

**Güne Bakış**

Açık olan Avrupa piyasalarında Finlandiya'nın Yunanistan'a verilecek kredi konusundaki tutumu, Almanya'da Merkel'in seçim yenilgisi ve büyük yatırım bankalarına ABD'nde açılması planlanan mortgage kredilerine dair dava satıcılı seyir yaratırken, bugün açılacak olan ABD piyasalarında ve şu an açık olan Asya piyasalarında da satışlar devam etmekte. İMKB dün gerilemeye beklenmedik ölçüde direnerek 54.000 seviyesinin üzerinde kalsa da bugün de dışarıya göre daha az olmak kaydıyla düşüş kaydedebilir. İlk destek 53.000 seviyesi.

**Teknik Görüş**

İMKB100 endeksi yeni haftanın ilk işlem gününde günün tamamını eksiye geçirirken, dış piyasalarda özellikle avrupa'da artan satıcılı seyre paralel olarak %2.38 düşüşle 54.054,80 seviyesinde. Günlük işlem hacmi de 1.83 milyar TL düzeyinde.

Euro bölgesine dair artan endişeler ve Cuma günü gelen abd tarım dışı istihdam verisi sonrası artan resesyon kaygıları satıcılı seyrinde etkili oldu. İMKB göreceli olarak dış piyasalara göre daha sağlam dururken, tatil dolayısıyla ABD piyasalarının da kapalı olması vadeli işlemleri etkiledi. Dolar endeksi 75 seviyesi üzerine yerleşirken, dolar karşısında euro 1.4 ve sterlin de 1.6 ana destek seviyelerine geri çekilme eğiliminde. Vadeli dow kontratının 11.000 seviyesi altına gelmesi de negatif. Endeksi aşağı çeken hisselerle büyük bankaların yanında holdingler örnek verilebilir, satışların endeksin geneline yayıldığını da ekleyelim. İçeride de TL güçlenen dolar karşısında 1.77 direncini zorlarken, zayıflayan euro karşısında 2.5 direncinin hemen altında.

Stokastik al sinyalinde değişiklik yok, RSI son günlerdeki çıkışın ardından düzeltme eğiliminde, genel itibarıyla dışarıya bağlı seyir devam edecektir. Gün içerisinde bir ara altına gelinmesine rağmen son haftalarda yaşanan yükseliş trendinin desteği olan 54.000 seviyesinin üzerinde kapanış olumlu. Ancak özellikle almanya ve italya'daki mali sektör ağırlıklı satış baskısı tatil dönüşü abd piyasalarını da etkisi altına alabilir.

Direnç..... 55.000-56.000

Destek.....54.000-53.000

**Para Piyasaları**

Gösterge tahvilde bugün yapılacak olan yeniden ihrac öncesinde tezgah üstü piyasada açılış %7.7 bileşik faiz seviyesinde. Hazine ayrıca 10 yıllık sabit kuponlu tahvil yeniden ihracıyla beraber bugün eylül ayı borçlanma programını tamamlayacak.

EUR/USD paritesi 1.40 desteğine yaklaşırken, bugün Finlandiya ve Alman maliye bakanları Yunanistan'a verilecek kredi konusunda detayları konuşmak üzere bir araya gelecek. Sterlin de dolar karşısında 1.60 desteğine yakın seyir içerisinde.İçeride TL dolar karşısında 1.77 direncini aşarak, 1.77-1.80 bandına girmiş durumda. Euro karşısında da paritedeki zayıf seyre rağmen 2.5 seviyesinin aşılmış olması ile sepet bazında da değer kaybı artmış durumda.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.93 seviyesinde tarihi düşük seviyelere gerilenmesinin ardından, 2 yıllık tahvil faizi ile aradaki fark da açılmış durumda.Asya'da iTraxx endeksi de son iki yılın zirvesinde. Altın fiyatları güvenli liman arayışının endekslerdeki satıcılı seyrile hız kazanmasıyla 1920 \$/ons ile yeni bir rekor kırarken, petrolde resesyon kaygıları ABD ham petrolü 83 \$/varil ile aşağı çekti, brent ham petrol ise arz kaygıları ile 110 \$/varil seviyesi üzerinde tutunma çabasında.

