

Piyasa Görüşümüz

Stres testleri, borç tavanının yükseltilmesi görüşmeleri, AB liderlerinin Yunanistan gündemli görüşmesi, 2.çeyrek bilançolar, makro ekonomik veriler, TCMB'nin faiz kararı, Hazine ihaleleri çerçevesinde IMKB-100 endeksinin hafta boyunca dalgalı seyretmesini bekliyoruz. Şayet 61.800 seviyesinin altına sarkılırsa, kısa vadeli hisse azaltımına gidilmeli, aksi takdirde pozisyonlar korunmalıdır.

GEÇEN HAFTA:

Avrupa'daki borç sorunu, ABD'nin borçlanma tavanının artırılması tartışmaları, federal eyaletlerin iflasına yönelik endişeler, İrlanda'nın kredi notunun düşürülmesi, FED Başkanı Bernanke'nin 3.niceliksel genişleme şeklinde yorumlanan açıklamaları, ABD'li şirketlerin 2.çeyrek bilançolarına dair olumlu beklentiler, altın fiyatlarındaki tarihi zirve ve euro/dolar paritesindeki dalgalı hareketler geçen haftayı yurtdışı borsaların %1'in üzerinde değer kaybıyla tamamlamasına neden oldu.

BU HAFTA:

Gerek siyasi gerekse makro ekonomik veri anlamında yoğun bir haftaya girdiğimiz şu saatlerde borsalar, Avrupa'da Cuma akşamı açıklanan stres testlerine yönelik güvensizliği fiyatlandırıyor. Geçen yıl Avrupa'da yapılan stres testlerinin gerçekleri yansıtmadığı haykırılmış fakat piyasa oyuncuları bu durumu dikkate almamıştı. Aradan geçen sürede Yunanistan, İrlanda, İspanya, Portekiz, İtalya gibi ülkelerin yaşadığı sıkıntılı stres testlerinin önemini artırmasına karşılık geçen hafta açıklanan sonuçlar yine tatminkar bulunmadı. Bu kapsamda, 90 bankaya uygulanan testlerden sadece 8 bankanın başarısız olması, 16 bankanın ise sınırda kalması, bu bankaların sadece 2.5 milyar € ek kaynak ihtiyacı olduğunun açıklanması, bize göre de çok tatminkar değil. Bu nedenle, stres testlerinin bu hafta piyasaları stresten uzak tutması pek mümkün görünmüyor. Haftanın diğer gündem konularına baktığımızda, ABD'de borç tavanının yükseltilmesi görüşmeleri, Perşembe günü Yunanistan gündemiyle toplanması beklenen AB liderleri, ABD'de açıklanacak 2.çeyrek bilançolar, yurtdinde Hazine ihaleleri, TCMB'nin faiz kararı, Almanya'da ZEW, IFO, imalat sektörü PMI, ABD'de konut başlangıçları, 2.el konut satışları, haftalık işsizlik maaş başvuruları, Philly FED endeksi, CB öncü göstergeler gibi makro verileri görmekteyiz. TCMB'nin bu ayki toplantısında faizleri 0.25 puan artırımını mümkün görmemize karşılık ilk artırım tarihi konusundaki kafa karışıklığımız devam ediyor. Böyle bir kararın borsada kısa süreli satış baskısı yaratması olası iken, bu durum IMKB'de haftanın yönünde tek başına yeterli gelmeyecektir. Bu nedenle, tüm bu gelişmeler bir arada yorumlanmalıdır. Genel olarak, bu veri akışının borsalarda hafta boyunca dalgalı seyre neden olacağını tahmin ediyor ve hafta içerisinde 61.800'ün altına inilmediği sürece pozisyonların korunmasını tavsiye ediyoruz.

Haftalık Hisse Önerileri

	Kapanış	Alış Fiy.	Satış Fiy.	Stop-Loss	Hedef
ECILC	2.26	2.24	2.30	2.21	2.34
HALKB	11.35	11.30	11.65	11.15	11.80
MGROS	18.70	18.70	19.70	18.40	20.00
PRKME	3.89	3.86	3.97	3.82	4.00
ULKER	5.54	5.54	5.68	5.50	5.72

Portföyün Kümülatif Getirisi (31 Aralık 2010 - 15 Temmuz 2011) 15.5%

IMKB-100 Endeksinin Küm. Getirisi (31 Aralık 2010 - 15 Temmuz 2011) -5.1%

Piyasa Takvimi (18 - 22 Temmuz 2011)

