

Güne Bakış

Euro bölgesine dair endişeler cuma günü ABD piyasalarının kötü kapanmasına neden olurken, yeni haftanın başlangıcında açık olan piyasalarda (Çin, G. Kore tatil dolayısıyla kapalı) satıcılı seyir devam etmekte. 56.000 seviyesinin altında kapanış sonrasında İMKB 55.000-55.500 bandına doğru geri çekilerek yeni haftaya başlayabilir.

Teknik Görüş

İMKB100 endeksi haftanın son işlem gününde oldukça dalgalı bir seyir içerisindeydi. Günün kapanışı %1.39 kayıpla 55.902,98 seviyesinden gerçekleşti. İşlem hacmi yükselerek 2.55 milyar TL seviyesinde, endeks kapanışa doğru hızlanan satışların öncesinde 56.979,8 ile son bir ayın zirve seviyesini test etti.

Avrupa piyasaları ABD Başkanı Obama'nın yaptığı açıklamalar sonrasında yatay bir başlangıç ile başladığı günün devamında Yunanistan'a ilişkin endişelerin artması ve haftasonu olası bir iflas kararı yönündeki piyasa dedikodularına paralel satıcılı seyretti. EUR/USD 1.3698 seviyesini test ederken, içeride de TL dolar karşısında 1.8 direncine yaklaştı. Bono faizlerinde de %7.92 seviyesinde kapanış ile hafif satıcılı bir gün yaşandı.

Stokastik al sinyali zayıflamakla beraber devam ediyor, RSI hafif geriledi ancak halen yüksek seviyelerde, son bir ay içerisinde 48.600 seviyesinden başlayan yükseliş trendinin üzerinde kapanışa rağmen genel görünüm bozulmuş durumda.

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

Para Piyasaları

Gösterge tahvil yeni haftanın ilk işlem gününde tezgah üstü piyasada %7.95 bileşik faiz seviyesinden işlem görmeye başlarken, MB tarafından açıklanan zorunlu karşılık oranları değişikliği ilk planda pek etkili olmazken, spot piyasa açılışı sonrası tepki alımı gelebilir.

EUR/USD paritesi Yunanistan'ın iflas edebileceğine dair beklentilerle aşağı giderken, kısa vadeli olarak 1.35 seviyesi önemli destek konumunda. Fransız bankalarının kredi notlarına dair endişeler ile euro yen karşısında son 10 yılın dip seviyesinde. İçeride ise TL dolar karşısında paritenin de etkisiyle 1.8 seviyesini aşarken, 1.82-1.83 bandı kısa vadeli direnç seviyesi.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2 seviyesinin altında ve rekor düşük seviyeye oldukça yakın durumda. Asya'da iTraxx endeksi son iki yılın yeni zirve seviyesinde, Yunanistan tahvil faizleri ve CDS risk primleri yükselmeye devam ediyor.

Altın fiyatlarında geçtiğimiz haftanın sonuna doğru yaşanan kar satışlarının ardından 1850 \$/ons civarında yatay seyir var. Petrol fiyatları ise meksiko körfezinde yeniden üretimin başlaması ile 85 \$/varil düzeyine gerilemiş

