

Ata Yatırım Günlük Bülten

24 Ağustos 2011

Güne Bakış

ABD piyasaları dün QE3 beklentileri ile sert yükseliş gerçekleştirirken, sabah itibariyle Asya'da kötü gelen ekonomik veriler ve Moody's tarafından Japonya kredi notunun indirilmesi ile endeksler düşüştü. Avrupa açılışına doğru IMKB özelinde duruma bakıldığında dün yaşanan satıcılık seyrin sürmesi zor gözükmemekte. Dışarı ile negatif yönde ayrışma sürecinde 52.000-52.500 bandı dahilinde konsolidasyon beklenebilir, devamında zayıf bir tepki alımı gelebilir.

Teknik Görüş

IMKB beklentiler dahilinde yükseliş ile başladığı günde yine oldukça dalgalı bir seyir sonrasında max 53.691,20 ve min 51.868,13 seviyelerini test ettikten sonra kapanışta gelen tepki alımlarına karşın günü %1.64 kayıpla 52.411,48 seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi 2.21 milyar TL oldu. Endeksi aşağı çeken hisseler büyük bankaların yanında KCHOL ve TUPRS sayılabilir.

PPK toplantısı sonrasında faiz indirimi beklentisinin gerçekleşmemesi bono faizlerinde hafif yükselişe neden olurken, döviz munzam karşılık oranlarında indirim gelmemesi de kurlarda düşüşün önünü kesti. Altın fiyatları 1912 \$/ons ile rekor kırdıktan sonra hafif gerilerken, TL dolar karşısında 1.77 ve euro karşısında da 2.5650 destek seviyeleri üzerinde. Ekonomik verilerin kötü gelmesi QE3 ihtimalini artırıyor, piyasa algılaması bu yönde. Jackson Hole toplantısı öncesinde volatilitenin devam etmesi beklenebilir.

Stokastik sat sinyali sürüyor, RSI yeniden düşüştü, 52.000-52.500 bandı dahilinde IMKB için satışların karşılanması olumlu, ancak dış piyasalara göre negatif yönde ayrışma dikkat çekici.

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

Para Piyasaları

Gösterge tahvilde tezgah üstü piyasada çarşamba sabahı %7.85 seviyesinden açılış gerçekleşti. PPK kararlarında bir değişikliğe gidilmemiş olması ile alım dalgasının yavaş yavaş sonuna gelindiğini ancak genel itibariyle enflasyondaki geçici yükseliş hariç olumlu beklentilerin korunacağını düşünüyoruz.

EUR/USD paritesi cuma günü yapılacak olan Jackson Hole toplantıları öncesinde QE3 beklentileri ile yukarıda kalmayı sürdürüyor. Euro bölgesinde belirgin bir değişiklik yok, riskli görülen ülkelerin CDS'leri yukarıda. İçeride ise döviz munzam karşılık oranında değişikliğe gidilmemesiyle kurda aşağı yönde hareket sınırlı kaldı. Euro karşısında 2.55 ve dolar karşısında 1.77 aşağı yönde zorlanabilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.12 düzeyinde, 30 yıl vadeli Türk eurotahvili %6.1 ile yatay seyrinde. Asya'da iTraxx endeksi Japonya'nın kredi notunun inmesiyle, BoJ tarafından açıklanan 100 milyar dolar acil kredi paketine rağmen yukarıda.

Petrol fiyatlarında stok verilerinde yaşanan düşüş ile 85 \$/varil seviyesi üzerinde seyir devam ederken, altın fiyatlarında dün yaşanan düşüşün ardından hafif

