

# Aylık Strateji ve Hisse Tavsiyeleri Sunumu

ETİ YATIRIM A.Ş.

3 HAZİRAN 2011

# Temel Ekonomik Göstergeler



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*	İLGİLİ OLDUĞU DÖNEM	2010	2011	
GSYİH (milyon TL)	350,476	454,781	559,033	648,932	758,391	853,636	950,534	952,559	1,105,101	-		952,559	1,105,101	
GSYİH (milyon USD)	230,494	304,901	390,387	481,497	526,429	656,670	742,094	616,703	735,828	-	2009 - 2010	616,703	735,828	
GSYİH Büyüme Oranı (%)	6.2	5.3	9.4	8.4	6.9	4.6	0.7	-4.8	8.9	-		-4.8	8.9	
TÜFE	29.7	18.4	9.32	7.72	9.65	8.39	10.06	6.53	6.40	7.17		MAYIS	-0.36	2.42
ÜFE	30.8	13.9	13.84	2.66	11.58	5.94	8.11	5.93	8.87	9.63			-1.15	0.15
İthalat - fob (milyon dolar)	-47,109	-65,883	-91,271	-111,445	-134,669	-162,156	-193,821	-134,511	-177,277	-53,716			-11,242	-20,771
İhracat - fob (milyon dolar)	40,719	52,394	68,535	78,365	93,612	115,361	140,800	109,635	120,923	33,081		MART	8,880	12,424
--- Dış Ticaret Dengesi (milyon dolar)	-6,390	-13,489	-22,736	-33,080	-41,057	-46,795	-53,021	-24,876	-56,354	-20,635			-2,362	-8,347
Cari İşlemler Dengesi (milyon dolar)	-626	-7,515	-14,431	-22,088	-32,051	-38,219	-41,623	-9,922	-48,561	-22,118			-2,703	-9,766
İç Borç (milyon \$)	91,692	139,266	167,262	182,428	178,906	219,207	181,728	219,170	228,228	239,055		NİSAN	231,804	239,055
Dış Borç (milyon \$)	129,527	144,095	160,918	169,503	207,325	248,958	276,834	268,764	290,350	-			268,764	290,350
--- Kamu (+ TCMB)	86,536	95,217	97,078	85,837	87,260	89,285	91,685	96,756	90,499	-		2009 - 2010	96,756	90,499
--- Özel	42,991	48,878	63,840	83,666	120,065	159,673	185,149	172,007	189,601	-			172,007	189,601
<i>Türkiye'nin Toplam Borç Stoğu (milyon \$)</i>	<i>221,219</i>	<i>283,361</i>	<i>328,181</i>	<i>351,931</i>	<i>386,231</i>	<i>468,165</i>	<i>458,562</i>	<i>487,934</i>	<i>518,579</i>	<i>-</i>			<i>500,568</i>	<i>529,405</i>
Kapasite Kullanım Oranı (%)	76.2	78.5	81.5	80.3	81.0	81.8	64.7	67.6	75.6	-		MAYIS	73.3	75.2
Sanayi Üretimi (%) (2005 = 100 Yeni Seri)					7.3	7.0	-0.6	-9.9	13.1	-		MART	21.4	10.4
İşsizlik Oranı (%)	10.4	10.6	10.3	10.3	9.9	10.6	14.0	13.5	11.4	11.5		ŞUBAT	14.4	11.5
Özelleştirme Gelirleri (milyon USD)	537	187	1,283	8,222	8,096	4,259	6,296	2,275	3,085	278		MAYIS	686.2	1.6
Doğrudan Yabancı Yatırımlar (milyon USD)	1,133	1,751	2,785	10,031	20,185	22,046	18,198	7,597	8,899	3,953		MART	525	2,792
TL Mevduat (milyon TL)	56,481	75,979	103,865	146,281	171,726	211,467	270,929	304,455	384,132	398,071		NİSAN	319,958	398,071
DTH (milyon TL)	74,537	71,372	78,897	79,810	105,199	107,886	134,670	147,423	151,938	161,640			146,336	161,640
<i>Toplam Mevduat (milyon TL)</i>	<i>131,018</i>	<i>147,351</i>	<i>182,762</i>	<i>226,091</i>	<i>276,925</i>	<i>319,353</i>	<i>405,600</i>	<i>451,878</i>	<i>536,070</i>	<i>559,711</i>			<i>466,294</i>	<i>559,711</i>
Bono Bileşik Faizi	49.5	36.0	19.1	14.0	21.3	16.6	16.4	8.9	7.1	8.9		MAYIS	9.06	8.93
Repo (TCMB)	44.00	26.00	18.00	13.50	17.50	15.75	15.00	6.50	6.50	6.25			7.00	6.25
Dolar (TCMB Efektif Alış)	1.6333	1.3948	1.3412	1.3421	1.4121	1.1639	1.5112	1.4863	1.5449	1.5848		MAYIS	1.5654	1.5848
Euro (TCMB Efektif Alış)	1.7022	1.7438	1.8255	1.5893	1.8573	1.7090	2.1393	2.1412	2.0477	2.2828			1.9260	2.2828
Petrol Fiyatı - Brent (varil/usd)	30.0	30.0	40.0	56.0	59.0	94.0	45.6	78.0	94.6	116.5		MAYIS	74.5	116.5
Altın Fiyatı (dolar/ons)	332.0	408.0	441.0	497.0	632.0	837.0	865.0	1096.8	1421.5	1535.7			1216.2	1535.7

