

Güne Bakış

ABD endekslerindeki sert satışlar sonrası Asya seansında da bir miktar tansiyon düşse de satışların devamını görmekteyiz. İMKB de güne bir miktar satış baskısı ile başlayacak. Fakat daha sonra hava bekle göre dönebilir. Günboyu kur cephesi belirleyici olmaya devam edecek. 57,300 destek seviyemiz. Bu seviyenin kırılması halinde 56,000 e kadar sert bir geri çekilme yaşayabiliriz. Eğer endeks 58,000 üzerinde tutunmayı başırırsa 60,000 önümüzdeki seanslarda tekrardan hedef seviyemiz olacaktır. Yurtdışı borsalarda olası bir

Teknik Görüş

İMKB100 endeksi yurtdışında artan satıcılı seyrin devamında S&P not artırımı ile edinilen kazanımlarını tamamen geri verdi. Perşembe günü %4.68 değer kaybıyla 57.979,9 seviyesinden tamamlandı. İşlem hacmi ise 3.08 milyar TL olarak gerçekleşti.

Endeks üzerindeki ağırlıkları itibariyle büyük bankalar ve holdingler düşüşte başı çekerken, TTKOM ve TUPRS da örnek verilebilir. TL dolar karşısında 1.8464 ile yeni bir rekor kırarken, gösterge tahvil bileşik faizi de %8.5 direncine gelmiş durumda. Avrupa'daki borç krizinin bankalar üzerindeki etkisi ile eur/usd paritesi 1.35 desteğinin de altına inmiş durumda. Altın fiyatları ise 1700 \$/ons desteğine doğru geri çekilmeye devam ederken, gümüşte %7 üzerinde kayıp var.

Stokastik al sinyali zayıflamakla beraber devam ederken, RSI aşırı alım seviyesinden aşağı geldi, orta vadeli yükseliş trendinin kırılmasıyla daha uzun vadeli ortalama seviyelere doğru hareketin devam etmesi sökonusu olabilir.

Direnç..... 58.000-60.000-62.500
Destek.....57.315-55.842

Para Piyasaları

FAİZ
Dün 8.59 seviyesini test eden gösterge faiz bugüne 8.45 seviyesinden başlıyor. Dün kur tarafında yaşadığımız hareket sonrası panik satışları gördüğümüz faizlerde 8.50 ve üzerinin alım fırsatı yarattığını düşünüyoruz. 8.50-8.40 dan alınan pozisyonlar 8.20 seviyesine kadar taşınabilir.

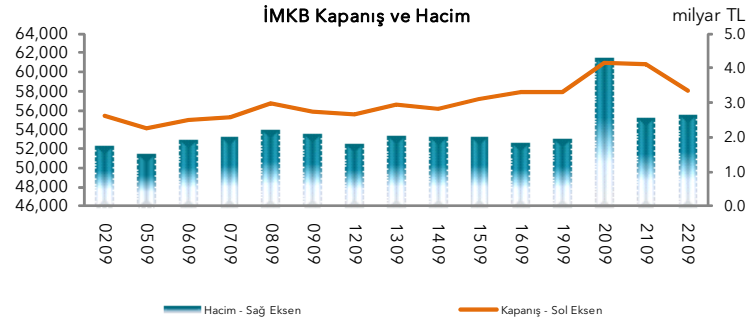
DÖVİZ

Dolarda kapanışın yeni zirve olması kurdaki hareketin teknik olarak devam edebileceğini işaret etmekte. Son yüklüleş sonrası 1.85-1.8250 yeni bant haline gelmiş bulunmakta. Sepet olarak baktığımızda 2.15 seviyesi kritik. Bu seviyenin üzerinde kaldığımız sürece yukarı yönlü hareketin devamı olası. Aşağı yönlü kırılması halinde kurda rahatlama ve kar realizasyonu görebiliriz. €'nun TL karşısında daha düşük bir performans sergilemesini beklemekteyiz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 57,980	-4.7%	1.5%	-12.2%	2.6	351
İMKB 30	▼ 70,562	-5.1%	1.5%	-13.2%	2.0	274
Mali Endeks	▼ 85,131	-5.5%	2.0%	-14.5%	1.8	228
Sanayi Endeksi	▼ 49,212	-3.6%	0.9%	-6.3%	0.8	100
Bankacılık	▼ 121,591	-5.9%	2.2%	-15.4%	1.4	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
SNPAM 17.0%	SONME -11.5%	GARAN	-6.5%	743
RANLO 11.5%	FVORI -9.9%	ISCTR	-5.4%	264
BISAS 10.2%	TUDDF -9.7%	AKBNK	-6.2%	112
TBORG 6.4%	PRKME -9.6%	YKBANK	-6.4%	101
EMBYO 6.1%	PRTAS -8.8%	HALKB	-3.3%	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	▼ 1,130	-3.2%	ABD\$/TL ▲ 1.8183
CAC-40	▼ 2,456	-3.3%	€/TL ▲ 2.4524
DAX	▼ 11,563	-3.3%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 0	0.0%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▼ 5,164	-5.0%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 22.09 • Merkez Bankası Eylül ayı İkinci Beklenti Anketi
- 26.09 • Eylül ayı Kapasite Kullanımı
- 27.09 • PPK Toplantı Özeti
- 28.09 • Ağustos ayı Uluslar arası Rezervler ve Döviz Likiditesi
- 30.09 • Ağustos ayı Dış Ticaret istatistikleri

