

Güne Bakış

ABD'de bir günlük aranın ardından düşüş ivme kazanarak devam etti. ABD piyasaları 2011 kazanımlarını tamamen geri verirken, Avrupa'da ECB açıklamaları da durumu düzeltmeye yeterli olmadı. Büyümeye ilişkin negatif görünüm ve İtalya/İspanya risk priminin giderek artması sonucunda bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ve işsizlik oranı öncesinde panik havası var. İMKB yüksek ihtimalle yeniden yılın dip seviyelerine doğru geri çekilerek 58.000 desteğinde açılış sonrası dış piyasaları takip edecek.

Teknik Görüş

Endeks perşembe günü PPK kararlarının ardından yurtdışında da satıcı seyrin sürmesiyle sert biçimde düştü. Kapanış %3.24 kayıpla 59.325,99 seviyesinden gerçekleşti, günlük işlem hacmi ise yaşanan sert volatilité ile artarak 3.22 milyar TL seviyesinde.

Büyük bankalar endeksi aşağı çekerken, bono faizlerinde yaşanan düşüşe karşın dövizde artan volatilité tedirginlik yaratmış durumda.

ECB ve BoE beklendiği gibi faiz artırmazken, Avrupa'da durumun giderek daha vahim bir hal alması, ECB tarafından sağlanan likiditenin de pariteyi kurtarmamasına neden oldu. ABD'de de büyümeye ilişkin kaygılar devam etmekte. TL dolar karşısında 1.7397 ile yeni iki yıllık zirve test ederken, sepet bazında da yılın dip seviyelerine yaklaştı. PPK toplantısında politika faizinin beklenmedik biçimde 50 baz puan indirilmesi borçlanma faizinin %5 düzeyine çekilmesinin önüne geçerken genel itibarıyla kısa vadeli bonolar için olumlu ve TL cazibesi açısından olumsuz bir ortam mevcut. Gerek görüldüğü takdirde başlanacağı bildirilen döviz satış ihalelerindeki miktar izlenecek.

Direnç.....60.000-61.150 / Destek.....58.500-58.000

Para Piyasaları

Gösterge tahvilde PPK kararları sonrasında %8.5 seviyesi aşağı yönde zorlanırken, kısa vadeli tahvillerin ucuzlayan fonlama ile daha aşağı geldiğini görmekteyiz. Vade uzadıkça enflasyon riski ile beraber alım iştahı azalmakta.

EUR/USD paritesi 1.4056 düzeyine kadar gerilerken, 1.4180 desteği altında 1.40 ana desteği test edilebilir. İsviçre Frangı ve Japon Yen'i riskten kaçışın belirgin hale gelmesi ile değer kazanmayı sürdürürken, dolar endeksi de 75 seviyesini aştı. ECB tarafından dile getirilen 6 aylık likidite penceresi ve tahvil alım programı piyasaya denge getirmekten uzak. İçeride dolar kuru 1.7580 seviyesini test edip avrupa açılışına doğru hafif geri çekilirken euro karşısında da 2.50 ilk belirgin direnç. Sepet 2.10 seviyesi üzerinde. TL değer kaybı devam edebilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.4 düzeyine gerilerken, 2 yıllık tahvil faizleri de %0.3 düzeyinin altında, Japonya'da 10 yıllık tahvil faizleri %1 seviyesi altında yılın dip seviyesinde. Riskten kaçış ile gelişmiş ülke bonoları değer kazanmakta.

Dolar endeksinin ayağa kalkmasıyla emtia fiyatları genel itibarıyla geri gelirken altın fiyatlarında ilk belirgin destek 1650 \$/ons ve petrol fiyatlarında da yaşanan sert geri çekilmenin ardından 85 \$/varil destek konumunda. Tahıl fiyatlarında da zayıf seyrin hakim.

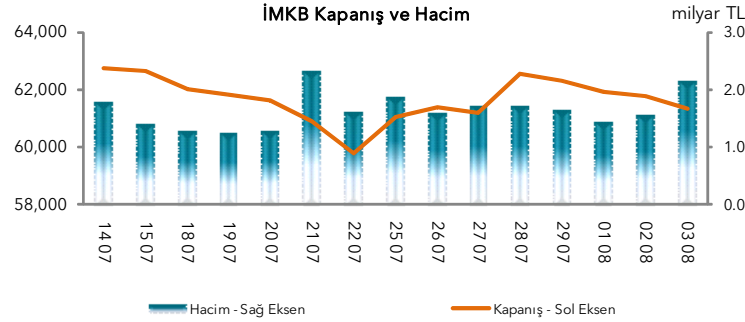
Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 72.375 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından yeni günde 1000-1500 puan aşağıda bir açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise spot piyasada 1.74 civarında oluşan denge ile 1.75 seviyesine yakın bir açılış görebiliriz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 59,326	-3.2%	-5.1%	-10.1%	2.8	351
İMKB 30	▼ 72,017	-3.3%	-5.3%	-11.5%	2.4	274
Mali Endeks	▼ 87,321	-3.6%	-4.9%	-12.3%	2.2	228
Sanayi Endeksi	▼ 51,256	-3.0%	-6.5%	-2.4%	0.6	100
Bankacılık	▼ 124,430	-4.2%	-3.9%	-13.4%	1.7	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
BERDN 6.0%	HDFYO -10.7%	GARAN	-4.8%	932
ETYAT 6.0%	DARDL -10.0%	ISCTR	-3.0%	257
NUGYO 4.4%	TATKS -8.7%	HALKB	-3.0%	178
EMBYO 2.4%	IDGYO -7.3%	AKBNK	-5.4%	137
NTHOL 2.1%	ASLAN -7.2%	EKGYO	-4.9%	113

