

Güne Bakış

Dün haftaya satıcılı başlangıcın ardından ABD piyasaları kapanışa doğru Çin'in İtalya tahvilleri ve şirketlerini almak üzere görüşmeler yaptığı yönündeki haberlerle toparlandı. Sabah itibariyle Asya'da dün tatil dolayısıyla kapalı olan borsalar dışında pozitif seyir sürmekte. Endeks dün 55.000 desteğinde tutunurken, 56.000 direncine doğru bir açılış beklenebilir.

Teknik Görüş

İMKB100 endeksi yeni haftanın ilk işlem gününde oldukça dalgalı bir seyir izledi, min 54.518,96 seviyesini test eden endeks daha sonra kapanışa doğru toparlandı ve günü kayıplarını büyük ölçüde geri alarak 55.604,81 seviyesinden tamamladı, günlük değer kaybı %0.53 oldu. İşlem hacmi ise 2.19 milyar TL olarak gerçekleşti.

Min 1.3496 seviyesini test eden eur/usd paritesi %1 civarında toparlanırken, paralel olarak 1.8067 max seviyesini gören usd/try kapanışa doğru geriledi. Dışarda bir ara 5000 seviyesinin de altına gelen DAX daha sonra kayıplarının yarısını telafi etti. Petrol fiyatları abd'nde 85 \$/varil seviyesinden gelen tepki ile yükselişte. Dolar endeksi 77 seviyesi üzerinde zorlanmakta, gösterge tahvil bileşik faizi ise %8 seviyesine yakın seyrinde.

Stokastik al sinyali zayıflamakla beraber devam ediyor, RSI geriledi ancak halen yüksek seviyelerde, son bir ay içerisinde 48.600 seviyesinden başlayan yükseliş trendinin altında kapanış ile genel görünüm daha da bozulmuş durumda. Ancak dış piyasalara göre göreceli kuvvetli seyir devam etmekte.

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

Para Piyasaları

Gösterge tahvilde haftanın ikinci işlem gününde tezgah üstü piyasada %7.9 seviyesinde açılış görmekteyiz. Enflasyon ve cari açık verisi sonrasında önemli bir değişiklik beklemiyoruz.

EUR/USD paritesi 1.35 desteğinden toparlanırken, kısa vadede yükselişin karşılaşılabileceği ilk direnç 1.37 seviyesi. Dolar karşısında TL 1.80 direncinden dönerken, gelişmekte olan piyasa para birimlerinde dolar endeksinin 77 seviyesinin üzerinde kalmasıyla belirgin bir değer kazanımı yok.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.95 seviyesinde, 30 yıllık Türk eurotahvili ise %6 getiri ile işlem görmekte. Çin'in italya tahvillerini alacağına dair haberler eurotahvil piyasasında etkili.

Altın fiyatlarında dün gelen zayıf toparlanmanın ardından düşüş devam ediyor, kısa vadeli destek seviyesi 1800 \$/ons. Petrolde ise stok verilerinde düşüşün devam edebileceğine dair beklenti ile NYMEX 89 \$/varil düzeyinde.

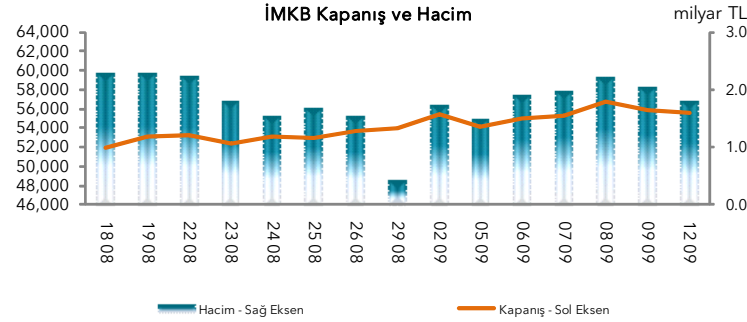
Vadeli İşlemler

Ekim vade endeks kontratında 68.150 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 300-400 puan yukarıda açılışla girilmesi beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise spot piyasadaki geri çekilmeyle 1.79-1.80 civarında başlangıç görülebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 55,605	-0.5%	2.9%	-15.8%	1.8	351
İMKB 30	▼ 67,693	-0.4%	3.2%	-16.8%	1.2	274
Mali Endeks	▼ 81,269	-0.5%	3.5%	-18.4%	1.1	228
Sanayi Endeksi	▼ 47,554	-0.5%	2.5%	-9.4%	0.6	100
Bankacılık	▼ 115,548	-0.5%	4.2%	-19.6%	0.8	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
HATEK 20.0%	IDGYO -15.6%	GARAN 0.0%	387	
MTEKS 16.4%	ETYAT -15.2%	ISCTR -0.7%	208	
BISAS 15.3%	CBSBO -7.9%	EKGYO 1.3%	76	
KARTN 11.4%	TUMTK -4.3%	KARTN 11.4%	65	
ACIBD 9.5%	TSPOR -4.2%	THYAO 4.2%	64	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,061	0.6%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,495	1.1%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 5,130	-1.6%	ABD\$/TL ▲ 1.7839
CAC-40	▼ 2,855	-4.0%	€/TL ▼ 2.4279
DAX	▼ 5,072	-2.3%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 55,686	-0.2%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 8,625	1.1%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 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

