

Güne Bakış

ABD'de Başkan Obama'nın açıkladığı 447 milyar tutarındaki vergi teşviklerini ve altyapı yatırımlarını içeren paket sonrasında Asya'da Japonya'daki ekonomik büyümenin ve Çin'de enflasyonun beklentilerin altında kalması ile dengeli bir seyir var. Dün kapanışa doğru hızlanan alımlarla 57.000 seviyesine yaklaşan İMKB100 endeksi Avrupa'daki muhtemelen daha tedirgin seyre bağlı olarak aynı ivmeyi korumakta zorlanacaktır görüşünderiz.

Teknik Görüş

İMKB100 endeksi Perşembe günü not artırım beklentisi ile ABD'de yapılacak Obama konuşması öncesinde dış piyasalardan olumlu yönde ayrışarak %2.63 yükselişle 56.691,98 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Günlük işlem hacmi ise 2.77 milyar TL gibi son zamanlara göre yüksek bir seviyede.

Avrupa piyasalarındaki olumlu hava ECB Başkanı Trichet'nin konuşmasında büyüme tahminlerini aşağı revize etmesi ile sonlanırken, ABD piyasalarında azalan dış ticaret açığının yanında yüksek işsizlik başvurusu verisi nötr bir etki yarattı. Bono faizlerinde valörlü işlemlerde hafif alıcılı bir seyir hakimdi. TL dolar karşısında 1.75-1.77 bandında.

Stokastik al sinyali kuvvetleniyor, RSI yükselişte, emtia fiyatları yukarı harekete devam ederken, endekste 56.000 direncinin aşılmasının ardından 58.000 direnci ön planda.

Direnç..... 58.000
Destek.....56.000-55.000

Para Piyasaları

Gösterge tahvil haftanın son işlemgününe tezgah üstü piyasada %7.78 bileşik faiz seviyesinden başladı, ihale sonrası satış dalgasının atlatılmasının ardından yeniden sakin bir seyir beklenebilir.

EUR/USD paritesi ECB Başkanı Trichet'nin açıklamaları sonrasında 1.40 seviyesinin ve 200 günlük ortalamasının belirgin biçimde altına gelmiş durumda, haftanın kapanışı bazında bu seviyeleri geçmeyi başaramaz ise orta vadeli bir düşüş hareketine hazır olmak gerekiyor. Doların değer kazanımı içeride de etkisini gösterirken, 1.77 seviyesi dolar kuru için önemli direnç, euro karşısında ise 2.45 seviyesinin de altı görülebilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2 seviyesinde seyrini sürdürürken, gelişmekte olan ülke tahvilleri primli, 30 yıllık Türk eurotahvili %6 seviyesinin altına gelmiş durumda.

Altın fiyatları dolar arzındaki artış beklentisine paralel yukarı giderken, 1880 \$/ons seviyesi aşıldığı takdirde yeni rekor test edilebilir. Petrolde ise Avrupa'daki resesyon kaygıları etkili olmakta, abd ham petrolü için 90 \$/varil direncinin aşılması zor gözükmeğe.

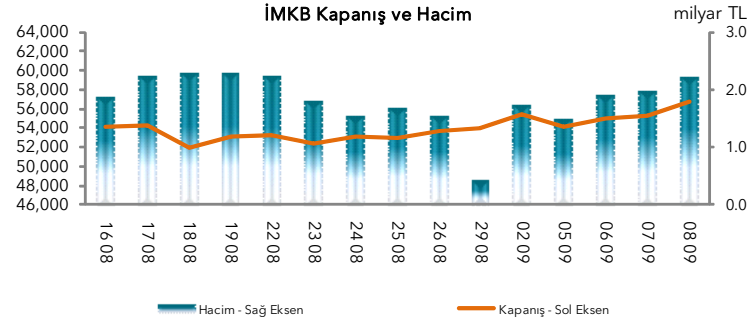
Vadeli İşlemler

Ekim vade endeks kontratında 69.300 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından yatay bir açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise 1.7800 civarında başlangıç görülebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 56,692	2.6%	5.1%	-14.1%	2.2	351
İMKB 30	▲ 68,982	3.1%	5.2%	-15.2%	1.5	274
Mali Endeks	▲ 83,044	3.2%	5.2%	-16.6%	1.4	228
Sanayi Endeksi	▲ 48,552	2.0%	6.1%	-7.5%	0.8	100
Bankacılık	▲ 118,021	3.6%	6.0%	-17.9%	0.9	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
TRNSK 17.4%	ETYAT -19.3%	GARAN 3.7%	392	
HATEK 16.4%	IDGYO -15.3%	ISCTR 3.4%	211	
MAKTK 14.8%	ESEMS -8.9%	HALKB 1.4%	121	
ATLAS 13.9%	CEYLN -4.4%	EKGYO 2.7%	83	
VKFYT 11.3%	KIPA -4.3%	VAKBN 2.1%	72	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 11,296	-1.0%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▼ 2,529	-0.8%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▲ 5,340	0.4%	ABD\$/TL ▲ 1.7592
CAC-40	▲ 3,086	0.4%	€/TL ▲ 2.4731
DAX	▲ 5,408	0.1%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 57,624	1.8%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▼ 8,753	-0.5%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 8.09 • ABD Temmuz ayı Dış Ticaret İstatistikleri
- 9.09 • Temmuz ayı Sanayi Üretimi
- Ağustos ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri
- 12.09 • 2. Çeyrek GSYH
Ata GSYH Tahmin: %10.5 yıllık
- Ağustos ayı Ödemeler Dengesi
- 14.09 • Temmuz ayı Uluslararası Doğrudan Yatırım Verileri
- 15.09 • Haziran ayı İşgücü İstatistikleri
- Ağustos ayı Merkezi Yönetim Bütçesi
- 16.09 • Ağustos ayı Tüketici Güven Endeksi

Gündem ve Haber Başlıkları

Otomobil satışları Ağustos'ta %5,6 geriledi... ODD verilerine göre Türkiye'de otomobil satışları Ağustos ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5,6 daralarak 58.288 adete geriledi. Ağustos ayının da dahil olmasıyla yılbaşından bugüne otomobil satışı ise geçen yıla göre %35 artarak 542.238 adete ulaştı.