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ VALUE	% CHANGE	Altın (\$/ons) ▼ 1,500
NASDAQ	▼ 1,200	-4.8%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 103
FTSE-100	▼ 2,412	-3.4%	ABD\$/TL ▲ 1.7074
CAC-40	▼ 5,393	-3.4%	€/TL ▲ 2.4322
DAX	▼ 3,320	-3.9%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 33,323	-3.4%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ VALUE	% CHANGE	FD/FAVÖK 5.8 5.2

* TL bazında, Ata Yatırım İzleme Listesine göre hesaplanmıştır (~ İMKB PD'nin %82)

Ajanda

- 5.08 • Temmuz ayı İMKB Yabancı İşlemleri
- Albaraka <ALBRK TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- Akbank <AKBNK TI> 2Ç11 Finansal sonuçları
- 8.08 • Haziran ayı Sanayi Üretimi
- Ağustos ayı Merkez Bankası Birinci Beklenti Anketi
- Temmuz ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri
- 10.08 • Temmuz ayı Otomotiv Üretimi
- 11.08 • Haziran ayı Ödemeler Dengesi
- Petkim<PETKM TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- 12.08 • Koza Gold <KOZAL TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- 15.08 • Mayıs ayı İşgücü İstatistikleri
- Haziran ayı Uluslararası Doğrudan Yatırım Verileri
- 16.08 • Temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi

Gündem ve Haber Başlıkları

Merkez Bankası'ndan politika faizine sürpriz müdahale...

Merkez Bankası dün düzenlediği olağan dışı toplantısında Avrupa'daki sorunlardan ötürü iç talepteki yavaşlama kaygısıyla politika faiz oranını 50 baz puan düşürerek % 6,25'ten %5,75'e çekti. Faiz koridorunu daraltmak amacıyla da gecelik borçlanma faizini piyasa beklentileri doğrultusunda 3,5 puan artıran kurul, gecelik borçlanma faizini %1,5'ten %5'e çıkarırken gecelik borç alma ve verme oranları arasındaki makas 7,5 puandan 4 puana geriledi. Karardan döviz ve Borsa olumsuz, faiz ise olumlu etkilendi.

Bankacılık sektör haberi...

Maliye Bakanlığı bankaların gerçekleştirdiği forward ve swap işlemlerini %5 oranında vergilendirmek üzere yeni bir taslak yönetmelik hazırladı. Verginin bankaların kendi aralarında ve diğer kurumlarla gerçekleştirdikleri işlemler üzerinde uygulanması planlanıyor.

Şirket Haberleri

Akbank	ENDEKS ALTI GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.94
AKBNK	F/K: 10x	Hedef Fiyat: TL 7.6
Banka	F/DD: 1.6x	Prim Potansiyeli: 10%

Akbank <AKBNK TI> 2Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor...

Akbank'ın kredilerde ve mevduatta ortalamanın üzerinde bir büyüme gerçekleştirdiğine inanıyoruz. İş Bankası'na benzer olarak Akbank da enflasyona endeksli devlet tahvillerini hedef enflasyona rakamından değerliyor. Net karın önceki çeyreğe göre %25 artacağını tahmin ediyoruz.

Akbank	ENDEKS ALTI GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.94
AKBNK	F/K: 10x	Hedef Fiyat: TL 7.6
Banka	F/DD: 1.6x	Prim Potansiyeli: 10%

Akbank <AKBNK TI> 200 mn ABD\$ kredi...

Akbank yurt dışı havale akımlarına dayalı seküritizasyon programı kapsamında 7 yıl vadeli olarak sağlanan 200 mn ABD\$ tutarındaki yeni kredi temin edildi.

Finansbank	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 4.08
FINBN	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Banka	F/DD: -	Prim Potansiyeli: -

Finansbank <FINBN TI> sermaye artırımını...