\* Kümülatif toplamı göstermektedir

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	İLGİLİ OLDUĞU DÖNEM	2010	2011
Toplam Piyasa Değeri (milyon TL)	56,370	96,073	132,556	218,318	230,038	336,089	182,025	350,761	472,553	468,999	MAYIS	373,716	468,999
Toplam Piyasa Değeri (milyon \$)	34,402	69,003	98,073	162,814	163,775	288,761	119,698	235,996	307,551	295,936	MAYIS	238,735	295,936
Halka Açık Kısmın PD (milyon \$)	8,197	17,459	26,390	50,328	51,815	85,439	36,735	77,581	98,724	75,464	MAYIS	77,350	75,464
Fiyat / Kazanç Oranı (F/K)	27.0	12.3	13.3	19.4	14.9	12.0	5.8	16.8	13.3	13.4	MAYIS	10.7	13.4
Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD)	2.0	2.2	1.5	2.1	1.9	2.2	1.0	1.7	2.0	1.8	MAYIS	1.7	1.8
Günlük Ort. İşl. Hacmi (milyon \$)	281	407	593	794	919	1,194	1,041	1,255	1,548	1,990	MAYIS	1,631	1,748
Birincil Halka Arz Geliri (milyon \$)	56	11	482	1,803	949	3,389	1,877	7	2,120	366	MAYIS	57	140
Halka Arz Edilen Şirket Sayısı	4	2	12	11	19	11	2	1	22	7	MAYIS	3	6
İşlem Gören Şirket Sayısı	287	285	297	306	316	319	317	315	338	351	MAYIS	321	351
Yabancı İşlem Hacmi (milyon \$)	12,869	17,334	37,368	83,275	88,519	144,143	142,126	90,237	132,870	42,072	NİSAN	9,648	
Yabancı Saklama Bakiyesi (milyon \$)	3,450	8,954	16,141	33,388	35,083	70,213	27,297	56,246	65,336	47,157	MAYIS	50,409	47,157
Yabancı Yatırımcı Saklama Oranları (%)	42.0	52.0	55.0	66.3	65.3	72.4	67.5	67.3	66.2	62.5	MAYIS	65.2	62.5

Kapanışlar	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	İLGİLİ OLDUĞU DÖNEM	2010	2011
İMKB 100 (TL)	10,370	18,625	24,971	39,778	39,117	55,538	26,864	52,825	66,005	63,046	MAYIS	54,385	63,046
İMKB 100 (USD-cent)	0.63	1.33	1.83	29,502	27,696	47,676	17,569	35,346	42,721	39,565	MAYIS	34,550	39,565
İMKB 100 -en düşük (TL)	8,514	8,792	15,804	22,888	31,492	36,630	20,912	45,046	44,679	61,139	MAYIS	51,757	61,139
İMKB 100 -en yüksek (TL)	15,072	18,708	25,106	40,012	48,142	58,202	55,538	53,155	71,777	70,336	MAYIS	58,997	70,336

Getiriler (%)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	İLGİLİ OLDUĞU DÖNEM	2010	2011
İMKB 100 (TL)	-24.8	79.6	34.1	59.3	-1.7	42.0	-51.6	96.6	24.9	-4.5	MAYIS	-7.8	-9.0
İMKB 100 (USD-cent)	-34.4	111.1	37.6	16.1	-6.1	72.1	-63.1	101.2	20.9	-7.4	MAYIS	-13.2	-13.1

# İMKB’de Yabancı İşlemleri



## NİSAN AYINDA EN FAZLA ALIŞ YAPILAN İLK 10 HİSSE ( USD )

	Alış Tutarı	Satış Tutarı	Toplam Hacim	Net Alış
BIMAS	371,668,872	128,429,693	500,098,565	243,239,179
ISCTR	631,962,405	461,613,231	1,093,575,637	170,349,174
EKGYO	195,063,298	109,097,808	304,161,106	85,965,490
GARAN	1,279,063,038	1,214,249,808	2,493,312,847	64,813,230
EREGL	89,074,185	41,963,807	131,037,992	47,110,378
TUPRS	169,649,533	126,575,008	296,224,540	43,074,525
SAHOL	198,381,649	157,878,596	356,260,245	40,503,053
ARCLK	90,864,034	53,888,208	144,752,242	36,975,826
KOZAL	121,280,034	88,765,233	210,045,267	32,514,801
ENKAI	63,097,721	33,732,172	96,829,893	29,365,550

## YILLIK BAZDA YABANCI İŞLEMLER ( USD )

Yıl	Alış Tutarı	Satış Tutarı	Toplam Hacim	Net Alış
2000	15,138,182,717	18,272,296,324	33,410,479,041	-3,134,113,607
2001	6,323,581,799	5,814,986,904	12,138,568,703	508,594,895
2002	6,427,045,047	6,441,991,360	12,869,036,407	-14,946,313
2003	9,171,750,207	8,161,921,211	17,333,671,418	1,009,828,996
2004	19,398,998,980	17,969,230,249	37,368,229,229	1,429,768,731
2005	42,642,685,976	38,549,458,519	81,192,144,495	4,093,227,457
2006	44,831,549,729	43,687,437,676	88,518,987,405	1,144,112,053
2007	74,337,802,402	69,804,734,048	144,142,536,450	4,533,068,354
2008	69,568,807,109	72,557,035,893	142,125,843,005	-2,988,228,784
2009	46,246,041,148	43,990,517,537	90,236,558,684	2,255,523,613
2010	67,490,029,914	65,379,766,690	132,869,796,604	2,110,263,223
2011/04	26,776,331,092	27,707,433,625	54,483,764,717	-931,102,533

## NİSAN AYINDA EN FAZLA SATIŞ YAPILAN İLK 10 HİSSE ( USD )

	Alış Tutarı	Satış Tutarı	Toplam Hacim	Net Alış
MGROS	90,149,163	280,709,586	370,858,749	-190,560,422
THYAO	174,528,930	238,774,570	413,303,500	-64,245,640
TCELL	211,528,948	270,251,911	481,780,859	-58,722,964
AFYON	2,430,991	45,738,678	48,169,669	-43,307,687
AKBNK	336,751,200	379,930,447	716,681,646	-43,179,247
YKBNK	189,772,670	210,310,922	400,083,592	-20,538,252
ASYAB	83,477,669	101,871,700	185,349,369	-18,394,031
GOLTS	4,077,455	19,516,445	23,593,900	-15,438,991
TAVHL	59,185,129	71,651,922	130,837,051	-12,466,793
ISGYO	12,958,916	24,546,082	37,504,999	-11,587,166

## AYLIK BAZDA YABANCI İŞLEMLER - 2011 ( USD )

	Alış Tutarı	Satış Tutarı	Toplam Hacim	Net Alış
Ocak	6,540,615,355	7,293,218,883	13,833,834,238	-752,603,528
Şubat	6,294,053,738	7,041,855,496	13,335,909,235	-747,801,758
Mart	7,506,269,281	7,396,092,186	14,902,361,466	110,177,095
Nisan	6,435,392,718	5,976,267,060	12,411,659,778	459,125,658
Mayıs				
Haziran				
Temmuz				
Ağustos				
Eylül				
Ekim				
Kasım				
Aralık				