18.07.2011	Hazine 3 yıl vadeli TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvil ihalesi düzenleyecek ABD'de IBM'in bilançosu açıklanacak
19.07.2011	Almanya'da ZEW endeksi açıklanacak ABD'de Haziran ayı konut başlangıçları açıklanacak (B: 575.000, Ö: 560.000) Kansas FED Başkanı Thomas Hoenig konuşma yapacak Hazine 22 ay ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu DT ihaleleri düzenleyecek ABD'de J&J'nin bilançosu açıklanacak
20.07.2011	Japonya'da öncü göstergeler endeksi (revize) açıklanacak Almanya'da Haziran ayı ÜFE açıklanacak İngiltere Merkez Bankası'nın son faiz toplantısının tutanakları açıklanacak ABD'de Haziran ayı 2.el konut satışları açıklana. (B: 4.900.000, Ö: 4.810.000) ABD'de haftalık petrol stok verileri açıklanacak ABD'de Intel, American Express, United Technologies'in bilançoları açıklana.
21.07.2011	Japonya'da Mayıs ayı tüm sanayi aktivite endeksi açıklanacak Almanya'da imalat sektörü PMI (flash) açıklanacak İngiltere'de Haziran ayı perakende satışlar açıklanacak TCMB faiz kararını açıklayacak (B: 6.50%, Ö: 6.25%) TCMB beklenti anketinin Temmuz ayı ikinci sonuçları açıklanacak ABD'de haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklana. (B: 415.000, Ö: 405.000) ABD'de Temmuz ayı Philadelphia FED endeksi açıklanacak (B: 5.0, Ö: -7.7) ABD'de Haziran ayı CB öncü göstergeler endeksi açıklana. (B: 0.3%, Ö: 0.8%) ABD'de AT&T ve Travelers'in bilançosu açıklanacak
22.07.2011	Almanya'da IFO güven endeksi açıklanacak Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı yeni sanayi siparişleri açıklanacak ABD'de GE, McDonald's, Verizon, Caterpillar bilançosu açıklanacak



Özet IMKB Verileri

(mln \$)	Piyasa Değ.	Yabancı P.	F / K	PD / DD
IMKB-100	220,832	---	11.8	1.70
IMKB-Tüm	282,204	62.4%	13.2	1.80

IMKB ve Uluslararası Borsalar

	8 Temmuz	15 Temmuz	%
IMKB-100	63,596	62,635	-1.51
ABD - Dow Jones	12,657	12,480	-1.40
ABD - S&P 500	1,344	1,316	-2.06
Brezilya - Bovespa	61,513	59,478	-3.31
Almanya - DAX	7,403	7,220	-2.47
İngiltere-FTSE100	5,991	5,844	-2.45
Rusya - RTS	1,958	1,939	-1.01
Japonya - Nikkei	10,138	9,974	-1.61
Çin - Shanghai	2,797	2,820	0.83
Hong Kong	22,726	21,875	-3.74

Alternatif Piyasalar - Emtialar

	8 Temmuz	15 Temmuz	%
Tahvil (200213) V	8.92	8.88	-0.45
Repo (Politika faizi)	6.25	6.25	0.00
Dolar (TCMB) *	1.6150	1.6407	1.59
Euro (TCMB) *	2.3063	2.3196	0.58
Euro / Dolar	1.4265	1.4156	-0.76
Dolar / Yen	80.7	79.1	-1.91
Petrol (Brent)	118.2	117.6	-0.55
Altın	1,544.3	1,593.6	3.20
ABD 10 Yıllık Tah.	3.02	2.91	-3.58

* TCMB Alış

Ekonomik Göstergeler

	Dönemi	Önc.	Son
Büyüme (%)	1.çeyrek	12.0	11.0
Sanayi Üretimi (%)	Mayıs 2011	14.9	8.0
İşsizlik Oranı (%)	Mart 2011	13.7	10.8
TÜFE (%) - yıllık	Haziran 2011	8.4	6.2
Cari Denge (mr \$)	Mayıs 2011	-16.8	-37.3

* Önc. ile gösterilen veriler bir önceki yılın aynı dönemidir

En Fazla Yükselenler

	%	En Fazla Düşenler	%
ESEMS	21.4	YAPRK	-13.2
COSMO	21.1	TSPOR	-11.4
SAGYO	17.3	BURCE	-10.4
FENER	16.3	KENT	-10.0
BROVA	16.3	SANKO	-9.5

Sermaye Artırım Tablosu

	Bedelli (%)	Bdlsiz (%)	Artırım Tarihi
VAKFN		100.0	20.07.2011
AKMGY		172.0	18.07.2011
THYAO		20.0	11.07.2011
GOZFN	278.49		11.07.2011
ISMEN		30.0	01.07.2011