

**Güne Bakış**

ABD piyasaları genelde eksidede geçirdiği günü kapanışa doğru gelen alımlarla Nasdaq haricinde artıda kapattı. Ancak Asya'da Japonya'nın ihracat rakamlarındaki düşüş ve Çin'in ekonomik büyümesinin %9 seviyesi altına geleceğine dair tahminler ile endeksler düşüşte. İçeride K. Irak'a başlayan hava hareketinin ilk planda önemli etkisi beklenmemeli. 53.000-54.000 bandında hafif satıcı bir seyir beklenebilir. Dışarıya bağlı olmak kaydıyla son günlerde yaşanan yükselişin düzeltilmesi yaşanabilir.

**Teknik Görüş**

İMKB yine oldukça dalgalı bir günü geride bıraktı. Sabah açılışta Avrupa'daki satıcı seyre paralel min 53.416,19 seviyesine kadar gerileyen İMKB100 endeks günün ortasında toparlanan dış piyasalarla beraber 54.853,83 gün içi max seviyesini test etti. Ancak kapanışa doğru kazançlarını koruyamayan endeks günü %0.22 artışla 54.217,83 seviyesinden tamamladı. Günlük işlem hacmi 2.66 milyar TL olarak gerçekleşti.

Endeksi yukarı çeken hisseler TTKOM, BIMAS ve TUPRS örnek verilebilir. Endeksi ikinci seansın ortasına kadar yukarı taşıyan ana grup olan bankalar günü yataya yakın tamamladı. EUR/USD paritesindeki yukarı hareketle beraber dolar kuru 1.77 desteği altına geldi, Euro da 2.55 desteğine kadar indi, dolayısıyla TL sepet bazında değer kazanmış oldu. Bono faizlerinde düşüş %8 bileşik seviyesi altında da devam etti. Kısa vadeli hedef %7.80 altında %7.50 olarak gözükmekte.

Kapanışa doğru kayıplarını telafi eden ve artıya geçen avrupa piyasalarına paralel dow futures 11.500 direncini yukarı yönde zorlamakta. Altın fiyatları 1790 ve gümüş fiyatları da 40 \$/ons seviyesinin üzerine çıktı.

Stokastik sat sinyali zayıflamakla beraber devam ediyor, RSI yatay seyrinde, 55.000 direncinin aşılmasını ile önümüzdeki günlerde 52.500-55.000 bandı dahilinde haftanın tamamlanması muhtemel gözükmekte.

Direnç.....55.000-58.000  
Destek.....54.000-52.500

**Para Piyasaları**

Gösterge tahvil bileşik faizi %7.9 seviyesinden perşembe gününe başlarken gelecek haftaki PPK toplantısına dair beklentiler ile yaşanan düşüşün yavaş yavaş sonuna geldiğini düşünmekteyiz.

EUR/USD paritesi dün 1.4518 seviyesini gördükten sonra dolar endeksindeki toparlanma ile düşüşe geçerken, yine de 1.44 üzerinde denge oluştuğunu görmekteyiz. İkinci Dünya Savaşı sonrası dolar sonrası en değerli seviyeye yaklaşan Japon Yeni ise esas endişe kaynağı. İçeride 1.77 üzerinde usd/try ve 2.55 seviyesi üzerinde eur/try devam ediyor. MB 100 milyon dolar tutarında ihaleler düzenlemeyi sürdürecektir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.15 düzeyinde, 30 yıllık Türk eurotahvili %6.1 getiri ile işlem görmekte. ABD'nde 10 yıllık tahvil ve enflasyon beklentilerini yansıtan TIPS arasındaki fark tarihi dip seviyelere yaklaşmış durumda.

Emtia fiyatlarında önemli bir değişiklik yok, altın endekslerdeki düşüşün devamı halinde yeni rekor kırabilir, petrolde 86-88 \$/varil bandı korunacaktır görüşünderiz.