Yorum: Aylık büyüme Ağustos ayında negatife dönmesine karşın talep halen güçlü kabul edilebilir. Ağustos ayındaki

58bin adetlik satış 2005-2010 ortalaması olan 50 bin adet de üzerinde yer almaktadır. Biz yılın ikinci yarısında, güçlü baz etkisi, zayıf TL ile araç fiyatlarının artması ve hükümetin talebi soğutmak üzere yaptığı çalışmalara dayanarak bir daralma öngörüyoruz. 2011 yılında otomobiller için 781 bin adet olan satış tahminimizi koruyoruz (yıllık %3 artış). Bununla birlikte Eylül sonuçlarının gelmesinin ardından tahminlerimizi revize ederek tüm yılı daha iyi bir şekilde inceleyeceğiz.

Temmuz ayı bankacılık verileri... BDDK'nın açıkladığı Temmuz verilerine göre sektördeki net gelir %11,7 düşerek 11,96 milyar TL'ye gerilemiştir. Buna göre toplam krediler yılbaşından bugüne %19,4 büyürken, aynı dönemde mevduat büyümesi %7,9 olmuştur. Ayrıca, donuk krediler %10,5 düşerek 18,8 milyar TL'ye gerilerken, donuk kredi oranı %2,9 olmuştur. Temmuz ayı için sektördeki sermaye yeterlilik rasyosunun %17 olarak hesaplandığını da belirtelim.

ABD 450 milyar dolarlık paketi açıkladı... ABD Başkanı Barack Obama, ülkesinin "ulusal bir krizle" yüz yüze olduğunu belirterek, vergi indirim ve kamu harcaması içeren yeni istihdam paketini açıkladı. Kongre'nin özel oturumunda konuşan Obama, yavaşlayan ABD ekonomisinin canlandırılması ve yüzde 9,1 oranındaki işsizliğin düşürülmesi için yeni paketin bir an önce onaylanmasını istedi. Yeni paketin 447 milyar dolarlık bir maliyet içerdiği belirtiliyor. Obama, 450 milyar dolarlık paketi vergi artışları, harcamalarda kesintiler ve sağlık harcamalarını azaltarak finanse etmeyi planlıyor

Şirket Haberleri

Sabancı Holding	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.14
SAHOL	F/K: 8.3x	Hedef Fiyat: TL 8.34
Holding	FD/FAVÖK: 2.9x	Prim Potansiyeli: 36%

Sabancı Holding <SAHOL TI> Akdeniz elektrik dağıtım ihalesinde çekilirken AYEDAŞ ve Gediz'i almayı düşünüyor...

Akdeniz Elektrik Dağıtım bölgesi için düzenlenen ihalede 1.128 milyar ABD\$ ile en iyi ikinci teklifi veren Enerjisa'nın teminatı irat kaydedildi. Bu gelişmenin ardından ihalenin edilmesi bekleniyor. Bazı kaynaklara göre Enerjisa'nın verdiği teminat 10 mn ABD\$'ını buluyor. Akdeniz EDAŞ ihalesinden sonra Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB), 1.165 milyar ABD\$ ile en yüksek teklifi veren Park Holding yükümlülüklerini yerine getirmediği için ikinci sıradaki Enerjisa ile görüşmelere başlamıştı. Sabancı Holding Enerji Grup Başkanı Selahattin Hakman, Enerjisa olarak Gediz Elektrik Dağıtım AŞ'yi devralmak için değerlendirmelerin sürdüğünü söyledi. Enerjisa, Gediz EDAŞ ihalesinde 1.8 milyar ABD\$ ile ikinci en iyi teklifi vermişti. Hakman, üçüncü en iyi teklifi verdikleri İstanbul Anadolu yakasında elektrik dağıtımını yapan AYEDAŞ'ı da devralmayı değerlendirebileceklerini de kaydetti. Enerjisa, AYEDAŞ için 1.515 milyar ABD\$ teklif etmişti.

Türk Telekom	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 8.16
TTKOM	F/K: 10.9x	Hedef Fiyat: TL 8.1
Telekomünikasyon	FD/FAVÖK: 6.1x	Prim Potansiyeli: -1%

Türk Telekom <TTKOM TI> 2011 yılı için revize edilen tahminleri... (nötr)

i) Satışlar: Şirketin konsolide ciro tahmini ilk yarıdaki güçlü büyümeyi göz önüne alarak önceki %5-7'den %9-10'a yükseltildi.

Yorum: Nötr. İlk yarıda %12'lik büyüme kaydedilirken, piyasa zaten bir yukarı revizyon bekliyordu. Bizim de %9'luk tahminimize paralel gerçekleşti.

ii) FAVÖK: FAVÖK marjı tahmini %40-45'lerde bırakıldı.

Yorum: Nötr. Bizim tahminimiz %43.

iii) Yatırım harcaması: Yatırım harcamaları 2.0 milyar TL'den 2.2 milyar TL'ye yükseltildi.

Yorum: Nötr. Bize göre ABD\$'nın TL karşısında değer kazanması bu revizyonu doğurmuştur. Bizim tahminimiz 2,05 milyar TL.

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 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.