

Güne Bakış

ABD piyasaları işsizlik verisi ve Cisco ile birlikte sert bir yükseliş gerçekleştirdi. Asya işlemlerinde özellikle Japonya'da aynı ivme korunamasa da, genel itibarıyla Çin'de politika faizlerinde daralma beklentisinin azalması rahatlatıcı yarattı. İçeride 48.600 ile görülen yılın yeni dip seviyesinin ardından 52.000 seviyesinin üzerinde kapanış sonrasında bugün de hareket haftanın zirve seviyeleri olan 54.000'lere doğru sürebilir. İtalya ve Fransa dahil olmak üzere bazı Avrupa ülkelerinde açığa satışın yasaklanması volatilitiyi engelleyebilir

Teknik Görüş

Haftanın geneline benzer biçimde yine oldukça sert bir volatilitenin yaşandığı bir gün oldu. Sabah dış piyasalara bağlı olarak hızlı açılış ile 51.781,24 seviyesini test eden İMKB100 endeksi, daha sonra 48.600,16 ile üçüncü gün üst üste yeni bir dip seviye test etti. Dışardaki Merkel-Sarkozy görüşmesi ve ECB açıklamalarına bağlı olarak yaşanan toparlanmaya bağlı olarak seans sonuna doğru hızlanan alımlar ile endeks günü %3.4 yükselişle 52.017,02 seviyesinden tamamladı. Günlük işlem hacmi 3.19 milyar TL nispeten zayıf geçen ilk seansın ardından artış kaydetti.

Endeksi yukarı çeken hisseler AKBNK ve ISCTR gibi büyük bankaların yanında SAHOL ve TUPRS örnek verilebilir.

İçeride MB Başkanı Başçı ve ekonomiden sorumlu bakan Babacan'dan gelen açıklamaların ardından bonoda düşüş devam etti. Bono faizlerinde bir ara %8 bileşik faiz aşağı yönde zorlanırken, Fransa ve İtalya'daki mali sektöre dair daha sonra yalınlanan endişelerle 1.4104 seviyesine kadar parite ile 1.7993 düzeyini test eden dolar kurunda kapanışa doğru satış geldi. Euro karşısında ise TL 2.55 seviyesine kadar değer yitirebilir.

Stokastik sat sinyali devam ediyor, RSI aşırı satış seviyesinde, üç gün üst üste yeni dip görülmesine rağmen kapanışın tepki alımı ile yukarıda olması teknik açıdan olumlu. Dışarda Salı gününe kadar bekleme modu ile içeride de yara sarma süreci bugün sürebilir.

Direnç.....53.000-54.000 / Destek.....,50.000-48.000

Para Piyasaları

Gösterge tahvilde bir ara endekste yaşanan sert düşüş esnasında %8.15 seviyesine kadar yükselen bileşik faizler, yeniden düşüşte. %8 üzerinde kalınması beklenebilir.

EUR/USD paritesi 1.4259 seviyesini aşamazken, sterlin de dolar karşısında 1.62 seviyesi altında. Faizlerde artırım beklentilerinin Hindistan haricinde dünya genelinde ortadan kalkması ile büyüme ön planda olacak. İçeride dün bir ara 1.80 seviyesine yaklaşan kurlarda 1.77 ilk destek seviyesi, euro karşısında ise 2.50-2.55 bandı geçerli olacaktır görüşüdeyiz.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri endekslerde yaşanan %4-%5 toparlanma sonrasında %3.3 seviyelerine yaklaşırken, İTraxx endeksi son iki yılın zirvesinden aşağı gelmiş durumda.

Petrol fiyatlarında 85 \$/varil direncine yaklaşıırken, altın fiyatlarında dün görülen rekor seviyeler sonrasında gelen kar satışları 1750 \$/ons düzeyinde karşılanmış durumda. Tahıl fiyatlarında USDA raporu sonrası yükseliş var.