Gündem ve Haber Başlıkları

Merkez Bankası beklenti anketi... Merkez Bankası'nın dün açıklanan Eylül ayı ikinci beklenti anketinde 12 yıl sonrası için TÜFE beklentisi %6,83'ten %6,73'e gerilerken 24 ay sonrası için TÜFE beklentisi de %6,34'ten % 6,26'ya geriledi. Öte yandan yıl sonu TÜFE beklentisi ise sınırlı bir artışla % 7,27'ye yükseldi. Bizim yıl sonu enflasyon beklentimiz %7,0 seviyesinde bulunuyor. Ayrıca Merkez Bankası'nın politika faizini önümüzdeki bir yıl içerisinde %6,0 seviyesine çekmesi bekleniyor.

BDDK marsaflara katılma payını indirecek mi?... Zaman gazetesinin internet sitesindeki haberde, BDDK'nın bankaların aktif toplamı üzerinden tahsil ettiği masraflara katılma payını düşüreceği bildirildi. Habere göre ilgili karar, önceki günkü kurul toplantısında alındı. Buna göre masraflara katılma payı %0.015'ten %0.03'e düşürülecek. BDDK'nın ana gelir kalemi bankalardan tahsil ettiği masraflara katılma payından oluşuyor ve kuruma devletten herhangi bir ödenek gitmiyor. Henüz resmi olarak açıklanmamış olmakla birlikte, ilgili oranın düşürülmesi halinde sektörün net gelirinde toplamda 155

milyon TL'lik artış yaşanacak. Diğer taraftan aktif toplamı sektörün %40'ını bulan İşbank <ISCTR TI>, Akbank <AKBNK TI> ve Garanti <GARAN TI> kararın resmileşmesi halinde en yüksek faydayı sağlayacak isimler olacak.

Tahvil piyasasında yabancı fon çıkışları 0,8 milyar dolar seviyesinde... Merkez Bankası verilerine göre 16 Eylül ile biten haftada tahvil piyasasında görülen yabancı çıkışları 1,0 milyar dolar olurken hisse senedi piyasasındaki çıkış ise 0,1 milyar dolar oldu. Eylül başından bu yana tahvil piyasasındaki yabancı çıkışı ise 0,8 milyar dolar düzeyinde gerçekleşirken hisse senedi piyasasına ise 0,3 milyar dolar giriş oldu.

Vergide yeni yapılandırmaya gidiliyor... Maliye Bakanlığı'nın denetim birimlerini tek çatı altında toplama kararı aldı. Bu karar vergi müfettişleri derneği tarafından olumlu karşılanırken çok büyük bir reform olarak da algılanıyor. Bunun bir zihniyet devrimi olduğu kaydedilirken, kayıt dışılıkla mücadele için de önemli bir adım olduğu belirtildi.

Şirket Haberleri

Sabancı Holding	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.36
SAHOL	F/K: 8.5x	Hedef Fiyat: TL 8.34
Holding	FD/FAVÖK: 3x	Prim Potansiyeli: 31%

Sabancı Holding'in <SAHOL TI> analist toplantısından satır başları şu şekilde:

2012 Makro Tahminleri:

- *GSYH büyümesi %3,6
- *Enflasyon %7
- *Cari açık %7 seviyesinde
- *ABD\$/TL paritesinde yıl sonu değeri 1,94, yıl içi ortalama 1,90

Enerji operasyonları:

- *Enerjisa artık Akenerji ile ilgilenmiyor.
- *Enerji şirketi bir elektrik dağıtım bölgesi daha almayı planlıyor.
- *Elektrik dağıtımında mevcut %4'lük Pazar payını 2015'e kadar %15'e çıkarmayı hedefliyor.
- *Enerjisa 1.557 MW olan mevcut kapasitesini 2016'ya kadar 5.160 MW'a çıkarmayı hedefliyor.
- *Elektrik talebinin orta vadede %7 büyüyeceği tahmin ediliyor.
- *Enerjisa'nın 2014 yılında halka açılması bekleniyor.

