

Güne Bakış

Sabah itibariyle Asya'da negatif bir seyr hakim, Çin'de gayrimenkul sektörüne ilişkin görüşler, Japonya'da Yen'in dolar karşısında tarihin zirve seviyesinden gelen BoJ müdahalesi ile geçtiğimiz haftanın olumlu kapanışına nazaran ters yönde bir açılış görmekteyiz. Avrupa'nın getirdiği EFSF sermaye artırımı kararının ne şekilde finanse edileceğine dair belirsizlikler ön planda. Geçtiğimiz haftayı dışarıya göre göreceli geride kapatan İMKB 56.500-57.500 bandı dahilinde hafif olumlu bir seyr içerisinde kalabilir.

Vadeli İşlemler

Ekim vade endeks kontratının son işlem gününde 69.200 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne 100-200 puan düşüşle başlangıç beklenebilir, ancak daha sonra toparlanma beklemekteyiz. Dolar kontratlarında ise 1.75-1.76 bandı yukarı yönde zorlanabilir.

Para Piyasaları

Gösterge tahvil tezgah üstü piyasada yeni haftaya %9.8 bileşik faiz seviyesinden başladı, MB fonlamasının oluşturduğu belirsizlik ile satıcı seyr devam edebilir.

EUR/USD paritesi geçtiğimiz hafta yaşanan yukarı yönlü hareketlerin ardından yeni haftaya artık destek haline gelen 1.4 seviyesinden başladı. Dışarıda BoJ müdahalesinin yanında dolar endeksinin 76 seviyesini aştığını görmekteyiz. İçeride dolar kuru 1.75 seviyesi üzerinde, euro karşısında da 2.45-2.47 bandı korunabilir görüşündeyiz.

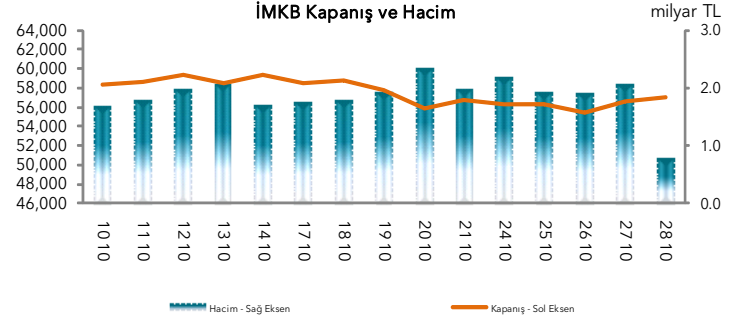
ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.28 seviyesine yükselmiş durumda, Asya'da bono sigorta primleri de yükselişte.

Emtialarda dolar endeksinde paralel satıcı bir seyr var, altın 1700 \$/ons ve petrol de 90 \$/varil desteklerine geri çekilebilir. Sanayide kullanılan metallerde de başta bakır olmak üzere kayıplar yaşanmakta.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 57,042	0.8%	0.4%	-13.6%	0.8	351
İMKB 30	▲ 69,255	0.9%	0.6%	-14.9%	0.6	274
Mali Endeks	▲ 81,262	0.4%	-1.2%	-18.4%	0.5	228
Sanayi Endeksi	▲ 52,039	0.6%	2.6%	-0.9%	0.3	100
Bankacılık	▲ 113,028	0.4%	-2.2%	-21.3%	0.4	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
VKFYT 10.3%	ESEMS -9.1%	GARAN 0.0%	165	
ALKA 10.1%	MTEKS -6.6%	ISCTR 0.7%	47	
MARTI 10.0%	ISMEN -5.9%	VAKBN 0.3%	40	
PKENT 8.7%	BOSSA -5.8%	TUPRS 3.8%	34	
HATEK 7.2%	SELGD -5.8%	HALKB 0.4%	34	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 12,231	0.2%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,737	-0.1%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 5,702	-0.2%	ABD\$/TL ▼ 1.7516
CAC-40	▼ 3,349	-0.6%	€/TL ▼ 2.4555
DAX	▼ 6,346	0.1%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 59,513	0.4%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 8,988	-0.69%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 31.1 • Albaraka <ALBRK TI> 3Ç11 Sonuçları
Ata Tahmini 3Ç11: 31mn TL (+4% çeyrekssel), 9A11:TL 102 mn (+11% yıllık)
- Petkim <PETKM TI> 3Ç11 Sonuçları
Ata Tahmini 3Ç11: TL 56mn (+92% yıllık), 9A11:TL 164 mn (+74% yıllık)
- Tofas <TOASO TI> 3Ç11 Sonuçları
Ata Tahmini 3Ç11: TL 72mn (-2% yıllık), 9A11:TL 284 mn (+7% yıllık)
- 1.11 • ABD Ekim ayı Sanayi İSM Endeksi
- 2.11 • BIM <BIMAS TI> 3Ç11 Sonuçları
Ata Tahmini 3Ç11: TL 72mn (+12% yıllık), 9A11:TL 214 mn (+22% yıllık)
- Vakıfbank <VAKBN TI> 3Ç11 Sonuçları
Ata Tahmini 3Ç11: TL 279mn (+16% çeyrekssel), 9A11:TL 928 mn (+21% yıllık)
- Coca Cola İçecek <COLA TI> 3Ç11 Sonuçları
Ata Tahmini 3Ç11: TL 70mn (-55% yıllık), 9A11:TL 146 mn (-39% yıllık)

