

Ata Yatırım Günlük Bülten

29 Ağustos 2011

Güne Bakış

FED Başkanı Bernanke'nin yaptığı açıklamalar sonrasında önce gerileyen ABD piyasaları daha sonra kapanışa doğru beklentilerin 20-21 eylül'deki FED toplantısına kadar devam edeceği gerçeğiyle artıda kapandı. Sabah itibarıyla Asya'da da rezerv oranı haberi ile düşen Çin haricinde olumlu bir seyrin var. İMKB100 endeksinin 54.000 direncini aşarak 55.000 seviyesine doğru yükselişe geçmesi beklenebilir, ancak bayram tatili öncesinde işlem hacminde düşüş görülebilir.

Teknik Görüş

İMKB100 endeksi nispeten dar bir bant içerisinde kaldığı haftanın son işlem gününü %1.4 yükselerek 53.707,56 seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi ise 1.84 milyar TL olarak gerçekleşti.

Bono faizlerinde %8 seviyesi altında kalınırken, TL sepet bazında ve dolar karşısında değer kazanmaya devam etti, dolar karşısında haftanın kapanışı 1.75 desteği üzerinde. Avrupa'da almanya'ya dair endişeler ile süregelen satıcı seyrin yanında, abd'nde fed başkanı bernanke'nin konuşması takip edilmekte, ilk planda qe3 sinyali gelmesi de beklentileri canlı tutan bir tonda açıklamalar gelmekte. Büyüme verisine karşın bernanke ekonominin ılımlı bir toparlanma eğiliminde olduğunu belirtmekte.

Stokastik zayıf bir al sinyali üretmiş durumda, RSI dip seviyelerden toparlanma eğiliminde, dışarıya bağlı seyrin gelecek hafta da devam edecektir.

Direnç..... 54.000-55.000
Destek.....52.900-52.000-50.000

Para Piyasaları

Gösterge tahvilde kısa işlem gününde %8 seviyesinin altında kalmayı sürdürebilir, dövizdeki sakin seyrinle beraber düşük işlem hacmi beklenebilir.

EUR/USD paritesi 1.45 seviyesini de aşarken sterlin de 1.64 seviyesine yaklaştı. Dolar endeksi 73.5 seviyesine yakın seyrinle, TL da paralel olarak 1.75 desteğinin altına gelmiş durumda, Euro karşısında ise paritedeki yukarı hareket ile beraber düşüş durmuş durumda. Sepet bazında 2.14 altına gelinebilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.21 ile hafif düşüşte, gelişmekte olan ülke tahvillerinde ise nispeten yatay seyrin hakim. Haftanın devamında İspanya ve İtalya'daki tahvil ihaleleri izlenecek.

Altın fiyatlarında 1800 \$/ons düzeyi aşılrken, gümüş de 41 \$/ons seviyesinin üzerinde. Petrol fiyatları endekslerdeki toparlanma ile 85 \$/varil seviyesinin üzerinde.

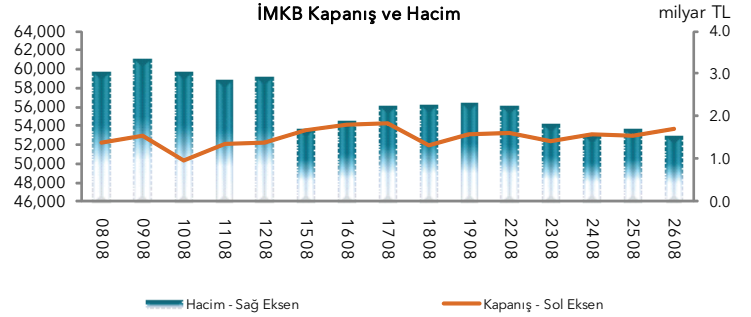
Vadeli İşlemler

Ekim vade endeks kontratında 65.350 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 400-500 puan yukarıda açılış görebiliriz, aynı vade dolar kontratlarında ise 1.7600 seviyesine yakın bir açılış görebiliriz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 53,708	1.4%	1.2%	-18.6%	1.5	351
İMKB 30	▲ 65,328	1.7%	1.4%	-19.7%	1.0	274
Mali Endeks	▲ 78,290	1.5%	2.3%	-21.4%	0.9	228
Sanayi Endeksi	▼ 45,641	-0.2%	-2.3%	-13.1%	0.4	100
Bankacılık	▲ 110,467	0.8%	1.7%	-23.1%	0.6	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
MRTGG 21.4%	KAPLM -7.4%	GARAN 0.6%	0.6%	308
IDGYO 18.7%	GSRAY -7.2%	FENER -0.8%	-0.8%	114
TSPOR 17.9%	BJKAS -6.3%	ISCTR 1.6%	1.6%	114
ARENA 12.9%	ARSAN -6.3%	TSPOR 17.9%	17.9%	105
DGZTE 11.8%	VAKKO -6.2%	IHLAS 4.4%	4.4%	80