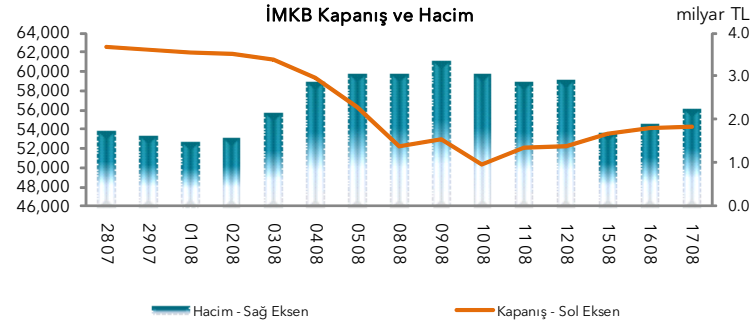
**Vadeli İşlemler**

Ağustos vade endeks kontratında 65.325 seviyesindeki uzlaşma fiyatının 500-600 puan altında açılış beklenebilir. Dolar kontratlarında ise 1.7750-1.78 seviyesinde açılış görebiliriz.

**Piyasa Verileri**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 54,218	0.2%	7.8%	-17.9%	2.2	351
İMKB 30	▲ 65,579	0.1%	8.1%	-19.4%	1.6	274
Mali Endeks	▼ 78,236	-0.3%	8.2%	-21.5%	1.5	228
Sanayi Endeksi	▲ 48,087	1.3%	10.8%	-8.4%	0.7	100
Bankacılık	▼ 110,267	-0.7%	7.8%	-23.3%	1.1	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
AFYON 21.3%	FENER -8.4%	GARAN	-1.0%	589
TBORG 16.2%	SNPAM -5.4%	ISCTR	-0.2%	129
GOLTS 15.5%	DOBUR -5.1%	HALKB	-1.5%	108
METYO 13.3%	MRBYO -4.6%	EKGYO	-1.4%	91
AVTUR 11.2%	TSPOR -4.4%	YKBNK	-1.5%	82

\* milyon TL

**Yurtdışı ve Diğer Piyasalar**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,410	0.0%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▼ 2,511	-0.5%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▲ 15,951	1.3%	ABD\$/TL ▼ 1.7621
CAC-40	▲ 3,254	0.7%	€/TL ▼ 2.5434
DAX	▼ 5,949	-0.8%	<b>Piyasa Çarp.*</b>
BOVESPA	▲ 55,073	1.4%	<b>2011B</b>
NIKKEI 225	▼ 8,950	-1.2%	<b>2012B</b>
			F/K 9.7 8.9
			FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

**Ajanda**

- 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
- 24.08 • ABD Temmuz ayı Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri
- 25.08 • Ağustos ayı kapasite Kullanım Oranı
- 26.08 • Temmuz ayı Dış Ticaret İstatistikleri
- Temmuz ayı Yabancı Ziyaretçi Sayısı
- Temmuz ayı Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi

## Gündem ve Haber Başlıkları

**Özel sektör dış borcu...**Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre özel sektörün yurtdışından sağladığı kısa vadeli kredi borcu Haziran ayında 27.2 milyar dolar olurken bu borcun 25 milyar doları finansal krediler oldu. Ayrıca uzun dönem kredi borcu ise 124.7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken bu borcun 40 milyar dolarını yine finansal krediler oluşturdu.

**Limak Afyon Çimento'ya teklif götürecektir...** CNBC-e ile yapılan röportajda Limak Holding yönetim kurulu başkanı Nihat Özdemir *Afyon Çimento <AFYON TI>* ile ilgilendiklerini, anlaşmanın 2-3 ay içinde sonuçlanabileceğini açıkladı. Hatırlanacağı gibi Limak daha önce de aynı gruba ait (Italcementi'nin Türkiye operasyonlarını yöneten Set Grup Holding) Afyon Çimento dışındaki diğer varlıkları almıştı. Ayrıca Özdemir 2012 sonuna kadar 100 mn ABD\$ yatırım yapmayı planladıklarını açıkladı.