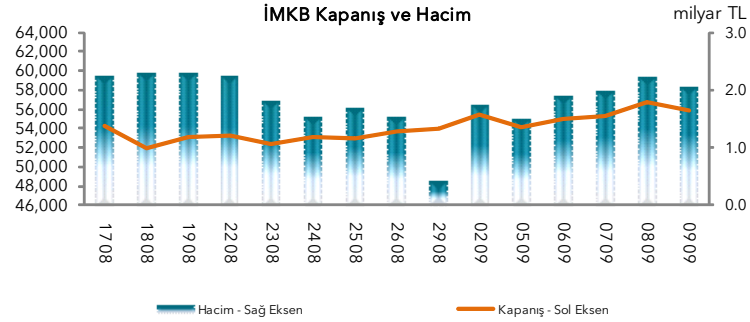
Vadeli İşlemler

Ekim vade endeks kontratında 67.800 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 500-600 puan aşağıda açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise spot piyasadaki yükselişle 1.8100 civarında başlangıç görebiliriz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 55,903	-1.4%	1.0%	-15.3%	2.0	351
İMKB 30	▼ 67,967	-1.5%	0.9%	-16.4%	1.4	274
Mali Endeks	▼ 81,663	-1.7%	0.9%	-18.0%	1.3	228
Sanayi Endeksi	▼ 47,780	-1.6%	1.7%	-9.0%	0.6	100
Bankacılık	▼ 116,111	-1.6%	1.7%	-19.2%	0.9	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
TBORG 13.7%	ETYAT -15.7%	GARAN	-1.2%	392
TUDDF 10.6%	IDGYO -14.5%	ISCTR	-2.0%	202
HATEK 9.7%	RHEAG -10.3%	HALKB	-0.4%	84
KAREL 7.4%	ATLAS -5.8%	AKBNK	-2.1%	82
VKING 7.3%	PRTAS -5.4%	THYAO	0.8%	74

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 10,992	-2.7%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▼ 2,468	-2.4%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 5,215	-2.4%	ABD\$/TL ▲ 1.7671
CAC-40	▼ 2,975	-3.6%	€/TL ▼ 2.4460
DAX	▼ 5,190	-4.0%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 55,778	-3.2%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▼ 8,539	-2.3%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 12.09 • 2. Çeyrek GSYH
Ata GSYH Tahmin: %10,5 yıllık
- Ağustos ayı Ödemeler Dengesi
Ata Tahmin: -5,0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -5,4 milyar dolar
- Ağustos ayı CNBC-E Tüketim Endeksi
- 13.09 • ABD Ağustos ayı Hazine Bütçesi
- 14.09 • Temmuz ayı Uluslararası Doğrudan Yatırım Verileri
- ABD Ağustos ayı ÜFE
- 15.09 • Haziran ayı İşgücü İstatistikleri
- Ağustos ayı Merkezi Yönetim Bütçesi
- ABD Ağustos ayı TÜFE
- ABD Ağustos ayı Sanayi Üretimi
- ABD Eylül ayı Philadelphia FED Endeksi
- 16.09 • Ağustos ayı Tüketici Güven Endeksi

Gündem ve Haber Başlıkları

Yeni Merkez Bankası politika hamlesi...TCMB bugün resmi gazetede zorunlu karşılıklara ilişkin son değişikliğini duyurdu. Buna göre, bankalar TL rezervlerini %10'a kadar YP (ABD\$ ve €) tutabilecekken, YP rezervlerini %10'a kadar altın olarak tutabilecek. Ayrıca banka zorunlu karşılık oranlarında bir değişikliğe gitmedi.

Yorum: Yapılan değişiklik TL fonlamanın maliyetini düşürmeyi ve bankalara aktif-pasif yönetiminde esneklik sağlamayı hedeflemektedir. Düzenlemenin banka hisseleri üzerindeki olumlu etkisinin %10 limitine bağlı olarak sınırlı kalacağını tahmin ediyoruz.

Sanayi üretimi Temmuz'da yıllık bazda %6,9 arttı...Sanayi üretimi Temmuz ayında yıllık bazda %6,9 yükselerek bizim tahminimiz olan %6,0 ve %4,6 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. TÜİK hesaplamalarına göre çalışılan işgünü ve mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ise Temmuz'da Haziran ayına göre %2,7 artış gösterirken yıllık bazda ise %9,8 arttı.

Detaylara bakıldığında, sermaye malları Temmuz ayında %28,5 artarak özel sektörün yatırım iştahının Mayıs ve Haziran aylarındaki düşüşünün ardından yeniden yükselişe geçtiğini gösteriyor. Aramalı ve dayanıklı tüketim malı üretimi ise sırasıyla %5,0 ve %9,8 yükseliş kaydetmiştir.

Sektörler tarafında ise madencilik ve taşocakçılığı, imalat sanayi ve elektrik & gaz üretimi sektörleri üretimi bir önceki yıla oranla sırasıyla %1,1, %7,2 ve %7,0 artmıştır.

