

Piyasa Görüşümüz

Geçen hafta yurtdışı borsaların yaşadığı %5'lik yükselişin sindirilmek isteneceğini ve Yunanistan üzerindeki toz bulutlarının dağılmasının ardından yapılacak daha sağlıklı yorumları göz önünde bulundurarak global borsa endekslerinin bu hafta mevcut seviyelerini korumaya çalışacağını, IMKB-100 endeksinin ise 62.500 – 64.500 bandında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

GEÇEN HAFTA:

AB ve IMF'nin istediği kemer sıkma tedbirlerinin Yunan parlamentosunda kabul edilmesiyle yükseliş geçen euro/dolar paritesi emtia fiyatlarını da yükseltirken, bu durum borsalarda büyük ağırlığı bulunan emtiaya dayalı enerji hisselerine ve borsalara yükseliş getirdi. JP Morgan'ın Türkiye hisse senetleri için tavsiyesini nötr'e yükseltmesine karşılık beklentileri aşan büyüme ve dış ticaret verileri ise, IMKB'nin yurtdışına göre daha zayıf bir performans göstermesine neden oldu.

BU HAFTA:

Perşembe günü yayınlanan büyüme ve dış ticaret verilerinin beklentilerden yüksek gelmesi, 2011 yılı büyüme tahminlerinin yukarı yönlü revize edilmesine neden olurken, özellikle yabancılar tarafından dile getirilen ekonominin aşırı ısındığı yorumları, yeni Bakanlar Kurulu'nun kurulmasının ardından ekonominin daha da sıkılaştırılması yönünde tedbirler alınacağını ortaya koymaktadır. Başta bankacılık sektörü üzerinden tüketici kredilerini yavaşlatmaya yönelik alınmasını beklediğimiz bu önlemlerin otomotiv, gayrimenkul gibi sektörler üzerinde birincil etkisi olacağını düşünüyoruz. Bu durum, IMKB'de yavaş yavaş tepki tepki vermeye ve toparlanmaya çalışan yabancı payının birkaç haftalık periyotta daha baskı altında kalacağını tahmin ediyoruz. Geçen hafta %5 civarında değer kazanan ABD ve Avrupa borsalarına karşılık IMKB'deki yükselişin %1,9 ile sınırlı kalması ve zaman zaman günlük bazda düşüş göstermesi bu negatif beklentilerin bir yansıması olarak görülmelidir. Bu kapsamda, 63.300, 63.800 ve 64.500 seviyeleri sat-al stratejisi için uygun noktalar olarak görünüyor. Yeni haftanın haber ve veri akışına baktığımızda, piyasaları etkileyebilecek önemli gündem maddelerinin bulunduğunu görmekteyiz. Bu çerçevede hafta boyunca, yurtdışından TBMM Başkanlık seçimi, TCMB fiyat gelişmeleri raporu, enflasyon, sanayi üretimi, otomotiv dataları, BDDK'nın bankacılık sektörü verileri, TCMB beklenti anketi takip edilecek başlıca gelişmeler olarak ön plana çıkacaktır. Yurtdışından ise, Avrupa ve İngiltere Merkez Bankalarının faiz kararları (değişiklik beklenmiyor), ABD'deki tarım dışı istihdam, özel sektör istihdam, işsizlik maaş başvuruları, ISM imalat dışı endeks, fabrika siparişleri, tahvil geri ödemeleri, borçlanma tavanının yükseltilmesi görüşmeleri, İngiltere ve Almanya'daki sanayi üretimi, Japonya'daki çekirdek makine siparişleri, Euro Bölgesi'ndeki büyüme verileri izlenecektir.