**İngiltere'de sürpriz işsizlik artışı...** İngiltere'de Haziran 2011'e kadar olan üç aylık dönemde işsizlerin sayısı 38 bin kişi artarak, 2 milyon 490 bin kişiye ulaştı. Ülkenin Ulusal İstatistik Kurumundan (ONS) yapılan açıklamaya göre, işsizlik oranı bu dönemde yüzde 7,9'a çıktı. Bu oranın Şubat 2010'dan bu yana görülen en yüksek oran olduğuna dikkati çekilirken, devlet yardımı alan işsizlerin sayısı da 37 bin 100 kişi artarak, 1 milyon 560 bin kişiye ulaştı.

**Ekonomi paketini eylülde açıklayacak...** ABD Başkanı Barack Obama, yeni istihdam ve ekonomik büyüme planı ile Kongre'deki "süper komite"nin hedeflerini aşan ayrıntılı bütçe açığını azaltma paketini Eylül ayında açıklayacak. Beyaz Saray yetkilileri yaptıkları açıklamada, Obama'nın, Kongre'deki süper komitenin 1,5 trilyon dolarlık hedefini aşan ayrıntılı bütçe açığı azaltması planını hazırladığını söyledi.

## Şirket Haberleri

Akbank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.26
AKBNK	F/K: 9x	Hedef Fiyat: TL 7.6
Banka	F/DD: 1.4x	Prim Potansiyeli: 21%

**Akbank <AKBNK TI> 1,45 milyar ABD\$ sendikasyon kredisi...**

Söz konusu sendikasyon kredisi tutarı yeni katılımlarla birlikte 708.5 mn €, ve 422 mn ABD\$'a yükselmiş olup toplamda 1.45 milyar ABD\$ karşılığı 1 yıl vadeli kredi alınacaktır. Kredinin maliyeti sırasıyla Euribor+%1 ve Libor +%1'dir.

Bank Asya	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.88
ASYAB	F/K: 5.7x	Hedef Fiyat: TL 3.5
Katılım Bankaları	F/DD: 1x	Prim Potansiyeli: 86%

**Bank Asya <ASYAB TI> Balkanlar'da satın almak için banka arıyor...**

Reuters ile yapılan röportajda Bank Asya Genel Müdürü Abdullah Çelik Balkanlarda küçük bir banka satın alma planladıklarını, İslam Kalkınma Bankası'yla beraber olacak girişim 10-20 mn ABD\$ ödeyebileceklerini açıkladı.

Tofaş	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.18
TOASO	F/K: 8.6x	Hedef Fiyat: TL 10.65
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 5x	Prim Potansiyeli: 72%

**Tofaş <TOASO TI> Chrysler, Jeep ve Dodge markalı araçları satmak için lisans alıyor...**

Tofaş CEO'su Ali Pandır, 1 Ocak'tan itibaren Jeep markasının da distribütörlüğünü de yürütmeye başlayacaklarını, bu tarihten sonra Chrysler Grubu markalarının tüm satış sonrası hizmetlerinin de kendileri tarafından sağlanacağını söyledi. Pandır, 1 Ocak 2012'den sonra resmen sürecin başlayacağını, yaklaşık bir yılda tüm entegrasyonun tamamlanacağını belirtti. Pandır, Tofaş'ın pazarlamasını yürüttüğü markaların sayısının 6'ya yükseleceğini de vurguladı. Yeni yapılanmayla birlikte Jeep modellerinin yanı sıra Chrysler ve Dodge tarafından üretilen araçlar da, Fiat ve Lancia markalarıyla Tofaş tarafından Türkiye'de satılacak.

Üç markanın distribütörlüğünün alınması bu elit markaların satış rakamlarının düşük kalması nedeniyle Tofaş'ın mali yapısına sınırlı etki yapacaktır. Pandir ayrıca 400 bin adet üretim kapasiteli Bursa'daki fabrikalarında yeni bir araç üretmeye hazır olduklarını açıkladı. Yine de bu konuya yönelik şimdilik bir plan olmadığını da sözlerine ekledi.

BİM	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 54
BIMAS	F/K: 30.5x	Hedef Fiyat: TL 54.53
Perakende Tic.	F/DD: 17x	Prim Potansiyeli: 1%

#### **BİM <BIMAS TI> 2Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor...**

BİM 2Ç11 sonuçlarını bugün açıklayacak ve yarın 15:30'da tele-konferans görüşmesi düzenleyecektir.