Finansbank 120 mn TL'lik (%5) sermaye artırımını ile ödenmiş sermayesini 2.440 mn TL'ye çıkaracağını duyurdu. İşlemin 116 mn TL'lik kısmının bedelli, kalanının bedelsiz sermaye artırımına tabi olacağı bildirildi.

Doğan Yayın Holding	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 0.79
DYHOL	F/K: 65x	Hedef Fiyat: -
Basın	FD/FAVÖK: 9.7x	Prim Potansiyeli: -

Doğan Yayın Holding <DYHOL TI>: Doğan TV'de sermaye artırım ve Axel Springer'e vergi cezası için telafi ödemesi...

Doğan TV Holding'in ödenmiş sermayesi %182 artarak 456 mn TL'den 1.288 mn TL'ye çıkarılırken, Doğan Yayın Holding de şirketteki %79.71 payı oranında 663 mn TL ile ödeyecektir. Şirket nakit girişini vergi affından yararlandıktan sonra oluşan yükümlülüğünü ve banka kredilerini ödemek için kullanacaktır.

Ayrıca Doğan Yayın Holding Axel Springer'e vergi yükümlülüğünden kaynaklanan hisse değer kaybı sebebiyle 166 mn TL'lik bir ödeme yapacaktır. Bu işlem finansal tablolarında "diğer faaliyet gideri" olarak yer alacaktır. Axel Springer aynı zamanda Doğan TV'nin sermaye artırımına da payı ölçüsünde katılacaktır.

Tofaş	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.4
TOASO	F/K: 8.9x	Hedef Fiyat: TL 10.65
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 5.2x	Prim Potansiyeli: 66%

Tofaş <TOASO TI> 2Ç11 sonuçları: "Operasyonel tarafta beklentilere paralel..."

Tofaş 2Ç11'de 130 mn TL kar açıklarken, hem bizim 100 mn TL'lik tahminimizin hem de 115 mn TL'lik konsensus tahmininin üzerinde yer aldı. Operasyonel tarafta beklentilerimize paralel sonuçlar açıklanırken, finansal giderlerin ve %12'lik efektif vergi oranının (bizim tahminimiz %20) beklentimizin altında gelmesi aradaki farkı doğurmuştur.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	2,050	1,573	30%	1,835	12%
FAVÖK	217	172	26%	186	17%
Net Kar	130	73	77%	82	58%
Margins					
FAVÖK Marjı	10.6%	10.9%		10.1%	
Net Marjı	6.3%	4.7%		4.5%	

Torunlar G.M.Y.O	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 5.38
TRGYO	F/K: -	Hedef Fiyat: -
GYO	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

Torunlar GYO <TRGYO TI> Mall of İstanbul projesinde sabit faiz kampanyası...

Torunlar GYO'nun rezidans, ofis, AVM ve otel olarak tasarladığı Mall of İstanbul'da sabit faiz kampanyası başladı. 1-28 Ağustos arasında geçerli olacak kampanyada Mall of İstanbul'daki rezidanslarda %25 peşin ödeme, kalan %75 için ise %0.79 faiz ve 60 aya kadar vade seçenekleri sunuluyor.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 11
34349 Balmumcu /İstanbul
Tel-PBX: 90-212-310 62 00
www.atayatirim.com.tr

Şubeler

Merkez Şube Yıldız Duba Seval Yüce Özgür Kadayıfçı Elif Sümer Abdülkadir Çakır	(212) 310 63 00 Şube Müdür Vekili Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	Denizli Şube Müjdat Doluorman Vesile Urhan Osman Bozdoğan Asuman Toktaş	(258) 295 20 00 Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.
Bostancı Şube Ülkü Güveli Yeşim Kazdal Şermin Ateş	(216) 571 69 69 Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	İzmir Şube Mustafa Yüksel Murat Doyranlı	(232) 455 35 35 Şube Müdürü Şube Müdür Yard.
Ankara Şube Bülent Çalak İpek Kıvançlı Ayşe Yüce Zehra Yaman	(312) 459 69 00 Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	Ata Borsa Merkezi Cem Kaya Songül Kılınç Fuat Tarkan Gül Emre Seçen	(212) 310 63 00 Müdür Müdür Yardımcısı Müdür Yardımcısı Müdür Yardımcısı

Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat:12
34349 Balmumcu/İstanbul
Tel : (212) 310 60 60
Fax : (212) 310 63 63
www.ataonline.com.tr / wap.ataonline.com.tr

Ata Online Yatırım Merkezi

eposta : elestiri@ataonline.com.tr
Ata İşlem (IVR) : (212) 310 60 60
Nimet Ateşin - Müdür

Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109
Atakule Kat: 11 34349 Balmumcu/İstanbul
Tel : (212) 310 63 60

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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 görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve /veya ihtar gerektirmeksizin söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldıracaktır. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.