Cari açık sürpriz yapmadı... Cari açık Temmuz'da bizim tahminimiz olan 5,0 milyar dolar ve piyasanın 5,3 milyar dolar beklentisi dahilinde 5,3 milyar seviyesinde gerçekleşti. 5,3 milyar dolar düzeyindeki cari açık geçtiğimiz senenin aynı ayındaki 3,6 milyar dolarlık açığın üzerindedir. Ayrıca 2011 yılının Ocak - Temmuz döneminde cari açık 50,7 milyar dolar seviyesine yükseldi. 2010 yılının aynı döneminde ise cari açık 23,8 milyar dolardı. Ocak - Temmuz döneminde cari açığın %55'i fon girişleri ve net hata ve noksan kaleminden finanse edilmiştir. Cari açık ekonomik kırılganlığı artırırken, bunun önüne geçmek için en yakın zamanda önlemler alınmalıdır. Yılın ikinci yarısında ekonomik büyümenin yavaşlaması, petrol fiyatlarının ucuzlaması ve küresel durgunluk kaygıları ile iç talebin düşmesini dolayısı ile bu etkenlerin cari açık üzerinde olumlu sonuç yaratmasını bekliyoruz. Daha öncede defalarca belirttiğimiz gibi Türkiye'nin cari açık sorunu yapısal bir sorundur ve para politikaları ile çözümlenmesi mümkün değildir. Yeni bir büyüme modeli ve nükleer enerji yatırımları cari açık sorunun önüne geçecektir. Bizim 2011 yılı cari açık beklentimiz 70 milyar dolar seviyesindedir.

Ekonomik Büyüme Güçlü... Türkiye ekonomisi 2011 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %8,8 büyürken, oran %6,4'lük piyasa beklentisinin üzerinde ve bizim tahminimiz olan %10,5 seviyesinin altında gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veri de yıllık bazda %8,3 seviyesinde bulunuyor. Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH) yıllık bazda bakıldığında 1.2 trilyon TL'ye (787 milyar dolar) yükseldi. Türkiye ekonomisi devam eden iç talep büyümesi, mali ve parasal politikalar sayesinde yılın ikinci çeyreğinde de yüksek bir büyüme oranı yakaladı. Fakat devam eden güçlü büyüme ile birlikte cari açık genişlemesi de artarak 2011 sonunda 70 milyar dolar seviyelerine çıkacak gibi görünüyor. Türkiye ekonomisi, Euro Bölgesi ve ABD'deki sorunlara rağmen, iç talep ve özel sektör yatırımları, üretim tarafında ise inşaat, toptan ve perakende ve finansal kuruluşların yatırımlarındaki artışlar neticesinde iyi bir performans sergilemiştir. Biz önümüzdeki dönemde, küresel büyüme beklentilerindeki düşümlere paralel, Türkiye'nin birinci ve ikinci çeyrekteki gibi çok güçlü ekonomik büyüme sergilemesini beklemiyoruz. Hatırlanacağı gibi Merkez Bankası Ağustos başında küresel büyüme kaygılarının oluşmaya başlamasıyla

birlikte politika faizini %6,25'ten %5,75'e indirmişti. Küresel kaygıların Türkiye'nin makro ekonomik dinamiklerini etkileyecek seviyeye gelmesi durumunda ise daha da genişleyici para politikası uygulamaya devam edecektir. Biz yılın kalanında daha fazla politika faizi indirimi beklemiyoruz. Zorunlu karşılık oranlarında ise TL'deki değer kaybının boyutuna göre yeni ayarlamalara gidilebilir. Önümüzdeki yıl ise politika faizinde küresel resesyondaki gelişmelere göre 25-50 baz puan daha indirmeye gidilebilir. Biz 2011 yılı için %6,2'lik büyüme öngörüyoruz.

CNBC-E tüketim endeksi gerilemeye devam etti... CNBC-e Tüketim Endeksi Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,57 düştü. Aynı dönemde mevsimsel olarak düzeltilmiş endeks ise % 2,09 geriledi. dayanıklı tüketim mallarını konut ve otomobil gibi sektörlerde aylık bazda net bir talep düşüşü gözleniyor. Bunun dışında mobilya, çeşitli mal ve hizmetler ile otel ve lokantalara baktığında da düşüş görülüyor. Artış gösteren en önemli sektör olarak ise giyim görünüyor. Endeksin genel eğilimi, tüketici güven endeksinde gözlenen talep yavaşlamasını destekler nitelikte görünüyor.