# Global Emtia Fiyatları



(Ortalama Fiyatlarıdır)	( Birim )	2008	2009	2010	OCAK - NİSAN 2011	Yıllık Değ. 2011/2010 (%)	ŞUBAT 2011	MART 2011	NİSAN 2011	Aylık Değişim (%)
<b>ENERJİ</b>										
Petrol (Brent)	usd / bbl	97.6	61.9	79.6	109.4	37.4%	104.0	114.4	123.1	7.5%
Petrol (WTI)	usd / bbl	99.6	61.7	79.4	98.0	23.3%	89.5	102.9	110.0	6.8%
Doğalgaz (Avrupa)	usd / mmbtu	13.4	8.7	8.3	9.7	16.8%	9.4	9.4	10.4	10.6%
Doğalgaz (ABD)	usd / mmbtu	8.86	3.95	4.4	4.2	-4.2%	4.1	4.0	4.2	6.8%
Kömür (Avustralya)	usd / mt	127.1	71.8	98.7	127.5	29.2%	125.5	128.0	123.0	-3.9%
<b>TARIMSAL ÜRÜNLER</b>										
Buğday (Kanada)	usd / mt	454.6	300.5	312.4	452.0	44.7%	474.1	432.5	460.9	6.6%
Buğday (ABD)	usd / mt	326.0	224.1	223.6	331.9	48.4%	348.1	316.7	336.1	6.1%
Arpa	usd / mt	200.5	128.3	158.4	200.8	26.8%	196.5	202.6	208.9	3.1%
Mısır	usd / mt	223.1	165.5	185.9	291.9	57.0%	292.9	290.5	319.3	9.9%
Pirinç (Tayland, %5 kırık)	usd / mt	650.2	555.0	488.9	504.5	3.2%	529.0	492.8	484.3	-1.7%
Şeker (AB)	cent / kg	69.7	52.4	44.2	45.3	2.6%	44.6	45.8	47.3	3.2%
Kakao	cent / kg	257.7	288.9	313.3	328.7	4.9%	347.2	339.3	311.7	-8.1%
Kahve (Arabica)	cent / kg	308.2	317.1	432.0	630.4	45.9%	634.7	643.9	661.7	2.8%
Çay (ortalama)	cent / kg	242.0	272.4	288.5	291.9	1.2%	290.4	281.2	301.7	7.3%
Siğir Eti	cent / kg	313.8	263.6	335.1	414.0	23.5%	404.8	414.0	426.0	2.9%
Tavuk Eti	cent / kg	169.6	171.7	172.1	188.8	9.7%	170.5	189.8	190.5	0.4%
<b>GÜBRE</b>										
DAP	usd / mt	967.2	323.1	500.7	605.5	20.9%	603.8	605.5	617.1	1.9%
Fosfat kayası	usd / mt	345.6	121.7	123.0	164.4	33.6%	160.0	160.0	182.5	14.1%
TSP	usd / mt	879.4	257.4	381.9	498.7	30.6%	490.0	494.0	535.6	8.4%
ÜRE	usd / mt	492.7	249.6	288.6	350.1	21.3%	358.1	327.8	340.4	3.8%
<b>METALLER</b>										
Altın	usd / ons	872	973	1,225	1,408	15.0%	1,373	1,424	1,480	3.9%
Bakır	usd / mt	6,956	5,150	7,535	9,605	27.5%	9,868	9,503	9,493	-0.1%
Gümüş	cent / ons	1,500	1,469	2,020	3,454	71.0%	3,086	3,595	4,280	19.1%
Demir cevheri	cent / dmtu		80.0	145.9	178.8	22.5%	187.2	169.4	179.3	5.8%
Alüminyum	usd / mt	2,573	1,665	2,173	2,545	17.1%	2,508	2,556	2,678	4.8%
Kurşun	cent / kg	209.1	171.9	214.8	262.8	22.3%	258.7	262.4	270.1	2.9%
Nikel	usd / mt	21,111	14,655	21,809	26,754	22.7%	28,252	26,710	26,408	-1.1%

\* Veriler Dünya Bankasından alınmıştır

# Uluslararası Borsaların Seyri



## ULUSLAR ARASI BORSALAR

	ARALIK 2009	ARALIK 2010	OCAK 2011	ŞUBAT 2011	MART 2011	NİSAN 2011	MAYIS 2011	NİSAN - MAYIS Değişim (%)	Yılbaşına Göre Değişim (%)
<b>GELİŞMİŞ ÜLKELER</b>								-1.8	3.5
ABD - DOW JONES	10,428	11,578	11,892	12,226	12,320	12,811	12,570	-1.9	8.6
ABD - S&P 500	1,115	1,258	1,286	1,327	1,326	1,364	1,345	-1.4	7.0
Almanya - DAX	5,957	6,914	7,077	7,272	7,041	7,514	7,294	-2.9	5.5
İngiltere - FTSE 100	5,413	5,900	5,863	5,994	5,909	6,070	5,990	-1.3	1.5
Japonya - NIKKEI 225	10,546	10,229	10,238	10,624	9,736	9,850	9,694	-1.6	-5.2
<b>GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER</b>								-3.0	-1.1
Brezilya - BOVESPA	68,588	69,305	66,575	67,383	68,587	66,133	64,620	-2.3	-6.8
Arjantin - Merval	2,321	3,516	3,593	3,456	3,388	3,406	3,251	-4.6	-7.5
Çin - SHANGHAI	3,277	2,808	2,790	2,905	2,930	2,912	2,744	-5.8	-2.3
Hong Kong - HANG SENG	21,873	23,035	23,447	23,338	23,528	23,721	23,684	-0.2	2.8
G.Kore - KOSPI	1,683	2,051	2,070	1,939	2,107	2,192	2,142	-2.3	4.5
Rusya - RTS	1,445	1,770	1,870	1,970	2,044	2,027	1,877	-7.4	6.0
Mısır - CAIRO	6,209	7,142	5,647	5,647	5,464	5,004	5,523	10.4	-22.7
Romanya - BUCHAREST	4,691	5,269	5,673	5,864	5,929	5,922	5,469	-7.6	3.8
Polonya - WARSAW	2,389	2,744	2,744	2,707	2,812	2,920	2,882	-1.3	5.0
Macaristan - BUDAPEST	21,227	21,327	22,709	23,156	23,060	24,162	23,376	-3.3	9.6
<b>Türkiye - IMKB 100</b>	<b>52,825</b>	<b>66,005</b>	<b>63,278</b>	<b>61,284</b>	<b>64,435</b>	<b>69,250</b>	<b>63,046</b>	<b>-9.0</b>	<b>-4.5</b>