* 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 ▼ 1.7454
CAC-40	▲ 3,140	1.8%	€/TL ▼ 2.5186
DAX	▲ 5,681	2.7%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
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

- 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
- 7.09 • Eylül ayı Merkez Bankası Birinci Beklenti Anketi
- ABD FED Beige Book
- 8.09 • Temmuz ayı Sanayi Üretimi
- ABD Temmuz ayı Dış Ticaret İstatistikleri
- 9.09 • Ağustos ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri

Merkez Bankası önümüzdeki dönemde enflasyon ve büyümeden kaygılı... Cuma günü yayınlanan PPK toplantısı özetlerinde Ağustos ayında çekirdek enflasyonun artmasını ve üçüncü çeyrekte sanayi faaliyetlerinin zayıf seyretmesinin beklendiği belirtildi. Ayrıca, gelişmeler yurtiçi talepteki

yavaşlamanın derinleşebileceği sinyalini verdiğini ve istihdamdaki yavaşlamanın üçüncü çeyrekte de devam edeceğine işaret ettiği söylendi. Bu doğrultuda da para politikasının kalıcı fiyat istikrarına odaklanmaya ve finansal istikrarı gözetmeye devam edeceğinin de altı çizildi.

Şirket Haberleri

Akfen Holding	ÖNERİ YOK	Hisse Fiyatı: TL 8.42
AKFEN	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Holding	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

Akfen Holding <AKFEN TL> 2Ç11 Sonuçlar: Kambiyo giderler net zarara neden oldu...

Akfen Holding, 2Ç11 mali döneminde 53 mn TL net zarar açıklarken, geçen yıl aynı döneminde 19 mn TL zarar açıklamıştı. Bu çeyrekte operasyonel karlılık daha yüksek olmasına karşın 77 mn TL tutarında ki kambiyo karları şirketin zarar açıklamasına neden olmuştur. Akfen Holding ayrıca 2Ç11'de 77 mn TL yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki değer artışı yazmıştır. Holding'in 1Y11 döneminde net zararı 68 mn TL olurken geçen yılda bu rakam 5 mn TL net kardı.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	294	247	19%	281	5%
FAVÖK	57	41	38%	36	55%
Net Kar	-53	-19	173%	-16	240%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	19.2%	16.6%		13.0%	
Net Marjı	a.d.	a.d.		a.d.	

Banvit	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.41
BANVT	F/K: 6.9x	Hedef Fiyat: -
Gıda	FD/FAVÖK: 4.8x	Prim Potansiyeli: -

Banvit <BANVT TL> 2Ç11 Sonuçları: Artan emtia fiyatlarıyla marjlar beklentilerin altında kaldı ve 11 mn TL zarar açıklandı...

Piyasa beklentisi olan 7 mn TL zararın bir miktar altında, Banvit 2Ç11'de 11 mn TL zarar açıklarken, 2Ç10'de 19 mn TL kar açıklanmıştı. Açıklanan zarar rakamı artan emtia fiyatlarından kaynaklanmıştır. Kümülatif bazda şirketin 1Y11 zararı 19 mn TL olurken, 1Y10'da 39 mn TL kar açıklanmıştı. Operasyonel karlılık tarafındaysa beklentilere paralel bir görüntü çizildi. Şirketin cirosu %9 artarak 239 mn TL olurken, FAVÖK'ü de %62'lik düşüşle 15 mn TL oldu.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	287	264	9%	241	19%
FAVÖK	15	40	-62%	7	113%
Net Kar	-11	19	a.d.	-8	26%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	5.3%	15.1%		2.9%	
Net Marjı	a.d.	7.0%		a.d.	

Çelebi	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 20.75
CLEBI	F/K: 10.3x	Hedef Fiyat: -
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 5.3x	Prim Potansiyeli: -

Çelebi <CLEBI TI> : 2Ç11'de artan gelirler marjlardaki daralma sonucu net kara yansımadı...

Çelebi yılın ikinci çeyreğinde 7.1 mn TL net kar elde ederken, geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 7.2 mn TL'ye göre hemen hemen aynı kaldı. Bu sonuçla ilk yarı itibarıyla oluşan net kar 2.2 mn TL'ye yükseldi.

