

**Güne Bakış**

ABD piyasaları dün de QE3 beklentileri ile yükselişini devam ettirdi. Jackson Hole toplantısında yarın FED başkanı Bernanke'nin yapacağı konuşmaya odaklanan piyasa dün gelen yüksek dayanıklı mal siparişleri ile moral buldu. İçeride ise 53.000 seviyesini aşmayı başaran endeks için yine 54.000 direnci ön planda. Asya'da endeksler yukarıda ancak abd vadeliyle özellikle Steve Jobs'ın Apple'dan ayrılmasıyla kar satışı niteliğinde hafif eksiye. İMKB100 endeksin güne hafif bir artışla başlaması beklenebilir.

**Teknik Görüş**

İMKB beklenti dahilinde satışların 52.000-52.500 bandında karşılanmasının ardından dış piyasalardaki olumlu seyre paralel yükselişe geçti, kapanış %1.23 yükselişle 53.055,09 seviyesinden gerçekleşti. Endeksin yukarı çeken hisseler büyük bankalar ve holdingler, kötü performans sergileyen hisseler ise KOZAL ve TUPRS örnek verilebilir.

Bono faizlerinde PPK kararları sonrasında kar satışları devam ederken yine de %8 seviyesi altında kaldı. Kurlarda ise dar bir bant dahilinde kaldı, euro karşısında 2.57 ve dolar karşısında da 1.77 seviyeleri üzerinde. Dışarıda abd verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi ile iyimser seyrin hız kazanırken, özellikle altın fiyatlarında kar satışlarının hızlanması dikkat çekici.

Stokastik sat sinyali zayıflamakla beraber sürüyor, RSI dipten dönerken, 52.000-52.500 bandı dahilinde İMKB için satışların karşılanmasının ardından zayıf da olsa dışarıdaki seyre ayak uydurulması olumlu.

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

**Para Piyasaları**

Gösterge tahvilde tezgah üstü piyasada yükseliş devam ediyor, %8 bileşik faiz seviyesine gelen tahvilde ağustos ayı enflasyon beklentileri etkili olmakta.

EUR/USD paritesi 1.44 seviyesi üzerinde kalırken, dolar endeksi özellikle sterlin karşısındaki kazanımları ile 74 seviyesinin üzerinde. İçeride TL sepet bazında yine 2.175 ile yukarıda, dolar karşısında 1.78-1.79 bandında kalınırken, euro karşısında kısa vadede 2.58 direnci ön planda.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.26 ile yükselişte, 30 yıl vadeli Türk eurotahvili %6.15 ile hafif yukarıda. Asya'da iTraxx endeksi zirve seviyelerden hafif geri gelmiş durumda.

Petrol fiyatlarında endekslere paralel 85 \$/varil düzeyi üzerinde seyrin devam etmekte, altında ise son iki günde %10 üzerinde kar satışı geldi, gün içerisinde düşüşün düzeltilmesi gelebilir.

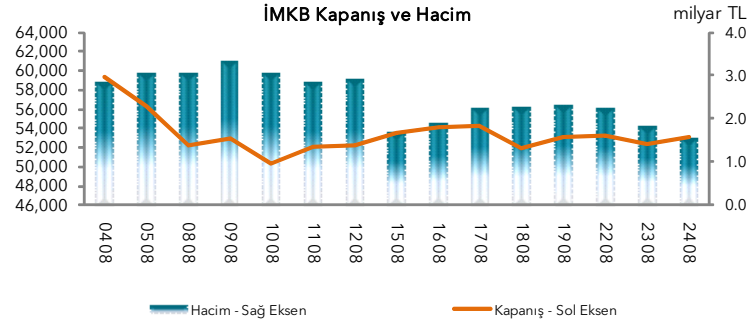
**Vadeli İşlemler**

Ağustos vade endeks kontratında 64.150 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 400-500 puan yukarıda görebiliriz, aynı vade dolar kontratlarında ise 1.7850 seviyesine yakın bir açılış görebiliriz.