Haftalık Hisse Önerileri

	Kapanış	Alış Fiy.	Satış Fiy.	Stop-Loss	Hedef
AKGRT	1,66	1,66	1,72	1,64	1,75
ECILC	2,22	2,22	2,32	2,19	2,38
MGROS	19,25	19,25	21,00	19,10	21,50
PRKME	3,80	3,80	4,00	3,76	4,06
TCELL	8,70	8,70	8,66	8,64	9,10

Portföyün Kümülatif Getirisi (31 Aralık 2010 - 01 Temmuz 2011)	14,3%
IMKB-100 Endeksinin Küm. Getirisi (31 Aralık 2010 - 01 Temmuz 2011)	-4,2%

Piyasa Takvimi (4 - 8 Temmuz 2011)

04.07.2011	TÜİK Haziran ayı enflasyon verilerini açıklaya. (B: TÜFE -0,72%, ÜFE 0,47%) TBMM'de Meclis Başkanlığı için seçim yapılacak ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak ABD'de Senato borç tavanının 1 trilyon \$ artırılmasını görüşecek
05.07.2011	TCMB 'Fiyat Gelişmeleri' raporunu açıklayacak Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı perakende satışlar açıklanacak ABD'de Mayıs ayı fabrika siparişleri verisi açıklanacak (B: 1,0%, Ö: -1,2%) ODD, Türkiye'de Haziran ayı otomotiv satış verilerini açıklayacak
06.07.2011	BDDK, Türkiye'de Mayıs ayı bankacılık sektörüne ilişkin verileri açıklayacak Almanya'da Mayıs ayı fabrika siparişleri açıklanacak ABD'de Haziran ayı ADP özel sektör istihdam verisi açıklanacak ABD'de Haziran ayı ISM imalat dışı endeksi açıklanacak (B: 54,0, Ö: 54,6)
07.07.2011	İngiltere'de Mayıs ayı sanayi üretimi açıklanacak İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (B: 0,50%, Ö: 0,50%) Euro Bölgesi'nde 1.çeyrek GSYH (final) açıklanacak Almanya'da Mayıs ayı sanayi üretimi açıklanacak Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (B: 1,50%, Ö: 1,25%) TCMB beklenti anketinin Temmuz ayı ilk sonuçları açıklanacak ABD'de haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklana. (B: 420.000, Ö: 428.000) ÖB'nin Doğuşan Boru hisselerinin satış ihalesinde son teklif verme tarihi BM Genel Sekreteri, KKTC ve Kıbrıs Rum yönetimi lideri ile biraraya gelecek
08.07.2011	TÜİK Mayıs ayı sanayi üretim endeksini açıklayacak ABD'de Haziran ayı istihdam verileri açıklana. (B: TDI 110.000, işsizlik 9,1%) ABD'de Mayıs ayı toptan satış - stok verileri açıklanacak Hazine Haziran ayı nakit dengesi ve faiz dışı denge sonuçlarını açıklayacak



Özet IMKB Verileri

(mln \$)	Piyasa Değ.	Yabancı P.	F / K	PD / DD
IMKB-100	227.430	---	11,9	1,72
IMKB-Tüm	291.986	62,3%	13,4	1,83

IMKB ve Uluslararası Borsalar

	24 Haziran	1 Temmuz	%
IMKB-100	62.073	63.265	1,92
ABD - Dow Jones	11.935	12.583	5,43
ABD - S&P 500	1.268	1.340	5,61
Brezilya - Bovespa	61.017	63.394	3,90
Almanya - DAX	7.121	7.419	4,19
İngiltere-FTSE100	5.698	5.990	5,13
Rusya - RTS	1.857	1.938	4,34
Japonya - Nikkei	9.681	9.868	1,93
Çin - Shanghai	2.746	2.759	0,50
Hong Kong	22.172	22.398	1,02

Alternatif Piyasalar - Emtialar

	24 Haziran	1 Temmuz	%
Tahvil (200213) V	9,13	9,10	-0,33
Repo (Politika faizi)	6,25	6,25	0,00
Dolar (TCMB) *	1,6233	1,6157	-0,47
Euro (TCMB) *	2,3109	2,3397	1,25
Euro / Dolar	1,4188	1,4528	2,40
Dolar / Yen	80,4	80,8	0,48
Petrol (Brent)	105,7	111,5	5,58
Altın	1.502,7	1.487,2	-1,03
ABD 10 Yıllık Tah.	2,87	3,20	11,35

* TCMB Alış

Ekonomik Göstergeler

	Dönemi	Önc.	Son
Büyüme (%)	1.çeyrek	12,0	11,0
Sanayi Üretimi (%)	Mart 2011	21,4	10,4
İşsizlik Oranı (%)	Mart 2011	13,7	10,8
TÜFE (%) - yıllık	Mayıs 2011	9,1	7,2
Cari Denge (mr \$)	Nisan 2011	-13,9	-29,6