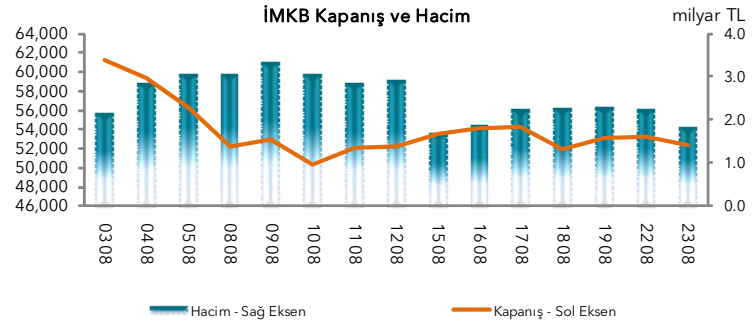
Vadeli İşlemler

Ağustos vade endeks kontratında 63.275 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından yeni güne yatay bir başlangıç görebiliriz, aynı vade dolar kontratlarında ise 1.7750 seviyesine yakın bir açılış görebiliriz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 52,411	-1.6%	-3.1%	-20.6%	1.8	351
İMKB 30	▼ 63,422	-2.1%	-3.2%	-22.0%	1.4	274
Mali Endeks	▼ 75,953	-1.8%	-3.2%	-23.7%	1.4	228
Sanayi Endeksi	▼ 46,177	-0.9%	-2.7%	-12.0%	0.5	100
Bankacılık	▼ 107,994	-2.0%	-2.7%	-24.8%	1.0	171

* milyar TL



En Çok Artan		En Çok Azalan		En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
DOBUR	18.9%	TKSYO	-10.8%	GARAN	-2.6%	542
MTEKS	17.5%	KENT	-7.2%	ISCTR	-2.5%	171
CEMAS	17.2%	CEYLN	-7.1%	YKBNK	-3.3%	89
VAKKO	16.3%	DITAS	-6.7%	HALKB	0.6%	81
SONME	16.2%	DARDL	-5.5%	EKGYO	-1.9%	69

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,177	3.0%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,446	4.3%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 14,707	-1.0%	ABD\$/TL ▼ 1.7750
CAC-40	▲ 3,084	1.1%	€/TL ▲ 2.5685
DAX	▲ 5,532	1.1%	Piyasa Çarp.*
BOVESPA	▲ 53,787	2.6%	2011B
NIKKEI 225	▼ 8,695	-0.4%	2012B
			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

- 23.08 • PPK Faiz Kararı
- ABD Temmuz ayı Yeni Konut Satışları
- 24.08 • ABD Temmuz ayı Dayanıklı Tüketim Mali 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
- 2.09 • CNBC-E Ağustos ayı Tüketici Güven Endeksi
- Ağustos ayı Türkiye PMI Endeksi
- ABD Ağustos ayı İşgücü İstatistikleri
- 5.09 • Ağustos ayı TÜFE ve ÜFE
- 6.09 • ABD Hizmet Sektörü ISM Endeksi

Gündem ve Haber Başlıkları

TMSF'den yeni mevduat düzenlemesi yolda...Vatan Gazetesi'nin internet sitesindeki habere göre, TMSF'nin mevduat yapısını yeniden düzenlemek amacıyla bir süredir üzerinde çalıştığı yol haritası netleşti. Bu düzenlemeye göre; aktif büyüklüğü 120 milyar TL'yi aşan bankalar onbinde 2 ek mevduat sigorta primi öderken, aktif büyüklüğü 50-120 milyar TL arasında olan bankalar onbinde 1 ek prim ödemek zorunda kalacak. Diğе taraftan, mevduat ortalaması 50 günün altında kalan bankalara bir takım ek yaptırımlar gelirken, mevduat ortalaması 70 günün üzerinde olan bankalar için de bir takım teşvikler verileceği bildirildi. Haberde, taslak düzenlemenin Merkez Bankası, BDDK, Türkiye Bankalar Birliği ve Türkiye Katılım Bankaları Birliği'nin görüşüne açıldığı bildirildi.

Politika faizi sabit tutuldu...

Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizinde değişiklik yapmayarak haftalık repo ihalesi faiz oranını % 5,75'te bıraktı. Kurul, gecelik borçlanma faizini %5,0, borç verme faiz oranını %9,0, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranını ise %8'de sabit tuttu. Ayrıca geç likidite penceresi

uygulanması çerçevesinde, Bankalar arası Para Piyasası'nda saat 16.00-17.00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz ve borç verme faiz oranlarını da değiştirmeyerek sırasıyla % 0 ve %12 seviyelerinde tuttu.

Merkez Bankası bizim beklentimiz ve piyasa tahmini doğrultusunda politika faiz oranını değiştirmeyerek %5,75 seviyesinde sabit tuttu. Küresel yavaşlamanın teyit edilmesine kadar daha fazla genişleyici politikalara başvurulmayacağını düşünüyoruz. Merkez Bankası'nın küresel görünüm kötüye gitmesi durumunda politika faiz oranlarını daha da aşağıya çekebiliriz açıklamasına rağmen biz baz senaryomuz dahilinde daha fazla faiz indirimine gidilmesini beklemiyoruz. Merkez Bankası'nın bu kararıyla birlikte %7,70-7,80 seviyelerinden işlem gören hazine bonosu gösterge tahvilinin dip seviyeleri olduğu kanısındayız. Ayrıca hisse senedi piyasaları önümüzdeki dönemde daha fazla düzeltme yaşayabilir.