Yorum: Geçtiğimiz ayki %6,8'lik artışın ardından Temmuz'da %6,9'luk performans üretimin yatay seyrettiğine ve soğumanın bu ay için dengelendiğine işaret etti. Sermaye mallarının Haziran ayındaki %14,4'lük performansının ardından %28,5'e yükselmesi yatırım iştahının Temmuz ayında yeniden artmaya başladığına işaret ederken, aramalı ve dayanıklı tüketim malı üretiminin de yavaşlamaya devam etmesi iç talebin normalleşme sürecinin devam ettiğini gösteriyor. Yılın ikinci yarısında sanayi üretimi büyüme momentumunun aşırı kredi büyümesinin de önlenmesi ile yavaşlamasını bekliyoruz.

Önümüzdeki dönemde küresel büyüme kaygıları nedeniyle petrol fiyatlarının ucuzlaması enflasyonist baskıların sınırlı kalmasına neden olacaktır. Bizim 2011 yılı büyüme tahminimiz küresel durgunluk beklentileri nedeniyle %6,3 seviyesinde. Bu arada Merkez Bankası'nın parasal genişleme politikaları, küresel ekonomilerdeki büyüme kaygılarının derinleşmesi durumunda büyüme dinamiklerine katkı sağlayacaktır.

Şirket Haberleri

Bank Asya	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.94
ASYAB	F/K: 5.8x	Hedef Fiyat: TL 3.5
Katılım Bankaları	F/DD: 1x	Prim Potansiyeli: 80%

Bank Asya <ASYAB TI> Ada Menkul Değerler'e en yüksek teklifi verdi...

Bank Asya'nın KAP'a yaptığı açıklamaya göre, banka TMSF'nin satışa çıkardığı Ada Menkul Değerler İhalesinde en yüksek teklifi verdi. Ayrıca banka TMSF'nin kararına göre özel durum açıklaması yapılacağını duyurdu.

Tav Havalimanları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.32
TAVHL	F/K: 14.7x	Hedef Fiyat: TL 9.6
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 7.7x	Prim Potansiyeli: 31%

TAV Havalimanları <TAVHL TI> İzmir Adnan Menderes ihalesi...

9 milyon yolcu kapasiteli İzmir Adnan Menderes Havalimanı ihale ile 20 yıllığına kiralanacak. 17 Kasım'da yapılacak ihale için ilan resmi gazetenin dünkü sayısında yayımlandı. 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.

Türk Hava Yolları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.64
THYAO	F/K: 7.3x	Hedef Fiyat: -
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 6.3x	Prim Potansiyeli: -

THY <THYAO TI> 10 Boeing 737-900 uçağın teslimi...

THY genel müdürü Temel Kotil bir yıl içinde 10 Boeing 737-900 uçağın teslimatını beklediklerini açıkladı. Uçakların dördü Aralık ayında teslim alınacak ve Afrika'ya düzenlenen ek uçuşlara tahsis edilecektir. Şirket ayrıca Büyük Britanya uçuşlarını da artırarak İskoçya'da Glasgow'a uçmaya başlayacaktır.

Tofaş	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.24
TOASO	F/K: 8.7x	Hedef Fiyat: TL 10.65
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 5.1x	Prim Potansiyeli: 71%

Tofaş <TOASO TI> Yeni Doblo Kuzey Amerika'ya RAM isimli marka ile ihraç edilecek...

Tofaş, Bursa'da ürettiği yeni Doblo'yu ABD'ye satacak. Doblo, 160 milyon dolarlık ek yatırımla 2013 yılının başında İngilizcede 'Koç' anlamına gelen Chrysler'in ticari araç markası 'RAM' adıyla Amerika yollarına çıkacak. Chrysler ile imzalanan anlaşmayla Tofaş, 2020 yılına kadar Amerika'ya yılda 26 bin adet olmak üzere toplamda 190 bin 'RAM Doblo' ihraç edip, 3 milyar ABD\$ gelir elde edecek. ABD'ye ihracat yolunun açılmasıyla birlikte 425 milyon €'ya yenilenen ikinci nesil Doblo'nun 10 yılda toplam ihracat geliri 11 milyar doları bulacak.

ABD piyasasına girmesi Avrupa'da düşen talebi karşılayarak Tofaş'ın Kapasite Kullanım Oranı'nı artırması bakımından olumlu olacaktır. Ayrıca Tofaş'ın Doblo araçlarını Chrysler ile ABD pazarına sokma niyeti bir süredir biliniyordu.

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 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.