

Piyasa Görüşümüz

Avrupa'nın borç krizinin çözümüne yönelik Almanya Başbakanı Merkel ile Fransa Cumhurbaşkanı Sarkozy'nin yarın yapacağı toplantıya yönelik olumlu beklentiler oluşturulacağını bekliyor, ABD'de açıklanacak makro verilerin karışık geleceğini fakat yeni normal düzen oluşumu içerisinde bu durumun kötü algılanmayacağını tahmin ederek mevcut pozisyonların 53.200 – 54.000 seviyelerinden önce azaltılmamasını tavsiye ediyoruz.

GEÇEN HAFTA:

S&P'nin ABD'nin kredi notunu düşürerek görünümünün de negatife çevirmesi hafta başında global çapta borsalarda %4-8 arasında düşüşlere neden olduktan sonra FED'in faizleri değiştirmedeği ve iki yıl boyunca da bu seviyesini koruyacağını söylemesinin yarattığı toparlanma başta Fransa olmak üzere AAA kredi notuna sahip Avrupalı ülkelerin bu notlarını kaybedebilecekleri yönünde çıkarılan spekülasyonlarla tekrar bozuldu. Fransa'nın kredi notunun düşürüleceğine dair oyun Fitch'in Fransa'nın kredi notunu teyit etmesiyle bozulurken, yatırımcılar bu defa da Fransa'nın sermaye yeterliliği açısından sorun yaşayabileceği Societe Generale ve Credit Agricole gibi bankaları üzerinden borsalarda baskı kurdu ve bu çerçevede IMKB'nin %7.3 düştüğü bir ortamda ABD ve Avrupa borsaları geçen haftayı ortalama %2 seviyesinde değer kaybıyla tamamladı.

BU HAFTA:

Yeni haftaya yön verecek gelişmelere baktığımızda, başta Almanya Başbakanı Merkel ile Fransa Cumhurbaşkanı Sarkozy'nin Avrupa'nın borç sorununun çözümü için Salı günü toplantısını ve ABD, Euro Bölgesi ve Asya'da açıklanacak makro ekonomik verileri görmekteyiz. Avrupa'nın sorunlu ekonomilerinin borç krizinde Almanya ve Fransa'nın farklı fikir ve yaklaşımlarda bulunması ve şu anda da bu tavırlarında değişiklik olmamasını göz önünde bulundurarak, Merkel – Sarkozy görüşmesinden çok fazla bir şey beklememek gerektiğini düşünüyoruz. Bu nedenle, görüşme öncesi piyasalarda oluşturulmasını beklediğimiz yalancı bahar ortamının değerlendirilmesini ve bu kapsamda da mevcut hisse pozisyonlarının en azından 53.200 – 54.000 seviyelerinden önce azaltılmaması gerektiğini söyleyebiliriz. Bu toplantının yanı sıra, Pazartesi – Perşembe arasında yayınlanacak ve karışık geleceği tahmin edilen ABD verilerinin de yeni normal düzen oluşumu çerçevesinde olumlu tarafta fiyatlandırılmak isteneceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda, bu haftaki stratejinin, mevcut pozisyonları 53.200 ve 54.000 seviyelerine kadar koruyarak buralardan itibaren azar azar hisse azaltımı şeklinde olmasını öneriyoruz. Olumsuz gelişmeler neticesinde (ABD'deki ekonomik verilerin kötü gelmesi gibi) borsalara satış gelirse, öncelikle 51.700 seviyesinin üzerinde kalınıp kalınmadığına bakılmalı, şayet bu seviye aşağı yönde kırılırsa hisse satışına gidilerek 49.200 ve 48.300 seviyeleri beklenmelidir.

Haftalık Hisse Önerileri

	Kapanış	Alış Fiy.	Satış Fiy.	Stop-Loss	Hedef
ANHYT	2.95	2.96	3.32	2.90	3.40
GARAN	6.02	6.04	6.46	6.00	6.60
PRKME	3.02	3.04	3.30	2.98	3.40
TRGYO	4.30	4.32	4.90	4.20	5.18
TUPRS	33.20	33.30	35.80	32.80	36.50

Portföyün Kümülatif Getirisi (31 Aralık 2010 - 12 Ağustos 2011)	0.2%
IMKB-100 Endeksinin Küm. Getirisi (31 Aralık 2010 - 12 Ağustos 2011)	-20.9%

Piyasa Takvimi (15 - 19 Ağustos 2011)

