

Güne Bakış

ABD piyasaları Google'ın 12.5 milyar dolar tutarındaki Motorola Mobility alımı ile moral bularak toparlanma hareketini devam ettirdi. Sabah itibariyle Asya'da olumlu açılış sonrası aynı seviyeler korunamadı. Bugün Avrupa'da TSİ 17.00'de bir araya gelecek olan Sarkozy-Merkel zirvesine dair beklentiler ile son günlerdeki olumlu hava sürer görüşündeyiz. İçeride ise kısa vadeli olarak ilk direnç 54.000, hafif olumlu açılış sonrası dış piyasalara bağlı seyir yaşanabilir.

Teknik Görüş

Günün tamamını artıda geçiren İMKB100 endeksi, özellikle ikinci seansta ABD'den gelen Google'ın şirket satın alma haberiyle yukarı hareketini devam ettirdi. Endeks kapanışta %2.48 yükselişle 53.485,34 seviyesindeydi. Günlük işlem hacmi 2.06 milyar TL düzeyinde kaldı.

Endeksi yukarı çeken hisselerle büyük bankalar ve holdinglerin yanında petrol fiyatlarındaki yukarı hareket ile PETKM ve TUPRS ömek verilebilir, eksi tarafta ise TTKOM dışında belirgin bir kağıt yok.

Dış piyasalar uzun bir aradan sonra şirket alımlarında miktar olarak ilk olan 12.5 milyar dolar tutarındaki Google'ın Motorola Mobility alımına odaklandı. Özellikle teknoloji ağırlıklı nasdaq üzerinde olumlu etkisi görülebilir. Diğer yandan euro bölgesinin ortak bir tahvil ihracı fikri almanya tarafından kabul görmedi. Yarın yapılacak olan Merkel-Sarkozy görüşmesi izlenecek.

Stokastik sat sinyali devam ediyor, RSI aşırı satış seviyesinden toparlandı, dışarıya bağlı olarak endekste yükseliş eğiliminin korunması beklenebilir.

Direnç.....54.000-55.000-58.000
Destek.....53.000-52.000-50.000

Para Piyasaları

Gösterge tahvilde önemli bir değişiklik yok, bugün yapılacak olan sabit kuponlu tahvil ihalesi öncesinde tahvil piyasasında yatay seyir var.

EUR/USD paritesi 1.44 seviyesini de aşmış durumda. Genel itibariyle beklentiler avrupa'da liderler zirvesinden bir ortak euro cinsi tahvil ihracı kararı.Dün almanya bu duruma net biçimde karşı olduğunu dile getirse de yine de başka bir formül bulunacağı düşünülmekte. İçeride TL özellikle MB Başkanı'ndan gelen tüm açıklamalara rağmen sepet bazında aynı yerde.Paritedeki yukarı hareket ile dolar karşısında 1.77 altına sarkmanın yanında euro karşısında 2.55 direncine dayanmış durumda.

ABD'de endekslerde yaşanan toparlanma ile tahvil piyasasında satıcılı seyir korunuyor. 10 yıllık tahvil faizleri %2.3 düzeyine çıkarken, iTraxx endeksi Asya'da düşüşe devam etmekte. 30 yıl vadeli Türk eurotahvili %6.1 getiri ile işlem görmekte.

Petrol fiyatlarında yükseliş dün 88 \$/varil düzeyine yaklaştığında sonlanırken, altın fiyatlarında düşüşün kritik destek olan 1730 \$/ons seviyesinde bitmesinin ardından yine yukarı hareket başladı.

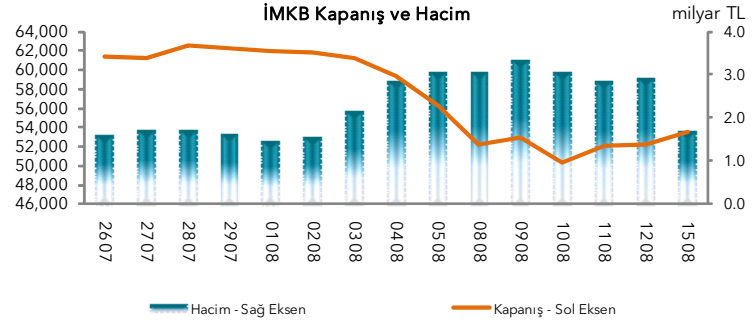
Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 64.550 seviyesindeki uzlaşma fiyatının 400-500 puan üzerinde açılış beklenebilir. Dolar kontratlarında ise 1.77seviyesinde açılış görebiliriz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 53,485	2.5%	2.3%	-19.0%	1.7	351
İMKB 30	▲ 64,542	2.5%	1.7%	-20.6%	1.1	274
Mali Endeks	▲ 77,149	2.7%	1.4%	-22.5%	1.0	228
Sanayi Endeksi	▲ 47,197	3.3%	7.4%	-10.1%	0.6	100
Bankacılık	▲ 109,177	2.6%	1.7%	-24.0%	0.7	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
FENER 20.0%	DYOBY -2.6%	GARAN 3.0%	3.0%	438
CMBTN 17.5%	YKGYO -1.7%	ISCTR 2.6%	2.6%	111
GSDHO 16.9%	ATEKS -1.6%	FENER 20.0%	20.0%	49
KAPLM 16.7%	SARKY -1.5%	GOODY 7.7%	7.7%	48
KATMR 16.7%	ASELS -1.3%	BJKAS 12.2%	12.2%	45

