

Güne Bakış

FED net bir QE3 sinyali vermedi gerektiği takdirde adım atmaya hazır olduğunu dile getirdi, ilk plandaki satıcılı tepkinin ardından piyasalar son günlerde yaşanan sert düşüşün tepkisi niteliğinde alıma geçti ve %4-%5 yükselişle günü tamamladı. Asya'da da aynı ivme korunurken, Avrupa açılışına doğru İMKB için de benzer durum söz konusu. Dün kapanışa doğru hızlanan alımlar ile 50.000 seviyesi altında başladığı hareketi sürdüren İMKB için ilk planda 55.000 seviyesi görülebilir. Yükselişte yine bankaların ilk planda olması beklenebilir.

Teknik Görüş

Haftanın ikinci işlem gününde İMKB100 endeksi takip ve tahmin edilmesi güç bir seyir izledi. Açılıştan hemen sonra 52.873,42 seviyesini test eden endeks daha sonra dışarıda yaşanan turbülans ile şubat 2010'dan bu yana gördüğü dip seviye olan 49.492,61 düzeyine geriledi. Kapanışa doğru toparlayan endeks %1.3 değer artışıyla 52.961,21 gün içi max seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. İşlem hacmi 3.73 milyar TL gibi pazartesi gününün de üzerinde yüksek bir seviyede.

Endeksin düşüşü ile tekrar yükselişinin aynı kağıtlarla gerçekleşmediğini, düşüşte büyük rol oynayan sanayi sektörünün aksine çıkışta bankaların ön planda olduğunu söylemek gerekiyor. Büyük bankalar ve TCELL hariç bırakıldığında endeks artıya geçebilmiş değil. Dışarıda ise Alman Cds'lerinin yükselişe geçmesi ve 1780 \$/ons ile rekor kıran altın fiyatları dahil bir dizi anomali yaşandı. Gün içerisinde Avrupa'da yetkililerden gelen açıklamalar yatıştırıcı olmadı, akşam itibarıyla FED faiz toplantısı gelecek açıklamalarda piyasa QE3'e dair ön sinyal görmek isteyecektir. İçeride TL dolar karşısında 1.8350 ve Euro karşısında da 2.60 seviyelerini test ederek tarihi rekor kırdı. Daha sonra MB dolar ihalesi, döviz rezervi açıklaması ve paritenin toparlanması ile kur 1.76 seviyesine gerilese de 1.75 üzerinde yön halen yukarıyı işaret etmekte. Bono faizlerinde ise diğer piyasalara göre oldukça sakin bir seyir hakimdi. Gösterge tahvilde %8.50 altında kaldı.

Stokastik sat sinyali kuvvetlenirken, RSI düşmeye devam ediyor, 50.000 seviyesinin de altına test edildiği günde toparlanmanın da belirgin biçimde gelmesi önemli, son iki haftalık düşüşün dışarıya da elverdiği takdirde düzeltilmesi yarın da devam edebilir.

Direnç.....53.000-55.000 / Destek.....52.000-50.000

Para Piyasaları

Gösterge tahvilde dün piyasalarda yaşanan çalkantıya rağmen sakin bir seyir hakimdi, bugün de yılın dip seviyelerine doğru alıcılı seyir yaşanacağını düşünmekteyiz.

EUR/USD paritesi FED tarafından gelen 2013 yılı ortasına kadar faiz artırımla ilgili haberleri ile 1.44 seviyelerine yaklaşırken, içeride de TL dolar karşısında 1.75 desteğine geri çekilmiş durumda. Euro karşısında ise 2.50 desteği paritedeki güçlü seyir ile korunabilir. Çin ve Avustralya'dan da yıl sonuna kadar faiz artırımını beklenmiyor.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri dün tarihi düşük seviyelere kadar geriledikten sonra %2.3'lara doğru hafif toparlanırken, 30 yıllık Türk eurotahvili de %6.25 ile işlem görmekte. Petrol fiyatları endekslere gelen tepki alımları ile 82 \$/varil seviyesine kadar yükseliş kaydetti. Altın fiyatları ise 1737 \$/ons düzeyine kadar indikten sonra hafif toparlanma eğiliminde. Emtialarda özellikle değerli madenlerde kar satışlarının limitli kalması beklenebilir.