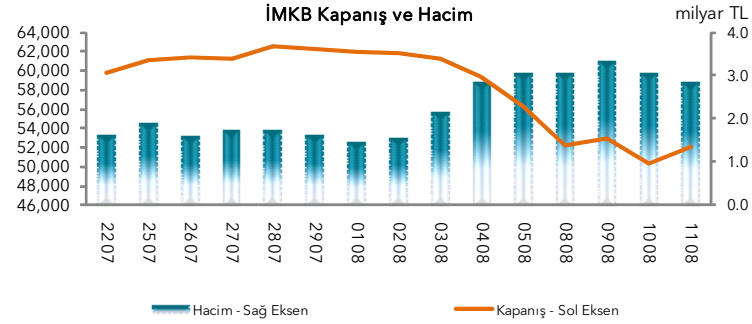
Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 62.775 seviyesindeki uzlaşma fiyatı sonrasında kapanıştaki sert alımların düzeltilmesiyle açılabilir. Devamında yeniden yükseliş bekliyoruz. Aynı vade dolar kontratlarında ise 1.7850 civarı açılış beklenebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 52,017	3.4%	-12.3%	-21.2%	2.8	351
İMKB 30	▲ 62,968	3.8%	-12.6%	-22.6%	2.3	274
Mali Endeks	▲ 74,782	3.4%	-14.4%	-24.9%	2.2	228
Sanayi Endeksi	▲ 45,107	3.9%	-12.0%	-14.1%	0.6	100
Bankacılık	▲ 104,993	2.7%	-15.6%	-26.9%	1.7	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
SNPAM 23.9%	EMBYO -6.1%	GARAN	-0.7%	983
EGEEN 17.0%	BERDN -4.5%	ISCTR	5.4%	296
TKSYO 16.5%	KATMR -3.7%	EKGYO	9.6%	116
SONME 15.9%	FFKRL -3.0%	YKBNK	2.3%	116
FENER 15.3%	PKENT -2.9%	HALKB	4.1%	109

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,143	4.0%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,493	4.7%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▲ 15,277	4.1%	ABD\$/TL ▲ 1.7669
CAC-40	▲ 3,090	2.9%	€/TL ▲ 2.5093
DAX	▲ 5,798	3.3%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 53,343	3.8%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▼ 8,959	-0.3%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 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

Yabancı fon girişi azaldı...Dün açıklanan Merkez Bankası verilerine göre 5 Ağustos ile biten haftada hisse senedi piyasasına 20 milyon dolar yabancı fon girişi olurken, bono piyasasından ise 0,2 milyar dolar çıkış oldu. Ayrıca Temmuz ayı boyunca hisse senedi piyasalarına olan yabancı fon girişi 0,2 milyar dolar düzeyinde iken bono piyasalarındaki giriş 1,8 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti.

Güney Kore ile serbest ticaret anlaşması...Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan yaptığı açıklamada Güney Kore ile yakında serbest ticaret anlaşması imzalanabileceğini söyledi. Ayrıca çok yakın bir süre içerisinde 1,5 milyar dolarlık Türkiye'nin üretmediği ve ithal ettiği bir ürünün yatırımının yapılacağı belirtildi.

Babacan: 10 günde 1.5 milyar dolar çıktı ... Küresel piyasadaki çalkantıyı değerlendiren Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, Ağustos başından bu yana Türkiye'den 1.5-1.6 milyar dolarlık çıkış olduğunu söyledi. Babacan, "Borsada yabancılar yabancılara satıyor. Yabancılar bono piyasasına giriyor, Türkiye'ye karşı bir güven kaybı yok" diye konuştu.

Güneş santrali kurulabilecek yerler yatırımcısını bekliyor... Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisi kurmak için yapılacak lisans başvuruları kapsamında, 31 Aralık 2013'e kadar güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinin bağlanabileceği trafo merkezleri ve bağlantı kapasitelerini belirledi.

Şirket Haberleri

Petkim	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.22
PETKM	F/K: 11.3x	Hedef Fiyat: TL 3.2
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: 7.8x	Prim Potansiyeli: 44%

Petkim <PETKM TI> 2Ç11 Sonuçları: Beklentilerin altında operasyonel karlılık...

Petkim 2Ç11'de 31 mn TL kar açıklarken bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 44 mn TL'nin altında yer aldı. Aynı zamanda açıklanan kar rakamı 45 mn TL'lik tahminimizin ve 40 mn TL'lik piyasa tahmininin altında yer aldı. Açıklanan kar ile beklentimiz arasındaki fark beklediğimizden kötü gelen operasyonel karlılıktan kaynaklanmaktadır. Şirketin 1Y11 karı ise 108 mn TL ile 1Y10'daki 65 mn TL'nin oldukça üzerindedir.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	990	719	38%	945	5%
FAVÖK	62	66	-7%	102	-39%
Net Kar	31	44	-31%	77	-60%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	6.3%	9.2%		10.8%	
Net Marjı	3.1%	6.2%		8.2%	

Emlak REIC	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.22
EKGYO	F/K: 11.3x	Hedef Fiyat: TL 3.2
GYO	FD/FAVÖK: 7.8x	Prim Potansiyeli: 44%

Emlak GYO <EKGYO TI> 2Ç11'de 29 mn TL kar açıklarken, beklentilerin altında kaldı...

