

**Güne Bakış**

ABD piyasaları büyük yatırım bankalarının global büyüme tahminlerini aşağı revize etmesi, new york fed'in Avrupa bankalarının abd birimlerinde inceleme başlattığına dair haberler ve kötü gelen işsizlik başvuruları verisi ile büyük düşüş yaşadı. Aynı hareketin Asya'da ve dolayısıyla ABD vadelielerde devam ettiğini söyleyebiliriz. Dün seans içerisinde altına gelse de kapanışta 52.000 seviyesine yaklaşan endeksin 50.000 seviyesine doğru düşüşünü sürdürmesi beklenebilir.

**Teknik Görüş**

Min 51.187,66 seviyesini test eden İMKB100 endeks kapanışta %4.19 kayıpla 51.945,93 seviyesindeydi. Günlük işlem hacmi de 2.66 milyar gibi yüksek bir seviyeden gerçekleşti.

MB faiz indirimi beklentileri ile TL dolar karşısında 1.80 seviyelerine yaklaşırken, bono faizlerinde %7.90 ile nispeten olumlu seyir korundu. EUR/USD paritesi 1.43 seviyesinin de altına gelirken, FED'in Avrupa bankalarının ABD bölümlerini inceleme altına aldığı haberi mali sektör üzerinde ağır bir satış baskısı yarattı. Altın fiyatları 1826,83 \$/ons ile yeni bir rekor kırdı. Genel itibarıyla abd verileri de kötü gelmeye devam ediyor. FED yetkililerinin QE3 beklentilerini büyük ölçüde boşa çıkaran açıklamaları ve büyük yatırım bankalarının global büyüme tahminlerini aşağı revize etmeleri de düşüşü hızlandırdı.

Stokastik sat sinyali devam ediyor, RSI yeniden sert düşüşte, 55.000 direncinin aşılmasının ardından sert bir düşüş yaşandı, 52.500 aşılmadığı takdirde 50.000 seviyesinin görülmeye ihtimali yüksek.

Direnç.....52.500-55.000  
Destek.....50.000

**Para Piyasaları**

Gösterge tahvil bileşik faizi %7.8 seviyesinden haftanın son işlem gününe başlıyor. Diğer piyasaların aksine özellikle iskontolu tahvillerde olumlu seyir devam edecektir görüşündeyiz.

EUR/USD paritesi 1.4250 seviyesindeki desteğe kadar geri çekilebilir, sterlin de dolar karşısında zayıf perakende satış verisi sonrasında 1.65 üzerinde kalamadı. İçerde endekslerde artan dalga boyuna paralel olarak TL değer yitirmekte. Dolar karşısında 1.77-1.80 ve euro karşısında da 2.55-2.5650 bandının geçerli olacağını düşünüyoruz. Gidişata göre MB günlük döviz satım ihale miktarını artırabilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.03 seviyesine gerilerken, dün İsviçre tahvil faizlerinin eksiye geçmesi ilgi çekiciydi. Japonya'da da tahvil faizleri yılın en düşüğünde. 30 yıllık Türk eurotahvili ise %6.1 getiri ile işlem görmekte.

1846,32 \$/ons ile yeni bir rekor kıran altın fiyatlarında endekslerdeki satıcılı seyre paralel olarak yükseliş devam edebilir. Petrol fiyatları ise resesyon kaygılarıyla düne göre %10 gerileyerek 80 \$/varil desteğine çekilmiş durumda.

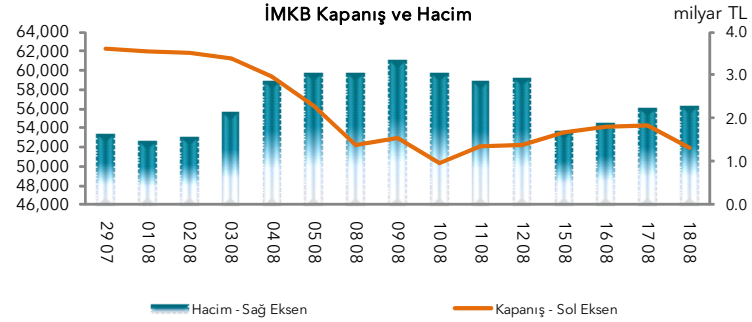
**Vadeli İşlemler**

Ağustos vade endeks kontratında 62.450 seviyesindeki uzlaşma fiyatının 500-600 puan altında açılış beklenebilir. Dolar kontratlarında ise 1.79 seviyesinde açılış görebiliriz.