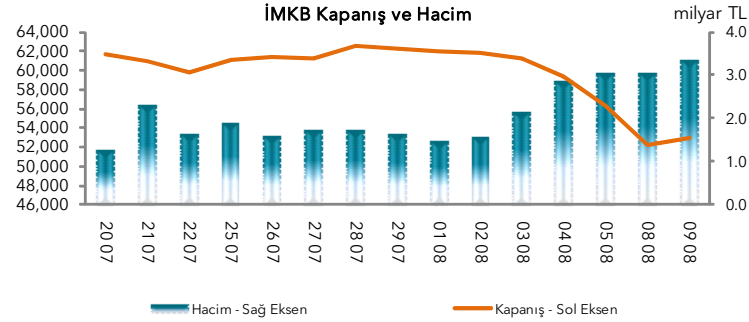
Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 64.625 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından yeni günde 1000-1500 puan yukarıda bir açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise spot piyasada 1.7530 civarında oluşan denge ile 1.76 seviyesine yakın bir açılış görülebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 52,961	1.3%	-14.2%	-19.8%	3.3	351
İMKB 30	▲ 64,539	1.7%	-13.7%	-20.7%	2.7	274
Mali Endeks	▲ 77,256	1.5%	-14.4%	-22.4%	2.5	228
Sanayi Endeksi	▼ 43,937	0.0%	-19.1%	-16.3%	0.7	100
Bankacılık	▲ 110,345	2.8%	-13.8%	-23.2%	1.9	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
IDGYO 15.4%	KATMR -19.2%	GARAN 4.2%	918	
TCELL 10.9%	TKSYO -19.1%	ISCTR 2.7%	444	
EGCYH 10.9%	EMBYO -15.3%	EKGYO -2.9%	191	
SODA 10.7%	DESA -13.4%	YKBANK 1.8%	177	
DOCO 8.7%	PRTAS -12.0%	AKBANK 2.7%	131	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 11,240	4.0%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,483	5.3%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 15,722	0.5%	ABD\$/TL ▲ 1.7641
CAC-40	▲ 3,176	1.6%	€/TL ▲ 2.5139
DAX	▲ 5,917	-0.1%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 51,151	5.1%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▼ 9,062	1.3%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 10.08 • Temmuz ayı Otomotiv Üretimi
- 11.08 • Haziran ayı Ödemeler Dengesi
- Petkim<PETKM TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- ABD Haziran ayı Dış Ticaret İstatistikleri
- 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
- 17.08 • Haziran ayı Özel Sektör Dış Borcu
- BIM <BIMAS TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları

Gündem ve Haber Başlıkları

İMKB’de alım fırsatı...2 Ağustos tarihinden bu yana İMKB-100 endeksi 61,758 seviyelerinden %19 oranında bir düzeltme yaşayarak 50,000 seviyelerine gerilemiş bulunmaktadır. Tamamen küresel nedenlere dayanan bu düzeltme hareketinin sonuna gelinmiş olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede İMKB’ye bu seviyelerden ‘AL’ önerisi, dolara 1.78 seviyelerinden ‘SAT’ önerisi veriyoruz. Al tavsiyemizin gerekçeleri dün yayınladığımız piyasa stratejisi raporundaki gibidir ve Ağustos ayı boyunca düşmesini beklediğimiz küresel risklere dayanmaktadır. Eylül ve Ekim aylarında Avrupa’nın borçlanma takvimine göre bu riskler yeniden belirebilir.

Başbakan Erdoğan- Kriz kalıcı olumsuz etki bırakmayacak... Dün Başbakan Recep Tayyip Erdoğan liderliğinde yapılan ekonomi değerlendirme toplantısından sonra yapılan açıklamada küresel krizin Türkiye ekonomisi üzerinde uzun dönemli ve kalıcı olumsuz etkisi olmayacağı belirtildi. Ayrıca Türkiye’nin en önemli sorunun cari açık sorunu olduğu ve bunu en düşük seviyeye düşürmek için önlemler almaya devam edileceği vurgulandı. Bu önlemlerden bazıları şu şekilde sıralandı; Mali disiplin önümüzdeki dönemde güçlendirilerek devam ettirilecek. Yatırım ortamının iyileştirilmesi ile ilgili eylem planı uygulamalarına devam edilecektir. İstihdam artırıcı

politikalar sürdürülecek. Kayıt dışılıkla mücadele kararlılıkla devam edecek.Özelleştirme Programı kararlılıkla uygulanacak. İhracata Dönük Üretim Stratejisi, Girdi Tedarik Stratejisi ve İhracat Pazarlarının Çeşitlendirilmesi Stratejisi çalışmaları tamamlanacak. İstanbul’un Uluslararası Finans Merkezi olması için yapılan çalışmalara hızlandırılacak. Enerjide dışa bağımlılığı azaltacak adımlar atılacak. Ar-Ge ve yenilikçiliğin geliştirilmesine yönelik programlar etkin uygulanacak. Bu maddeler 2012-2014 Orta Vadeli Programında detaylandırılacak.

OPEC petrol talebi tahminini düşürdü... Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), küresel ekonomik toparlanmanın hız kaybetmesi nedeniyle küresel petrol talebi tahminini biraz düşürdü. Küresel petrol talebi bu yıl geçen yıla göre günlük 1.2 milyon varil, 2012’de bu yıla göre günlük 1.3 milyon varil artacak.

Fed, faizi 2 yıl düşük tutacak ... ABD Merkez Bankası (Fed), gösterge faiz oranını değiştirmede.ABD Merkez Bankası (Fed), yüzde 0 ve yüzde 0,25 aralığındaki gösterge faiz oranını muhtemelen gelecek iki yıl daha bu seviyede bırakacağını bildirdi.

Şirket Haberleri

T.S.K.B.	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.85
TSKB TI	F/K: 6.4x	Hedef Fiyat: TL 3
Banka	F/DD: 1.2x	Prim Potansiyeli: 62%

TSKB <TSKB TI> 2Ç için 64 milyon TL net gelirle beklentileri hafif aştı...