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,483	1.9%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,555	1.9%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▲ 15,889	4.0%	ABD\$/TL ▼ 1.7631
CAC-40	▲ 3,239	0.8%	€/TL ▼ 2.5219
DAX	▲ 6,022	0.4%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 54,652	2.2%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 9,089	0.0%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 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 <CCOLA TI> 2Ç11 Finansal Sonuçları
- 18.08
 - ABD Temmuz ayı TÜFE
 - ABD Ağustos ayı Philadelphia Fed. Endeksi
 - ABD Temmuz ayı İkinci El Konut Satışları
- 22.08
 - Merkez Bankası Ağustos ayı İkinci Beklenti Anketi
- 23.08
 - PPK Faiz Kararı
 - ABD Temmuz ayı Yeni Konut Satışları

Gündem ve Haber Başlıkları

Mayıs'ta işsizlik %9,4... Mayıs ayında işsizlik oranı geçen yılın aynı dönemine göre iyileşme göstererek %11,0'den %9,4'e geriledi. Bir önceki ayla mukayese edildiğinde de işsizlik oranı %9,9'dan daha iyi bir seviyeye gerilemiştir. TÜİK'in yayınladığı mevsimsel etkilerden arındırılmış istihdam verilerine baktığımızda %10,3 olarak gerçekleşen işsizlik oranının bir önceki yılın aynı ayına göre (%11,9) iyileşme gösterdiğini görüyoruz. Bir önceki ayla mukayese edildiğinde ise işsizliğin sınırlı şekilde yükselmiştir (%10,3).

İşsizlik oranındaki düşüş eğilimi Mayıs ayında da devam etti. Fakat %9,4 seviyesindeki işsizlik oranının güçlü büyüme momentumunu dikkate aldığımızda oldukça yüksek seviyelerde olduğunu söyleyebiliriz. Türkiye'deki büyümenin güçlü seyretmesine rağmen işsizlik oranının yüksek seviyelerde olması Türkiye ekonomisindeki yapısal sorunlar, büyüme modeli ve artan ithalatlar ile bağdaştırılabilir. 2011 yılının ilk çeyreğinde Türkiye %11 ile oldukça yüksek bir büyüme oranı yakaladı, ikinci çeyrekte de benzer şekilde güçlü bir büyüme bekliyoruz. Bu güçlü büyüme performansı işsizlik oranının 2010 yılı

sonunda %11,4 olan işsizlik seviyesinin tek haneli rakamlara inmesine yardımcı oldu. Fakat yılın ikinci yarısında normalleşmesi beklenen iktisadi faaliyetlerin işsizlik oranındaki düşüşü yavaşlatabilir. Daha önceleri de belirttiğimiz gibi istihdam piyasasının daha da iyileştirilebilmesi için atılması gereken adımlar işverenin vergi yükünü hafifletmek ve istihdam piyasasındaki esnekliği sağlamaktır.

TPAO'nun halka arzı 2012'de... Reuters ile yapılan röportajda Enerji Bakanı Taner Yıldız Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'nın (TPAO) 2012'de halka arz edilebileceğini tahmin ediyoruz.

ECB 22 milyar euroluk hazine tahvili aldı... Avrupa Merkez Bankası (ECB), geçen hafta 22 milyar euroluk hazine tahvili aldığını bildirdi. ECB yaptığı açıklamada, geçen hafta Euro Bölgesi ülkelerinden 22 milyar Euro değerinde hazine tahvili aldığını belirtti. Banka, bu rakamın, 2010 yılı Mayıs ayında başlattığı program kapsamında Avrupa Merkez Bankası'nın bir haftada aldığı en yüksek tutar olduğunu ifade etti.