15.08.2011	TÜİK Mayıs ayı işsizlik oranını açıklayacak ABD'de Ağustos ayı New York FED imalat endeksi açıklana. (B: 1.0, Ö: -3.8) ABD'de Haziran ayı net sermaye giriş/çıkışına ilişkin veriler açıklanacak Hazine Haziran ayı Uluslararası Doğrudan Yatırım Girişi verilerini açıklayacak
16.08.2011	Merkel ile Sarkozy Avrupa borç krizini görüşmek üzere bir araya gelecek Almanya'da 2.çeyrek GSYH (öncü) açıklanacak TÜİK/TCMB Temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi sonuçlarını açıklayacak ABD'de sanayi üretimi ve KKO açık. (B: Sanayi Üretimi 0.5%, KKO 77.0%) ABD'de Temmuz ayı konut başlangıçları açıklana. (B: 600.000, Ö: 629.000) Hazine 4 yıl vadeli sabit kuponlu DT ihalesi düzenleyecek
17.08.2011	Almanya'da Temmuz ayı TEFE açıklanacak İngiltere Merkez Bankası'nın son faiz toplantısının tutanakları açıklanacak Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı TÜFE açıklanacak ABD'de Temmuz ayı ÜFE açıklanacak (B: ÜFE 0.0%, çekirdek ÜFE 0.2%) ABD'de haftalık petrol stok verileri açıklanacak
18.08.2011	Japonya'da Temmuz ayı dış ticaret dengesi açıklanacak İngiltere'de Temmuz ayı perakende satışlar açıklanacak Euro Bölgesi Haziran ayı inşaat üretimi açıklanacak ABD'de haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklana. (B: 400.000, Ö: 395.000) ABD'de Temmuz ayı TÜFE açıklanacak (B: TÜFE 0.2%, çekirdek TÜFE 0.2%) ABD'de Temmuz ayı 2.el konut satışları açıkla. (B: 4.920.000, Ö: 4.770.000) ABD'de Ağustos ayı Philadelphia FED endeksi açıklanacak (B: 4.0, Ö: 3.2) ABD'de Temmuz ayı CB öncü göstergeler endeksi açıkla. (B: 0.2%, Ö: 0.3%)
19.08.2011	Japonya'da Haziran ayı tüm sanayi aktivite endeksi açıklanacak Almanya'da Temmuz ayı ÜFE açıklanacak



Özet IMKB Verileri

(mln \$)	Piyasa Değ.	Yabancı P.	F / K	PD / DD
IMKB-100	169,819	---	9.9	1.40
IMKB-Tüm	214,866	62.0%	10.9	1.46

IMKB ve Uluslararası Borsalar

	5 Ağustos	12 Ağustos	%
IMKB-100	56,266	52,189	-7.25
ABD - Dow Jones	11,445	11,269	-1.53
ABD - S&P 500	1,199	1,179	-1.72
Brezilya - Bovespa	52,949	53,473	0.99
Almanya - DAX	6,236	5,998	-3.82
İngiltere-FTSE100	5,247	5,320	1.39
Rusya - RTS	1,799	1,595	-11.35
Japonya - Nikkei	9,300	8,964	-3.61
Çin - Shanghai	2,627	2,594	-1.26
Hong Kong	20,946	19,620	-6.33

Alternatif Piyasalar - Emtialar

	5 Ağustos	12 Ağustos	%
Tahvil (200213) V	8.55	8.18	-4.33
Repo (Politika faizi)	5.75	5.75	0.00
Dolar (TCMB) *	1.7290	1.7751	2.67
Euro (TCMB) *	2.4487	2.5265	3.18
Euro / Dolar	1.4283	1.4248	-0.25
Dolar / Yen	78.4	76.7	-2.16
Petrol (Brent)	109.5	107.6	-1.73
Altın	1,663.8	1,746.7	4.98
ABD 10 Yıllık Tah.	2.56	2.24	-12.55

* TCMB Alış

Ekonomik Göstergeler

	Dönemi	Önc.	Son
Büyüme (%)	1.çeyrek	12.0	11.0
Sanayi Üretimi (%)	Haziran 2011	10.0	6.7
İşsizlik Oranı (%)	Nisan 2011	12.0	9.9
TÜFE (%) - yıllık	Temmuz 2011	7.6	6.3
Cari Denge (mr \$)	Mayıs 2011	-16.8	-37.3

