

Güne Bakış

ABD piyasaları yükselişini dün de sürdürdü. Genel itibariyle gelecek hafta yapılacak olan FED toplantısına dair beklentiler ve gelişmiş ülke merkez bankalarının koordineli olarak Avrupa'daki kredi sıkışıklığına müdahale etmesi ile mod olumluya dönmüş durumda. İçeride 57.000 direncinin aşılmasının ardından haftanın kapanışında 58.000-58.500 bandına doğru hareket devam edebilir.

Teknik Görüş

İMKB100 endeksi güne Alman-Fransız-Yunan liderlerin düzenlediği ortak telekonferansın yarattığı olumlu hava ile artıda başlarken, ikinci seansta gelişmiş ülke merkez bankalarının koordineli olarak başlattığı likidite sağlama operasyonunun etkisiyle iyimser hava ivme kazandı. Kapanış %1.77 günlük getiri ile 57.115,64 seviyesinden gerçekleşti. İşlem hacmi de 2.47 milyar TL ile yine yüksek bir seviyeydi.

Bono piyasasında özellikle valörlü işlemlerde artan alımlarla %8.09 bileşik faiz seviyesi test edildi, dolar endeksinin 76.4 düzeyine inmesine rağmen TL dolar karşısında 1.78 seviyesi üzerinde kaldı. Yukarı yönde giden pariteyle beraber euro karşısında da 2.47 seviyesine gelindi. 1800 \$/ons desteği altına gelen altın fiyatlarında risk iştahının artması ile satışlar devam edebilir. Avrupa'da %3 ve üzerinde yükselişe paralel abd endeksleri alıcılı seyrini üçüncü gün de sürdürebilir.

Stokastik al sinyali sürüyor, RSI 50 seviyesi üzerinde artışta, 57.000 direncinin aşılması ile kısa vadeli hedef olarak belirttiğimiz 58.000 yönünde hareket devam edebilir.

Direnç..... 58.000-60.000
Destek.....57.000-56.000-55.000

Para Piyasaları

Gösterge tahvilde dün valörlü işlemlerde yaşanan alımların ardından sabah da tezgah üstü işlemlerde paralel bir seyir var. Açılış %8.05-%8.1 bileşik faiz seviyesinde.

EUR/USD paritesi 1.3850 direncini de aşarak 1.4 hedefine doğru hareketine devam etmekte. Sterlin de dolar karşısında 1.58 seviyesinin üzerinde. İçeride ise MB politikalarına dair belirsizlikler sepet bazında TL'nin değer kazanımını zorlaştırmakta. Dolar karşısında 1.77-1.7850 bandında seyir beklemekteyiz.

EUROBOND PİYASASI:

ABD 10 yıllık tahvil faizleri risk iştahındaki artış ile %2.07 seviyesine yükseldi, Asya'da iTraxx endeksinde düşüş yaşanmakta.

Diğer Piyasalar:

Altın fiyatları son dört ayın en büyük düşüşü içerisinde, 1800 \$/ons seviyesinin altında günlük kapanışlar kısa vadeli hedefi 1700 \$/ons seviyesine çekmekte. Petrolde ise 90 \$/varil direncine doğru endekslerdeki yükselişe paralel seyir yaşanmakta.

