

Piyasa Görüşümüz

AB anlaşmasına rağmen Moody's'in Yunanistan'ın kredi notunu düşürmesi (beklenen bir şeydi aslında), ABD'de borçlanma limitinin artırılması görüşmelerinin yaratacağını düşündüğümüz stres ve ABD'deki makro verilere ilişkin karışık beklentiler nedeniyle IMKB-100 endeksinin hafta içinde 58.000'li seviyeleri test edeceğini tahmin ediyor, güçlü bir toparlanma ve yabancı payında artış görmeden yeni pozisyon açılmasını öneriyoruz.

GEÇEN HAFTA:

Stres testlerinin yetersizliğine ve güvenilirliğine yönelik yapılan sorgulamalar geçen hafta başında borsalara satış getirir. ABD'de borçlanma limitinin artırılmasına yönelik sürdürülen müzakerelerde bir olumlu bir olumsuz haber akışı yaşanması, şirket bilançolarında karlılıkların ve ciroların genelde tahminleri aşması, Avrupa Birliği liderlerinin Yunanistan'ı kurtarmak için bir araya geldiği zirvede 158 milyar Euro'luk yeni bir pakette anlaşmaya varması global çapta borsaların haftayı %1'in üzerinde yükselişlerle tamamlamasına yol açtı.

BU HAFTA:

Moody's'in Yunanistan'ın kredi notunu Caa1'den Ca'ya indirmesi ve ABD'nin borçlanma tavanının artırılması görüşmelerinde ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Boehner'ın Beyaz Saray ile görüşmelerini sona erdirdiğini açıklamasıyla hareketlenen paritelerde euro değer kaybederken, güvensizliğin güvenli limanı altın yükseliyor ve borsalar negatif yönde tepki veriyor. 2 Ağustos'a kadar ABD'de borçlanma limitinin yükseltmemesi temerrüt sebebi sayılacağı ve ülkenin AAA olan kredi notunu kaybedeceği ve bu durumun 2012 yılındaki seçimlerde kullanılacağı göz önünde bulundurulduğunda, Cumhuriyetçilerin bu ısrarını sürdürmesi aynı zamanda kendi ayaklarına sıkılmış bir kurşun olacaktır. Bu nedenle, Cumhuriyetçilerin uzlaşmaz tutumunun önümüzdeki bir haftalık periyotta çözüleceğini fakat bu esnada bu tavır borsalarda dalgalanma yaratacağını tahmin ediyoruz. Haftanın önemli makro verilerine baktığımızda ise, önem derecesinin geçen haftaya göre nispeten daha fazla, veri sayısının benzer şekilde ve beklentilerin ise karışık olduğunu görmekteyiz. Özellikle haftanın son gününe yoğunlaşan makro verilerin yanı sıra hafta sonu veya sonuna doğru ABD'de borç tavanı sorununun çözüm bulacağını düşünmemiz nedeniyle, global çapta borsaların ilk yarısı satış baskılı, ikinci yarısı ise beklentileri satın alarak geçireceğini tahmin ediyoruz. Geçen Cuma gününü 60.000 seviyesinin altında tamamlayan IMKB-100 endeksinin yeni haftaya negatif haberlerle başlaması ve ABD'deki borç tavanı görüşmelerinin dalgalı bir hava yaratacak olması sebepleriyle IMKB-100 endeksinin bu hafta 58.000'li seviyeleri test etme ihtimali yüksek görünüyor. Bu nedenle, yeni pozisyon açmayı düşünen yatırımcıların 58.000'den önce bu harekete girişmemesini tavsiye ediyoruz.