Şirket Haberleri

Anadolu Sigorta	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 0.88
ANSGR	F/K: 16.3x	Hedef Fiyat: TL 1.21
Sigortacılık	P/Prim: 0.3x	Prim Potansiyeli: 38%

Anadolu Sigorta <ANSGR TI> 3Ç11'de 6,2 mn TL zarar açıklarak beklentilerin altında kaldı...

Anadolu Sigorta 3Ç11'de 6,2 mn TL zarar açıklarken, bizim 5 mn TL'lik kar tahminimizin ve 11 mn TL'lik piyasa beklentisinin oldukça altında gerçekleşti. Aradaki fark beklenenden kötü gelen teknik karlılığa bağlanabilir.

TL mn	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Gross Premium	472	370	28%	436	8%
Technical Profit	4	7	-44%	6	-37%
Net Earnings	8	14	-47%	5	68%
Margins					
Technical	0.9%	1.9%		1.5%	
Net Margin	1.6%	3.9%		1.0%	

Yapi Kredi Sigorta	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 14.7
YKSGR	F/K: 26.1x	Hedef Fiyat: TL 15.16
Sigortacılık	F/Prim: 1.3x	Prim Potansiyeli: 3%

Yapı Kredi Sigorta <YKSGR TI> 3Ç11'de beklentilere paralel şekilde 7,2 mn TL kar açıkladı...

Yapı Kredi Sigorta 3Ç11'de 7,2 mn TL kar açıklarken bizim 8 mn TL'lik kar tahminimize paralel bir sonuç açıklamış oldu. Kar kalemi geçen yılın aynı dönemine göre %34 büyürken bir önceki çeyrekteki 13, 9mn TL'nin altında kaldı. Daha düşük bileşik orana karşın, yıllık kar büyümesini artıran yatırım gelirleriyle birlikte artan prim üretimine bağlanabilir.

Emlak GYO	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.47
EKGYO	F/K: 15.7x	Hedef Fiyat: TL 3.23
GYO	FD/FAVÖK: 13.6x	Prim Potansiyeli: 31%

Emlak GYO <EKGYO TI> 3Ç11'de 10 mn TL zarar açıklarak beklentilerin altında kaldı...

Emlak GYO 3Ç11'de 10 mn TL zarar açıklarak 3Ç11'deki 2 mn TL'lik zararın ve 2Ç11'deki 29 mn TL'lik karın altında kaldı. 3Ç11 karı aynı zamanda bizim 13 mn TL'lik kar tahminimizin ve 19 mn TL'lik piyasa beklentisinin de altında kaldı. Aradaki fark satış ve karlılık rakamlarının beklenenden düşük gelmesinden kaynaklandı.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	67	118	-43%	191	-65%
FAVÖK	-2	27	a.d.	21	a.d.
Net Kar	-10	-2	302%	29	a.d.
Marjlar					
FAVÖK Marjı	a.d.	22.9%		11.0%	
Net Marjı	a.d.	a.d.		15.3%	

Anadolu Hayat Emek.	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.1
ANHYT	F/K: 12.1x	Hedef Fiyat: TL 5
Sigortacılık	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: 61%

Anadolu Hayat <ANHYT TI> 3Ç11'de 16 mn TL kar açıklarak beklentilerin altında kaldı...