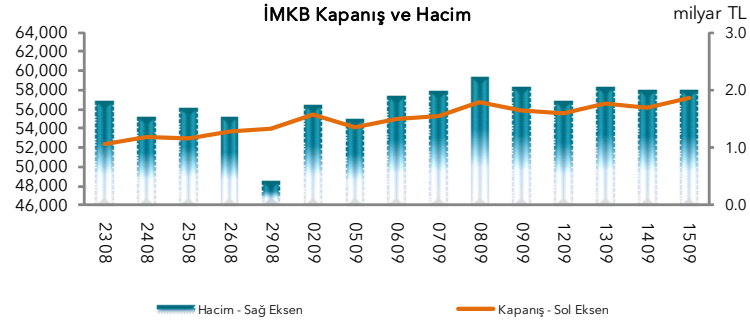
Vadeli İşlemler

Ekim vade endeks kontratında 69.325 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 500-600 puan yükselerek açılış beklenebilir, aynı vade dolar kontratlarında ise 1.79 seviyesine yakın bir başlangıç muhtemel.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 57,116	1.8%	0.7%	-13.5%	2.0	351
İMKB 30	▲ 69,504	1.9%	0.8%	-14.5%	1.4	274
Mali Endeks	▲ 83,459	1.9%	0.5%	-16.2%	1.2	228
Sanayi Endeksi	▲ 48,763	1.8%	0.4%	-7.1%	0.7	100
Bankacılık	▲ 119,002	2.0%	0.8%	-17.2%	0.9	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
SONME 20.1%	EGSER -5.2%	GARAN 2.1%	424	
SNPAM 17.9%	EGYO -4.0%	ISCTR 1.3%	210	
ECBYO 16.4%	AKMGY -3.6%	MGROS 5.5%	102	
AVGYO 15.7%	PRTAS -2.9%	HALKB 4.0%	79	
RANLO 13.9%	CARFA -2.6%	BJKAS 4.4%	61	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 0	0.0%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▼ 0	0.0%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▲ 1,209	1.7%	ABD\$/TL ▲ 1.7734
CAC-40	▲ 2,607	1.3%	€/TL ▲ 2.4440
DAX	▲ 12,425	1.1%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 0	0.0%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 5,508	3.2%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 16.09 • Ağustos ayı Tüketici Güven Endeksi
- 20.09 • PPK Faiz Kararı
- Ağustos ayı Merkezi Yönetim İç ve Dış Borç Verileri
- ABD Ağustos ayı İnşaat İzinleri
- ABD Ağustos ayı Konut Başlangıçları
- 21.09 • ABD FED Faiz Kararı
- ABD Ağustos ayı İkinci El Konut Satışları
- 22.09 • Merkez Bankası Eylül ayı İkinci Beklenti Anketi
- 26.09 • Eylül ayı Kapasite Kullanımı
- 27.09 • PPK Toplantı Özeti

Gündem ve Haber Başlıkları

İşsizlik %9,2... İşsizlik oranındaki iyileşme Haziran ayında da devam etti. Fakat %9,2 seviyesindeki işsizlik oranının güçlü büyüme momentumunu dikkate aldığımızda oldukça yüksek seviyelerde olduğunu söyleyebiliriz. Türkiye'deki büyümenin güçlü seyretmesine rağmen işsizlik oranının yüksek seviyelerde olması Türkiye ekonomisindeki yapısal sorunlar, büyüme modeli ve artan ithalatlar ile bağdaştırılabilir. 2011 yılının ilk çeyreğinde Türkiye %11,6, ikinci çeyreğinde ise %8,8 ile oldukça yüksek bir büyüme oranı yakaladı. Bu güçlü büyüme performansı işsizlik oranının 2010 yılı sonunda %11,4 olan işsizlik seviyesinin tek haneli rakamlara inmesine yardımcı oldu. Fakat yılın ikinci yarısında normalleşmesi beklenen iktisadi faaliyetlerin işsizlik oranındaki düşüşü yavaşlatabilir. Daha önceleri de belirttiğimiz gibi istihdam piyasasının daha da iyileştirilebilmesi için atılması gereken adımlar işverenin vergi yükünü hafifletmek ve istihdam piyasasındaki esnekliği sağlamaktır. Ekim ayının ortalarında açıklanması beklenen orta vadeli programın Türkiye'nin yapısal işsizlik sorununu iyileştirecek planlamaları da içermesini bekliyoruz.

Ocak - Ağustos bütçesi 2,1 milyar TL ... Ocak - Ağustos döneminde aylık sürede bütçe harcamaları %7,4 artarak 197,0 milyar TL olarak gerçekleşirken, bütçe gelirleri ise %17,7 artış göstererek 199,0 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece bütçe dengesi bu dönemde %114,6 artarak 2,1 milyar TL fazla verirken, faiz dışı fazla da 33,8 milyar TL'ye yükseldi. Ağustos ayında yeniden yapılandırmadan 9,9 milyar TL'lik bir sefere mahsus elde edilen gelir kısa vadede borçlanma gereğini oldukça düşürecektir. Ancak gelecek sene iktisadi faaliyetlerin yavaşlaması durumunda bütçe gerçekleştirmeleri açısından pekiyi görünmeyecektir. Yine de alacak kaleminde görünen ve toplanması zor görünen bu miktarın nakit olarak tahsil edilmesi oldukça iyi. Ocak - Ağustos dönemine ait bütçe 2,1 milyar TL'lik fazla verdi. Geçtiğimiz senin aynı dönemine ait bütçedeki açık ise 14,4 milyar TL seviyesinde idi. Faiz dışı fazla %62 artarak 33,8 milyar TL seviyesine ulaştı. Bu seviye hale hazırda bütçe için hedeflenen seviyenin 2,4 kat üzerinde bulunuyor. Faiz harcamalarının ise vergi gelirlerinden finanse edildiği söylenebilir. Önümüzdeki dönemde mali disiplinin devam edeceğini düşünüyoruz, fakat bütçe gelirlerinin yılın ikinci

yarısında, ekonomideki durgunluk dikkate alındığında, azalması kaçınılmaz olacaktır.