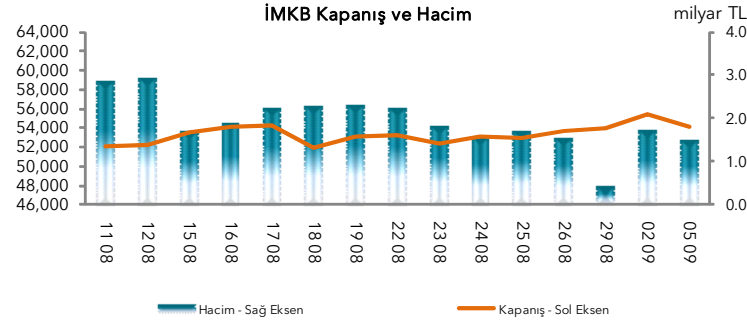
**Vadeli İşlemler**

Ekim vade endeks kontratında 65.825 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 65.000 seviyesine doğru açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise 1.79-1.80 bandı açılıştta geçerli olacaktır görüşündeyiz.

**Piyasa Verileri**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 54,055	-2.4%	0.2%	-18.1%	1.5	351
İMKB 30	▼ 65,625	-2.6%	0.0%	-19.3%	1.0	274
Mali Endeks	▼ 78,555	-3.0%	-0.4%	-21.1%	0.9	228
Sanayi Endeksi	▼ 46,396	-1.3%	1.4%	-11.6%	0.4	100
Bankacılık	▼ 110,918	-2.8%	-0.4%	-22.8%	0.7	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
MTEKS 16.7%	TSPOR -9.6%	GARAN	-3.7%	328
AVGYO 14.3%	ARENA -8.2%	ISCTR	-3.1%	138
CEMAS 12.4%	TRCAS -7.7%	TSPOR	-9.6%	71
SAGYO 8.8%	CLEBI -7.6%	YKBANK	-2.3%	56
TACYO 8.0%	ISBTR -6.7%	VAKBN	-0.9%	53

\* milyon TL

**Yurtdışı ve Diğer Piyasalar**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 11,240	-2.2%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▼ 2,480	-2.6%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 5,103	-3.6%	ABD\$/TL ▲ 1.7545
CAC-40	▼ 3,000	-4.7%	€/TL ▲ 2.4793
DAX	▼ 5,246	-5.3%	<b>Piyasa Çarp.*</b> 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 54,998	-2.7%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▼ 8,616	-1.9%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

**Ajanda**

- 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
- 12.09 • 2. Çeyrek GSYH
- (Ata GSYH Tahmin: %10.5 yıllık)
- Ağustos ayı Ödemeler Dengesi
- 15.09 • Haziran ayı İşgücü İstatistikleri

## Gündem ve Haber Başlıkları

**Ağustos'ta TÜFE beklentilerin oldukça üzerinde...** Tüketici fiyatları Ağustos ayında %0,73 oranında artarak, %0,43 seviyesindeki piyasa beklentisi ve bizim tahminimiz olan %0,4'ün oldukça üzerinde gerçekleşti. Aylık verideki artış çeşitli mal ve hizmetler ve ulaşım grubu fiyatlarındaki %4,55 ve %1,9 artıştan kaynaklanırken, yıllık enflasyon ise Temmuz ayındaki %6,31 seviyesinden Ağustos ayında %6,65 seviyesine yükseldi. Ayrıca çekirdek enflasyonda bir ay önceki %5,43' ten %6,19' a çıktı. Öte yandan üretici fiyatları %1,73 artarken, yıllık ÜFE %10,34'ten %11,00' e yükseldi. Beklentilerin üzerinde gelen Ağustos ayı TÜFE ve oldukça yüksek ÜFE, üretim sektöründeki yüksek maliyetlerin önümüzdeki dönemde TÜFE'ye yansımaya devam edeceğini gösteriyor. Ayrıca önümüzdeki dönem TL'nin %20'ye varan değer kaybını da yansıtacaktır. Türkiye'nin

Ağustos ayına yansımayan ve kur etkisinden kaynaklanan yüksek ithalatı da Eylül ayı TÜFE'sine yansıyacaktır. Bunun yanında Eylül ayında başlayacak olan yeni eğitim yılı nedeni ile de okul harcamalarında artışlar görülecektir.