**Piyasa Verileri**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 53,055	1.2%	-2.1%	-19.6%	1.5	351
İMKB 30	▲ 64,411	1.6%	-1.8%	-20.8%	1.2	274
Mali Endeks	▲ 77,589	2.2%	-0.8%	-22.1%	1.1	228
Sanayi Endeksi	▼ 46,018	-0.3%	-4.3%	-12.4%	0.5	100
Bankacılık	▲ 110,661	2.5%	0.4%	-23.0%	0.8	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
DENCM 18.7%	AVGYO -10.6%	GARAN 2.6%	433	
MNDRS 13.4%	SNPAM -6.3%	ISCTR 2.1%	187	
TUKAS 12.6%	AFYON -5.2%	EKGYO 2.0%	74	
BLCYT 10.1%	OYAYO -5.2%	AKBNK 3.9%	63	
SKTAS 9.6%	MTEKS -5.0%	YKBNK 2.1%	61	

\* milyon TL

**Yurtdışı ve Diğer Piyasalar**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,321	1.3%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,468	0.9%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▲ 14,981	1.9%	ABD\$/TL ▼ 1.7698
CAC-40	▲ 3,140	1.8%	€/TL ▼ 2.5565
DAX	▲ 5,681	2.7%	<b>Piyasa Çarp.*</b> <b>2011B</b> <b>2012B</b>
BOVESPA	▲ 53,796	0.0%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 8,820	2.1%	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 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
- 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

**Altı ay sonra en yüksek artışını yakaladı...**ABD'de dayanıklı tüketim malları siparişleri, Temmuz ayında yüzde 4 oranında artarak, Mart ayından bu yana en hızlı artışını kaydetti.

**Yıldız Holding ve Mitsubishi makarnada ortak oluyor...** Sabah gazetesinin haberine göre, Japon Mitsubishi Yıldız Holding'in Piyale markasının %50'sini satın alarak makarna işinde bir ortak girişime imza atıyor. Sabancı Holding'in gıdadan 3 sene önce ayrılmasıyla Piyale'yi önce Marsan, geçen yıl da Ülker'in tepe şirketi Yıldız Holding almıştı. Ortak girişim sayesinde yıllık 30 bin ton makarna ithal eden Japonya'ya da bu kanalla satış gerçekleştirecek.

**Babacan'ın açıklamaları...**Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, Merkez Bankamızın hem kur konusundaki sinyali hem de döviz piyasasıyla ilgili atmış olduğu adımlara biz tam destek veriyoruz. Merkez Bankamız doğru zamanda doğru açıklamalar yapmıştır ve piyasaya müdahalelerine baktığımızda da doğru işler yapmaktadır. Bu konuda desteğimiz tamdır, dedi. Ayrıca şu anda dünya ekonomisinin hem ABD hem Avrupa kaynaklı oldukça belirsiz bir dönem yaşadığına işaret etti. Son bir kaç

aydır tüm göstergelerin ABD'de, Avrupa'da, Çin'de, Japonya'da ve dünyanın genelinde bir yavaşlama görüntüsü verdiğini belirten Babacan, bu yavaşlamanın ne kadar devam edeceğini, büyümeyi eksiye çevirecek boyutlara ulaşmayacağını zamanın göstereceğini, çünkü ileriye doğru pek çok gelişmenin siyasi kararlarla alakalı olacağını söyledi.

**Karayolları ve köprülerin özelleştirmesi...**T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı, bağlantı yolları ile birlikte, "Edirne-İstanbul-Ankara Otoyolu", "Pozanti-Tarsus-Mersin Otoyolu", "Tarsus-Adana-Gaziantep Otoyolu", "Toprakkale-İskenderun Otoyolu", "Gaziantep-Şanlıurfa Otoyolu", "İzmir-Çeşme Otoyolu", "İzmir-Aydın Otoyolu", "İzmir ve Ankara Çevre Otoyolu", "Boğaziçi Köprüsü", "Fatih Sultan Mehmet Köprüsü ve Çevre Otoyolu" ve bunlar üzerindeki hizmet tesisleri, bakım ve işletme tesisleri, ücret toplama merkezleri ve diğer mal ve hizmet üretim birimleri ile varlıklar (OTOYOL), tek paket halinde birlikte, fiili teslim tarihinden itibaren 25 yıl süre ile "İşletme Haklarının Verilmesi" yöntemi ile özelleştireceğini açıkladı. Teklif Sahiplerinden ihaleye katılabilmek için 200 mn AB\$ geçici teminat alınacak. Teklif vermek için son tarih 15.12.2011'dir.