**Piyasa Verileri**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 51,946	-4.2%	-0.1%	-21.3%	2.3	351
İMKB 30	▼ 62,702	-4.4%	-0.4%	-22.9%	1.8	274
Mali Endeks	▼ 74,321	-5.0%	-0.6%	-25.4%	1.7	228
Sanayi Endeksi	▼ 45,990	-4.4%	2.0%	-12.4%	0.6	100
Bankacılık	▼ 104,838	-4.9%	-0.1%	-27.0%	1.2	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
CELHA 14.4%	TEKST -12.3%	GARAN	-5.8%	788
AVGYO 9.4%	PKENT -11.4%	ISCTR	-4.5%	167
ETYAT 7.9%	YAPRK -11.1%	EKGYO	-6.1%	82
ESEMS 4.8%	GOLTS -11.0%	HALKB	-4.9%	76
DITAS 4.3%	DYHOL -10.3%	DOHOL	-10.1%	65

\* milyon TL

**Yurtdışı ve Diğer Piyasalar**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 10,991	-3.7%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▼ 2,380	-5.2%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 14,970	-6.2%	ABD\$/TL ▲ 1.7676
CAC-40	▼ 3,076	-5.5%	€/TL ▲ 2.5439
DAX	▼ 5,603	-5.8%	<b>Piyasa Çarp.*</b> <b>2011B</b> <b>2012B</b>
BOVESPA	▼ 53,134	-3.5%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▼ 8,784	-1.8%	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

**Ocak-Temmuz Beyaz Eşya verileri...** Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin (TÜRKBEŞD) verilerine göre, 2011 yılının ocak-temmuz döneminde buzdolabı, derin dondurucu, çamaşır makinesi, kurutucu, bulaşık makinesi ve fırından oluşan 6 ana ürün grubunda geçen yılın aynı döneminde 10.3 mn adet olan üretim, 11.3 mn adete yükseldi. Aynı dönemde, 7.3 mn adet olan ihracat 7.7 mn adet, 3.0 mn adet olan iç satış 3.7 mn adete, 387 bin adet olan ithalat ise 531 bin adede çikti.

**Haziran-Temmuz elektrik üretimi...** TEİAŞ verilerine göre Türkiye'de elektrik üretimi Haziran ayında geçen yılın aynı dönemine göre %6,6 artarak 10,8 GW/sa'e ulaştı. 7 aylık dönemdeyse toplam elektrik üretimi 130,4 GW/sa ile %8,2 arttı.

**ABD'de TÜFE artışı beklentiyi aştı...** ABD'de tüketici fiyatları endeksi (TÜFE), Temmuz ayında bir önceki aya göre yüzde 0,5 artarak, Mart ayından bu yana en hızlı yükselişini kaydetti.

## Şirket Haberleri

<b>Aksa Enerji</b>	<b>GÖZETİM ALTINDA</b>	Hisse Fiyatı: TL 2.8
AKSEN	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Elektrik	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

**Aksa Enerji <AKSEN TI> Alenka Enerjiyi 1,7 mn €'ya alıyor...**

Aksa Enerji 67,5 MW yenilenebilir enerji lisansı olan Alenka Enerji'nin %76 hissesini 1,7 mn € bedelle satın alıyor. Satış işleminin sonuçlanmasıyla Aksa Enerjinin şirketteki efektif payı %81'e çıkacak.