Haftalık Hisse Önerileri

	Kapanış	Alış Fiy.	Satış Fiy.	Stop-Loss	Hedef
ECILC	2.14	2.12	2.30	2.10	2.38
FROTO	12.75	12.50	13.00	11.90	13.50
PRKME	3.63	3.60	3.83	3.57	3.90
TCELL	8.46	8.44	8.70	8.40	8.80
TUPRS	38.70	38.60	40.30	38.00	40.80

Portföyün Kümülatif Getirisi (31 Aralık 2010 - 22 Temmuz 2011) 9.6%

IMKB-100 Endeksinin Küm. Getirisi (31 Aralık 2010 - 22 Temmuz 2011) -9.4%

Piyasa Takvimi (25 - 29 Temmuz 2011)

25.07.2011	TCMB Temmuz ayı Reel Kesim Güven Endeksini açıklayacak TCMB Temmuz ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranını açıklayacak Elektrik Dağıtım İhalelerinde Ek Geçici Teminatın ödenmesinde son tarih
26.07.2011	ABD'de Mayıs ayı S&P Case-Schiller konut fiyat endeksi açıklanacak ABD'de Haziran ayı yeni konut satış verileri açıkla. (B: 321.000, Ö: 319.000) ABD'de Temmuz ayı CB tüketici güveni açıklanacak (B: 57.0, Ö: 58.5) 3M'in bilançosu açıklanacak (B: 1.60 \$)
27.07.2011	ABD'de Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri açıklanacak (B: 1.0%, Ö: 1.9%) ABD'de haftalık petrol stok verileri açıklanacak ABD'de Bej Kitap (Beige Book) raporu açıklanacak.
28.07.2011	Güney Kore'de 2.çeyrek GSYH açıklanacak Almanya'da Haziran ayı istihdam verileri açıklanacak TÜİK 2.çeyrek turizm gelirlerini açıklayacak TCMB enflasyon raporunu ve PPK toplantı tutanaklarını açıklayacak ABD'de haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklana. (B: 425.000, Ö: 418.000) Hamitabat Elektrik Üretim'in satışı için açılan ihalede son teklifler alınacak DuPont, Exxon, Pfizer'ın bilançoları açıklanacak
29.07.2011	TÜİK Haziran ayı dış ticaret istatistiklerini açıklayacak TMSF Adabank Ticari ve İktisadi Bütünlüğü ihalesini yapacak ABD 2.çeyrek GSYH (öncü) açıklanacak (B: 1.9%, Ö: 1.9%) ABD'de Chicago PMI endeksi açıklanacak (B: 61.1, Ö: 61.1) ABD'de Temmuz ayı Michigan Üniv. tüketici güveni açıkla. (B: 64.0, Ö: 63.8) Hazine Ağustos ayı iç borçlanma stratejisini açıklayacak Bozkır, Gökso, Durucasu, Ladik ve Kısık HES'leri için son teklif verme tarihi Chevron, Merck'ün bilançoları açıklanacak



Özet IMKB Verileri

(mln \$)	Piyasa Değ.	Yabancı P.	F / K	PD / DD
IMKB-100	207,329	---	11.3	1.64
IMKB-Tüm	263,573	62.3%	12.5	1.72

IMKB ve Uluslararası Borsalar

	15 Temmuz	22 Temmuz	%
IMKB-100	62,635	59,802	-4.52
ABD - Dow Jones	12,480	12,681	1.61
ABD - S&P 500	1,316	1,345	2.19
Brezilya - Bovespa	59,478	60,270	1.33
Almanya - DAX	7,220	7,326	1.47
İngiltere-FTSE100	5,844	5,935	1.56
Rusya - RTS	1,939	1,977	1.97
Japonya - Nikkei	9,974	10,129	1.55
Çin - Shanghai	2,820	2,770	-1.77
Hong Kong	21,875	22,445	2.60

Alternatif Piyasalar - Emtialar

	15 Temmuz	22 Temmuz	%
Tahvil (200213) V	8.88	8.76	-1.35
Repo (Politika faizi)	6.25	6.25	0.00
Dolar (TCMB) *	1.6407	1.6669	1.60
Euro (TCMB) *	2.3196	2.4013	3.52
Euro / Dolar	1.4156	1.4358	1.43
Dolar / Yen	79.1	78.5	-0.75
Petrol (Brent)	117.6	118.6	0.82
Altın	1,593.6	1,601.2	0.48
ABD 10 Yıllık Tah.	2.91	2.96	1.93