Operasyonel gelirlerde meydana gelen hızlı büyümeye karşın konsolide marjlarda görülen daralma sonucu (kargo faaliyetlerinde) net karlılığın artırılmadığı sonucuna varıyoruz.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	116	90	29%	78	49%
FAVÖK	25	24	5%	6	292%
Net Kar	7	7	-2%	-5	a.d.
Marjlar					
FAVÖK Marjı	22.0%	27.0%		8.4%	
Net Marjı	6.1%	8.0%		a.d.	

Eczacıbaşı İlaç	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.03
ECILC	F/K: 10.5x	Hedef Fiyat: TL 2.88
Yatırım Ort.	FD/FAVÖK: 9x	Prim Potansiyeli: 42%

Eczacıbaşı İlaç <ECILC TI> 2Ç11 sonuçlarında 32 mn TL net kar açıkladı...

2Ç11 net karı, 2Ç10 net karının %53, 1Ç11 net karının da %48 üzerinde gerçekleşmiştir. Operasyonel tarafta net satışların bir önceki senenin aynı dönemi ile aynı seviyede kalması, FVAÖK tarafında ise gerilemesine karşın, yazmış olduğu kur farkı gelirlerinin de etkisiyle net karını yükseltmiş olduğunu görüyoruz. Şirketin 2Ç10'da yazmış olduğu 2.6 mn TL kur farkı gideri, 2Ç11'de 25 mn TL kur farkı gelirine dönüşmüştür. Şirketin FVAÖK'ü 2Ç11'de, 2Ç10'a göre %49 düşüşle 12 mn TL olurken, aynı dönemde FVAÖK marjı da 4.4 puan düşüşle %4.6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	258	258	0%	240	8%
FAVÖK	12	23	-49%	14	-15%
Net Kar	32	21	53%	22	48%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	4.6%	9.0%		5.9%	
Net Marjı	12.3%	8.1%		9.0%	

Gübretaş	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 11.6
GUBRF	F/K: 5.6x	Hedef Fiyat: TL 14.63
Kimya & Tarım İlaçları	FD/FAVÖK: 2.9x	Prim Potansiyeli: 26%

Gübretaş <GUBRF TI> 2Ç11 Sonuçları: Kambiyo gideleri net kar rakamına yansıdı...

Gübretaş, piyasa beklentisi olan 11 mn TL'nin üzerinde 2Ç11 döneminde 21 mn TL net kar açıkladı. Gübre üretici geçen yıl aynı dönemde 48 mn TL net kar açıklamıştı. Her ne kadar operasyonel karlılık geçen yıla göre daha yüksek olmasına karşın kambiyo zararlar ve daha düşük diğer operasyonlarından gelirlerden dolayı net rakamı geçen yılın altında kalmıştır. 1Y11 döneminde Gübretaş'ın net rakamı 27 mn TL olarak gerçekleşmiştir ve 1Y10 dönemindeki 75 mn TL'nin oldukça altında kalmıştır.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	432	236	83%	523	-18%
FAVÖK	108	105	3%	126	-14%
Net Kar	21	48	-56%	6	263%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	25.0%	44.4%		24.1%	
Net Marjı	4.9%	20.3%		1.1%	

Reysas	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 0.99
RYSAS	F/K: 5.8x	Hedef Fiyat: -
Lojistik	FD/FAVÖK: 4x	Prim Potansiyeli: -

Reysas <RYSAS TI> 2Ç11 sonuçlarında 1 mn TL net zarar açıkladı...

Reysas'ın net zararı, 2Ç10'daki 2 mn TL net zarardan daha iyi, fakat 1Ç11'deki 5 mn TL net kardan kötüdür. Şirketin net satışları 2Ç11'de 2Ç10'a göre %23 artışla 61 mn TL seviyesinde gerçekleşirken FVAÖK de %11 artışla 10 mn TL olmuştur. Buna bağlı olarak FVAÖK marjı da 2Ç10'daki %17.2 seviyesinden 2Ç11'de %15.6 seviyesine gerilemiştir. Şirketin net borcu 2Ç11 sonunda 2Ç10'daki 116 mn TL'den 133 mn TL seviyesine çıkmıştır.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	61	50	23%	60	1%
FAVÖK	10	9	11%	13	-25%
Net Kar	-1	-2	-34%	5	a.d.
Marjlar					
FAVÖK Marjı	15.6%	17.2%		21.0%	
Net Marjı	a.d.	a.d.		7.6%	

Tav Havalimanları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.8
TAVHL	F/K: 13.6x	Hedef Fiyat: TL 9.6
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 7.4x	Prim Potansiyeli: 41%

TAV Havalimanları <TAVHL TI> CEO Sani Şener ile yapılan röportajdan ana başlıklar...