<b>Anadolu Efes</b>	<b>ENDEKS ALTI GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 19.35
AEFES	F/K: 16.1x	Hedef Fiyat: TL 21.85
İçecek	FD/FAVÖK: 8.5x	Prim Potansiyeli: 13%

**Anadolu Efes <AEFES TI> 2Ç11 Sonuçları: Beklentilere yakın gerçekleşti...**

Anadolu Efes 2Ç11'de 185 mn TL kar açıklarken, bu rakam bizim 179 mn TL'lik tahminimize ve 181 mn TL'lik piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Açıklanmış kar rakamı 2Ç10'da 186 mn TL'ye göre aynı seviyede kaldı. Böylece 1Y11 karı 239 mn TL ile 1Y10'daki 258 mn TL'lik karın %7 altında kalırken yine bizim 233 mn TL'lik beklentimize ve 235 mn TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşti.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,424	1,284	11%	858	66%
FAVÖK	356	348	2%	146	143%
Net Kar	185	186	-1%	54	244%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	25.0%	27.1%		17.1%	
Net Marjı	13.0%	14.5%		6.3%	

BİM	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 53.75
BIMAS	F/K: 30.3x	Hedef Fiyat: TL 54.53
Perakende Tic.	FD/FAVÖK: 19.8x	Prim Potansiyeli: 1%

#### **BİM <BIMAS TI> 2Ç11 Sonuçları: Beklentilere paralel...**

BİM 2Ç11'de 62.2 mn TL kar açıklarken, bu rakam kabaca bizim 65 mn TL olan beklentimizin ve 66 mn TL'lik piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Açıklanan kar rakamı 2Ç10'daki 46 mn TL'lik kar rakamına göre %36 büyümeyi işaret ederken, cirodaki büyüme bunu destekledi. Kar rakamı bir önceki çeyreğin ise %22 altında yer alırken, bu durumu daralan operasyonel marjlara bağlayabiliriz. Şirketin 1Y11 karı ise 142 mn TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %27 artarken, cirodaki %22'lik büyüme bunda etkili oldu. Bizim 1Y11 kar tahminimiz 144 mn TL ile gerçekleşene yakın iken, piyasa beklentisi de 146 mn TL idi.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,936	1,554	25%	1,878	3%
FAVÖK	90	67	33%	112	-20%
Net Kar	62	46	36%	80	-22%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	4.6%	4.3%		5.9%	
Net Marjı	3.2%	2.9%		4.3%	

Cimsa	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.06
CIMSA	F/K: 7.9x	Hedef Fiyat: TL 12.41
Çimento	FD/FAVÖK: 5.2x	Prim Potansiyeli: 76%

#### **Çimsa 2Ç11 sonuçları: Karını %14 artırarak 43 mn TL'ye taşıdı ve beklentilerin bir miktar üzerine çıktı...**

Çimsa 2Ç11'de 43 mn TL kar açıklarken bu rakam geçen yılın aynı döneminin %14 üzerindedir. Kardaki artış cironun iyileşmesinden destek bulmuştur. Açıklanan kar rakamı 39 mn TL olan piyasa beklentisinin üzerinde yer almıştır. 1Y11 karı ise 58 mn TL ile %5'lik artış göstermiştir.

Şirketin 2Ç11'deki cirosu %10'luk artışla 234 mn TL olurken, yurtiçi satışlardaki %18'lik artış bunu desteklemiştir. İhracat ise aynı dönemde %8 azalarak, toplam satışlardaki payını %23,8'e düşürmüştür (2Ç10: %28,6).

Operasyonel tarafta ise şirketin FAVÖK'ü 2Ç11'de geçen yılın aynı dönemine göre %8 artarak 63 mn TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %0,5 düşerek %26,8'e gerilemiştir.

Son olarak da ödenen 95 mn TL'lik nakit temettü ve artan işletme sermayesi ihtiyacına bağlı olarak şirketin net borcu 1Ç11'deki 119 mn TL'den 2Ç11'de 251 mn TL'ye yükselmiştir.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	234	213	10%	149	57%
FAVÖK	63	58	8%	34	87%
Net Kar	43	38	14%	15	186%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	26.8%	27.3%		22.5%	
Net Marjı	18.4%	17.8%		10.1%	

## 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.