* Önc. ile gösterilen veriler bir önceki yılın aynı dönemidir

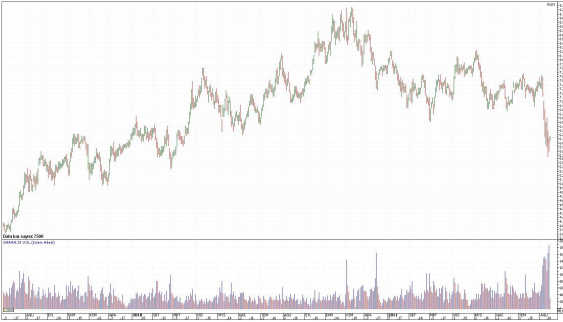
	%	En Fazla Yükselenler	En Fazla Düşenler	%
MEPET	23.9	KATMR		-44.5
SONME	23.6	EMBYO		-33.9
SNPAM	17.7	HDHOL		-31.9
ERICO	14.6	DESA		-29.5
GENTS	13.9	SILVR		-27.9

Sermaye Artırım Tablosu

	Bedelli (%)	Bdlsiz (%)	Artırım Tarihi
YATAS	150.00		12.08.2011
GENTS		62.0	05.08.2011
BRKSN	50.00		25.07.2011
VAKFN		100.0	20.07.2011
AKMGY		172.0	18.07.2011

GARAN

Fiyat	: 6.02 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 4200.0	F / K	: 8.38
Piyasa Değeri	: 14244 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/06)	: 1,798.4	PD / DD	: 1.49



*Yurtiçinde 894 şubesi, yurtdışında da Kıbrıs, Lüksemburg ve Malta'da olmak üzere toplam 6 şubesi ve 4 temsilciliği ile faaliyet göstermektedir.
 *3 binin üzerindeki ATM, 14.5 milyon banka ve kredi kartı, 442 binden fazla POS terminali ile gelişmiş bir ödeme sistemi altyapısına sahip olan banka yaklaşık 10 milyon müşteriye hizmet vermektedir.
 *2011 Haziran ayı sonunda toplam aktifleri 140.6 milyar TL'ye, nakdi ve gayri nakdi kredilerin toplamı da 93.9 milyar TL'ye yükselen bankanın özsermaye karlılığı %19.8, aktif karlılığı %2.5 düzeyindedir.
 *TL krediler pazar payı %11.0, YP krediler pazar payı %19.1 seviyesinde gerçekleşirken, toplam mevduattaki pazar payı %11.9 seviyesindedir.
 *Eureko Sigorta'daki %20 payını Eureko B.V.'ye satışından 140 mn TL kar elde ettiğini açıkladı.
 *Garanti Turkcell ile birlikte oluşturduğu Cep-T Paracard mobil finans platform ile 3 yıl içinde finansal kapsama dahil olmayan 5 milyon kişiye ulaşmayı hedeflemektedir.
 *Haziran ayı içinde 225 mn \$ ve 50 mn € tutarında sendikasyon sağladı.
 Teknik Analiz
 *Geçen hafta 6.00'nin üzerinde tutunmaya çalışan hisse için kısa vadede 6.46 direnç, 6.60 hedeftir.

PRKME

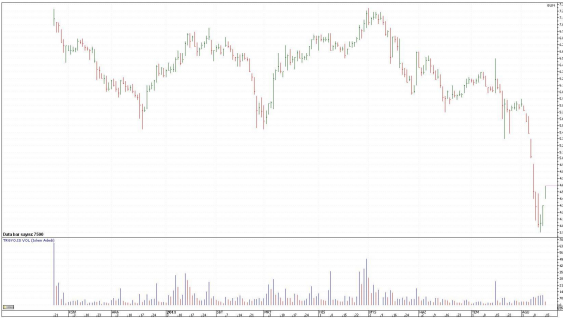
Fiyat	: 3.02 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 148.9	F / K	: 7.24
Piyasa Değeri	: 253 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/06)	: 43.4	PD / DD	: 1.16



*Faaliyet konusu, maden ve türevlerini aramak, çıkarmak, elektrik üretimi, dağıtım ve işletmesidir.
 *Yılın ilk yarısında %90 artışla 77.6 mn TL'ye toplam satışlarının %88.1'i konsantr bakır, %11.4'ü asfaltit satışlarıdır.
 *Şırnak'taki 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 Şırvan Tarihler Hidroelektrik Santrali için EPDK'dan üretim lisansı alan şirketin yatırım planı fiilen başlamıştır.
 *İkinci çeyrekte bakır fiyatlarının ilk çeyreğe göre gevşemesine karşın brüt kar marjı geçen yıla kıyasla %50'den %64'e, net kar marjı %45'den %56'ya yükselmiştir.
 *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
 *Piyasadaki toparlanma çabalarına olumlu tepki veren hisse için 3.30 KV'li direnç konumundadır.