Anadolu Hayat 3Ç11'de 16 mn TL kar açıklarken, bu rakam bizim 21 mn TL'lik kar tahminimizin ve 19 mn TL'lik piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Aynı zamanda açıklanan kar 3Ç10 karı olan 18 mn TL'nin de altındadır.

Albaraka Turk	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.9
ALBRK TI	F/K: 6.6x	Hedef Fiyat: TL 2.9
Banka	PD/DD:1.06x	Prim Potansiyeli: 53%

Albaraka Türk <ALBRK TI> 3Ç sonuçlarını bugün açıklıyor...

Zayıf geçen 2Ç'nin ardından Albaraka'nın kayıplarını geri almasını bekliyoruz. 2Ç'de %2 gerileyen mevduatın %5 oranında yükseleceğini tahmin ediyoruz. Diğer taraftan, bu çeyrekte toplu kredi imkanlarını daha fazla kullanan bankanın kredi hacmini de %3 civarında artırarak bir önceki çeyreğe göre net dönem karında artış açıklamasını bekliyoruz.

Park Elek. Madencilik	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 3.65
PRKME	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Madencilik	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

Park Elektrik <PRKME TI> Artan cironun sürüklediği güçlü 3Ç11 sonuçları...

Park Elektrik 3Ç11'de 40 mn TL kar açıklarken bu rakam 2Ç11'deki 20 mn TL'nin ve 3Ç10'daki 0,2 mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamı ise 3Ç11'de 30 mn TL ile önceki çeyrekteki 19 mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	61	5	n.m.	34	79%
FAVÖK	30	2	n.m.	19	59%
Net Kar	40	0	n.m.	20	105%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	49.2%	43.6%		55.5%	
Net Marjı	66.5%	3.1%		58.2%	

Mardin Çimento	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.44
MRDIN	F/K: 9.2x	Hedef Fiyat: TL 8.49
Çimento	FD/FAVÖK: 6.7x	Prim Potansiyeli: 32%

Mardin Çimento <MRDIN TI> 3Ç11 sonuçları: Karda %15 artış...

Mardin Çimento 3Ç11'de 19,5 mn TL kar açıklarken, bu rakam 3Ç10'daki 17 mn TL'lik kar rakamının %15 üzerinde gerçekleşmiştir. Kardaki bu artış operasyonel giderlerdeki yatay görünüme ve satışların maliyetindeki düşüğe bağlanabilir. Böylece 9A11 karı 58,4 mn TL ile 9A10'daki rakamın %12 üzerinde olmuştur.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	62	60	2%	71	-14%
FAVÖK	26	23	12%	27	-4%
Net Kar	19	17	15%	22	-12%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	41.8%	38.2%		37.6%	
Net Marjı	31.6%	28.3%		31.0%	

Şekerbank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1
SKBNK TI	F/K: 5.8x	Hedef Fiyat: TL 1.43
Banka	PD/DD: 0.69x	Prim Potansiyeli: 43%

Fitch Şekerbank'ın<SKBNK TI> notunu yükseltti...

Rating kuruluşu Fitch Şekerbank'ın uzun vadeli IDR notunu BB-'den B+'ya yükseltti.

Bolu Çimento	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.44
BOLUC	F/K: 14.5x	Hedef Fiyat: TL 1.77
Çimento	FD/FAVÖK: 9.7x	Prim Potansiyeli: 23%

Bolu Çimento <BOLUC TI> Güçlü ciro büyümesinin sürüklediği 3Ç11 sonuçları...

Bolu Çimento 3Ç11'de 7,2 mn TL kar açıklarken bu rakam 3Ç10'daki 4,5 mn TL'nin üzerindedir. Kardaki %61'lik artışı aynı dönemdeki ciro büyümesine bağlayabiliriz. Böylece 9A11 karı 15,3 mn TL ile 9A10 karı olan 8,6 mn TL'nin %77 üzerinde gerçekleşti.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	52	34	54%	51	4%
FAVÖK	12	4	199%	12	5%
Net Kar	7	4	61%	8	-11%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	23.3%	12.0%		23.1%	
Net Marjı	13.7%	13.1%		16.0%	

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 ihtar gerektirmeksizin 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.