

Güne Bakış

ABD piyasaları yükselişe devam ederek uzun vadeli ortalamalarına yaklaştı. Asya'da ise kar satışları hakim. Yunanistan'ın borçlarının yeniden yapılandırılması konusunda bankaların %50 ve üzerinde zarara uğraması söz konusu. Bankaların yeniden yapılandırılması konusunda yarın yapılacak zirvenin sonuçları beklenecek. İçeride ise bankaların başı çektiği göreceli zayıf seyrin devam etmekte. 55.000-57.000 bandının korunmasını beklemekteyiz.

Teknik Görüş

İMKB100'de haftaya olumlu başlangıcın ardından kazanımlar korunamadı. Dışardaki nispeten olumlu seyre karşın içeride TL fonlama maliyetinin artması bono faizlerini ve dolayısıyla bankacılık endeksini kötü etkilemekte. Kapanış %0.94 kayıpla 56.259,37 düzeyinden gerçekleşti, günlük işlem hacmi ise 2.61 milyar TL oldu.

TCMB'nin Çarşamba günü Enflasyon Raporu'nun yanı sıra açıklayacağı, TL'nin değerini önemli ölçüde güçlendirecek beş maddeli eylem planı ile önümüzdeki dönem para politikasının çerçevesini çizmesi ve netlik kazandırması bekleniyor. TCMB'nin açıklayacağı eylem planı fiyat istikrarı, faiz, döviz rezervi, zorunlu karşılık politikaları ve finansal istikrardan oluşacak. Endeks Cuma günü geline dip seviyenin yakınından dönerken, yukarıda 57.500 direnci aşılmadığı sürece yükselişlerin kalıcı olması zor gözükmemekte. Dışardaki gelişmelere bakıldığında, Çarşamba günü gelecek AB liderler zirvesi metni öncesinde bankaların elinde bulundurduğu Yunan tahvillerinde ne kadarlık bir kayba maruz kalacağı belirsizliği devam etmekte. Dolar kurunda düşüş devam ederek 1.8 hedefine gelindi.

Direnç..... 57.000-58.500-60.000 / Destek.....55.000

Para Piyasaları

Gösterge tahvilde dolar kurunda yaşanan sakin seyre bakarak hafif düşüş beklenebilir. %9.30 ve %9 kademeli olarak dikkat edilmesi gereken destek seviyeleri. Ancak fonlamanın yüksek seyretmesi kalıcı düşüşe engel.

EUR/USD paritesi 1.38-1.3850 desteğinden toparlayarak, 1.40 direncine doğru yeni bir atak içerisinde. Sterlin de 1.60 direncine yakın. Dolar endeksi 76 seviyesinin üzerine yerleşirken, içeride TL dolar karşısında fonlama dinamiklerindeki değişim ile 1.80 seviyesine geriledi, paralel olarak euro karşısında da 2.5 desteği zorlanmakta.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.21 seviyesine geriledi, 30 yıl vadeli Türk eurotahvili ise %6.25 ile yatay seyrin içerisinde.

Petrol fiyatlarında ABD'nde ekonomik veriler, arz dengesi ve endekslerdeki seyrin yükseliş yaşanmakta. Altın fiyatları ise AB liderler zirvesi öncesi dar bant dahilinde yönsüz.