Yabancı fon girişleri... Merkez Bankası'nın dün açıkladığı verilere göre yurtdışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki iç borçlanma senetleri 0,1 milyar TL artarken hisse senedi piyasasına yaptıkları yatırım ise 0,2 milyar TL arttı. Ayrıca geçtiğimiz son iki haftada tahvil piyasalarına 0,3 milyar TL'lik giriş olurken, hisse senedi piyasalarındaki giriş 0,2 milyar TL seviyesinde.

İBB Anadolu yakasının ikinci metrosu için ihale düzenledi... İhaleye 7 şirket ve konsorsiyum teklif verirken projenin maliyeti öncesinde 725 mn € olarak açıklandı. Doğu İnşaat 563.4 mn €

ile en iyi teklifi yaparken Mapa-China Ortak Girişimi 587.7 mn € ile bunu izledi. İhale encümeni kazanan tarafı kredi koşulları ve ihalede önerilen teklifleri birlikte değerlendirerek belirleyecek.

1 Ekimden itibaren geçerli olacak endeks değişiklikleri...

01.10.2011 IMKB endeks değişiklikleri		
IMKB-100 (Giren)	IMKB-100 (Çıkan)	IMKB-100 (Yedek)
BRSAN	RHEAG	ALGYO
GOZDE	IHGZT	ALCAR
OTKAR	EGSER	ADEL
KLGYO	VESTL	USAK
MNDRS	IHYAY	PARSN
IMKB-50 (Giren)	IMKB-50 (Çıkan)	IMKB-50 (Yedek)
AKSA	AKGRT	PRKME
GOODY	ULKER	ITTFH
		TSPOR
IMKB-30 (Giren)	IMKB-30 (Çıkan)	IMKB-30 (Yedek)
BIMAS	ENKAI	BAGFS
AKSA	BIZIM	TTRAK

Şirket Haberleri

Albaraka Turk	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.82
ALBRK	F/K: 6.3x	Hedef Fiyat: TL 2.9
Katılım Bankaları	F/DD: 1.2x	Prim Potansiyeli: 60%

Albaraka Turk <ALBRK TI> 350 mn ABD\$'lık murabaha kredisi aldı...

Banka, 202.5 mn ABD\$ ve 103.3 mn €'luk iki dilim halinde toplamda 350 mn ABD\$'lık yeni bir murabaha kredisi için 17 ülkeden 25 banka ve finansal kuruluşla anlaşma imzaladı. Kredinin vadesi 1 yıl olarak belirlenirken, maliyeti de iki dilim için sırasıyla LIBOR+%1,5 ve EURIBOR+%1,5 oldu. Böylece banka Eylül 2010'da aldığı 240 mn ABD\$'lık krediyi 350 mn ADB\$ ile yenilemiş oldu.

Buna ek olarak, Albaraka CEO'su Yahşi 2012 yılından önce sukuk ihracı yapılacağını belirtti.

Türk Hava Yolları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.78
THYAO	F/K: 7.7x	Hedef Fiyat: -
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 6.5x	Prim Potansiyeli: -

THY'nin <THYAO TL> Ağustos 2011'de yolcu sayısı %4 arttı...

Ağustos 2011'de THY'nin yolcu sayısını geçen yılın aynı dönemine göre %4 artarak 3,04 mn kişiye ulaştı. Ağustos ayının da eklenmesiyle THY ilk 8 aylık dönemde 21,16 mn yolcu taşıırken, bu rakam geçen yılın aynı döneminin %10,1 üzerindedir.

Şirketin yurt içi yolcu sayısı Ağustos 2011'de %0,4 azalarak 1,28 mn kişiye düşerken, yurtdışı yolcuları aynı dönemde önemli bir büyüme kaydederek (%13 artarak) 1,66 mn kişiye ulaştı. Aynı dönemde business class ve transit yolcuların sayıları sırasıyla %24,3 ve %16,6 arttı.

Ağustos 2011'de THY'nin Arz Edilen Koltuk/Km ve Ücretli Yolcu/Km sırasıyla %23 ve %18 artarken, doluluk oranı %74,6 ile geçen yılın aynı dönemindeki %76,5'in altında gerçekleşti. Böylece 8 aylık doluluk oranı %71,6 ile 8A10'daki %73,9'un altında kaldı.

Yorum: Ağustos ayında yolcu sayısında kaydedilen %4'lük büyüme, Temmuz ayındaki %12'lik büyümenin altında kalırken, bunu Ramazan ayının bu sene Ağustos ayı boyunca gerçekleşmesine bağlıyoruz ki bu durum Temmuz ayında talebin öne çekilmesiyle sonuçlanmıştır. Bununla birlikte 8A11'deki %10,1'lik büyüme THY'nin yıl sonu büyüme hedefi olan %9,7'ye paraleldir.

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.