Japonya'nın notu düşürüldü...Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Japonya'nın "Aa2" olan uzun vadeli kredi notunu bir basamak düşürerek "Aa3"e çekti, not görünümünü ise "durağan" olarak belirledi.

Şirket Haberleri

Anadolu Cam	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.73
ANACM	F/K: 7.4x	Hedef Fiyat: TL 4.92
Cam&Seramik	FD/FAVÖK: 3.7x	Prim Potansiyeli: 80%

Anadolu Cam <ANACM TL> 2Ç11 sonuçları: "2Ç11'de güçlü operasyonel marjlar..."

Anadolu Cam 2Ç11'de 49 mn TL kar açıklarken bu rakam 2Ç10'daki 38 mn TL'nin %30 üzerindedir. Cironun artmasının yanı sıra artan operasyonel performans yüksek karı destekleyen faktörler oldu. Şirket 1Y11'de ise karını %42 artırarak 81 mn TL'ye taşıdı.

Anadolu Cam'ın cirosu 2Ç11'de geçen yılın aynı dönemine göre %8 artarak 354 mn TL oldu. Şirketin yurtiçi satış geliri aynı dönemde %14 artarken, yurtdışında (Rusya, Gürcistan, Ukrayna) %8 artış yaşandı. Şirketin 1Y11 cirosu ise %12 'lük artışla 611 mn TL'ye ulaştı.

Şirketin FAVÖK'ü ise aynı dönemde %26'lık artışla 108 mn TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı da %31'e yükseldi (2Ç10: %26; 1Ç11: %25).

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	354	327	8%	257	37%
FAVÖK	108	86	26%	64	70%
Net Kar	49	38	30%	32	54%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	30.6%	26.3%		24.7%	
Net Marjı	13.9%	11.5%		12.4%	

Torunlar G.M.Y.O	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 4.81
TRGYO	F/K: -	Hedef Fiyat: -
GYO	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

Torunlar GYO <TRGYO TI> hisse geri alım programını devreye sokuyor...

Torunlar GYO, 12 Eylül'de olağanüstü genel kurulun toplanarak IMKB'de hisse geri alım programını tartışacaklarını açıkladı. Hisse geri alımının hisse fiyatını destekleyici bir unsur olacağını düşünüyoruz.

Yapi Kredi Bank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.26
YKBNK	F/K: 7.4x	Hedef Fiyat: TL 5.4
Banka	F/DD: 1.4x	Prim Potansiyeli: 66%

Yapı Kredi <YKBNK TI> 410 mn ABD\$ seküritizasyon kredisi sağladı...

Yapı Kredi, yurtdışı piyasalardan havale akımlarına dayalı seküritizasyon programı (DPR) çerçevesinde, 130 mn € ve 225 mn ABD\$ olmak üzere toplam 410 mn \$ tutarında kredi sağladı. Yapı Kredi'den yapılan yazılı açıklamaya göre, dört seri halinde alınacak kredinin vadesi, 2 yılı ana para geri ödemesiz olmak üzere toplam 5 yıl olarak belirlendi.

Trakya Cam	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.88
TRKCM	F/K: 8.4x	Hedef Fiyat: TL 4.87
Cam&Seramik	FD/FAVÖK: 4.3x	Prim Potansiyeli: 69%

Trakya Cam <TRKCM TI> 2Ç11 sonuçları: "2Ç11'de 64 mn TL'lik kar, piyasa beklenti olan 53 mn TL'nin üzerinde..."

Trakya Cam 2Ç11'de 64 mn TL kar açıklarken, bu rakam CNBC-e piyasa beklentisi olan 53 mn TL'nin üzerindedir. Bu fark beklentilerin üzerinde gelen operasyonel performanstan kaynaklanmaktadır. Şirketin karı böylece 2Ç11'de geçen yıla göre %34 önceki çeyreğe göre %47 artmış oldu. Şirketin 1Y11 karı ise %30'luk artışla 107 mn TL'ye ulaştı.

Trakya Cam 2Ç11'de cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre %9 artırarak 326 mn TL'ye taşırken bu rakam piyasa beklentisi olan 310 mn TL'nin bir miktar üzerinde yer aldı.