TRGYO

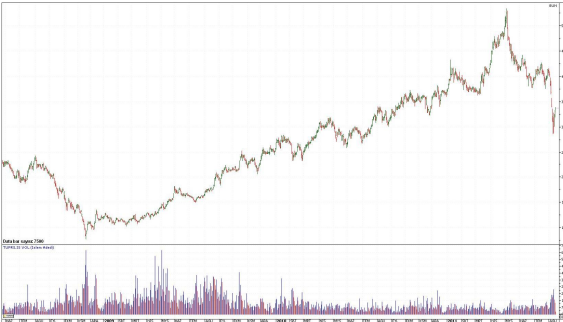
Fiyat	: 4.30 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 224.0	F / K	: -
Piyasa Değeri	: 543 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/03)	: 8.8	PD / DD	: 0.41



*Alışveriş merkezi odaklı bir gayrimenkul yatırım ortaklığı şirketi görünümünde olan Torunlar GYO'nun portföy dağılımı 2010 yılsonu itibarıyla %9.70 arsa-arazi, %40.20 binalar, %22.02 gayrimenkul projeleri, %16.3 para ve sermaye piyasası araçları ve %12.05'i iştirakler şeklindedir.
 *2.52 milyar TL olan Net Aktif Değeri ile IMKB'de Emlak Konut'un ardından 2. sırada gelmektedir.
 *En önemli gayrimenkul varlıkları arasında 645.7 mn TL ile Mall of İstanbul arsası, 549.8 mn TL ile Torium AVM ve konutlar, 540.5 mn TL ile Bursa Korupark AVM ilk sırada sayılabilir.
 *Mart sonu itibarıyla toplam portföy büyüklüğü 3,22 milyar TL olan şirketin 214.697 m2 brüt kiralalanabilir alanı mevcut olup, Mall of İstanbul projesi tamamlandığında 135.000 m2 daha eklenecek.
 *İlk çeyrek dönemde 42 mn TL satış geliri, 24.1 mn TL VAFÖK ve 8.7 mn TL net kar elde eden şirketin, bu dönemde işlettiği AVM'lerden elde ettiği kira gelirlerinde %27.4 artış yaşadı.
 *Şirketin 2014 yılına kadar 700 mn USD tutarında yatırım planı bulunmaktadır.
 *Önümüzdeki dönemde başlamasını beklediğimiz yeni projelerin şirket hisselerine olumlu yansımaları bekliyoruz ve taşıdığı yüksek prim potansiyeline de bağlı olarak "AL" tavsiyesi veriyoruz.
 Teknik Analiz
 *4.00 seviyesinde dip yapan hisse için 4.90 direnç, 5.18 hedef konumundadır.

TUPRS

Fiyat	: 33.20 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 250.4	F / K	: 8.82
Piyasa Değeri	: 4684 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/03)	: 306.3	PD / DD	: 1.99



*2.1 milyon m3'ü hampetrol olmak üzere, toplam 5.4 milyon m3 tank kapasitesi bulunmaktadır.
 *Şirketin 28,1 milyon ton yıllık rafinaj kapasitesi, Türkiye'nin toplam rafinaj kapasitesini oluşturmaktadır.
 *Şirketin rafinerilerinde, 2011 yılı birinci çeyrekte %67,4 hampetrol, şarja verilen yarı mamüller dahil edildiğinde ise %73,5 kapasite kullanımını gerçekleştirmiştir.
 *Şirketin %40 iştiraki OPET, Türkiye'nin 3. büyük akaryakıt dağıtım şirketi konumunda olup, 1.236 istasyonu ve beş farklı terminalinde toplam 1.161 bin m3'lük depolama kapasitesine sahiptir.
 *Türkiye tüketiminde 3 aylık dönemde toplam beyaz ürünlerde %17.61 pazar payı ile üçüncü büyük ve sıyah ürünler pazarında ise %14.14 pazar payı ile sektörde ikinci büyük şirket konumundadır.
 *Türkiye'de benzin, motorin ve lpg otogaz'dan oluşan otomotiv yakıtları tüketimi 2011 yılı ilk çeyrek dönemde, 2010 yılı aynı dönemine göre %4,3 artışla 3,9 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.
 *Tüpraş'ın da aynı dönemde üretiminde %3,9 oranındaki artış yaşanırken, yurtdışı satışlarının %4, ihracatının da %37 artması cironun geçen yıla göre %12 oranında artmasında etkili olmuştur.
 *2010/3 dönemine kıyasla FVAÖK marjı %3,9'dan %5,3'e yükselmiştir.
 Teknik Analiz
 *Geçen hafta ortasından itibaren yükseliş yaşayan hisse için 35.80 direnç konumundadır.