

### Güne Bakış

FED'in Jackson Hole toplantısından bu yana merakla beklenen toplantı kararında beklenmeyen bir şey yok, 400 milyar dolar tutarında uzun vadeli tahvilin kısa vadeli tahvillerle değiştirilme operasyonunun yanında, açıklama metninde ekonomide aşağı yönlü risklerin arttığına dair ifade resesyon endişelerini körükledi. Diğer yandan Moody's tarafından ABD bankasının kredi notunun indirilmesi ve euro bölgesinde devam eden kriz ortamı da satışları hızlandırmakta. Endekste 60.000 seviyesinin altı açılış itibarıyla zorlanabilir.

### Teknik Görüş

İMKB100 endeksi Çarşamba günü açılış sonrası max 61.540,46 seviyesini gördükten sonra kapanışa doğru dış piyasalardaki satıcı seyrin ve dün yaşanan sert hareketin ardından gelen kar satışlarının etkisiyle ekşiye geçerek günü 60.827,89 seviyesinden tamamladı. %0.10 düşüş 3.2 gibi yine yüksek sayılabilecek bir işlem hacmiyle gerçekleşti.

MB bugün döviz satım ihalesi açmayarak güne 1.7850 seviyesinden başlayan dolar kurunun 1.80 seviyesi üzerine gelmesine neden oldu. Bono faizlerinde ise dün edinilen kazanımlar büyük ölçüde geri verildi. Akşam gelecek FED açıklamaları öncesinde avrupa piyasalarında yunanistan'a dair endişeler satıcı seyrin yaşanmasına neden oldu.

Stokastik al sinyalinde ve aşırı alım bölgesine yaklaşan RSI göstergesinde değişiklik yok. 100 günlük ortalamanın ikinci gün de yakınında bir kapanış gördük. 60.000 üzerinde kalınması olumlu.

Direnç..... 62.500  
Destek.....60.777-60.000-58.500

### Para Piyasaları

Gösterge tahvilde FED hamlesi sonrasında tezgah üstü piyasada hafif satıcı bir açılış var, %8.25 bileşik faiz seviyesinden geçen ilk kotasyonların ardından kurdaki yukarı yönlü hareketler baskıyı artırabilir.

EUR/USD paritesi FED kararı öncesinde bir ara yukarıyı denemekle beraber daha sonra kararın son derece zayıf kalmasıyla 1.35 desteğine doğru inişe geçti. Dolar endeksi 78 seviyesine geldi. İçeride TL dolar karşısında 1.8307 ile bir kez daha önceki zirveye yaklaştı. 1.8 üzerinde kapanışlar gözleri MB döviz satım ihale miktarına çevirmiş durumda.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.81 gibi rekor bir seviyeye gerilerken, 30 yıl vadeli tahvil faizleri de %3 seviyesi altına indi. Asya'da iTraxx endeksi yükselişte. Petrol ABD'nde stok verileri ve FED kararı sonrasında 85 \$/varil desteğini de aşağı yönde kırmış durumda. Altın fiyatları da 1800 \$/ons desteği altında önceki kısa vadeli dip seviyeleri yeniden test edebilir.

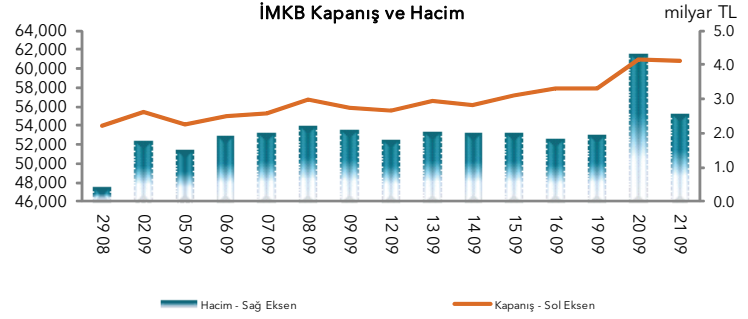
### Vadeli İşlemler

Ekim vade endeks kontratında 74.175 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 1000 puan düşüşle açılış beklenebilir, dolar kontratlarında ise 1.83 civarı başlangıç görebiliriz.

### Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 60,828	-0.1%	8.4%	-7.8%	2.6	351
İMKB 30	▼ 74,383	-0.4%	9.0%	-8.6%	1.7	274
Mali Endeksi	▼ 90,100	-0.3%	10.1%	-9.5%	1.5	228
Sanayi Endeksi	▲ 51,036	0.6%	6.5%	-2.8%	0.9	100
Bankacılık	▼ 129,149	-0.2%	10.7%	-10.1%	1.1	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
SONME 12.0%	AVGYO -4.7%	GARAN -1.3%	427	
LUKSK 11.7%	BLCYT -4.7%	ISCTR -0.2%	256	
EMNIS 11.6%	SILVR -4.2%	NETAS 7.6%	165	
AYCES 10.2%	ISMEN -3.7%	HALKB 0.0%	136	
BOSSA 10.0%	ESEMS -3.7%	AKBNK 0.8%	84	

\* 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	▲ 1,216	0.6%	ABD\$/TL ▼ 1.7893
CAC-40	▲ 2,622	0.6%	€/TL ▼ 2.4450
DAX	▼ 12,264	-1.3%	<b>Piyasa Çarp.*</b> 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 0	0.0%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 5,574	1.2%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

### Ajanda

- 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

**IMF, Türkiye için büyüme tahminini %2.2'ye çekti...** IMF'nin raporuna göre, 2010 yılında %8.9 artan Türkiye'nin gayri safi yurt içi hasılası (GSYH), bu yıl %6.6 ve 2012 yılında da %2.2 büyüyecek. IMF'nin Nisan ayındaki raporunda Türkiye ekonomisinin bu yıl % 8.7 büyüyeceğini öngörmüştü. Aynı raporda 2012 için büyüme tahmini ise %2.5 olarak açıklanmıştı. Ayrıca dünya ekonomisinin bu yıl ve gelecek yıl %4 büyümesi bekleniyor.

**Yatırım teşvik belgeleri yeni istihdam yaratacak...** Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan, 2011 yılının 8 ayında 39.2 milyar TL'lik yatırım teşvik belgesi verildiğini, 90 bin yeni istihdam kapısı açıldığını belirtti. Teşvik belgelerinin 350 adedi yerli, 20 adedi yabancı sermayeli şirketler için düzenlenmiştir. Ayrıca söz konusu yatırım teşvik belgelerinde öngörülen sabit yatırım tutarının yüzde 83'ünün komple yeni yatırımları içermesi Türkiye ekonomisine, Türkiye'nin potansiyeline ve Türkiye'nin geleceğine duyulan güvenin kanıtıdır denildi.

**Beyaz Eşya üretimi 8A11'de %10 arttı...** TURKBESD verilerine göre 6 ana ürün için üretim rakamları (buzdolabı, çamaşır&bulaşık makinesi, kurutucu, fırın, dondurucu) 1Y11'de geçen yılın aynı dönemine göre %10 artarak 13.12 mn adete ulaştı. Bununla birlikte bayilere yapılan yurtiçi satışlar Ağustos ayında %19 artarak 0,63 mn adete ulaşırken, yılbaşından bugüne 4,32 mn adete ulaşarak %21 arttı. Türkiye'deki tesislerden ihracat satışları yılbaşından bu yana dönemde 9,11 mn adet ile geçen yılın aynı dönemine göre %5 arttı.

**Yorum:** Yurtiçi piyasa Ağustos ayında da güçlü büyüme ivmesini korurken, biz bu durumu IMKB hisselerinden Arçelik <ARCLK TI> ve Vestel Beyaz Eşya <VESBE TI> için olumlu değerlendiriyoruz. Hatırlanacağı gibi sektör yetkilileri 2011 için bizim beklentimize paralel şekilde pazarda %10'luk bir büyüme beklerken, bu durum yurtiçi piyasada 6 mn adet ile sene sonu için bir rekora işaret ediyor.