Emlak GYO 2Ç11'de 29 mn TL kar açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı döneminin %45 ve önceki çeyreğin %60 altında kaldı. 2Ç11 için açıklanan kar rakamı bizim 85 mn TL'lik tahminimizin ve 69 mn TL'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Operasyonel tarafta sonuçlar teslimatların beklentilerin altında kalmasıyla bir miktar azalan satış gelirlerine ve beklentilerin altında gelen marjlara bağlı olarak tahminlerimizin altında geldi. Şirketin 1Y11'de net karı da böylece %50 azalarak 103 mn TL oldu.

Operasyonel tarafta Emlak GYO 191 mn TL ciro ile 2Ç10'daki 225 mn TL'nin %15 altında kalırken, şirketin brüt kar marjı 2Ç10'daki %61'den 2Ç11'de %17'ye geriledi.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	990	719	38%	945	5%
FAVÖK	62	66	-7%	102	-39%
Net Kar	31	44	-31%	77	-60%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	6.3%	9.2%		10.8%	
Net Marjı	3.1%	6.2%		8.2%	

Vakıf Bank	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.94
VAKBN	F/K: 5.8x	Hedef Fiyat: TL 5.01
Banka	F/DD:0.9x	Prim Potansiyeli: 70%

Vakıfbank 2Ç11'de 240 mn TL kar açıklarken, beklentilerin üzerinde gelen faiz giderleri ve karşılıklarla tahminlerin altında kaldı...

Vakıfbank 2Ç11'de 240 mn TL kar açıklarken, bizim tahminimiz olan 268 mn TL'nin ve piyasa tahmini olan 273 mn TL'nin altında gerçekleşti. 1Y11 karı 649 mn TL ile önceki çeyreğin %41 gerisinde, buna karşın geçen yılın aynı döneminin %20 üzerinde yer aldı. Farkı yaratan kalem beklentilerin altında gelen net faiz gelirleri ve yüksek gelen karşılıklar oldu. Kredi büyümesi çeyrek bazda %12 (yılbaşından bu yana %18) olurken, mevduat büyümesi yine çeyrek bazda %9 (yılbaşından bu yana %12) oldu. Her ikisi de sektör ortalamaları olan %9,6 ve %4,8'in üzerinde büyüme kaydetti.

Bilanço	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Krediler	52,780	39,497	34%	46,962	12%
Men. Kıy.	17,318	21,921	-21%	18,096	-4%
Aktif Toplamı	86,319	71,270	21%	76,291	13%
Mevduatlar	53,245	49,440	8%	48,652	9%
Özkaynak	9,013	7,777	16%	8,778	3%
Gelir Tablosu					
Net Faiz Gel.	662	677	-2%	700	-5%
Net Ücret Gel.	153	111	38%	118	30%

Is Bank (C)	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 4.13
ISCTR	F/K: 6.9x	Hedef Fiyat: TL 7.5
Banka	F/DD: 1.1x	Prim Potansiyeli: 82%

İş Bankası <ISCTR TI> 2Ç11 sonuçları bugün açıklanıyor...

En düşük kredi/mevduat oranına sahip banka olarak İş Bankası'nın 2Ç11'de ortalamasının üzerinde kredi büyümesi elde edeceğini tahmin ediyoruz. Aynı sebepten ötürü mevduat büyümesinin sektör ortalamasının oldukça altında kalacağını tahmin ediyoruz. Çeyreksel olarak menkul kıymet kalemlerinden önemli bir daralma olmayacağını, bunun yanında net faiz marjında 30-35 baz puanlık bir daralma olacağını tahmin ediyoruz. Yılın bu zamanında ikramiye ödemeleri gerçekleştiğinden operasyonel giderlerin artmayacağını, fakat temettü gelirlerinden önceki çeyreğin üzerinde önemli bir destek geleceğini tahmin ediyoruz. (Net kar beklentimiz: 679 mn TL, Konsensus: 704 mn TL)

Türk Hava Yolları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.55
THYAO	F/K: 7x	Hedef Fiyat: -
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 6.2x	Prim Potansiyeli: -

THY'nin <THYAO TI> Temmuz 2011'de yolcu sayısı %12 büyüdü...