## Şirket Haberleri

Adana Çimento (A)	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.9
ADANA	F/K: 11.3x	Hedef Fiyat: TL 5.93
Çimento	FD/FAVÖK: 8.4x	Prim Potansiyeli: 52%

**Adana Çimento <ADANA TI> 1 mn ton kapasiteli ve 80 mn ABD\$ yatırımla yeni bir klinker üretim hattı kuruyor...**

Oyak Otomotiv ve Çimento Grubu başkanı, Adana Çimento'nun 1 mn ton yıllık klinker üretim kapasitesine sahip bir üretim hattı kurarak kapasitesini 3,3 mn tona taşımayı planladıklarını açıkladı. Böylece şirket 3,3 mn tonluk klinker ve 5,5 mn tonluk çimento üretim kapasitesi ile Doğu Akdeniz bölgesinde yeniden liderliğe ulaşmayı hedefliyor. Yeni tesisin yapımına Ekim 2011'de başlanacağı ve 2013 yılının sonunda tamamlanıp üretime geçilebileceği belirtildi. Bu yatırım şirket için 80 mn ABD\$'a mal olacakken, finansmanın %50-70 oranında borçla yapılacağı açıklandı.

**Yorum:** Yeni klinker yatırımı çimento üretimini destekleyecek ve Adana'nın karlılığını artıracaktır. Türkiye'nin mevcut klinker ve çimento üretim kapasitesinin sırasıyla 64 mn ton ve 105 mn ton olduğunu dikkate alırsak, acil bir kapasite artırımı ihtiyacının olduğunu düşünmüyoruz. Bununla birlikte yakın konumuyla gelişen Orta Doğu ve Kuzey Afrika pazarları ile güçlü yurtiçi talebi göz önüne alarak şirketin satışlarını yurtiçi ve yurtdışında esnek bir şekilde dağıtabilme imkanının olduğunu düşünüyoruz. Şirketin 1Y11 itibarıyla, ödediği 58,5 mn TL temettünün ardından 71,5 mn TL net borcunun bulunduğunu hatırlatalım. Adana'nın yatırımlarını finanse etmede güçlü nakit üretim kapasitesiyle öne çıkmasına karşın temettü ödeme oranında önümüzdeki bir kaç senede düşüş görebiliriz.

<b>Aksa Enerji</b>	<b>GÖZETİM ALTINDA</b>	Hisse Fiyatı: TL 2.73
AKSEN	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Elektrik	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

**Aksa Enerji <AKSEN TL> 2Ç11'de 103 mn TL zarar açıklarak piyasa beklentisinin altında kaldı...**

Aksa Enerji 2Ç11'de 103 mn TL zarar açıklarken, CNBC-e piyasa beklentisi olan 20 mn TL zararın altında kaldı. Şirketin 2Ç10 zararı 3 mn TL idi. Şirketin net finansal giderleri 2Ç11'de 71 mn TL olurken (2Ç10'da 7 mn TL), bunda 2Ç10'daki 12 mn TL'lik kur farkı giderlerinin 2Ç11'de 58 mn TL'ye çıkması önemli rol oynadı. 1Ç11'de 1.389 mn TL olan net borç pozisyonu ise 2Ç11 sonunda 1.456 mn TL'ye yükseldi.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	179	211	-15%	221	-19%
FAVÖK	24	23	3%	56	-58%
Net Kar	-103	-3	2922%	10	a.d.
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	13.2%	10.9%		25.3%	
Net Marjı	a.d.	a.d.		4.4%	

<b>Doğan Yayın Holding</b>	<b>GÖZETİM ALTINDA</b>	Hisse Fiyatı: TL 0.66
DYHOL	F/K: 54.3x	Hedef Fiyat: -
Basın	FD/FAVÖK: 8.8x	Prim Potansiyeli: -

**Doğan Yayın Holding <DYHOL TL> 2Ç11 sonuçları: Vergi cezaları yüzünden büyük zarar...**

Doğan Yayın Holding 2Ç11'de 677 mn TL zarar açıklarken, 2Ç10'da 35 mn TL zarar açıklanmıştı. Operasyonel karlılığı yıllık bazda daha iyi olmasına rağmen, 592 mn TL'lik vergi borcu cezası gideri yüzünden önemli bir zarar açıklandı. Ayrıca aynı dönemde 67 mn TL kur farkı zararları yazıldı. Böylece 1Y11'de şirketin zararı 1.014 mn TL oldu.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	732	638	15%	643	14%
FAVÖK	148	124	19%	39	276%
Net Kar	-677	-35	1849%	-337	101%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	20.2%	19.4%		6.1%	
Net Marjı	a.d.	a.d.		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

<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.