Perakende operasyonları:**1) Gıda:**

- *Holding Carrefour ile şirket hisselerinin alınması konusunda görüşüyor.
- *Carrefour için orta vadeli hedef: Çift haneli ciro büyümesi ve %5 FAVÖK marjı
- *Diasa için orta vadeli hedef: yıllık 400 yeni mağaza açmak, %30 ciro büyümesi ve %5 FAVÖK marjı

2) Teknoloji:

- *Türkiye'deki teknoloji perakende piyasası 10,9 milyar TL
- *Pazar 1Y11'de %31 büyüdü.
- *Önümüzdeki üç yılda %15'lik yıllık bileşik büyüme oranı
- *Orta vadeli hedefler: %15-20 ciro büyümesi, %20 Pazar payı, %6 FAVÖK marjı (2011T: %6,4), yıllık 30 bin m2 satış alanı eklenmesi

NAD: Yönetim Sabancı Holding'in yüksek bir iskonto oranıyla işlem gördüğünü kabul ederken önümüzdeki bir kaç yıl içinde planlanan halka arzlarla daha şeffaf ve dengeli bir portföyün oluşacağını, böylece de iskonto oranının azalacağını belirtti. Ayrıca Sabancı Holding hisselerinin geri alımına ilişkin son karar henüz verilmedi.

Tat Konserve	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.69
TATKS	F/K: 11.1x	Hedef Fiyat: TL 4.95
Gıda	FD/FAVÖK: 8.2x	Prim Potansiyeli: 84%

Tat Konserve <TATKS TI> Resco'ya 175 bin m2 gayrimenkul satmak için anlaşmaya imzaladı...

Tat Konserve Tuzla'da yer alan 175bin m2'lik gayrimenkulün Resco'ya satılması için şirket ile anlaşma imzaladı.

Yorum: Olumlu. Hatırlanacağı gibi şirket 1Y11'de 236 mn TL net borcu vardı. Bu gayrimenkul satışı şirketin hem borcunun azaltacak hem de net karına tek seferlik bir etki yapacaktır. Satış için Resco'ya 9 aylık bir süre verildiğini ve gelecek yıla sarkabileceğini hatırlatalım.

Emlak G.M.Y.O.	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.3
EKGYO	F/K: 18.3x	Hedef Fiyat: TL 3.34
GYO	FD/FAVÖK: 12.1x	Prim Potansiyeli: 45%

Emlak GYO'nun <EKGYO TI> Mavişehir ofis blokları Azeri yatırımcılara satılabilir...

Yerel basına göre, Azeri yatırımcılar Emlak GYO'nun Park Mavişehir Yaşam projesi ile ilgileniyorlar. 180 adetlik ofis bloğunun satışı yakın zamanda yapılacağı ve Azerilerin bunların tümüne talip olduğu belirtildi. Proje Emlak GYO'nun görece küçük projelerinden biri ve tüm proje için en az 60 mn TL'lik bir gelir bekleniyor. Ofis binaları tahmin edilenin üzerinde bir fiyata satılırsa şirket değerlemesi için olumlu olabilir.Yine de şirketin portföyünde küçük bir yer kaplaması nedeniyle etkisi de az olacaktır.

İpek Enerji	ENDEKS ALTI GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.69
IPEKE	F/K: 1.9x	Hedef Fiyat: TL 3.66
Enerji	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -1%

İpek Doğan Enerji <IPEKE TI> Elbistan'da kömür sahası satın aldı...

İpek Doğal Enerji Kaynakları Araştırma ve Üretim A.Ş'nin Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayımlanan özel durum açıklamasında, Şirketin Elbistan'ın kuzey batısında 1.665 hektar kömür sahası satın aldığı belirtildi. İpek Enerji'nin işini yeni bölgelere yayarak büyütmesini olumlu karşılıyoruz. Dün ikinci seansta haberin gelmesiyle IPEKE, IMKB'nin %5 üzerinde performans gösterdi.

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 Özgür Kadayıfçı Elif Sümer Abdülkadir Çakır	(212) 310 63 00 Şube Müdür Vekili 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.