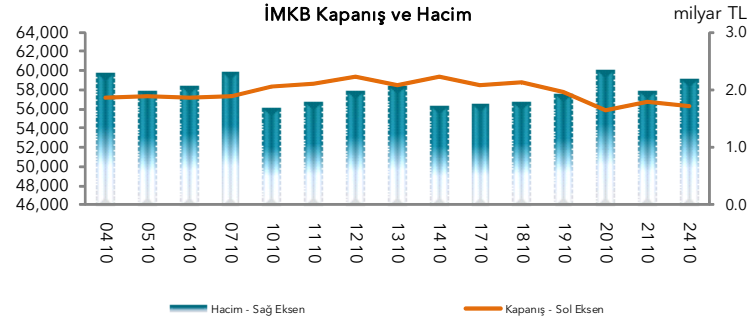
Vadeli İşlemler

Ekim vade endeks kontratında 68.100 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne 200-300 puan yükselişe başlangıç beklenebilir. Dolar kontratlarında ise 1.80-1.81 seviyesine yakın açılış görebiliriz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 56,259	-0.9%	-3.7%	-14.8%	2.2	351
İMKB 30	▼ 68,013	-1.2%	-4.9%	-16.4%	1.7	274
Mali Endeks	▼ 81,044	-1.5%	-5.7%	-18.6%	1.6	228
Sanayi Endeksi	▲ 50,950	0.5%	1.1%	-3.0%	0.6	100
Bankacılık	▼ 113,538	-1.8%	-7.2%	-21.0%	1.3	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
AVGYO 22.4%	BISAS -6.9%	GARAN	-1.6%	601
MERKO 12.8%	DOBUR -5.5%	ISCTR	-2.5%	272
ALYAG 11.6%	DNZYO -4.5%	HALKB	-3.4%	165
DOGUB 9.8%	OTKAR -4.4%	YKBNK	-3.0%	114
YAPRK 7.5%	EGEEN -4.0%	GOODY	3.3%	89

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,914	0.9%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,699	2.4%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▲ 5,548	1.1%	ABD\$/TL ▼ 1.8173
CAC-40	▲ 3,220	1.6%	€/TL ▼ 2.5195
DAX	▲ 6,055	1.4%	Piyasa Çarp.*
BOVESPA	▲ 56,892	3.0%	2011B 2012B
NIKKEI 225	▼ 8,782	-0.7%	F/K 9.7 8.9
			FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 25.1
 - Eylül ayı Yabancı Ziyaretçi Sayısı
 - Bizim Toptan 3. Çeyrek Bilançosu
 - Ata Tahmin 3.Çeyrek: 21.45 milyon TL (+ %6 yıllık), 9 aylık: 8.
 - ABD Ekim ayı Tüketici Güven Endeksi
- 26.1
 - Merkez Bankası 3. Çeyrek Enflasyon Raporu
 - ABD Eylül ayı Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri
 - ABD Eylül ayı Yeni Konut Satışları
- 27.1
 - Eylül ayı Dii Ticaret İstatistikleri
 - Eylül ayı Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi
 - PPK Toplantı Özetleri
- 28.1
 - ABD Eylül ayı Çekirdek PCE
 - ABD Ekim ayı Michigan Güven Endeksi

Gündem ve Haber Başlıkları

Kapasite kullanımı Eylül 2008'den bu yana en yüksek seviyede... İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı Ekim ayında geçen yılın aynı ayına göre 1.7 puan, bir önceki aya göre 0.8 puan artışla % 77 seviyesinde gerçekleşti. Ekim ayında, imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0.3 puan artarak % 75 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi kapasite kullanım oranlarında, Ekim ayında geçen yılın aynı ayına göre mal grupları itibariyle yatırım mallarında, dayanıklı tüketim mallarında ve ara mallarında artış gözlenirken, gıda ve içeceklerde, dayanıksız tüketim mallarında ve tüketim mallarında düşüş gözlemlendi.

Haftalık BDDK Verileri...Ekim ayının ikinci haftasında toplam krediler %0,6 artışla (yılbaşından bu yana %25,3) 670,6 milyar TL'ye ulaştı. Krediler tüm alt kırılımlarda büyüme kaydederken büyümenin ana kaynağı %1.2 haftalık artışla YP krediler oldu. TL kredilerde ise haftalık büyüme %0,4 seviyesinde gerçekleşti.

