını açıklamasını beklediğimiz Arçelik'in 2Ç11'de 148 mn TL ile geçen yılın aynı döneminin %8 altında, önceki çeyreğin ise %18 üzerinde bir kar açıklamasını bekliyoruz. Buna göre şirketin aynı dönemde FAVÖK'ünü yıllık bazda %23 çeyreksel %18 artırarak 239 mn TL'ye çıkarmasını tahmin ediyoruz.

Bank Asya	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.35
ASYAB	F/K: 7.1x	Hedef Fiyat: TL 3.5
Katılım Bankaları	F/DD:	Prim Potansiyeli: 49%

Bank Asya <ASYAB TL> 55 mn TL kar açıkladı...

59 mn TL'lik tahminimizin ve 61 mn TL'lik konsensus tahmininin altında, Bank Asya 2Ç11'de önceki çeyreğin %15 üzerinde 55 mn TL kar açıkladı. Bu rakam 1Y11 karını 103 mn TL'ye taşıdı. Bizim tahminimizle açıklanan kar rakamı arasında oluşan fark beklenenin altında kalan faiz gelirleri ve ücret gelirlerinden kaynaklanırken, faaliyet giderleri beklentimizin bir miktar üzerinde geldi.

Bilanço	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Krediler	12,046	9,599	25%	11,332	6%
Aktif Toplamı	15,616	12,916	21%	14,506	8%
Mevduatlar	11,282	9,825	15%	11,048	2%
Özkaynak	2,038	1,800	13%	1,981	3%
Gelir Tablosu	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Faiz Gel.	150	147	2%	144	4%
Net Ücret Gel.	62	59	5%	67	-8%
Net Kar	55	64	-13%	48	15%

Doğuş Otomotiv	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 4.48
DOAS	F/K: 10.2x	Hedef Fiyat: TL 6.87
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 7.4x	Prim Potansiyeli: 53%

Doğuş Otomotiv <DOAS TL> TUVTURK'ün satış sürecini iptal etti...

Doğuş Otomotiv'in KAP'ta yayımlanan açıklamasında, 27 Mayıs'ta duyurulan ve şirketle birlikte diğer ortakların TÜVTURK İstanbul Taşıt Muayene İstasyonları İşletim A.Ş.'deki tüm hisselerini üçüncü kişilere satış ve devrine yönelik olarak başlatılmış bulunan süreç ve Garanti yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'ye verilen yetkinin, tekliflerin şirket ve diğer ortaklarca tatminkar bulunmaması nedeniyle sonlandırıldığı kaydedildi.

Garanti Bank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.4
GARAN	F/K: 9.5x	Hedef Fiyat: TL 8.3
Banka	F/DD: -	Prim Potansiyeli: 12%

Garanti <GARAN TI> 2Ç11 finansal sonuçlarını bu gün açıklıyor...

Garanti kredi oranı artışında en hızlı banka olmasına rağmen ortalama kredi getirisinin 2Ç11'de düştüğünü tahmin ediyoruz. Ücret gelirlerinin mevsimsel etkiye bağlı olarak azalacağını ve ticari gelirin yavaşlamasını bekliyoruz. Bununla birlikte diğer gelirlerde Eureka'nun satışına bağlı olarak fiktif bir kar oluşacaktır. Sonuç olarak 2Ç11 karının bir miktar artış göstermesini öngörüyoruz.

Halk Bank	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 11.75
HALKB	F/K: 7.7x	Hedef Fiyat: TL 16.7
Banka	F/DD:	Prim Potansiyeli: 42%

Halkbank 2Ç11'de 512 mn TL kar açıkladı...

Halkbank 2Ç11'de; Ata Yatırım tahmini olan 401 mn TL'nin ve 454 mn TL'lik ortalama piyasa tahmininin üzerinde, 512 mn TL kar açıkladı. Böylece bankanın karı 1Y11'de 1.037 mn TL ile 1Y10'a yakın gerçekleşti. Açıklanan kar rakamıyla tahminimiz arasındaki fark, "diğer gelirler" kaleminin beklentimizin oldukça üzerinde gelmesinden kaynaklanırken, "ücret gelirleri ve operasyonel giderler" de beklentimizden bir miktar daha iyi geldi. Kredi hacmi önceki çeyreğe göre %8.4 büyüyerek aynı dönemde sektör ortalaması olan %9.6'nın hafif altında kalırken, bankanın mevduat büyümesi de %3.4 ile sektör ortalaması olan %4.6'nın gerisinde kaldı.

Bilanço	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Krediler	51,562	38,258	35%	47,567	8%
Men. Kıy.	20,873	21,573	-3%	20,207	3%
Aktif Toplamı	85,562	68,080	26%	77,978	10%
Mevduatlar	58,256	51,241	14%	56,360	3%
Özkaynak	7,826	6,432	22%	7,805	0%
Gelir Tablosu	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Faiz Gel.	791	824	-4%	734	8%
Net Ücret Gel.	182	136	33%	158	15%

Yapı Kredi Sigorta	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 16.05
YKSGR	F/K: 24.7x	Hedef Fiyat: TL 16.3
Sigortacılık	P/Prim: 1.6x	Prim Potansiyeli: 2%

Yapı Kredi Sigorta <YKSGR TI> 2Ç11'de 13,9 mn TL kar açıklarak beklentilerimizin üzerine çıktı...

Yapı Kredi Sigorta 2Ç11'de 13,0 mn TL kar açıklarken bu rakam 1Ç11'de 21,5 mn TL'lik karın %35 altında yer alsa da 2Ç10'daki 3,8 mn TL karın üzerinde oldu. Aynı dönemde şirketin prim üretimi ise çeyreksel %6,3 yıllık %21,6 artarak 227 mn TL'ye çıktı.

TL mn	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Brüt Prim	227	186	22%	213	6%
Teknik Kar	12	10	24%	16	-28%
Net Kar	14	4	264%	21	-35%
Marjlar					
<i>Teknik Kar</i>	5.2%	5.1%		7.7%	
<i>Net Kar</i>	6.1%	2.0%		10.1%	

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.