# Hisse Tavsiyelerinin Getirileri



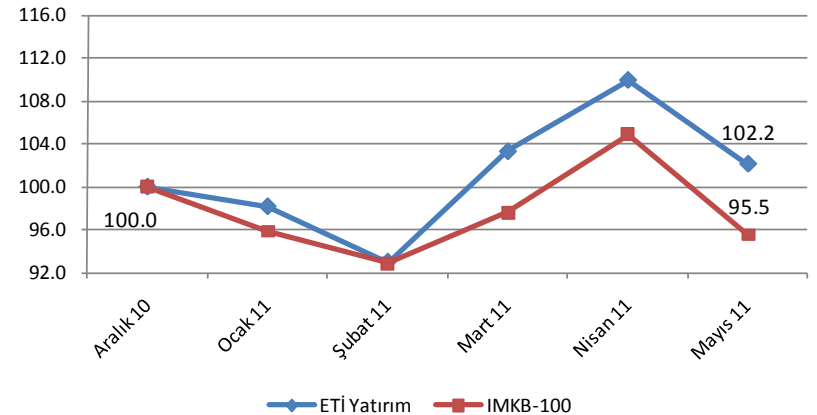
## MAYIS AYI HİSSE ÖNERİLERİNİN GETİRİLERİ (2011)

	Ağırlığı	29.04.2011	31.05.2011	%
CIMSA Çimsa	10%	10.25	9.16	-10.6
ECILC Eczacıbaşı İlaç	10%	2.52	2.25	-10.8
HALKB Halkbankası	10%	12.80	11.65	-9.0
ISGYO İş GYO	10%	1.85	1.74	-5.9
PRKME Park Elektrik	10%	4.39	4.07	-7.3
TAVHL Tav Havalimanları	10%	7.68	8.48	10.4
THYAO Türk Hava Yolları	10%	4.49	4.25	-5.3
TKFEN Tekfen Holding	10%	6.38	5.80	-9.1
VAKBN Vakıfbank	10%	4.02	3.70	-8.1
YKBNK Yapı Kredi Bankası	10%	4.79	4.04	-15.7
<b>PORTFÖY ORTALAMA</b>	<b>100%</b>			<b>-7.1</b>

## ETİ YATIRIM - IMKB 100 AYLIK GETİRİLERİ

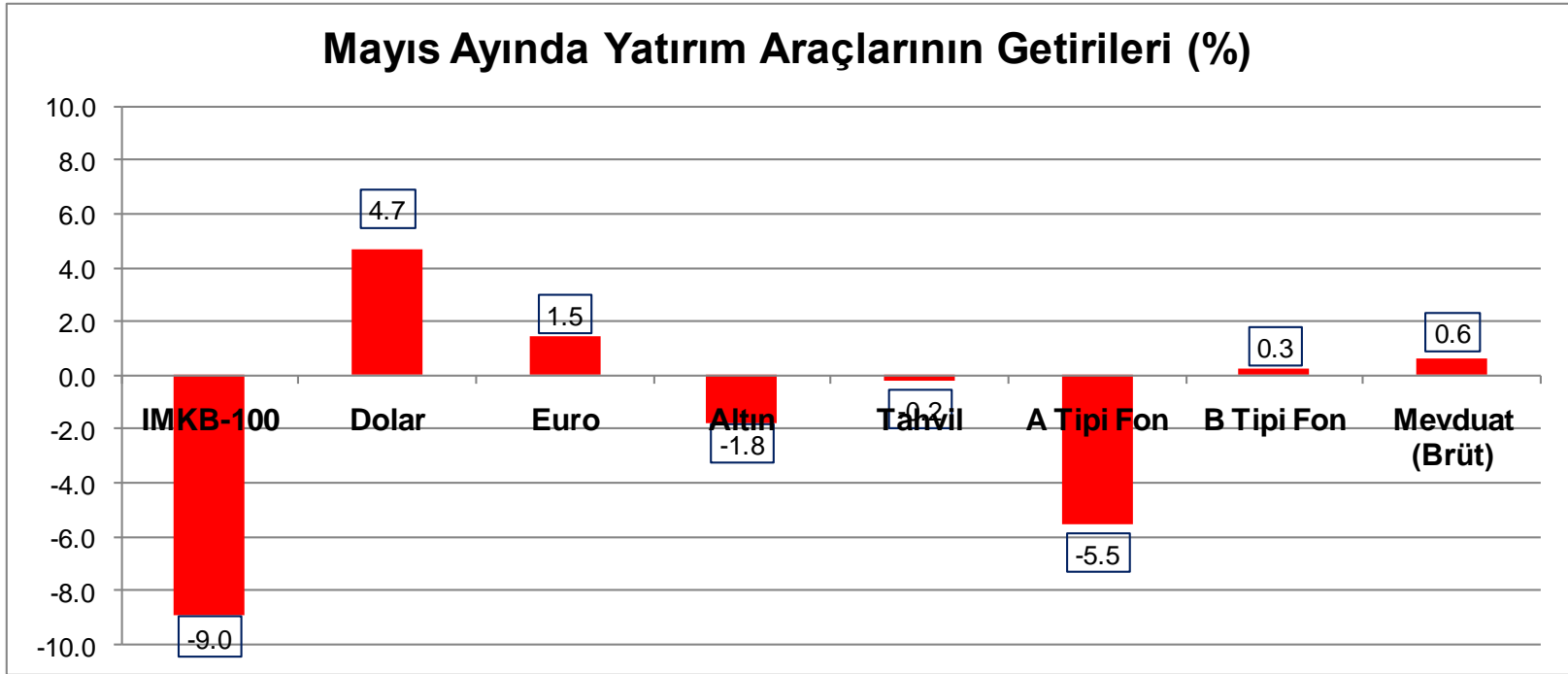
	ETİ Yatırım (%)	IMKB-100 (%)
Ocak 11	-1.8	-4.1
Şubat 11	-5.3	-3.2
Mart 11	11.1	5.1
Nisan 11	6.5	7.5
Mayıs 11	-7.1	-9.0
<b>Kümülatif</b>	<b>2.2</b>	<b>-4.5</b>