Temmuz 2011'de THY'nin yolcu sayısını geçen yılın aynı dönemine göre %12 artarak 3,3 mn kişiye ulaştı. Temmuz ayının da eklenmesiyle THY ilk 7 aylık dönemde 18.12 mn yolcu taşıırken, bu rakam geçen yılın aynı döneminin %10,5 üzerindedir.

Haç ve özel kira seferlerinden arındırıldıktan sonra, şirketin yurt içi yolcu sayısı Temmuz 2011'de %2,8 artarak 1.42 mn kişiye çıkarken, yurtdışı yolcuları aynı dönemde önemli bir büyüme kaydederek (%4.8 artarak) 1,30 mn kişiye ulaştı.

Dış hatlarda business/comfort ve dıştan dışa transfer yolcu sayısında ilk 7 aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine göre sırasıyla 25.8% ve 12.8% oranında kuvvetli bir artış sağlanmıştır.

Temmuz 2011'de geçen yıla göre ücretli yolcu/km %25 artarak 6 mn olup, arz edilen koltuk/km %27 artarak 7.6 mn oldu. Bunda uzun mesafeli uçuşların ve 28 yeni uçağın eklenmesi aynı dönemde daha düşük doluluk kapasitesi ile çalışması etkili oldu (Temmuz 2011'de %78,9 iken Temmuz 2010'da %80.1). Yolcu doluluk oranı aynı sebeplere bağlı olarak 7A11'de %71,4' oldu. (7A10'da %73,4).

Turkcell	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 8.04
TCELL	F/K: 11.5x	Hedef Fiyat: TL 10.17
Telekom Operator	FD/FAVÖK: 5.2x	Prim Potansiyeli: 27%

Turkcell'in <TCELL TI> olağanüstü genel kurulu yine tamamlanamadı...

Turkcell'in dün gerçekleşen olağanüstü genel kurulu bir kez daha 2010 bilançosunun, gelir tablosunun ve kardan dağıtılacak 1,3 milyar TL'lik nakittemettünün onaylanmamasına sahne oldu.

Koza Anadolu	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 22.9
KOZAL	F/K: 9.6x	Hedef Fiyat: TL 28.26
Madencilik	FD/FAVÖK: 6.1x	Prim Potansiyeli: 23%

Koza Altın <KOZAL TI> 2Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor...

Koza Altın'ın 2Ç11'de cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre %39 artırarak 156 mn TL'ye taşıyacağını tahmin ediyoruz. Altının 2Ç11 ortalama fiyatı olan 1,497 ABD\$/ons rakamının önceki çeyreğin %8 geçen yılın aynı döneminin %23 üzerinde olmasının yanı sıra, satışları da artması bunda baş rolü oynayacaktır. Böylece şirketin 2Ç11'de karını geçen yılın aynı dönemine göre %49 artırarak 91 mn TL'ye çıkaracağını tahmin ediyoruz.

İs GYO	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.03
ISGYO	F/K: 10.5x	Hedef Fiyat: TL 1.65
GYO	FD/FAVÖK: 5.3x	Prim Potansiyeli: 60%

İş GYO <ISGYO TI> 2Ç11'de 10 mn TL kar açıklarken, tahminlerin biraz altında kaldı...

İş GYO 2Ç11'de geçen yılın aynı döneminin %16 altında ve önceki çeyreğe benzer bir seviyede 10 mn TL kar açıkladı. Açıklanan kar bizim ve CNBC-e tahmini olan 12 mn TL'nin biraz altında kaldı. Operasyonel taraf beklentilerimize paralel gerçekleşirken, kardaki daralma 2Ç10'daki 2 mn TL'lik (net) diğer gelirlerin, bu çeyrekte 1 mn TL'lik (net) diğer gidere dönmesi etkili oldu. Şirketin 1Y11 karı da geçen yılın aynı dönemine göre %13 azalarak 19 mn TL oldu.

Operasyonel tarafta 2Ç11'de şirket bizim tahminlerimize paralel şekilde 28 mn TL ciro elde ederken, bu rakam 2Ç10'daki 23 mn TL'nin %18 üzerinde yer aldı.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	28	23	18%	27	3%
FAVÖK	17	15	13%	18	-2%
Net Kar	10	11	-16%	10	-1%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	62.4%	65.2%		65.5%	
Net Marjı	35.1%	49.0%		36.5%	

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.