Ağustos'ta beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen TÜFE, gösterge tahvil faizlerini de yılsonu enflasyon oranı Merkez Bankası'nın tahminleri çerçevesinde dengeleninceye kadar yukarıya çekecektir. Ayrıca yıllık %6,65'e ulaşan enflasyon %5,75 seviyesinde bulunan politika faizi üzerinde de baskı oluşturuyor. Biz yılsonu hedefimiz olan %7,0 enflasyon tahminimizi değiştirmiyoruz ve enflasyonun dengeleninceye kadar politika faizinin sabit tutulacağını öngörüyoruz.

## Şirket Haberleri

<b>Çelebi</b>	<b>GÖZETİM ALTINDA</b>	Hisse Fiyatı: TL 20.15
CLEBI	F/K: 10x	Hedef Fiyat: -
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 5.2x	Prim Potansiyeli: -

**Çelebi <CLEBI TI> hisse satışının sonlandığını duyurdu...**

Çelebi Havacılık Holding, şirketin %22,6 payının Abraaj Capital'a satışı için yapılan görüşmelerin anlaşmaya varılmadan sonlandırıldığını duyurdu. Haberin ardından hisse dün %3'lük bir kayıp yaşadı.

<b>Tav Havalimanları</b>	<b>ENDEKS ÜZERİ GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 7.24
TAVHL	F/K: 14.5x	Hedef Fiyat: TL 9.6
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 7.7x	Prim Potansiyeli: 33%

**TAV Havalimanları <TAVHL TI> İzmir'deki yurtiçi terminal yap-işlet-devret ile yeniden yapılabilir...**

Yeni Asır gazetesinde yer alan habere göre, Adnan Menderes İç Hatlar Terminali, önümüzdeki aylarda yıkılacak ve yap-işlet-devret modeli ile ihale edilerek bir yıl içerisinde yerine yeni terminal yapılacaktır.

**Yorum:** Bu durum TAV Havalimanları için bir fırsat olabilir. Adnan Menderes Havalimanı Eylül 2006'dan bu yana yap-işlet-devret modeli ile TAV Havalimanları tarafından işletiliyor ve şirketin hakları 2015 Ocak ayına kadar devam ediyor.

<b>Torunlar G.M.Y.O</b>	<b>GÖZETİM ALTINDA</b>	Hisse Fiyatı: TL 4.85
TRGYO	F/K: -	Hedef Fiyat: -
GYO	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

**Torunlar GYO <TRGYO TI> hisse geri alım programını açıkladı...**

Şirket 12 Eylül'deki olağan genel kurulda oya sunulacak hisse geri alım programının detaylarını paylaştı. Buna göre, program 7,30 TL tavan fiyat ile 18 ay süresince uygulanacaktır. Şirket ödenmiş sermayesinin en fazla %5'ine tekabül eden 11,2 mn adet hisse satın alabileceken, hisse geri alımında kullanılacak serbest sermaye de 30 mn TL ile sınırlanmıştır (piyasa değerinin %2,8'i). Kullanılacak kaynak cari nakit pozisyonu ve faaliyetlerden gelen nakit akışı ile temin edilecektir.

Hatırlanacağı gibi 23 Ağustos günü şirket IMKB'ye 12 Eylül'de hisse geri alım programının tartışılması için olağanüstü genel kurul düzenleneceğini bildirmişti. Hisse geri alımı fiyatın zayıflamasının önüne geçeceğinden haberi olumlu değerlendiriyoruz.

## 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.