TAV Havalimanları Holding CEO'su Sani Şener şirketin 2011'de yıllık bazda %11-12'lik bir yolcu büyümesi hedefi olduğunu ve amaçlarının 2012'den itibaren şirket ortaklarına kar payı dağıtmak olduğunu açıkladı. Bunların dışında yer hizmetleri şirketi Havaş'ın halka arzının Şubat 2012 'de yapılmasının planlandığını, şirketin havaalanı portföyünü genişletmek için Afrika pazarlarında fizibilite çalışmaları yaptığını, Brezilya'daki havaalanı ihaleleriyle ilgilendiklerini, ayrıca iç pazarda da Yap-İşlet-Devret modeliyle ihale edilmesi beklenen Çukurova Bölgesi havaalanı yatırım projesiyle de ilgilendiklerini belirtti.

Turcas	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.9
TRCAS	F/K: 10x	Hedef Fiyat: TL 5.34
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: -74.1x	Prim Potansiyeli: 84%

Turcas <TRCAS TI> 2Q11 Sonuçları: Shell-Turcas'dan düşük katkı ve kambiyo zararları...

Turcas yılın ikinci çeyreğinde 3 mn TL net kar açıklarken geçen yıl bu rakam 29 mn TL'dir. Shell - Turcas AŞ ve kambiyo zararlar düşük net kar rakamının arkasındaki başlıca nedenlerdir. Açıklanan 2Ç11 net karı ile şirketin 1Y11 döneminde net karı 17 mn TL olarak gerçekleşirken geçen yılki 49.5 mn

TL net karın oldukça altında kalmıştır.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	3	13	-73%	1	138%
FAVÖK	-2	-2	17%	-1	60%
Net Kar	3	29	-90%	14	-79%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	a.d.	a.d.		a.d.	
Net Marjı	85.8%	219.9%		959.8%	

Türk Hava Yolları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.41
THYAO	F/K: 6.7x	Hedef Fiyat: -
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 6.1x	Prim Potansiyeli: -

Türk Hava Yolları <THYAO TL> : 2Ç11'de artan yakıt giderleri ve kur farkı zararları sebebiyle zayıf sonuçlar...

Türk Hava Yolları bu yılın ikinci çeyreğinde 211 mn TL zarar açıkladı. Bu sonuç geçtiğimiz yılın aynı döneminde elde edilen 112 mn TL'lik net kar rakamının altında kalırken, temel sebepler olarak artan yakıt giderleri sebebiyle marjlarda meydana gelen daralma ve TL'deki değer kaybı sonrası oluşan kur farkı zararları ön plana çıkıyor.

Bu sonuçla ilk yarı itibariyle oluşan net zarar 544 mn TL'ye yükselirken, bizim 498 mn TL'lik net zarar beklentilerimizin de hafif üzerinde gerçekleşti.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	2,796	2,088	34%	2,109	33%
FAVÖK	168	297	-44%	-134	a.d.
Net Kar	-211	112	a.d.	-332	-36%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	6.0%	14.2%		a.d.	
Net Marjı	a.d.	5.3%		a.d.	

Ülker	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 5.32
ULKER	F/K: 2.6x	Hedef Fiyat: TL 6.97
Gıda	FD/FAVÖK: 14.5x	Prim Potansiyeli: 31%

Ülker Bisküvi <ULKER TL> Ülker Çikolata'nın %92'sini 825 mn TL bedelle alacak - OLUMLU...

Ülker Grubu'nun çikolata şirketi Ülker Çikolata 2010 yılında yaklaşık 800 mn TL ciro ve %9-10 FAVÖK marjı elde etmiştir. Satış işlemindeki şirket değeri küresel rakiplerinin bir miktar üzerinde 14X FD/FAVÖK çarpanı ile hesaplanmıştır. Şirketten aldığımız bilgiye göre daha önce %67'sine sahip olunan Godiva'nın payları da satın almadan önce Yıldız Holding'e transfer edilmiştir.

1Y11 itibariyle Ülker Bisküvi ilişkili taraflardan alacaklarla birlikte yaklaşık 800 mn TL net nakit pozisyonuna sahipken, bu satış işlemi ilişkili tarafların borçlarını temizlemesi anlamında kullanılacağından Ülker'den bir nakit çıkışı yaşanmayacaktır.

