

Güne Bakış

ABD piyasaları tatil sonrası haftanın ilk işlem gününde %2 üzerindeki kayıpları mali sektöre gelen alımlarla kısmen telafi ederken Asya'da da olumlu bir hava var. Bugün Almanya'da euro bölgesine dair yapılacak yardımların onaylanma sürecine ilişkin Yüksek Mahkeme kararı izlenecek. İçeride 55.000 seviyesi üzerine yerleşen endekste dış piyasalara göre kuvvetli seyir yabancı yatırım bankalarının verdikleri raporlar ile devam ediyor. Kısa vadeli olarak 55.000 desteği üzerinde 56.000 direnci takip edilebilir.

Teknik Görüş

İMKB100 endeksi Salı günü dış piyasalara göre olumlu yönde ayrılmaya devam ederek, %1.79 yükselişle 55.019,78 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Günlük işlem hacmi de artış kaydederek 2.36 milyar TL oldu.

Merkel'den Yunanistan konusunda gelen açıklamalar sonrasında satıcılar seyrin hızlanırken, ABD'nden gelen iyi ISM verisi ve SNB tarafından İsviçre frangının daha fazla değer kazanmasına izin verilmeyeceğine dair açıklamalar kalıcı etki yaratmadı, altın fiyatları 1921 \$/ons seviyesi ile yeni rekor kırdıktan sonra geriledi. DAX yeni kısa vadeli dip yaparken Dow Futures 11.000 seviyesinin altında. Hazine borçlanma ihalelerini başarıyla atlattı ancak talebin karşılama oranı yüksek. Dolar euro karşısında 1.4 ve sterlin karşısında da 1.6 destek seviyelerini hedeflemekte.

Stokastik al sinyalinde değişiklik yok, RSI yukarıda tutunuyor, 54.000 desteği bir kez daha çalışmış ve kuvvetlenmiş durumda, dışarıda yaşanan satıcılar seyre rağmen yatırım bankalarından gelen Türkiye "AL" tavsiyesi içeren raporlar ile 55.000 üzerine belirgin biçimde yerleşilmesi halinde yukarı hareket ivme kazanarak devam edebilir.

Direnç..... 55.000-56.000-58.000
Destek.....54.000-53.000

Para Piyasaları

Hazine dün gerçekleştirdiği ihaleler ile Eylül ayı borçlanma programını başarıyla tamamlarken, gelen tekliflerin karşılama oranı yüksek kaldı. Gösterge tahvil güne tezgah üstü piyasada %7.75 bileşik faiz seviyesinden başlıyor.

EUR/USD paritesi 1.40 desteğinin de altına sarkmasına rağmen Asya'da toparlanmış durumda. Japonya'da MB toplantısında SNB benzeri bir karar çıkmaması Yen'in değer kazanmasına neden oldu. İçeride ise TL dolar karşısında yeniden 1.75 desteğine yaklaşmış durumda, paritedeki zayıf seyirler beraber TL sepet bazında değer kazanmış durumda, dün MB'nden gelen açıklamalar kısmen etkili oldu.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri zor da olsa %2 seviyesine çıkarken, Asya'da iTraxx endeksi son iki yılın tepe seviyesinden hafif gerilemiş durumda.

SNB tarafından İsviçre frangının euro karşısında 1.2 seviyesinden daha değerli hale gelmesine izin verilmeyeceği yönündeki açıklama değerli maden fiyatlarını vurdu. Altın sabah itibarıyla 1840 \$/ons düzeyinde, petrolde ise endekslere bağlı hafif toparlanma var, 86 \$/varil direnci aşılmış durumda.

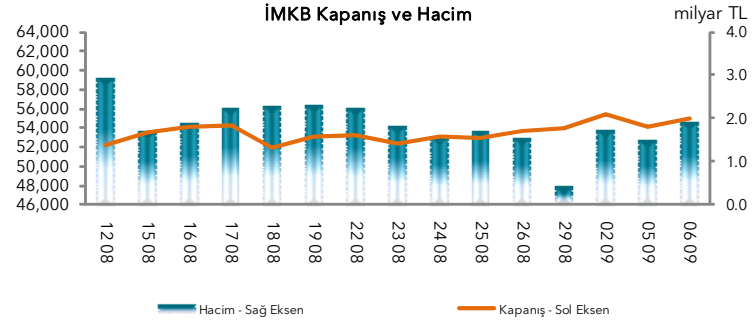
Vadeli İşlemler

Ekim vade endeks kontratında 67.025 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 400-500 puan yükselişle açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise 1.76-1.77 bandı açılışta geçerli olacaktır görüşünderiz.