BDDK haftalık veriler, kredi büyümesi kontrol altında... Ağustos ayının ilk haftasında kredi büyümesi önceki haftaya göre %0,6 artarak 640.6 milyar TL'ye çıkarken, yıl başından bugüne %19,7 artış kaydedildi. TL kredilerde %0,2 artış görülürken, YP krediler ABD\$ bazında %0,2 daraldı. Tüm kredi türlerinde büyüme işaretleri görülürken, yine tüm bankacılık segmentlerinde de kredi kalemlerinde büyüme görüldü.

Kredilerin aksine mevduatlar önceki haftaya göre %0,1 azalarak 693.8 milyar TL'ye gerilerken, yılbaşından bugüne mevduat büyümesi %7,6 oldu. Aynı dönemde hem TL hem de YP mevduatlarında %0,8 azalma görüldü. Repodan sağlanan fonlar ise önceki haftaya göre %10 artarak 116 milyar TL'ye ulaştı. Yabancı sermayeli bankalar haricindeki tüm bankacılık segmentlerinde YP mevduat, önceki haftaya göre düşüş gösterdi.

Yorum: Bahsedilen hafta boyunca TL, ABD\$'a karşı %3 değer kaybetmiştir. Böylece krediler YP kredilerindeki genişlemeye bağlı olarak büyümüştür. Hesaplamalarımız sonucunda yerel para biriminin değer kaybetmesine bağlı olarak 5,5 milyar TL'lik sanal bir büyüme tesbit ediyoruz. Bu etkiyi düştüğümüzde toplam kredilerin de 1,5 milyar TL azaldığını ve haftalık %2 kredi gerilemesinin olduğu sonucuna ulaşıyoruz. Buna göre yıl başından bugüne büyüme ise %18,6 oluyor. Sonuç olarak bankacılık sektörünün, kredi büyümesinde bahsedilen %25 hedefini tutturma yolunda ilerlediğini gözlemliyoruz.

Şirket Haberleri

Aygaz	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 8.68
AYGAZ	F/K: 8.9x	Hedef Fiyat: TL 12.2
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: 7.3x	Prim Potansiyeli: 41%

Aygaz 2Ç11 Sonuçları: Kar beklentilere paralel...

Aygaz 2Ç11'de piyasa beklentilerine paralel şekilde 42 mn TL kar açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 45 mn TL'nin bir miktar altında kaldı. Operasyonel tarafta gösterilen performans da beklentilerin altında kaldı. Böylece 1Y11'de tek seferlik bir gelir olarak yazılan Entek hisselerinin %49,62'sinin satılması ile 194 mn TL kar açıklandı (1Y10 karı 95 mn TL). Şirket cirosunu ise geçen yıla göre %16 artırarak 1.241 mn TL'ye taşıırken (piyasa beklentisi 1.384 mn TL), LPG işinde fiyatların artmasıyla sağlanan %23'lük büyüme bunda başrolü oynadı.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,241	1,070	16%	1,253	-1%
FAVÖK	58	62	-6%	57	1%
Net Kar	42	45	-7%	245	-83%
Margins					
FAVÖK Marjı	4.7%	5.8%		4.6%	
Net Marjı	3.4%	4.2%		19.6%	

Torunlar G.M.Y.O	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 4.77
TRGYO	F/K: -	Hedef Fiyat: -
GYO	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

Torunlar GYO'nun <TRGYO TI> Mecidiyeköy'deki Ali Sami Yen arazisindeki çok amaçlı projesiyle ilgili yürütmeyi durdurma kararı kaldırıldı (olumlu)...

Ali Sami Yen arsası üzerinde çok amaçlı bir proje geliştiren Torunlar GYO , mahkemeden son verilen kararlar birlikte daha önce verilmiş olan yürütmeyi durdurma kararının getirdiği sonuçların ortadan kalkmasıyla projeye devam edebilecek.. Torunlar GYO arazinin %65'ine sahiptir (Aşçıoğlu %30 ve Kapıcıoğlu %5).

Selçuk Ecza	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.8
SELEC	F/K: 6.3x	Hedef Fiyat: TL 2.67
İlaç	FD/FAVÖK: 4x	Prim Potansiyeli: 48%

Selçuk Ecza <SELEC TI> 2Q11 Sonuçları: 33 mn TL net kar ile 41 mn TL'lik piyasa beklentisinin altında...

Selçuk Ecza'nın 2Ç11'de karı önceki yılın aynı dönemine göre %33 ve önceki çeyreğe göre %17 azalarak 33 mn TL'ye geriledi. Kardaki bu gerileme marjlardaki daralmadan kaynaklanmaktadır. Şirket aynı dönemde cirosunu piyasa beklentilerine paralel şekilde %5 artırarak 1.278 mn TL'ye taşıdı. Şirketin bu dönem sonundaki nakit pozisyonu ise 205 mnTL oldu (1Ç11'de 251 mn TL).