Biz bu satın alma haberini şu nedenlerden ötürü olumlu değerlendiriyoruz:

- Konsolide bazda Ülker Bisküvi daha da büyük bir gıda şirketine dönüşecek ve böylece ölçek ekonomisinin getirdiği operasyonel maliyet avantajlarından da yararlanacaktır.
- Çikolata işi Ülker'in ana faaliyet alanı olan bisküviye göre kar marjı daha yüksek bir iş olduğundan şirketin marjları artacak ve küresel rakiplerine göre daha karşılaştırılabilir bir yapıya bürünecektir.

iii. Çikolata işindeki ciro büyümesi görünümü %10 ile bisküviye göre daha iyi görünmektedir.

Farklı bir haber olarak Ülker 4 bağlı ortaklığının kendi çatısı altında birleştirileceğini açıkladı. Bunlar İdeal Gıda (Ülker markasıyla bisküvi üretiyor), Birlik Pazarlama (un üreticisi), Atlas Gıda (Ülker markasının yurtiçi satış ve dağıtımı) ve Fresh Cake'dir (kek üreticisi). Birleşme ile operasyonel maliyetler azalacak ve Ülker Bisküvi daha sade bir yapıya sahip olacaktır.

Cuma günü kapanıştan sonra KAP'tan duyurulan habere göre Godiva ve G New'deki %6'şar hissenin toplam 79,7 mn TL bedelle Yıldız Holding'e satılacağı duyuruldu. Buna göre şirket bu satıştan 67 mn TL kar elde edecektir ve her bir şirketin %19,23'ünü elinde tutmaya devam edecektir.

Yazıcılar Holding

ENDEKS ALTI GETİRİ

Hisse Fiyatı: TL 9.78

YAZIC

F/K: 5.5x

Hedef Fiyat: TL 12.17

Holding

FD/FAVÖK: 6.8x

Prim Potansiyeli: 24%

Yazıcılar Holding <YAZIC TI> : 2Ç11'de net karda yıllık bazda %10 düşüş...

Yazıcılar Holding yılın ikinci çeyreğinde 68 mn TL net kar açıklarken, bu rakam geçtiğimiz yılın maynı dönemine göre %10'luk bir düşüşe karşılık gelmektedir. Operasyonel gelirlerdeki %15'lik büyümeye ve operasyonel marjlardaki artışa karşın, kur farkı zararları ve daha yüksek efektif vergi oranının yanı sıra şüpheli alacaklar ve finansal kiralama alacakları için ayrılan karşılıklarda görülen yükselişe bağlı olarak net karlılıkta azalış meydana geldi. Açıklanan ikinci çeyrek sonuçlarıyla birlikte şirketin net karı ilk yarı itibarıyla 94 mn TL'ye yükselirken, 1Y10 rakamına göre %21'lik bir düşüş söz konusudur.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	442	385	15%	238	86%
FAVÖK	75	58	29%	49	53%
Net Kar	68	75	-10%	27	152%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	16.9%	15.1%		20.5%	
Net Marjı	15.3%	19.6%		11.3%	

Zorlu Enerji

GÖZETİM ALTINDA

Hisse Fiyatı: TL 1.69

ZOREN

F/K: 6.6x

Hedef Fiyat: -

Elektrik

FD/FAVÖK: 8.6x

Prim Potansiyeli: -

Zorlu Enerji <ZOREN TI> 2Ç11 sonuçlarında, yüksek kur farkı giderinin de etkisiyle 133 mn TL net zarar açıkladı...

Şirketin net zararı, konsensus beklenti olan 60 mn TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Bu yüksek zararda bu dönemde yazılmış olan 79 mn TL kur farkı giderinin etkisi büyüktür. Şirket ayrıca operasyonel tarafta da beklentilerin altında performans göstermiştir. Şirketin net satışları 2Ç11'de 2Ç10'a göre %40 düşüşle 85 mn TL olurken, aynı dönemde FVAÖK de 23 mn TL'den 2 mn TL'ye gerilemiştir. Şirketin net borç pozisyonu 2Ç11 sonunda 1Ç11 sonuna göre %5 artarak 1,484 mn TL'ye yükselmiştir.

mn TL	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Satışlar	85	142	-40%	93	-8%
FAVÖK	2	23	-90%	16	-86%
Net Kar	-133	-19	601%	-52	157%
Marjlar					

<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>2.7%</i>	<i>16.3%</i>	<i>17.0%</i>
<i>Net Marjı</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>

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 Müdürü Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard.	Denizli Şube Müjdat Doluorman Vesile Urhan Osman Bozdoğan Asuman Toktaş	(258) 295 20 00 Şube Müdürü Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü 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 Müdürü 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 müşterileri 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.