* 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

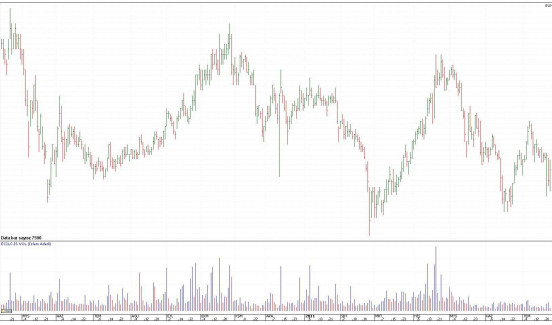
	%		%
DARDL	32.9	ETYAT	-38.1
USAK	12.9	EMKEL	-27.9
OTKAR	9.4	KRONT	-26.7
KAREL	9.0	HATEK	-24.1
VKGYO	8.5	MTEKS	-21.4

Sermaye Artırım Tablosu

	Bedelli (%)	Bdlsiz (%)	Artırım Tarihi
BRKSN	50.00		25.07.2011
VAKFN		100.0	20.07.2011
AKMGY		172.0	18.07.2011
THYAO		20.0	11.07.2011
GOZFN	278.49		11.07.2011

ECILC

Fiyat :	2.14 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	548.2	F / K :	18.87
Piyasa Değeri :	704 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/03) :	21.5	PD / DD :	0.49



* 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 kaldıracağı 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
 * Geçen hafta hareketli bir seyir izleyen hisse için 2.30 KV direnç, 2.38 KV hedef konumundadır.

FROTO

Fiyat :	12.75 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	350.9	F / K :	7.76
Piyasa Değeri :	2,684 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/03) :	142.8	PD / DD :	2.80



* Ford Otosan'ın toplam satış hacmi önceki yıla göre %45 yükselerek 79.770 adet olarak gerçekleşti.
 * 2011 Mart sonu itibarıyla toplam pazardaki payı %14,6 olan şirket liderliğini korudu.
 * İlk çeyrekte kapasite kullanım oranı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %60'dan %85'e yükseldi.
 * Ocak-Mayıs döneminde 90 bin adet araç ihraç ederek, geçen yıla göre yüzde 36 artış sağladı.
 * Ocak-Mart döneminde 9 mn € kredi geri ödemesi gerçekleştiren şirketin 597.7 mn TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır.
 * Şirket 2011 yılı için yurtiçi satış hedefini %6 artışla 131 bin adet, ihracat hedefini de 214 bin adet olarak belirledi.
 * Yeni Transit üretimi için 485 mn € yatırım planı bulunan şirket Nisan ayında açıkladığı 205m euro tutarındaki hafif ticari araç segmentinde yeni bir ürün yatırımı ile ileriki yıllarda oluşabilecek 400 bin adetlik talebi karşılamayı hedeflemekte.
 * Şirketin yaklaşık 75 milyon \$'lık yatırımı üreteceği yeni Cargo kamyonunun global ölçekte satışının yapılacağı olması şirket marjlarını olumlu etkileyecektir.
 Teknik Analiz
 * Kısa vadeli desteklerine yaklaşan hisse için 13.30 KV direnç, 13.70 KV hedef konumundadır.

PRKME

Fiyat :	3.63 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	148.9	F / K :	9.74
Piyasa Değeri :	324 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/03) :	23.8	PD / DD :	1.48



* 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.
 * Şimşak'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 Şıvan 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 hedeflemekte.
 * 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
 * 3.50 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 3.83 KV direnç, 3.90 KV hedef konumundadır.

TCELL

Fiyat :	8.46 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	2200.0	F / K :	11.06
Piyasa Değeri :	11166 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/03) :	330.9	PD / DD :	1.87



* 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 geriledi.
 * 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 hedeflemekte.
 Teknik Analiz
 * 8.38 civarında taban oluşturan hisse için 8.70 KV direnç konumundadır.