## Önerdiğimiz Hisseler - IMKB Karşılaştırması



Mayıs Önerilerine **GİREN** Hisselerin Getirisi -6.8%  
Mayıs Önerilerinden **ÇIKAN** Hisselerin Getirisi -12.2%

# Yatırım Araçlarının Getirileri





- ▶ Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları (9 Haziran), Japonya Merkez Bankası (14 Haziran), ABD Merkez Bankası (22 Haziran) ve TCMB (23 Haziran) faiz kararını açıklayacak ve toplantı tutanakları yayınlanacak (Merkez Bankalarının faizleri sabit tutmasını / değiştirmemesini bekliyoruz)
- ▶ Türkiye’de milletvekili seçimleri yapılacak “Genel Seçimler” (12 Haziran)
- ▶ Avrupa Konseyi Parlamenterler Meclisi Konseyi toplanacak (20 Haziran)
- ▶ Hamitabat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.’nin özelleştirilmesinde son teklifler alınacak (Park Holding, Borusan Enbw, Eti Gümüş, IC İçtaş, Enerjisa, Aksa Enerji Üretim, Cengiz-Limak-Kolin OGG ilgilenen firmalar arasında) (27 Haziran)
- ▶ TÜİK, Türkiye’nin 2011 yılı 1.çeyrek büyüme rakamlarını açıklayacak (30 Haziran)
- ▶ ABD’de borçlanma tavanının artırılmasına (bütçe) yönelik Cumhuriyetçilerle Demokratlar arasında diyaloglar devam edecek
- ▶ Yunanistan’ın borç sorununun çözümlenmesi ve ek yardım yapılması konusunda Avrupa Birliği – Yunanistan arasında görüşmeler yapılacak
- ▶ TCMB’nin parasal sıkılaştırma önlemlerine devam edip etmeyeceğinin yanı sıra hükümetin ekonomiyi yavaşlatma için sektörel ek tedbirler alıp almayacağı takip edilecek
- ▶ Avrupa’nın ekonomik açıdan sorunlu ülkeleri, MENA’daki olayların gidişatı, emtia fiyatlarındaki yüksek seyrin global enflasyon ve Merkez Bankalarının faiz kararlarına tesiri izlenecek
- ▶ Yurtiçi ve yurtdışında yayınlanacak olan büyüme, ISM imalat ve hizmet endeksi, enflasyon, sanayi üretimi, ZEW endeksi, tüketici güveni, istihdam, IFO endeksi gibi veriler takip edilecek

# Beklentilerimiz ve aylık strateji



## Geçen Ay;

- ▶ Avrupa Merkez Bankası'nın faizleri değiştirmemesi, Yunanistan'ın Euro'dan çıkabileceği söylentileri, El Kaide lideri Usame bin Ladin'in öldürülmesi, BDDK Başkanı Bilgin'in kurallara uymayan bankaların konut kredisi lisansının iptal edilebileceğini söylemesi, Akbank'ın bilançosunun beğenilmemesi, GE'nin Garanti Bankası'nda hisse satış haberi, Yunanistan'ın borç yapılandırmasına ihtiyaç duyabileceği söylentileri, S&P, Fitch, Moody's'in Yunanistan'ın kredi notunu düşürmesi, İngiltere Merkez Bankası'nın büyüme tahminini %2'den %1.75'e indirmesi, Çin Merkez Bankası'nın mevduat munzam karşılık oranlarını 0.50 puan artırması, Euro Bölgesi'ndeki borç krizinin yatırımcı güvenini zedelemesi, risk alma iştahını düşürmesi, ABD'deki verilerin beklentilerden hayli kötü gelmesinin global ekonomik büyümenin sekteye uğradığı endişeleriyle emtia fiyatlarına ve emtiaya dayalı hisse senetlerine satış getirmesi, euro / dolar paritesinin 1.40 – 1.50 gibi geniş bir bantta dalgalanması, Citigroup, Goldman Sachs, Nomura gibi kurumların Türkiye'nin aşırı ısındığı, artan cari açığın risk teşkil ettiğini söyleyerek Türkiye'ye yönelik tavsiyelerini düşürmesi geçen ay IMKB'de beklentilerimizin aksine sert satışlar yaşanmasına neden oldu.

## Bu Ay;

- ▶ Geçen ay gelen yoğun negatif haber akışına rağmen gelişmiş ülke borsalarının ciddi ölçüde tutunma çabası göstermesi, buna karşılık gelişmekte olan ülke borsalarında yaşanan çıkış dikkat çekiciydi. Çin, Rusya, Türkiye gibi ülke borsalarındaki değer kayıpları %5 – 10 arasında değişirken, ABD ve Avrupa borsalarının gösterdiği direnç ve gelişmekte olan ülkelerin kısa vadeli satım bölgelerine yaklaşması bardağın dolu tarafını görmek isteyenler açısından ilerleyen haftalara yönelik olumlu olarak değerlendirilebilir. Buna karşılık, özellikle makro verilerdeki bozukluk her geçen gün daha da belirginleşiyor ve global ekonomik büyümenin duraksadığına yönelik endişeleri artırıyor. Her ne kadar normal şartlarda bu durumun borsalarda daha keskin satışlara yol açması gerekirken, yatırımcıların soğukkanlı şekilde ekonomik aktivitedeki normalleşmeyi daha öncesinden satın alma isteği ve Yunanistan sorununun daha da fazla büyümeden çözümleneceğine yönelik tahminleri sert satışların önüne set çekiyor. Yunanistan sorununun daha da derinleşmesinin çok daha vahim ve önüne geçilemez sorunlara yol açacağına tüm taraflar tarafından bilinmesine bağlı olarak, yakın zamanda bu sorunun çözüme kavuşacağını ve bunun da piyasalar tarafında olumlu algılanacağını düşünüyoruz. 12 Haziran'daki seçimler öncesinde alınmak istenmeyen risklere bağlı olarak yabancı tarafından gelen satışların ise seçimlere kadar kesileceğini, belirsizliğin ortadan kalkmasıyla seçim sonuçlarına göre yeni pozisyon yapılandırmaları olacağını tahmin ediyoruz. Bu kapsamda, seçimlerde mevcut iktidarın alacağı oylara karşılık çıkaracağı milletvekili sayısına göz atmakta fayda var. Yeni anayasa yapacak kudrete sahip olamayacak sonuçların iktidarı muhalefetle uzlaşmaya zorlayacak olması halinde bu durumun ilk etapta negatif yankı bulacağını öngörüyoruz. Tüm bunlar doğrultusunda, endeksteki zayıflığa rağmen 62.500 seviyesinin üzerinde kaldığı süreçte mevcut hisse pozisyonları korunmalı ve hatta dönemsel, defansif ve beklentisi olan hisselerden (AKENR, ECILC, MGROS, PRKME, ISGYO, TUPRS gibi) ilave yapılmalı kanaatindeyiz.
- ▶ **Bu kapsamda, Haziran ayında IMKB-100 endeksinin 59.700 – 66.300 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.**
- ▶ **Destekler: 62.500 – 61.000 – 59.700 – 57.800, Dirençler: 63.300 – 65.000 – 66.300 – 68.900**

