

### Güne Bakış

ABD vadeliiler Japonya'da beklentilerden az daralan ekonomi ile yükselişte. Asya piyasaları da Hindistan haricinde yukarıda. Geçtiğimiz haftanın kapanışında gelen ABD perakende satışlar verisi ile başlayan olumlu seyir sürebilir. Endekste ki toparlanmanın 53.000-54.000 bandına kadar devam etmesi beklenebilir.

### Teknik Görüş

Oldukça dalgalı bir seyrin yaşandığı haftanın son işlem gününde, endekste dalga boyunun azaldığını görmekteyiz. Min 50.501,08 seviyesini gören endeks Avrupa borsalarındaki mali sektör destekli yukarı yönde yaşanan harekete paralel max 52.614,88 gördükten sonra beklentilerin genel itibarıyla altında kalan ABD verileri ile getirileri koruyamadı ve 52.188,65 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Günlük değer artışı %0.33 olurken, işlem hacmi 3.25 milyar TL

Endeksi yukarı çeken hisseler AKBNK ve ISCTR gibi büyük bankalar, artışı sınırlayan hisseler ise SAHOL ve TCELL örnek verilebilir.

MB Başkanı'nın açıklamalarına rağmen kurda belirgin bir düşüş kaydedilmedi, bono bileşik faizi %8-%8.15 bandında kalırken, altında endekslerdeki toparlanmaya paralel kar satışları görülmekte. EUR/USD paritesi 1.43 seviyesine yaklaştıktan sonra ABD seansında hafif geri çekilmiş durumda. TL dolar karşısında 1.77-1.80 ve euro karşısında 2.51-1.55 bandı dahilinde haftayı tamamlama eğiliminde.

Stokastik sat sinyali devam ediyor, RSI aşırı satış seviyesinde, üç gün üst üste yeni dip gören endekste beklenti dahilinde hafta daha olumlu bir seyir ile kapandı. 52.000 üzerinde kapanış olumlu.

Direnç.....53.000-54.000  
Destek.....52.000-50.000-48.000

### Para Piyasaları

Gösterge tahvilde yeni haftaya %8.15 bileşik faiz seviyesinden başlanırken, yukarı yönde hareketlerin MB politikalarına dair beklentiler ile limitli kalması beklenebilir.

EUR/USD paritesi 1.43 seviyesinde, ABD tahvillerine olan talebin dolarn değer kaybı ihtimalini azaltması, Japon Yeni ve İsviçre Frangında ortak müdahale beklentisi ile yaşanan satıcı seyr piyasalarda normalleşme süreci olarak yorumlanabilir. Çin Yuan'ında da enflasyonu kontrol altına alma amaçlı hareket yaşanmakta. İçeride TL dolar karşısında 1.77 desteğini aşağı yönde zorlarken bir sonraki destek 1.75, euro karşısında ise 2.50-2.55 bandı korunacaktır görüşüdeyiz.

ABD 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri geçtiğimiz hafta tarihi dip seviyeleri test ettikten sonra hafif yukarı gelirken, 10 yıllık tahviller %2.25 getiri ile işlem görmekte. Asya'da iTraxx endeksi düşüşte, 30 yıl vadeli Türk eurotahvili ise %6.15 getiri ile işlem görmekte.

Petrol fiyatlarında endekslere paralel toparlanma ile 85 \$/varil seviyesi üzerinde seyir yaşanmakta. Altın fiyatlarında ise 1730-1740 \$/ons bandında düşüşün durmaması halinde, hareket sertlik kazanabilir

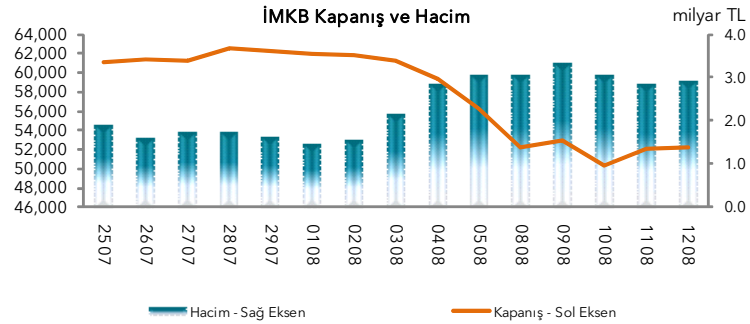
### Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 62.950 seviyesindeki uzlaşma fiyatının 500-1000 puan üzerinde açılış beklenebilir. Dolar kontratlarında ise 1.77-1.7750 bandında açılış görebiliriz.

### Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 52,189	0.3%	-7.2%	-20.9%	2.9	351
İMKB 30	▼ 62,960	0.0%	-7.6%	-22.6%	2.3	274
Mali Endeks	▲ 75,156	0.5%	-8.6%	-24.5%	2.2	228
Sanayi Endeksi	▲ 45,684	1.3%	-5.6%	-13.0%	0.6	100
Bankacılık	▲ 106,382	1.3%	-8.7%	-26.0%	1.8	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
IDGYO 12.9%	TKSYO -9.1%	GARAN -0.3%	1128	
KENT 12.9%	KOZAL -6.6%	ISCTR 2.7%	212	
TTRAK 11.9%	SAHOL -5.1%	YKBNK 1.0%	144	
BOSSA 11.2%	TCELL -4.7%	AKBNK 2.7%	91	
DARDL 10.5%	PINSU -3.8%	EKGYO 1.0%	84	

\* milyon TL

### Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,269	1.1%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,508	0.6%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▲ 15,889	4.0%	ABD\$/TL ▲ 1.7751
CAC-40	▲ 3,214	4.0%	€/TL ▲ 2.5265
DAX	▲ 5,998	3.5%	<b>Piyasa Çarp.*</b> 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 53,473	0.2%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 9,084	1.3%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

### Ajanda

- 15.08
  - Mayıs ayı İşgücü İstatistikleri
  - Temmuz ayı Merkezi Yönetim Bütçesi
  - Haziran ayı Uluslararası Doğrudan Yatırım Verileri
- 16.08
  - Temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi
  - ABD Temmuz ayı Konut Başlangıçları
  - ABD Temmuz ayı Sanayi Üretimi
  - ABD Temmuz ayı Kapasite Kullanımı
- 17.08
  - Haziran ayı Özel Sektör Dış Borcu
  - ABD Temmuz ayı ÜFE
  - BIM <BIMAS TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
  - Coca Cola İçecek <COLLA TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- 18.08
  - ABD Temmuz ayı TÜFE
  - ABD Ağustos ayı Philadelphia Fed. Endeksi
  - ABD Temmuz ayı İkinci El Konut Satışları

## Gündem ve Haber Başlıkları

**Temmuz ayında en yüksek reel getiriye altın sağladı...**

2011 Temmuz ayında en yüksek reel getiri TÜFE ile indirildiğinde %6,87 oranıyla külçe altında gerçekleşmiştir. Ayrıca, Amerikan Doları %3,82, Euro %3,00, mevduat faizi %0,93 ve İMKB 100 Endeksi %0,17 oranında yatırımcısına reel getiri sağlamıştır. Bunun yanında yıllık olarak değerlendirildiğinde, külçe altın %32,85, Euro %13,17, mevduat faizi %1,34, Amerikan Doları %1,20 ve İMKB 100 Endeksi %1,03 oranında yatırımcısına reel getiri sağlamıştır

**Japonya, ikinci çeyrekte yüzde 1.3 daraldı...** Japonya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 1,3'le beklentilerin altında daraldı. Ekonomistler, ülke ekonomisinin yılın ikinci çeyreğinde yüzde 2,6 gerileyeceğini tahmin ediyordu.

## Şirket Haberleri

<b>Turkcell</b>	<b>ENDEKSE PARALEL GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 7.66
TCELL	F/K: 10.9x	Hedef Fiyat: TL 10.17
Telekom Operator	FD/FAVÖK: 4.9x	Prim Potansiyeli: 33%

**Turkcell <TCEL TI> Global İletişim'i satın alarak bulut bilişime geçiyor...**

Turkcell Grup, Yıldız Holding bünyesindeki telekom sektöründe faaliyet gösteren Global İletişim'in hisselerinin tamamını devralıyor. Hisselerinin tamamını devralmak için anlaşmaya varan iki grup, şirket değerini de 17.5 m TL olarak belirledi. Satın alma bedeli ise hisse devir tarihi itibarıyla şirketin bilançosunda yer alan nakit ve alacakların, kredi ve borçların hesaplanmasıyla belirlenecek. Turkcell Kurumsal Müşterilerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Selen Kocabaş, satın alma ile bulut bilişim ve veri merkezi iş alanlarındaki etkinliğini artırmayı hedeflediklerini söyledi.