2Ç11'de şirketin 65 mn TL kar açıklamasını beklerken, piyasa beklentisi 66 mn TL'dir. Böylece biz kar rakamının operasyonel taraftaki güçlü performansa bağlı olarak geçen yılın aynı dönemine göre %41 artacağını, önceki çeyreğe göre düşen marjların etkisiyle %19 düşeceğini tahmin ediyoruz. 1Y11'de ise şirketin karı 144 mn TL ile 1Y10'daki 112 mn TL'nin üzerinde olacağını tahmin ediyoruz.

Enka İnşaat	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.89
ENKAI	F/K: 11.5x	Hedef Fiyat: TL 6.11
Holding	FD/FAVÖK: 7x	Prim Potansiyeli: 57%

#### **Enka İnşaat <ENKAI TI> 2Ç11 Sonuçları: Faaliyet dışı gelirler düşük operasyonel karlılığın olduğu çeyrekte günü kurtardı...**

Enka İnşaat 2Ç11'de 200 mn TL'lik bir kar açıklarken, bu rakam bizim 218 mn TL olan tahminimizin ve 230 mn TL'lik piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Böylece açıklanan kar 2Ç10'daki 201 mn TL'ye yakın bir seviyede gerçekleşti. Bu çeyrekte operasyonel performans geçen yıldan daha zayıf olmasına karşın inşaat alanından gelen 50 mn TL'lik diğer gelirler karı destekleyen bir faktör oldu. Böylece 1Y11 karı 420 mn TL ile 1Y10'daki 384 mn TL'nin üzerinde oldu.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,929	1,947	-1%	1,814	6%
FAVÖK	336	373	-10%	276	22%
Net Kar	200	201	-1%	220	-9%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	17.4%	19.2%		15.2%	
Net Marjı	10.4%	10.3%		12.1%	

Hürriyet Gazetecilik	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 0.94
HURGZ	F/K: 10.1x	Hedef Fiyat: TL 1.87
Basın	FD/FAVÖK: 4.4x	Prim Potansiyeli: 99%

#### **Hürriyet <HURGZ TI> Hürriyet Medya Towers satış ve/veya stratejik ortaklık...**

KAP'a yapılan açıklamada şirketin yönetim binasının da (şirket merkezinin) içerisinde bulunduğu Hürriyet Medya Towers (Güneşli/İstanbul) toplam alanı 58.610 metrekare olan gayrimenkullerin satış ve/veya stratejik ortak bulunmak suretiyle projelendirilerek geliştirilmesi konusunda çalışmalarına başladığı açıklandı.

**Yorum:** Olumlu görüyoruz. Bu satışla nakit girişi ve tek seferlik bir kar sağlanabileceği gibi Ortak Girişim ile bir proje geliştirilmesiyle yeni bir gelir kaynağı oluşabilir.

<b>Coca Cola İçecek</b>	<b>ENDEKSE PARALEL GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 23.7
CCOLA	F/K: 22.5x	Hedef Fiyat: -
İçecek	FD/FAVÖK: 13.5x	Prim Potansiyeli: -

**Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 2Ç11 Sonuçları: Kabaca tahminlerimize paralel...**

Coca Cola İçecek 2Ç11'de 67,4 mn TL kar açıklarken, bu rakam bizim tahminimiz olan 64 mn TL'ye yakın, 75 mn TL'lik piyasa beklentisinin ise altında kaldı. Açıklanan kar rakamı 2Ç10'daki 74 mn TL'nin %9 altındadır. Böylece 1Y11 karı 75,7 mn TL olurken (Ata Tahmini: 72,3 mn TL; piyasa beklentisi: 83 mn TL), bu rakam geçen yılın %8 altındadır.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	967	811	19%	587	65%
FAVÖK	157	148	6%	57	178%
Net Kar	67	74	-9%	8	709%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	16.3%	18.2%		9.6%	
Net Marjı	7.0%	9.1%		1.4%	

## 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 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.