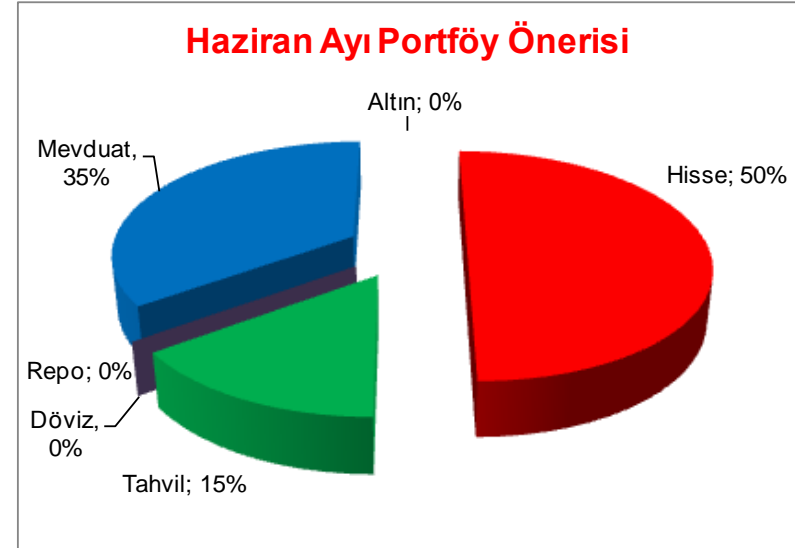
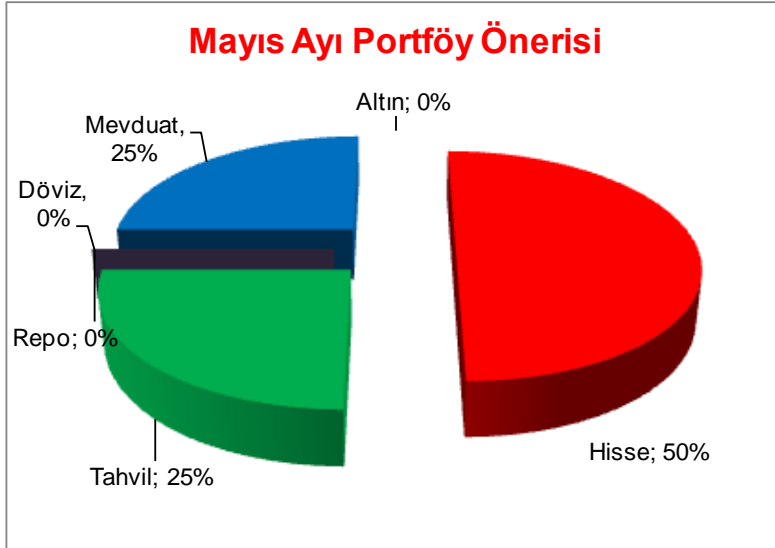
# Haziran Ayı Portföy Önerisi



- Yurtdışında bozulan makro göstergelerin yanı sıra Avrupa'nın borç sorununun yatırımcıların risk iştahını düşürmesi, BDDK Başkanı Bilgin'in kurallara uymayan bankaların konut kredisi lisansının iptal edilebileceğini söylemesi, banka bilançolarının beğenilmemesi, GE'nin Garanti Bankası'nda hisse satış haberi, Citigroup, Goldman Sachs, Nomura gibi kurumların Türkiye'ye yönelik tavsiyelerini düşürmesinin yanı sıra artan tahvil faizleri risk seviyemizi yükselttiğimiz geçen ayki portföyümüzün %3.5 değer kaybetmesine yol açtı.
- Genel seçimler öncesinde beklediğimiz geleneksel yükseliş tavrını sergileyemeyen IMKB'de risk iştahının seçim sonrasında artıp artmayacağı, yurtdışı piyasalardaki negatif gelişmelerin önemli bir kısmının fiyatlandırılması ve seçim sonuçları ekseninde belli olacak. Mayıs ayı başından bu yana Yunanistan'a ilişkin sorunların çözümlenmesinde önemli tartışmalar yapılmış olması, düşüncelerin daha yüksek sesle ifade edilmesi artık bu sorunun bir yere kadar fiyatlandırılmış olduğunu gösteriyor. Yabancıların IMKB'de yaptıkları satışların da benzer şekilde belli bir yere gelmesi ve risk seviyelerini oldukça düşürmüş olmaları sebebiyle Haziran ayında da mevcut hisse oranını koruyor, portföyümüzü aşağıdaki gibi şekillendiriyoruz.