Haftalık BDDK verileri... Bu hafta hem TL hem de YP kredilerde düşüş gözlemlendi. Toplam krediler haftalık bazda %0,7 gerileyerek (Yıl başından bugüne %22,1 artış) 653,7 milyar TL seviyesine düştü. Bunun yanında, bireysel kredilerdeki %0,1'lik gerilemeye rağmen kredi kartlarındaki %2,7'lik artışa bağlı olarak bireysel kredilerde haftalık %0,6'lık artış gözlemlendi.

Toplam mevduat ise %1,9'luk haftalık düşüş kaydederek (Yıl başından bugüne %8.4 artış) 698,5 milyar TL seviyesine geriledi. TL mevduat %2.7 gerilerken, YP mevduatın hafta boyunca %0,4 arttığı görüldü. Diğer taraftan repo işlemlerinden sağlanan fonlamalar %4,4 artışla 119,8 milyar TL'ye ulaştı.

Yorum: Hafta boyunca kurlarda belirgin bir dalgalanma gözlenmemesi sebebiyle, haftalık büyüme verilerini kur etkisinden arındırmaya gerek olmadığını düşünüyoruz. Buna göre, kredilerde uzun süredir beklenen yavaşlama başlamış gözükmeyle birlikte, büyük resmi görebilmek için önümüzdeki haftalarda gelecek verilerin beklenmesi gerektiği görüşüdeyiz.

Şirket Haberleri

Torunlar G.M.Y.O	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 5.07
TRGYO	F/K: -	Hedef Fiyat: -
GYO	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

Torunlar GYO <TRGYO> olağanüstü genel kurulda hisse geri alım programını onayladı...

Şirket IMKB'ye dün olağanüstü genel kurulda hisse geri alım programının kabul edildiğini açıkladı. Hatırlanacağı gibi şirket daha önce programın detaylarını paylaşmıştı. Buna göre, 18 ay sürecek programda tavan fiyat 7,30 TL olacaktır. Şirket en faz toplam ödenmiş sermayenin %5'ine tekabül eden 11,2 mn adet hisse alabilecek ve böylece hisse geri alım miktarı 30 mn TL ile sınırlı tutulacaktır. Kaynak temini mevcut nakit ve faaliyetlerden gelen nakit akışından sağlanacaktır.

Yorum: Biz hisse geri alım programını fiyat düşüşlerini önleyebileceği için olumlu görüyoruz.

Tüpraş	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 34.1
TUPRS	F/K: 8x	Hedef Fiyat: TL 51.68
Petrol & P.Kimya	FD/FAVÖK: 4.5x	Prim Potansiyeli: 52%

TUPRAS <TUPRS TI> Akaryakıtta rafineri fiyatları EPDK tarafından düzenlenebilir...

Tüpraş'ın akaryakıtta fiyatların serbest piyasa olduğu ve hiç bir kurum tarafından incelenemeyeceği iddiasıyla yaptığı başvuruyu değerlendiren Danıştay, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu' nun (EPDK) akaryakıtta rafineri fiyatlarının oluşumunu takip etme yetkisinin olduğuna karar verdi.

Turkcell	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 8.58
TCELL	F/K: 12.3x	Hedef Fiyat: TL 10.17
Telekom Operator	FD/FAVÖK: 5.6x	Prim Potansiyeli: 19%

Turkcell <TCELL TI> BTK'ya 40 milyon TL para cezasını iade edecek...

Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu ("BTK"), belirlenen azami tarifelerin üzerinde tarife uyguladığı iddiasıyla Şirketimizden 3 Haziran 2010 tarihinde tahsil etmiş olduğu 40.100.296 TL'lik idari para cezasını, Şirketimizce açılan davada yürütmeyi durdurma talebimizin kabul edilmesi neticesinde 27 Ocak 2011 tarihinde geri ödemiştir.

Devam eden davada, mahkemenin davanın reddine karar vermesi nedeniyle, BTK, Şirketimize tebliğ ettiği bir yazıyla para cezasının iadesini talep etmiştir. Söz konusu tutar Şirketimizce BTK'ya iade edilecek; mahkeme kararı hakkında ise temyiz müracaatında bulunulacaktır.

Bir başka haberde, şirketin yönetim kurulu üyelerinden Gülsün Nazlı Karamehmet Williams ve Mehmet Bülent Ergin, Şirketimizin 11 Ağustos 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında yapılan oylamada 2010 yılı faaliyet ve işlemlerinden dolayı ibra edilmemeleri yönünde alınan Genel Kurul kararının iptali talebiyle birer dava açmışlardır.

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.