Piyasa Verileri

| Endeksler | Kapanış | Günlük | Haftalık | YTD | Hacim* | PD* |
|----------------|-----------|--------|----------|--------|--------|-----|
| İMKB 100 | ▲ 55,020 | 1.8% | 2.0% | -16.6% | 1.9 | 351 |
| İMKB 30 | ▲ 66,875 | 1.9% | 1.9% | -17.8% | 1.4 | 274 |
| Mali Endeks | ▲ 80,057 | 1.9% | 1.5% | -19.6% | 1.3 | 228 |
| Sanayi Endeksi | ▲ 47,196 | 1.7% | 3.2% | -10.1% | 0.6 | 100 |
| Bankacılık | ▲ 113,755 | 2.6% | 2.1% | -20.8% | 0.9 | 171 |

* milyar TL



| En Çok Artan | En Çok Azalan | En Yük. Hacim | Günlük | Hacim* |
|--------------|---------------|---------------|--------|--------|
| CELHA 20.6% | ETYAT -10.4% | GARAN 2.2% | 430 | |
| KIPA 17.8% | ARENA -7.5% | ISCTR 1.6% | 230 | |
| BRMEN 15.7% | LUKSK -4.1% | TSPOR 3.3% | 119 | |
| SAGYO 13.7% | MRTGG -4.0% | AKBNK 2.5% | 94 | |
| MRSHL 12.7% | EGYO -3.8% | EKGYO 2.3% | 55 | |

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

| Endeksler | Kapanış | Günlük | Kapanış |
|------------|----------|--------|----------------------------------|
| DOW J. | ▼ 11,139 | -0.9% | Altın (\$/ons) ▲ 1,752 |
| NASDAQ | ▼ 2,474 | -0.3% | Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102 |
| FTSE-100 | ▲ 5,157 | 1.1% | ABD\$/TL ▲ 1.7613 |
| CAC-40 | ▼ 2,966 | -1.1% | €/TL ▲ 2.4921 |
| DAX | ▼ 5,194 | -1.0% | Piyasa Çarp.* 2011B 2012B |
| BOVESPA | ▲ 56,607 | 2.9% | F/K 9.7 8.9 |
| NIKKEI 225 | ▲ 8,763 | 2.0% | FD/FAVÖK 5.8 5.2 |

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

Ajanda

- 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

Merkez Bankası yetkilileri dün Ankara'da düzenlenen toplantıda, ekonomistlerle bir araya geldi... Zorunlu karşılık adına öngörülen yeni düzenleme ile bankaların aracılık maliyetlerinin azalacağını ve Merkez'in döviz rezervlerinin artacağını kaydeden ekonomistler, toplantıda önümüzdeki dönem faiz kararlarına yönelik yeni bir mesaj verilmediğini ve genel olarak önceki toplantılara göre ileriye dönük çok farklı açıklamalar yapılmadığını belirtiyor. Toplam kredilerin artış eğiliminin geçmiş dönem ortalamalarının altına indiği, yılın son çeyreğinden itibaren baz etkisinin ortadan kalkmasıyla beraber kur etkisinden arındırılmış kredi artışının yıllık % 25 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüldüğü sunumda, BDDK'nın son dönemde aldığı tedbirler ile maliye politikasındaki sıkı duruşun Merkez'in uyguladığı politika bileşimini desteklediği belirtildi. Döviz kuru hareketleri nedeniyle enflasyonun Temmuz Enflasyon Raporunda öngörülen seviyelerin geçici olarak bir miktar üzerinde seyretse de 2012 yıl sonu için enflasyon görünümünün % 5 hedefi ile uyumlu olduğu ifade edildi. Piyasalar Genel Müdürlüğü'nün sunumunda bankacılık sistemi likidite ihtiyacının Ağustos ayında da yüksek düzeyde seyrettiği, günlük olarak düzenlenen bir hafta vadeli repo ihaleleriyle fonlama yapılmaya devam edildiği hatırlatıldı.

Biz son dönemdeki gelişmelerin küresel resesyon olasılığını artırdığını düşünüyoruz. Bu doğrultuda 2011 yılı GSYH büyüme

beklentimizi %6,2, 2012 yılı için ise %3,3'e indirdik. Bunun yanında Merkez Bankası'nın gelecek yıl içinde 25-50 baz puan faiz indirimine gidebileceğini düşünüyoruz. Gösterge tahvil faizinin 2011'i %8,0 2012'yi ise %7,0 seviyelerinde tamamlamasını öngörüyoruz. Enflasyon tahminimizi değiştirmeyerek %7,0 seviyesinde koruyoruz. TL'nin Dolar karşısındaki zayıf seyrini sürdürmesini ve Merkez Bankası'nın döviz satım ihalelerine devam etmesini de bekliyoruz. Yılsonu Dolar/TL kur tahminimiz ise 1,89 seviyesinde.

Başkent Doğalgaz Dağıtım ile 10 şirket ilgileniyor... Basında farklı kaynaklarda yer alan haberlere göre Koç Holding <KCHOL TI>, Sabancı Holding <SAHOL TI>, Akfen >AKFEN TI>, Aksa Holding ve İspanyol şirketlerinin de içinde bulunduğu 10 civarında şirketin Başkent Doğalgaz Dağıtım'ın özelleştirilmesi ihalesine katılmak için gerekli belgeleri edindi. Son teklif verme tarihi 31 Ekim'dir.