- Bu doğrultuda Haziran ayı portföy önerimizi şu şekilde belirliyoruz:

**hisse senedi %50, tahvil-bono %15, aylık mevduat %35, altın %0, repo %0, döviz %0**



# IMKB-30'un Dip-Zirve Analizi



## IMKB-30 ENDEKSİNİN DİP / ZİRVE ANALİZİ (SON 1 YIL)

1 Haziran 2011		Kapanış	En Düşük Fiyat	En Yüksek Fiyat	Dipten Uzaklığı (%)	Zirveden Uzaklığı (%)	
<b>XU030</b>	<b>IMKB-30 Endeksi</b>	<b>76,794</b>	<b>66,709</b>	<b>91,486</b>	<b>40.7</b>	<b>59.3</b>	
1	DYHOL	Doğan Yayın Hol.	1.06	1.06	1.93	0.0	100.0
2	YKBNK	Yapı ve Kredi Bank.	4.02	3.79	5.92	10.8	89.2
3	ASYAB	Asya Katılım Bankası	2.61	2.42	3.92	12.7	87.3
4	DOHOL	Doğan Holding	1.06	0.98	1.37	20.5	79.5
5	ISCTR	İş Bankası (C)	4.98	4.51	6.78	20.8	79.2
6	AKBNK	Akbank	7.42	6.73	9.72	23.0	77.0
7	THYAO	Türk Hava Yolları	4.28	3.54	6.30	26.8	73.2
8	VAKBN	Vakıflar Bankası	3.70	3.17	5.14	27.0	73.0
9	HALKB	T. Halk Bankası	11.60	9.83	15.96	28.9	71.1
10	GARAN	Garanti Bankası	7.14	6.19	9.28	30.7	69.3
11	TCELL	Turkcell	8.94	7.90	11.20	31.5	68.5
12	FENER	Fenerbahçe Sportif	68.75	43.59	105.00	41.0	59.0
13	ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2.27	1.93	2.74	42.1	57.9
14	SNGYO	Sinpaş GMYO	1.85	1.41	2.41	43.9	56.1
15	TKFEN	Tekfen Holding	5.80	4.43	7.48	44.9	55.1
16	KOZAA	Koza Madencilik	4.57	3.68	5.52	48.4	51.6
17	IHLAS	İhlas Holding	1.18	0.45	1.90	50.2	49.8
18	ENKAI	Enka İnşaat	5.90	4.96	6.68	54.7	45.3
19	SAHOL	Sabancı Holding	7.02	5.65	8.14	55.0	45.0
20	TUPRS	Tüpraş	41.80	26.65	53.50	56.4	43.6
21	TEBNK	T. Ekonomi Bank.	2.19	1.55	2.62	59.8	40.2
22	PETKM	Petkim	2.54	2.01	2.77	69.9	30.1
23	KCHOL	Koç Holding	7.36	5.01	8.24	72.8	27.2
24	KRDMD	Kardemir (D)	0.88	0.56	0.99	74.4	25.6
25	KOZAL	Koza Altın	21.45	12.62	24.24	76.0	24.0
26	EREGL	Ereğli Demir Çelik	4.07	2.80	4.36	81.3	18.7
27	SISE	Şişe Cam	4.19	1.64	4.72	82.9	17.1
28	TTKOM	Türk Telekom	7.36	4.39	7.80	87.1	12.9
29	EKGYO	Emlak Konut GMYO	2.90	1.74	3.06	87.8	12.2
30	ARCLK	Arçelik	8.34	5.85	8.66	88.6	11.4

# IMKB-100 Grafiđi ( TL – USD )



## HAZİRAN AYI HİSSE TAVSİYELERİMİZ

				31.05.2011 itibarıyla;						
		Beta	Ağırlığı	Hisse	(milyon \$)		Yükseliş	Oranlar		
				Fiyatı	Piyasa D.	Hedef PD	Potan. (%)	F / K	PD / DD	FD / FVAÖK
<b>ANHYT</b>	Anadolu Hayat E.	0.86	10.0%	4.59	724	1,009	<b>39</b>	21.7	2.88	-
<b>ECILC</b>	Eczacıbaşı İlaç	0.96	10.0%	2.25	778	1,508	<b>94</b>	20.0	0.52	9.58
<b>ENKAI</b>	Enka İnşaat	0.85	10.0%	5.78	8,018	9,641	<b>20</b>	15.2	1.89	10.49
<b>ISGYO</b>	İş GYO	0.82	10.0%	1.74	494	880	<b>78</b>	12.9	0.79	9.22
<b>KCHOL</b>	Koç Holding	1.25	10.0%	7.24	11,026	12,488	<b>13</b>	9.0	1.35	3.87
<b>MGROS</b>	Migros Ticaret	0.92	10.0%	20.10	2,256	2,806	<b>24</b>	-	3.01	15.74
<b>PRKME</b>	Park Elektrik	0.92	10.0%	4.07	382	490	<b>28</b>	10.8	1.63	9.18
<b>THYAO</b>	Türk Hava Yolları	0.94	10.0%	4.25	2,680	3,541	<b>32</b>	-	1.23	11.62
<b>TUPRS</b>	Tüpraş	0.99	10.0%	41.90	6,616	7,548	<b>14</b>	11.1	2.51	5.71
<b>YKBNK</b>	Yapı Kredi Bankası	1.35	10.0%	4.04	11,074	13,486	<b>22</b>	8.9	1.62	-