Mevduat cephesinde de dövizin ağırlığını hissettiğimiz haftada, YP mevduat %1,9 haftalık artış kaydederken, TL mevduat sadece %0,7 artış gösterdi. Buna mukabil toplam krediler haftalık %1,0 artışla (yılbaşından bu yana %11,8) 720,8 milyar

TL'ye ulaştı. Diğer taraftan, repo işlemlerinden elde edilen fonlar sürpriz şekilde %6,0 düşüş kaydetti.

Yorum: Kredilerin döviz etkisi arındırılmış büyüme oranını yılbaşından bu güne %19,6 olarak hesaplıyoruz (Bu rakam, döviz kompozisyonundaki değişikliklere göre farklılık gösterebilir). Merkez Bankası'nın para piyasalarına yönelik yeni aksiyon planını Çarşamba günü açıklaması bekleniyor. Bankacılık sektörü ile ilgili daha isabetli yorum ve tahminler için bu toplantının takip edilmesini öneriyoruz.

Şirket Haberleri

Ford Otosan	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 13.8
FROTO	F/K: 7.5x	Hedef Fiyat: TL 18.6
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 5.5x	Prim Potansiyeli: 35%

Ford Otosan 3Ç11 Finansal sonuçlarını Açıkladı ...

Ford Otosan <FROTO TI> 3Ç11 finansallarında 175mn TL net kar açıklayarak beklentimiz olan 146mn TL'yi geride bıraktı. Şirketin bu çeyrek ulaştığı 2,380mn TL ciro ve 222mn TL FAVÖK beklentilerimizle tamamen uyumlu olmasına karşın, operasyonel olmayan taraftaki farklılık (ana olarak beklentimizi aşan kur farkı geliri) net kar rakamının tahminimizi aşmasına yol açtı.

Türk Traktör	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 36.2
TTRAK	F/K: 6.9x	Hedef Fiyat: TL 42.91
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 5.1x	Prim Potansiyeli: 19%

Türk Traktör 3Ç11 Finansal sonuçlarını Açıkladı ...

Türk Traktör <TTRAK TI> 3Ç11 finansallarında 66mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bizim TL 68mn beklentimiz ile paraleldi. Cirosunu geçen seneye göre %41 artırarak 423mn TL'ye ulaştıran şirketin (Ata Beklentisi: TL 410mn), FAVÖK marjı ise toplam satışlarda ağırlığını arttıran ihracat hacminin etkisiyle beklentimiz olan %21'in altında kalmış ve %17 ile 72mn TL FAVÖK'e ulaşmıştır. (Ata Beklentisi 86mn TL idi).

Bizim Magazaları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 23.15
BIZIM	F/K: 25x	Hedef Fiyat: TL 35.2
Perakende Tic.	FD/FAVÖK: 13.5x	Prim Potansiyeli: 52%

Bizim Toptan <BIZIM TI> 3Ç11 sonuçları bugün açıklanıyor...

Bizim Toptan'ın bugün açıklamasını beklediğimiz 3Ç11 sonuçlarında 8.7 mn TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Beklentimiz geçen yıldaki 8.2 mn TL tutarındaki net karın ve bir önceki çeyrek 6.8 mn TL'nin üzerinde yer almaktadır. 9A11 beklentimiz ise 21.4 mn TL'dir.

Şirketin net satışlarını geçen yılın aynı dönemine göre %20 oranında arttırarak 3Ç11 döneminde 469 mn TL olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz. 3Ç11 FAVÖK rakamı olarak beklentimiz olan 16 mn TL ise 3.4% FAVÖK marjına denk gelmektedir.

Koç Holding	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.5
KCHOL	F/K: 8.7x	Hedef Fiyat: TL 8.81
Holding	FD/FAVÖK: 2.9x	Prim Potansiyeli: 36%

Koç Holding <KCHOL TI> Mustafa Koç: ABD'de grup şirketlerinin halka arzı için çalışmalar yapılıyor...

Koç Holding YKB Mustafa Koç, Bloomberg HT'ye yaptığı açıklamada Koç şirketlerini New York Borsa'sında işlem görmesi için çalışmalar yaptıklarını belirtti.

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.