* İik 15 kurum

En Fazla Yükselenler

	%	En Fazla Düşenler	%
SELGD	25,6	DESA	-22,2
GEDIZ	22,3	MAKTK	-15,5
KENT	15,2	MIPAZ	-10,2
EMBYO	14,5	DAGI	-9,3
SAMAT	13,7	TBORG	-7,2

Sermaye Artırım Tablosu

	Bedelli (%)	Bdlsiz (%)	Artırım Tarihi
ISMEN		30,0	01.07.2011
ANHYT		20,0	30.06.2011
SKBNK		33,3	30.06.2011
FENIS		20,6	27.06.2011
IZMDC		100,0	27.06.2011

ECILC

Fiyat :	2,22 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	548,2	F / K :	19,57
Piyasa Değeri :	757 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/03) :	21,5	PD / DD :	0,51



* Sağlık, tüketim, gayrimenkul ve seramik kaplama sektörlerinde faaliyet gösteren Eczacıbaşı İlaç, aynı zamanda halka açık olmayan Eczacıbaşı Holding'in %37 hissesine sahiptir.
 * Mayıs ayı içinde %50 ortağı olduğu Eczacıbaşı - Monrol Nükleer Ürünler'in Moleküler Görüntüleme Ticaret hisselerinin %99,999947'sinin alımı ile ilgili sözleşmesi imzalandı.
 * Zekeriyaköy'de 300 mn \$'lık yatırımı içeren Ormanada projesi için Koray İnşaat ile anlaşma yaptı.
 * İlaç pazarı ilk çeyrekte TL bazında %9 büyürken Eczacıbaşı İlaç Pazarlama ise %32 büyümüştür.
 * Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri parenteral ve periton diyalizi solüsyonlarında pazar lideri.
 * İlaç portföyünün yanısıra ürün gamına CE belgeli, ara ürün gibi serbest fiyatlandırılan ürünleri de eklemek yönünde çalışmalarını sürdüren şirket ilk çeyrek dönemde 10 yeni anlaşma daha yaptı. *Şirketin kaldırılacağı oranı %11 düzeyinde olup, net kar marjı %9 olarak gerçekleşmiştir.
 * Grup yaklaşık 1.5 yıl önce bir "Yatırım Bankası" kurmak için BDDK'ya başvuruda bulundu.
 * Kartal'da yaklaşık 350 dönüm araziye sahip olan Holding'in kentsel dönüşüm planı çerçevesinde gayrimenkul projesini gerçekleştirmesini beklenmektedir.
Teknik Analiz
 * Kısa vadeli yükseliş trendi içinde bulunan hisse için 2.32 KV direnç, 2.38 KV hedef konumundadır.

MGROS

Fiyat :	19,25 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	178,0	F / K :	-
Piyasa Değeri :	2.132 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/03) :	-134,4	PD / DD :	2,82



* İlk çeyrekte 36 mağaza açan şirket Mart ayı sonu itibarıyla 220 M, 170 MM, 55 MMM, 12 5M, 1.259 Şok, 88 Mini, 56 Midi, 25 Maxi ve 11 Macrocenter ve yurt dışında 1.923 mağazaya ulaşmıştır.
 * Şirketin yurt içi net satış alanı, Mart 2011'de geçen yıla göre %13,1 artış göstererek 915.034 m2'ye ulaşırken, aynı dönemde yurtiçi müşteri sayısı %2,7 artışla 88 milyon kişi düzeyine yükselmiştir.
 * Migros Club Kart / Money Club Kart ile mağazalarında yapılan satışların oranı %84 olmuştur.
 * 1Ç2011'de %24,7 olarak gerçekleşen brüt kar marjı geçen yıla göre değişmezken, VAFÖK marjı ŞOK mağazalarının indirimli mağazacılık konseptinde yeniden konumlandırılmasının etkisiyle %5,6'dan %4,8'e geriledi.
 * Mart 2011'de 3 mağaza ile faaliyet gösteren Ramstore'u 14.250.000 USD bedelle Intersun Holding FZCO'ya satışını gerçekleştirdi.
 * Şirket, Ades Gıda, Amaç Gıda ve Egeden Gıda'yı devir alarak birleşmesine işlemlerine başlamıştır.
 * Sahibi olduğu indirimli marketler zinciri Şok'u, 600 milyon TL'ye Yıldız Holding'e ait Gözde Finansal Hizmetler Anonim Şirketi ile Bizim Toptan Satış Mağazaları Anonim Şirketi'ne satmak üzere anlaşta
Teknik Analiz
 * Düşüş trendini 17.60 civarında sonlandıran hisse için 21.00 KV direnç konumundadır.