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,278	1,212	5%	1,317	-3%
FAVÖK	34	48	-30%	35	-3%
Net Kar	33	49	-33%	39	-17%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	2.6%	4.0%		2.6%	
Net Marjı	2.6%	4.0%		3.0%	

Tupras	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 34.4
TUPRS	F/K: 8.1x	Hedef Fiyat: TL 51.68
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: 4.6x	Prim Potansiyeli: 50%

Tupras <TUPRS TI> 2Ç11 Sonuçları: Beklenenin üzerinde kar...

Bizim 234 mn TL'lik ve CNBC-e piyasa beklentisi olan 230 mn TL'nin üzerinde, Tüpraş 2Ç11'de 258 mn TL kar açıklarken, bu rakam 2Ç10 karı olan 222 mn TL'nin de üzerindedir. Böylece şirketin 1Y11 karı 564 mn TL ile 1Y10'daki 323 mn TL'nin oldukça üzerinde yer aldı.

Şirketin 2Ç11 cirosu ise bizim beklentilerimize paralel şekilde 10,5 milyar TL olurken, geçen yılın aynı dönemine göre %58 arttı. Bu artış yükselen petrol fiyatından ve artan satış hacminden kaynaklandı. Operasyonel karlılık tarafında ise Tüpraş 430 mn TL konsolide FAVÖK ile 2Ç10'daki 369 mn TL'yi geride bıraktı (bizim tahminimiz 405 mn TL).

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	10,454	6,626	58%	7,754	35%
FAVÖK	430	369	16%	436	-1%

Net Kar	258	222	16%	306	-16%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	4.1%	5.6%		5.6%	
Net Marjı	2.5%	3.4%		4.0%	

Sinpaş REIC	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.65
SNGYO	F/K: 4.7x	Hedef Fiyat: TL 2.62
GYO	FD/FAVÖK: 3.9x	Prim Potansiyeli: 59%

Sinpaş GYO <SNGYO TI> 2Ç11'de beklentilerin üzerinde 107 mn TL kar açıkladı...

Sinpaş GYO 2Ç11'de 107 mn TL kar açıklarken bu rakam özellikle Bosphorus City gibi yüksek marj sağlayan projelerindeki artan teslimatlarının etkisiyle 2Ç10'daki 15 mn TL'nin ve 1Ç11'de 12 mn TL'nin oldukça üzerinde yer aldı. Şirketin 2Ç11'deki kar rakamı bizim 64 mn TL olan tahminimizin satış hacmi ve karlılığın artmasıyla oldukça üzerinde yer aldı. Şirket 1Y11'de ise 119 mn TL kar açıkladı (1Y10: 11 mn TL).

Sinpaş GYO 2Ç11'de 322 mn TL ciro elde ederken, bu rakam 2Ç10'daki 66 mn TL'nin %387 üzerindedir.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	322	66	387%	74	337%
FAVÖK	94	14	560%	11	736%
Net Kar	107	15	609%	12	814%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	29.2%	21.5%		15.3%	
Net Marjı	33.4%	22.9%		16.0%	

Petkim	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.41
PETKM	F/K: 12.3x	Hedef Fiyat: TL 3.2
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: 8.5x	Prim Potansiyeli: 33%

Turcas	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.65
TRCAS	F/K: 9.2x	Hedef Fiyat: TL 5.34
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: n.m.x	Prim Potansiyeli: 102%

Petkim <PETKM TI> & Turcas <TRCAS TI> Ege Rafinerisi'nin inşaatı Ekim'de başlıyor...

Anadolu Ajansı'nın ropörtajında Socar&Turcas Enerji CEO'su Kenan Yavuz Ege Rafinerisinin inşaatının Ekim ayının ikinci yarısında başlayacağını ve 2015 yılında rafinerinin faaliyete geçmesini beklediklerini açıkladı...

Rafineri projesi... 10 mn ton yıllık kapasitesinin olması planlanan rafinerinin yatırım maliyetinin 5 milyar ABD\$ olması bekleniyor. Rafineride nafta (1,6 mn ton) ve LPG (0,4 mn ton) gibi Petkim'in ihtiyacı olan hammaddelerin üretilmesine yoğunlaşılacakken, buna ek olarak Shell - Turcas Ortak Girişimine satılmak üzere ULSD (6 mn ton) de üretilecek. Son olarak da jet yakıtı (0,5 mn ton) üretimi yapılması planlanıyor.

Yorum: Rafineri inşaatında yeni bir adım atılması açısından hem Petkim hem de Turcas için olumlu bir adımdır.

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 ihtarla 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.