TSKB, Ata tahmini olan 59 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 61 milyon TL’yi hafif aşarak 2Ç için 63.7 milyon TL kar açıkladı. Böylelikle çeyreksel bazda %4 küçülen net gelir rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %6 artış göstermiş oldu.

Toplam krediler çeyreksel bazda %7 (yılbaşıdan bugüne %15) artarak sektör ortalamasının hafif altında büyüme gösterdi.

Hisse 2012 tahmini defter değerinin altında (0.96x) işlem görmekte ve hisse fiyatı son satış baskısıyla %22 gerilemiş bulunmaktadır. Hissenin oldukça cazip olduğunu düşünüyor ve “Endeks Üzeri Getiri” tahminimizi koruyoruz.

Bilanço	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Krediler	5,484	5,110	7%	4,773	15%
Men. Kıy.	2,331	2,510	-7%	2,509	-7%
Aktif Toplamı	8,501	8,329	2%	7,912	7%
Mevduatlar	0	0	n.m.	0	n.m.
Özkaynak	1,306	1,279	2%	1,264	3%
Gelir Tablosu	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Faiz Gel.	78	88	-12%	166	11%
Net Ücret Gel.	2	3	-51%	5	-10%
Net Kar	64	67	-4%	130	6%

Albaraka Türk	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.85
ALBRK	F/K: 6.4x	Hedef Fiyat: TL 2.9
Katılım Bankaları	F/DD: 1.2x	Prim Potansiyeli: 57%

Albaraka <ALBRK TI> 2Ç sonuçları bugün açıklanıyor...

2Ç'de mevduat maliyetlerindeki sert yükseliş katılım bankalarının rekabet açısından bir miktar zayıflattı. Zira, fiyat güncellemeleri katılım bankalarında yapısal olarak sektörün gerisinden geliyor. Sonuç olarak, kredi büyümesinin de Albaraka için bu çeyrek de zayıf gelmesini bekliyoruz. Diğer taraftan marjlarda önemli bir bozulma beklemiyoruz. (2Ç Net Gelir Beklentisi Ata: 30mn TL, Piyasa: 34mn TL)

Vestel Beyaz Eşya	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.11
VESBE	F/K: 8.5x	Hedef Fiyat: TL 3.59
Dayanıklı Tük.	FD/FAVÖK: 5x	Prim Potansiyeli: 70%

Vestel Beyaz Eşya <VESBE TI> 2Ç11 sonuçları: "Beklentilerin altında"...

Vestel Beyaz Eşya 2Ç11 9,3 mn TL kar açıklarken, bu rakam CNBC-e piyasa tahminini 13 mn TL'nin üzerinde yer aldı.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	532	357	49%	362	47%
FAVÖK	37	20	83%	27	34%
Net Kar	9	11	-13%	9	7%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	6.9%	5.6%		7.5%	
Net Marjı	1.7%	3.0%		2.4%	

Tav Airports	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.14
TAVHL	F/K: 14.3x	Hedef Fiyat: TL 9.6
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 7.6x	Prim Potansiyeli: 34%

TAV Havalimanları <TAVHL TI> 2Ç11 Sonuçları: Beklentilerin altında kar...

Piyasa beklentisi olan 29 mn €'nın altında TAV Havalimanları 2Ç11'de 9,9 mn € kar açıklarken bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 23,8 mn €'nın altında kaldı. Böylece 1Y11'de 4,6 mn € zarar yazıldı (1Y10: 8,5 mn € zarar). Beklentilere paralel olarak şirketin cirosu %8 artarak 227 mn €'ya ulaşırken FAVÖK'ü de %5 artarak 105 mn €'ya çıktı.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	535	378	42%	387	38%
FAVÖK	194	150	29%	113	72%
Net Kar	21	49	-57%	-31	a.d.
Marjlar					
FAVÖK Marjı	36.3%	39.8%		29.3%	
Net Marjı	3.9%	13.0%		a.d.	

Kardemir (D)	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 0.85
KRDMD	F/K: 12.4x	Hedef Fiyat: TL 0.81
Demir&Çelik	FD/FAVÖK: 7.5x	Prim Potansiyeli: -5%

Kardemir (D) <KRDMD TI> 2Ç11 sonuçları: "Operasyonel performans piyasa beklentilerini aştı"...

Kardemir (D) 2Ç11'de 35 mn TL kar açıklarken, bu rakam piyasa tahmini olan 22 mn TL'yi geçmiştir. Aradaki fark operasyonel tarafta FAVÖK marjının beklentinin 2,7 puan üzerinde %17,9 olmasından kaynaklanmaktadır. 1Y11 karı ise 67 mn TL ile geçen yılın aynı dönemindeki 29 mn TL'nin oldukça üzerinde yer almaktadır.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	290	178	63%	202	43%
FAVÖK	52	24	116%	41	26%
Net Kar	35	25	43%	32	10%
Marjlar					
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>17.9%</i>	<i>13.5%</i>		<i>20.5%</i>	
<i>Net Marjı</i>	<i>12.1%</i>	<i>13.8%</i>		<i>15.8%</i>	

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.