Enerji sektör haberi... Haber Türk gazetesinde yer alan habere göre, Başkent Gaz'ın özelleştirilmesi ile bir çok yatırımcı ilgileniyor. 10 civarında yatırımcı/grup ihaleye katılmak için belgeleri temin ederken, Koç, Sabancı, Aksa ve Akfen bunların arasında yer aldı. Önceki ihalenin MMEKA'nın yükümlülüğünü yerine getirmemesinden dolayı iptal edildiğini hatırlatalım.

Şirket Haberleri

| Akfen GYO | GÖZETİM ALTINDA | Hisse Fiyatı: TL 1.51 |
|-----------|-----------------|-----------------------|
| AKFGY | F/K: - | Hedef Fiyat: - |
| GYO | F/DD: - | Prim Potansiyeli: - |

Akfen GYO <AKFGY TI> otel zincirini 22'ye çıkarıyor...

Haber Türk'te yer alan habere göre, Akfen GYO CEO'su Orhan Gündüz 2015 yılına kadar 3 otel projesini bitireceklerini açıkladı. Bu 3 otelin toplam yatırım maliyeti 35-40 mn € olacaktır. Ayrıca Gündüz halen 10 otel işlettiklerini 9 otel projenin devam ettiğini ve bir de ofis projesinin yapıldığını açıkladı (1,5 yıl içinde tamamlanacak). Ayrıca tüm bu yatırımlara toplam 325 mn € harcanacağı açıklandı.

| Tav Havalimanları | ENDEKS ÜZERİ GETİRİ | Hisse Fiyatı: TL 7.18 |
|-------------------|---------------------|-----------------------|
| TAVHL | F/K: 14.4x | Hedef Fiyat: TL 9.6 |
| Ulaştırma&Serv. | FD/FAVÖK: 7.6x | Prim Potansiyeli: 34% |

TAV Havalimanları <TAVHL TI> - Ağustos 2011'de bayrak gemisi Atatürk Havalimanı'nda yolcu sayısı %13 arttı...

Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü(DHMi) verilerine göre, geçen yılın Ocak-Ağustos döneminde Atatürk Havalimanından taşınan yolcu sayısı 21.2 milyon olurken, bu yıl aynı dönemde rakam 24.0 milyona çıktı. Aynı dönemde Tav'ın işlettiği Esenboğa Havalimanında yolcu sayısı %13 artışla 5.0 milyondan 5.6 milyona, İzmir Adnan Menderes Havalimanında ise % 15 artışla 4.98 milyondan 5.73 milyona çıktı. İç hat yolcu sayısı Atatürk'te %11 artışla 7.95 milyondan 8.86 milyona, Esenboğa'da %14 artışla 4.13 milyondan 4.69 milyona, Adnan Menderes'te %14 artışla 3.55 milyondan 4.03 milyona geldi. Dış hat yolcu sayısı Atatürk'te %14 artışla 13.3 milyondan 15.1 milyona,

Esenboğa'da %8 artışla 860.466'dan 926.634'e, Adnan Menderes'te %18 artışla 1.43 milyondan 1.69 milyona yükseldi.

Ayrıca, TAV, Makedonya'nın başkenti Üsküp'te 200 mn €'ya mal olan Alexander the Great Havalimanı'nı tamamladı. TAV, Havalimanı'nın 30 yıl süreyle işletmesini üstlendi. Kapasitesi yıllık 4 milyon yolcuya yükselen havalimanı 18 ay 5 günde tamamlandı. 40 bin metrekarelik alanda bin 300 araçlık otopark, 23 check-in kontuarı bulunuyor. TAV Havalimanları, ayrıca- Ohrid'in St. Paul the Apostle Havalimanı'nı da yenilemişti. Şirket her iki havalimanının işletme hakkını da 20 yıllığına yürütecek.

| Vakif Bank | ENDEKS ÜZERİ GETİRİ | Hisse Fiyatı: TL 3.32 |
|------------|---------------------|-----------------------|
| VAKBN | F/K: 6.5x | Hedef Fiyat: TL 5.01 |
| Banka | F/DD: 1x | Prim Potansiyeli: 51% |

Vakıfbank <VAKBN TI> sendikasyon kredisi kullandı...

Vakıfbank yabancı bankalardan 125 mn ABD\$ ve 433 mn €'luk iki trant halinde 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi kullandı.

| Türk Traktor | ENDEKS ÜZERİ GETİRİ | Hisse Fiyatı: TL 33.6 |
|-------------------|---------------------|-----------------------|
| TTRAK | F/K: 6.7x | Hedef Fiyat: TL 42.8 |
| Otomotiv Ana San. | F/DD: 3.8x | Prim Potansiyeli: 27% |

Türk Traktör <TTRAK TI> Otokar <OTKAR TI> ile anlaşmasını uzattı...

Türk Traktör Otokar ile olan montaj hizmet sözleşmesini uzatma opsiyonunu kullanarak yıl sonuna kadar uzatmıştır.

Yorum: Haberi şirketin en azından yıl sonuna kadar traktör sektöründeki güçlü talebin süreceğini beklediğinin bir sinyali olarak görüyor ve bir miktar olumlu olarak yorumluyoruz.

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 ihtar gerektirmeksizin 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.