PRKME

Fiyat :	3,80 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	148,9	F / K :	10,20
Piyasa Değeri :	352 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/03) :	23,8	PD / DD :	1,54



* Şirketin ana faaliyet konusu maden, maden cevheri ve bunların türevlerini aramak, çıkarmak, işlemek, elektrik üretimi ve dağıtımı ile ilgili santraller kurmak, işletmek olarak belirlenmiştir.
 * İlk çeyrekte 3.9 mn TL olan toplam satışlarının %88,9'u konsantre bakır, %11'ini asfaltit satışlarıdır.
 * Şirketin görünür rezervi 25 milyon ton olan Silopi Asfaltit Madeni'nde geçen yıl üretime başlayan şirketin, bu sahada 2033 yılına kadar üretim hakkı bulunmaktadır.
 * Diyarbakır havzasında 50.5 MW kurulu güce sahip olacak Şirvan Tarihler Hidroelektrik Santrali için EPDK'dan üretim lisansı alan şirketin yatırım planı fiilen başlamıştır.
 * Bakır fiyatlarındaki artış şirketin ilk çeyrekte brüt kar marjının %54'den %73'e, net kar marjının %23'den %54'e, çıkmasını sağlamıştır.
 * 2011 yılı için bakır üretimi 65-70 bin ton, asfaltit üretiminin ise 450 bin ton olmasını hedeflemektedir.
 * Silopi Elektrik kullanılan asfaltit madeni satış sözleşmesini %15 kar ilavesiyle yenilendi.
 * Siirt Madenköy Köyü'ndeki bakır madeni işletme sahasındaki arazilerin, kamulaştırması için ilgili Bakanlığa başvurulmasına karar verdi.
Teknik Analiz
 * 3.60 civarında taban oluşturan hisse için 4.00 KV direnç, 4.06 KV hedef konumundadır.

TCELL

Fiyat :	8,70 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	2200,0	F / K :	11,37
Piyasa Değeri :	11908 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/03) :	330,9	PD / DD :	1,92



* Yurtiçinde toplam abone sayısı ilk çeyrek dönemde yılsonuna göre %1,2 oranındaki azalışla oranındaki azalışla 33,1 milyona geriledi.
 * Turkcell Grubu, 2011 ilk çeyreğinde 626 milyon lira AVFÖK ve 330 milyon lira net kar elde etti.
 * Haberleşme gelirlerindeki azalışın etkisiyle ilk çeyrekte geçen yılın aynı dönemine kıyasla satış gelirlerinde %5,8 oranında yaşanan gerilemeyi kısmen, mobil internet gelirlerindeki yıl sonuna göre yaşanan %12,7 oranındaki artış ile elimine etmeye çalışmıştır.
 * 2010/3döneminde %11,1 olan abone kayıp oranı, bu yıl aynı dönemde %9,3'e geriledi.
 * FAVÖK marjı 2010/3 dönemine göre %30,4'den %28,3'e gerilemiştir.
 * Yurtdışı operasyonlarının gelire katkısı %8,5 olarak gerçekleşirken, yurtdışı da dahil olmak üzere toplam abone sayısı 60,4 milyon düzeyine ulaşmıştır.
 * 1,3 milyar dolarlık yatırım yapılan Ukrayna Life'in AVFÖK'ü ilk çeyrekte 2010/3'e göre %224 arttı.
 * Kuzey Kıbrıs'ta %69 pazar payına sahip şirket yeni başlanan Almanya operasyonundan ise 4 milyona abone sayısı hedeflemektedir.
Teknik Analiz
 * Geçen haftayı düşüş trendi ile geçiren hissenin 8.66'da tutunması halinde 9.00 KV direnç tir.