Ayrıca şirketin FAVÖK'ü aynı dönemde %21'lik artışla 102 mn TL olurken, FAVÖK marjı da piyasa beklentisinin 1,2 puan üzerinde %31,4 oldu.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	326	298	9%	284	15%
FAVÖK	102	84	21%	83	23%
Net Kar	64	47	34%	43	47%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	31.4%	28.3%		29.3%	
Net Marjı	19.5%	15.9%		15.3%	

Sise Cam	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.11
SISE	F/K: 7.9x	Hedef Fiyat: TL 4.4
Cam&Seramik	FD/FAVÖK: 3.6x	Prim Potansiyeli: 42%

Şişe Cam <SISE TI> 2Ç11 sonuçları: "2Ç11'de güçlü operasyonel performans..."

Şişe Cam 2Ç11'de 187 mn TL kar açıklarken bu rakampiyasa beklentisi olan 144 mn TL'nin ve geçen yılın aynı döneminde açıklanan 113 mn TL'lik kar rakamının üzerinde yer aldı. Şirketin cirosunu artırmasının yanı sıra güçlü operasyonel performansı karını geçen yılın aynı dönemine göre %65 artırmayı sağlamıştır.

Şişe Cam 2Ç11'de geçen yılın aynı döneminin %17 üzerinde 1.304 mn TL ciro elde ederken, bu rakam piyasa beklentisi olan 1.266 mn TL'nin de üzerinde yer aldı. Böylece şirketin 1Y11 cirosu %17'lik artışla 2.397 mn TL oldu.

Ayrıca şirketin 2Ç11 FAVÖK'ü 377 mn TL olurken, şirketin FAVÖK marjı da %28,9 ile piyasa beklentisinin 2,3 puan üzerinde oldu.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,304	1,117	17%	1,093	19%
FAVÖK	377	273	38%	280	35%
Net Kar	187	113	65%	123	52%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	28.9%	24.5%		25.6%	
Net Marjı	14.3%	10.1%		11.3%	

Kardemir (D)	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 0.84
KRDMD	F/K: 12.3x	Hedef Fiyat: TL 0.81
Demir&Çelik	FD/FAVÖK: 7.4x	Prim Potansiyeli: -3%

Kardemir D <KRDMD TI> 5. yüksek fırın ile kapasite 3 mn tona ulaşacak...

Kardemir Genel Müdürü Demirel, yeni yapılacak 5. yüksek fırının kapasitesinin 1.2 ton olacağını söyledi. Demirel, gazetecilere yaptığı açıklamada, 3 milyon ton hedefi doğrultusunda kendilerine bir yol haritası çizdiklerini, en büyük yatırımlarının ise yüksek fırın yapımı olacağını söyledi. Yatırımın detayları henüz paylaşılmadı.

Türk Hava Yolları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.4
THYAO	F/K: 6.6x	Hedef Fiyat: -
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 6.1x	Prim Potansiyeli: -

Türk Havayolları <THYAO TI> bayramda 81 ek sefer yapacak...

Türk Hava Yolları (THY), Ramazan Bayramı nedeniyle artan yolcu talebini karşılamak amacıyla 27-30 Ağustos 2011 tarihleri arasında toplam 30 ek sefer, 31 Ağustos-4 Eylül 2011 tarihleri arasında toplam 51 ek sefer düzenleyecek.

Hurriyet	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 0.95
HURGZ	F/K: 10.2x	Hedef Fiyat: TL 1.87
Basın	FD/FAVÖK: 4.4x	Prim Potansiyeli: 97%

Hürriyet <HURGZ Tİ> 2Ç11 sonuçları: Beklenenin altında kaldı ve zarar açıkladı...

Hürriyet 2,5 mn TL zarar açıklarken, bizim 1 mn TL'lik kar beklentimizin ve 2 mn TL'lik piyasa beklentisinin altında yer aldı. Ayrıca bu rakam şirketin 2Ç10 karı olan 5,2 mn TL'nin de altındadır. Beklentilerin üzerinde gelen kur farkı zararları bunun arkasındaki ana nedendir. Böylece şirketin 1Y11 zararı da 29 mn TL olurken, 1Y10 karı olan 4 mn TL'nin oldukça altında yer aldı.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	239	219	9%	190	26%
FAVÖK	47	53	-10%	18	161%
Net Kar	-2	5	a.d.	-26	-90%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	19.7%	24.0%		9.5%	
Net Marjı	a.d.	2.4%		a.d.	

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 ihtara 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.