## Şirket Haberleri

Anadolu Sigorta	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 0.92
ANSGR	F/K: 23x	Hedef Fiyat: TL 1.34
Sigortacılık	F/Prim: 0.3x	Prim Potansiyeli: 45%

### *Anadolu Sigorta <ANSGR TI> 8A11'de prim üretimini %31 artırdı...*

Anadolu Sigorta KAP'a yaptığı açıklamada hayat dışı segmentte prim üretiminin 8A11'de geçen yılın aynı döneminin %31 üzerinde 1.208 mn TL olduğunu açıkladı. Bu güçlü yükselişe karşın hayat dışı segmentteki karlılığın sınırlı olmasından dolayı bu durumun hisse performansına etkisinin sınırlı olacağını tahmin ediyoruz.

Sinpaş G.M.Y.O.	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.71
SNGYO	F/K: 4.8x	Hedef Fiyat: TL 2.62
GYO	FD/FAVÖK: 4x	Prim Potansiyeli: 53%

### *Sinpaş GYO'nun <SNGYO TI> bedelsiz sermaye artırımını 30 Eylül'de başlıyor...*

Şirketten yapılan açıklamada bedelsiz pay almak hakkının başlangıç tarihinin 30 Eylül 2011 olarak belirlendiği duyuruldu. Mevcut 500 mn TL'lik ödenmiş sermaye iç kaynaklardan temin edilerek 600 mn TL'ye çıkartılacak. Şirketin bedelsiz sermaye artırımını Mayıs ayında duyurduğunu ve 5 Ağustos'ta SPK'dan onay geldiğini hatırlatalım. Haberin hisse performansına etkisi sınırlı olacaktır.

Koza Anadolu	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 23.35
KOZAL	F/K: 9.8x	Hedef Fiyat: TL 28.25
Madencilik	FD/FAVÖK: 6.2x	Prim Potansiyeli: 21%

### *Koza Altın <KOZAL TI> Kaymaz inşaatı tamamlandı ...*

Koza Aştın işletmelerinin Kamuoyu Aydınlatma Platformuna yaptığı açıklamaya göre, Eskişehir-Sivrihisar'da yer alan Kaymaz tesisinin inşaatı tamamlanmış olup, deneme üretimine başlanmıştır.

<b>Alarko Holding</b>	<b>ENDEKSE PARALEL GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 3.15
ALARK	F/K: 11.4x	Hedef Fiyat: TL 4.72
Holding	FD/FAVÖK: 4.7x	Prim Potansiyeli: 50%

***Alarko Holding <ALARK TI> bağlı ortaklığı büyük bir proje aldı (olumlu)...***

Alarko Holding, bünyesindeki inşaat şirketi Alsim'in yurtdışında 477 mn ABD\$'lık proje aldığını duyurdu. Buna göre, projenin 58 mn ABD\$'lık ikinci kısmı, ilk kısmın tamamlanmasının ardından verilecektir. Şirket tarafından projenin detaylarının açıklanmamasına rağmen Alsim'in Kazakistan'ta 1 yıldır bakır madeni projesi izlediği biliniyor. Bize göre de haber bununla ilgili olabilir.

**Yorum:** Projenin toplam büyüklüğünün şirketin mevcut projelerinin toplam bedeli olan 441 mn ABD\$'nın üzerinde olduğunu göz önüne alarak haberin ilk etkisinin oldukça güçlü olacağını tahmin ediyoruz.

## 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

<b>Merkez Şube</b> Yıldız Duba Seval Yüce Özgür Kadayıfçı Elif Sümer Abdülkadir Çakır	<b>(212) 310 63 00</b> Şube Müdürü Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard.	<b>Denizli Şube</b> Müjdat Doluorman Vesile Urhan Osman Bozdoğan Asuman Toktaş	<b>(258) 295 20 00</b> Şube Müdürü Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard. Şube Müdürü Yard.
<b>Bostancı Şube</b> Ülkü Güveli Yeşim Kazdal Şermin Ateş	<b>(216) 571 69 69</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>İzmir Şube</b> Mustafa Yüksel Murat Doyranlı	<b>(232) 455 35 35</b> Şube Müdürü Şube Müdürü Yard.
<b>Ankara Şube</b> Bülent Çalak İpek Kıvançlı Ayşe Yüce Zehra Yaman	<b>(312) 459 69 00</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>Ata Borsa Merkezi</b> Cem Kaya Songül Kılınç Fuat Tarkan Gül Emre Seçen	<b>(212) 310 63 00</b> 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.