<b>mn TL</b>	<b>2Ç11</b>	<b>2Ç10</b>	<b>Değ.</b>	<b>1Ç11</b>	<b>Değ.</b>
Net Satışlar	2,279	2,241	2%	2,118	8%
FAVÖK	721	724	0%	626	15%
Net Kar	-18	425	a.d.	331	a.d.
<b>Margins</b>					
FAVÖK Marjı	31.6%	32.3%		29.5%	
Net Marjı	a.d.	19.0%		15.6%	

<b>Ak Sigorta</b>	<b>ENDEKSE PARALEL GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 1.29
AKGRT	F/K: 21.9x	Hedef Fiyat: TL 1.83
Sigortacılık	P/Prim: 0.4x	Prim Potansiyeli: 42%

**Ak Sigorta <AKGRT TI> 2Ç11'de piyasa beklentilerine paralel şekilde 6,6 mn TL kar açıkladı...**

Ak Sigorta 2Ç11'de 6,6 mn TL kar elde ederken, CNBC-e piyasa beklentisi olan 5,9 mn TL'ye paralel gerçekleşirken, bizim 4,2 mn TL'lik beklentimizin altında yer aldı. Şirket 1Ç11'de 6,1 mn TL zarar ve 2Ç10'da 14,9 mn TL kar açıklamıştı. Diğer giderlerin 2Ç10'daki 3 mn TL'den 2Ç11'de 8,2 mn TL'ye yükselmesi kardaki yıllık daralmanın başlıca sebebidir. Böylece şirket 1Y11'de 1Y10'un 0,5 mn TL üzerinde 11 mn TL kar elde etti.

TL mn	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Prim	287	193	49%	319	-10%
Teknik Kar	11	13	-20%	-6	a.d.
Net Kar	7	15	-55%	-6	a.d.
<b>Margins</b>					
Teknik Marj	3.7%	6.9%		a.d.	
Net Kar Marjı	2.3%	7.7%		a.d.	

<b>Anadolu Sigorta</b>	<b>ENDEKS ÜZERİ GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 0.85
ANSGR	F/K: 16.5x	Hedef Fiyat: TL 1.5
Sigortacılık	P/Prim: 0.3x	Prim Potansiyeli: 76%

**Anadolu Sigorta <ANSGR TI> 2Ç11'de 7,6 mn TL kar açıklayarak tahminleri aştı...**

Anadolu Sigorta 2Ç11'de 7,6 mn TL kar açıklarken, bizim 5,8 mn TL'lik tahminimizin üzerinde, CNBC-e piyasa beklentisi olan 10,4 mn TL'nin ise üzerinde yer aldı. 2Ç11'de açıklanma kar rakamı geçen yılın aynı döneminin %47 altında fakat bir önceki çeyrekteki 4,5 mn TL'nin üzerindedir. Şirketin 1Y11 karı geçen yıla göre %38 düşerek 12,1 mn TL oldu.

TL mn	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Prim	472	370	28%	436	8%
Teknik Kar	4	7	-44%	6	-37%
Net Kar	8	14	-47%	5	68%
<b>Marjlar</b>					
Teknik Marj	0.9%	1.9%		1.5%	
Net Kar Marjı	1.6%	3.9%		1.0%	

Anadolu Hayat	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.95
ANHYT	F/K: 10.9x	Hedef Fiyat: TL 5.71
Sigortacılık	F/Prim: 2.1x	Prim Potansiyeli: 93%

**Anadolu Hayat <ANHYT TI> 2Ç11'de beklentilerin üzerinde 21,9 mn TL kar açıkladı...**

Anadolu Hayat 2Ç11'de 21,9 mn TL net kar açıklarken, bu rakam bizim 19,5 mn TL'lik tahminimizin ve CNBCE piyasa tahmini olan 14,9 mn TL'nin üzerinde yer aldı. Böylece şirket 2Ç10'a göre karını geçen yılın aynı dönemine göre %125 önceki çeyreğe göre %61 büyütülmüştür. Kardaki yıllık büyüme hayat teknik karının artmasından kaynaklanmaktadır. Şirketin 1Y11 karı ise bir önceki senenin aynı dönemine göre %11 düştü.