### HAZİRAN AYI HİSSE ÖNERİLERİNE;

#### GİREN HİSSELER

ANHYT

ENKAI

KCHOL

MGROS

TUPRS

#### ÇIKAN HİSSELER

CIMSA

HALKB

TAVHL

TKFEN

VAKBN

# İMKB ŞİRKETLERİNİN TEMEL VERİLERİ



















# Temel Veriler Tablosu – 9/9



1 Haziran 2011		GETİRİLER ( % )					PİYASA DEĞER. (mn \$)			ÇEŞİTLİ VERİLER					RASYOLAR			KAR / ZARAR (milyon TL)				
1 USD =	1.5815 TL	Kapanış	Günlük	Haftalık	Aylık	3 Aylık	Yıllık	Piyasa Değeri	1 Yıl En Düşük	1 Yıl En Yüksek	Sermaye (Güncel)	Özsermaye 2011/03	Ort. İşl. Hac. (3 ay - \$)	Beta (3 ay)	HAO (%)	F / K	PD / DD	FD / FAVÖK	2009/12	2010/12	2010/03	2011/03
XU100	XU100																					
IMKB-GENEL		63.225	0.3	-0.6	-8.7	7.7	16.1	295.936	227.057	397.855	82.937.651.649	256.095.598.818	2.121.245.968	1.00	25.5	13.4	1.82		33.914	41.217	9.356	8.292
IMKB-100														28.9	11.9	1.71						
<b>İKİNCİ ULUSAL PAZAR</b>																						
SONME	SONMEZ FILAMENT	3.05	0.3	-12.6	-17.6	-4.4	-7.6	108.0	107.5	154.4	56.065.000	46.125.883	984.828	0.51	6.0	0.0	3.71	116.62	-0.4	-9.4	-0.9	1.0
SNPAM	SONMEZ PAMUKLU	3.65	0.0	9.9	-2.7	49.0	60.1	184.3	111.6	226.7	79.931.250	79.294.198	479.329	0.50	3.0	723.1	3.68	50.01	8.8	-1.4	0.9	2.7
SEKFK	ŞEKER FIN. KIR.	1.14	-0.9	-3.4	-18.0	18.8	1.8	32.4	26.6	42.2	45.000.000	36.066.000	901.648	1.22	20.0	11.6	1.42	3.38	10.3	4.3	0.5	0.6
TRNSK	TRANSTURK HOLD.	1.75	-0.6	-4.4	-12.5	16.7	-7.4	18.0	12.5	42.3	16.255.160	-30.191.007	2.861.540	1.09	87.0	8.2	0.00	17.88	-1.7	2.2	-2.8	-0.4
UCAK	USAŞ	2.16	-0.5	-3.6	-19.1	8.0	-18.8	46.7	37.7	60.8	34.200.000	83.294.618	3.653.681	0.91	43.0	12.7	0.89	-21.22	3.7	2.8	-0.9	2.2
UTPYA	UTOPYA TURİZM	3.28	-1.8	-2.1	-9.6	5.8	-2.4	51.8	46.8	60.7	25.000.000	64.602.187	845.740	0.62	22.0	0.0	1.27	0.00	3.3	-3.9	0.0	-5.0
<b>GÖZAL TI PAZARI</b>																						
<b>GÖZAL TI PAZARI</b>																						
BERDN	BERDAN TEKSTİL	0.60	-1.6	-6.3	-7.7	1.7	-22.1	2.0	1.8	2.8	5.200.000	-55.910.223	5.138	0.37	40.0	0.0	0.00	22.16	-19.2	-10.1	-2.1	-1.9
CEYLN	CEYLAN YATIRIM HOLDING	2.00	-2.4	-2.0	-11.1	53.8	94.2	8.6	4.2	10.5	6.830.000	-594.621	126.664	2.04	88.0	0.0	0.00	-49.77	-2.0	-1.3	0.0	-0.5
CBSBO	ÇBS BOYA	0.49	-2.0	-2.0	-7.5	-2.0	69.0	6.1	3.2	9.1	19.693.050	-95.333.230	45.965	1.91	66.0	0.0	0.00	-106.54	-8.9	-11.6	-2.2	-2.5
PRTAS	ÇBS PRİNTAŞ	0.44	0.0	-8.3	-4.3	0.0	63.0	6.9	4.0	10.0	24.880.928	13.682.821	35.818	1.10	71.0	0.0	0.81	-192.92	-6.1	-2.5	-0.7	-1.1
DARDL	DARDANEL	1.50	0.0	-3.2	-14.3	0.7	28.2	33.0	26.3	44.5	34.798.080	-199.911.554	225.288	0.32	45.0	0.0	0.00	73.24	76.4	-14.8	0.4	-1.6
EPLAS	EGEPLAST	0.70	-1.4	-2.8	-6.7	-2.8	-23.1	8.8	8.3	12.9	20.000.000	-20.173.969	5.635	0.17	25.0	11.8	0.00	24.36	7.7	-0.5	-2.4	-0.9
EGYO	EGS GMYO	0.34	0.0	-2.9	6.3	6.3	-2.9	10.7	9.4	13.4	50.000.000	86.136.161	26.433	1.02	66.0	0.0	0.20	89.14	0.9	-1.9	0.0	0.2
ESEMS	ESEM SPOR GIYIM	1.26	-10.0	24.8	57.5	63.6	100.0	10.6	4.6	11.8	13.315.500	8.329.688	22.719	0.04	16.0	0.9	2.01	2.47	-13.4	10.5	-0.9	8.1
GEDIZ	GEDİZ İPLİK	1.13	-0.9	-5.8	-12.4	25.6	-10.3	5.1	3.4	15.3	7.200.000	18.403.428	42.203	-0.28	58.0	8.8	0.44	12.38	-3.6	0.9	-0.3	-0.2
MZHLĐ	MAZHAR ZORLU HOLDING	0.69	0.0	-2.8	-5.5	-1.4	-25.0	4.7	4.7	7.3	10.836.000	-27.967.516	9.171	0.29	37.0	10.4	0.00	21.64	7.3	-0.5	-1.9	-0.8
SELGD	SELÇUK GIDA	0.44	7.3	-22.8	7.3	25.7	7.3	5.9	3.7	9.6	21.317.786	7.994.698	89.393	0.64	92.0	14.6	1.17	576.59	2.0	0.1	-0.1	0.4
TUMTK	TUMTEKS	0.29	0.0	0.0	0.0	-17.1	-14.7	15.1	12.4	24.1	82.497.317	-76.761.953	20.586	0.06	10.0	0.0	0.00	-269.81	-1.0	-1.7	-0.6	-2.4
<b>GELİŞEN İŞLETMELER PİYASASI</b>																						
<b>GELİŞEN İŞLETMELER PİYASASI</b>																						
BRKSN	BERKOSAN YALITIM	4.37	1.2	-8.6	4.3	111.1	124.1	22.1	9.8	23.9	8.000.000	0	692.229	0.61	50.0	0.0	6.53	66.14	-0.3	-0.2	0.0	0.0



# UYARI ...

Bu yayında yer alan 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 görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Eti Yatırım A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Eti Yatırım A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Bu yayın, Eti Yatırım A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz ve/veya dağıtılamaz; bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. © 2011 Eti Yatırım A.Ş.