Güneş Sigorta	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.85
GUSGR	F/K: 106.9x	Hedef Fiyat: TL 2.68
Sigortacılık	P/Prim: 0.3x	Prim Potansiyeli: 45%

**Güneş Sigorta <GUSGR TI> 2Ç11'de 5,9 mn TL kar açıklayarak, beklentimizi aştı...**

Güneş Sigorta 2Ç11'de 5,9 mn TL kar açıklarken, 2Ç10'da 7,8 mn TL ve 1Ç11'de 5,3 mn TL zarar açıklanmıştı. Kardaki çeyreksel ve yıllık artış bileşik oranın artmasından kaynaklanmaktadır. Açıklanan 2Ç11 karı bizim 3,8 mn TL'lik beklentimizin de üzerinde yer aldı. Böylece 1Y11 karı 4,4 mn TL ile 1Y10'daki 24 mn TL zarara göre oldukça yukarıda gerçekleşti.

TL mn	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Prim	176	170	4%	230	-23%
Teknik Kar	10	-3	a.d.	-5	a.d.
Net Kar	10	-7	a.d.	-5	a.d.
<b>Marjlar</b>					
Teknik Marj	5.5%	a.d.		a.d.	
Net Kar Marjı	5.5%	a.d.		a.d.	

Koza Altın	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 21.4
KOZAL	F/K: 8.9x	Hedef Fiyat: TL 28.25
Madencilik	FD/FAVÖK: 5.6x	Prim Potansiyeli: 32%

**Koza Altın <KOZAL TI> 2Ç11 Sonuçları: Düşük ciro ile beklentimizin altında...**

Koza Altın 2Ç11'de 77 mn TL kar açıklarken bu rakam 2Ç10'daki 61 mn TL'nin %27 üzerinde gerçekleşti. Açıklanan kar rakamı bizim 90 mn TL'lik ve CNBC-e'nin 86 mn TL'lik tahmininin altında kalırken aradaki fark çoğunlukla cirodaki düşüştür kaynaklanmaktadır. Şirket 1Y11 karını ise %55 artırarak 158 mn TL'ye taşımıştır.

Operasyonel tarafa ise şirket geçen yılın aynı döneminin %19 üzerinde 133 mn TL ciro üretirken, bu rakam bizim 156 mn TL'lik tahminimizin ve 153 mn TL'lik piyasa beklentisinin altındadır. Böylece şirketin 1Y11 cirosu 273 mn TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %31 artmıştır.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	133	112	19%	140	-5%
FAVÖK	103	87	18%	101	2%
Net Kar	77	61	27%	83	-10%
<b>Margins</b>					
FAVÖK Marjı	77.2%	78.0%		72.3%	
Net Marjı	56.0%	54.3%		59.4%	

Tüpraş	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 33.2
TUPRS	F/K: 7.8x	Hedef Fiyat: TL 51.68
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: 4.4x	Prim Potansiyeli: 56%

**Tupras <TUPRS TI> 2Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor...**

Kar beklentimiz 2Ç11 için 234 mn TL iken, geçen yılın aynı döneminde 222 mn TL kar açıklanmıştı. Piyasa beklentisi ise 1Ç11'e paralel şekilde 230 mn TL kar açıklanacağı yönündedir.

Bizim Mağazaları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 19.3
BİZİM	F/K: 20.9x	Hedef Fiyat: TL 35.2
Perakende Tic.	FD/FAVÖK: 11.1x	Prim Potansiyeli: 82%

**Bizim Toptan <BİZİM TI> Goldenhorn Investment 2 mn hissesini kaydettirdi...**

Goldernhorn Investment 2 mn adet Bizim Toptan hissesini satmak için başvuruda bulundu. Kaydettirilen miktar Cuma kapanışı ile 39 mn TL'dir.

İs Bank (C)	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 4.24
ISCTR	F/K: 7x	Hedef Fiyat: TL 7.5
Banka	F/DD:	Prim Potansiyeli: 77%

**İş Bankası <ISCTR TI> 809 mn TL kar açıklarken, güçlü temettü ve ücret gelirleriyle beklentileri aştı...**

2Ç11'de 809 mn TL açıklayarak beklentilerin üzerine çıkan İş Bankası, bu dönemde ücret ve temettü gelirlerini artırarak bunu başardı. Açıklanan kar rakamı önceki çeyreğin %21 üzerindeyken, 1Y11 karı geçen yılın %18 altındadır.

Bilanço	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Krediler	76,788	57,019	35%	70,541	9%
Men. Kıy.	41,924	43,616	-4%	45,697	-8%
Aktif Toplamı	147,890	123,953	19%	138,407	7%
Mevduatlar	90,007	80,403	12%	91,131	-1%
Özkaynak	18,017	14,315	26%	17,162	5%
Gelir Tablosu	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Faiz Gel.	1,076	1,133	-5%	1,118	-4%
Net Ücret Gel.	364	315	16%	304	20%

## 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

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