

### Güne Bakış

ABD'de ve Avrupa piyasalarında Yunanistan'ın son yardım paketini de referandumla götürme isteği sert satışlara neden olmakta. Vadeli piyasalardaki ve Asya piyasalarındaki seyir haftanın başından bu yana yaşanan kayıpların yavaşlayabileceğine işaret etmekte. İMKB dün 54.000 desteğinin yakınından gelen tepki alımı ile 55.000 seviyesine yakın bir kapanış gerçekleştirdi. 54.000-55.500 bandının gün için geçerli olacağını düşünüyoruz.

### Teknik Görüş

İMKB100 Salı günü yine oldukça dalgalı bir seyir içerisindeydi. Endeks bir ara min 54.121,84 seviyesini test ettikten sonra kapanışa doğru hafif toparlandı. Gün %2.16 kayıpla 54.851,52 seviyesinden tamamlandı, günlük işlem hacmi ise 2.27 milyar TL olarak gerçekleşti.

Gösterge tahvilde günün kapanışı %10.09 bileşik faiz seviyesinden gerçekleşti. İşlem hacmi oldukça düşük kaldı. MB yine döviz satım ihalesi düzenlemedi, Yunanistan'da referandum haberi paritenin 1.36 seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. Ancak eur/try 2.45 min seviyesinde kaldı ve TL sepet bazında değer yitirdi, dolar kurunda da ilk planda 1.8 ve aşılması halinde 1.82 izlenecek direnç seviyeleri.

Önceki hafta başlayan stokastik sat sinyali devam ediyor, RSI 40 seviyesinin de altında, 55.000-57.000 bandının aşağı yönde geçilmesinin ardından, ilk planda 54.000 ve devamında 52.500 seviyeleri önemli destekler. Ancak kapanışa doğru gelen toparlanmanın yanında özellikle Avrupa'da işlerin düzelmesi zor gözükmemekte.

Direnç..... 55.000-57.000-58.500

Destek..... 54.000-52.500

### Para Piyasaları

Gösterge tahvil %9.5-%10 bileşik faiz bandını koruyacaktır görüşündeyiz, fonlama faizindeki belirsizlik MB açıklamaları sonrasında da devam edecek görüntüsü hakim.

EUR/USD paritesi 1.36-1.3650 bandından destek bulurken, Japon Yen'inde değer kazanma süreci devam ediyor. İçeride TL dolar karşısında 1.8 direncinden dönerken, eur/try paritenin yukarı hareketine karşın 2.45'lerde. Gelişmekte olan para birimleri karşısında dolar genel itibarıyla gücünü korumakta.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri son günlerde içinde bulunduğu düşüş trendini koruyarak %2 baremine yaklaşmış durumda, Asya'da CDS'ler ve iTraxx endeksi yükselişte.

Dolar endeksindeki hafif gerilemeye paralel altın 1725 \$/ons ve petrol de 92 \$/varil düzeyine yükseldi. Petrolde stoklarda artış beklentisi özellikle WTI için kazanımların sınırlı kalmasına neden olabilir.

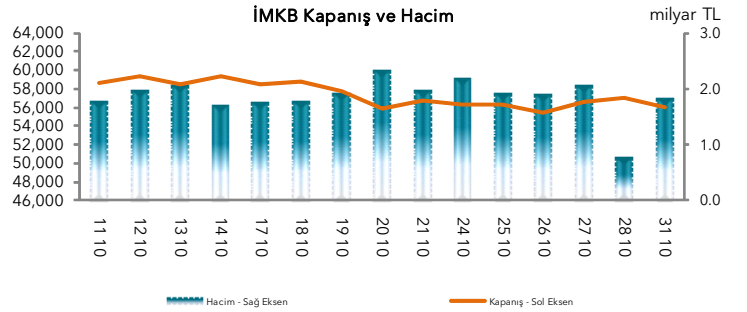
### Vadeli İşlemler

Aralık vade endeks kontratında 66.625 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından güne 300-400 puan artışla başlangıç beklenebilir, Dolar kontratlarında ise aynı vade için 1.79-1.80 bandı dahilinde kalınmasını beklemekteyiz.

### Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 54,852	-2.2%	-2.5%	-16.9%	1.8	351
İMKB 30	▼ 66,214	-2.3%	-2.7%	-18.6%	1.4	274
Mali Endeks	▼ 77,745	-2.3%	-3.8%	-21.9%	1.3	228
Sanayi Endeksi	▼ 50,299	-2.2%	-1.5%	-4.2%	0.6	100
Bankacılık	▼ 108,382	-1.8%	-4.1%	-24.6%	0.9	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
GUSGR 8.4%	USAK -19.5%	GARAN	-1.9%	482
RAYSG 8.3%	MARTI -13.4%	ISCTR	-2.2%	161
TBORG 7.5%	MTEKS -13.3%	VAKBN	-3.3%	77
ISFIN 4.9%	FVORI -9.5%	HALKB	-1.4%	64
AKSUE 4.7%	AVGYO -9.3%	YKBNK	-2.4%	61

\* milyon TL

### Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,658	-2.5%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▼ 2,607	-2.9%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 5,422	-2.2%	ABD\$/TL ▲ 1.7862
CAC-40	▼ 3,068	-5.4%	€/TL ▼ 2.4451
DAX	▼ 5,835	-5.0%	<b>Piyasa Çarp.*</b> 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 57,323	-1.7%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 8,640	-2.21%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

### Ajanda

- 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% çeyreklik), 9A11:TL 928 mn (+21% yıllık)
  - Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 3Ç11 Sonuçları  
Ata Tahmini 3Ç11: TL 70mn (-55% yıllık), 9A11:TL 146 mn (-39% yıllık)
- 3.11
  - Ekim ayı ÜFE & TÜFE  
Ata TÜFE Tahmini: %2,6 aylık, Piyasa Tahmini: %2,78 aylık
  - ABD Faiz Kararı
  - ABD ADP Özel Sektör İstihdam Raporu
  - Garanti <GARAN TI> 3Ç11 Sonuçları  
Ata Tahmini 3Ç11: TL 419mn (-56% çeyreklik), 9A11:TL 2,217 mn (-9% yıllık)
  - Yapı Kredi <YKBNK TI> 3Ç11 Sonuçları  
Ata Tahmini 3Ç11: TL 411mn (-7% çeyreklik), 9A11:TL 1,388 mn (-22% yıllık)
  - Anadolu Efes <AEFES TI> 3Ç11 Sonuçları  
Ata Tahmini 3Ç11: TL 177mn (-21% yıllık), 9A11:TL 416 mn (-14% yıllık)

## Gündem ve Haber Başlıkları

**Merkez Bankası'ndan beklenen ek düzenleme...**TCMB bankaların 11 Kasım'dan itibaren TL yükümlülükleri için munzam karşılıklarının %10'una kadar olan kısmını altın olarak tutabileceğini açıkladı. Açıklamada bu düzenlemenin tümüyle uygulanması halinde piyasaya 5,5 milyar TL'ye kadar likidite sağlayabileceği belirtildi.

**PMI endeksi Ekim ayında yedi ayın en yüksek seviyelerine ulaştı...** Türk imalat üretimi, yeni iş ve istihdam seviyeleri dördüncü çeyreğin başlangıcında ivme kazanarak, Mart ayından bu yana faaliyet koşullarındaki en güçlü gelişmeye katkıda bulundu. Bu sırada, sektördeki fiyat baskıları yükseldi. Mevsimlik etkilerden arındırılmış HSBC Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) - imalat sanayisinin kaydettiği performansı sergilemek amacıyla tasarlanmış tek rakamlı, bileşik performans göstergesi - Ekim ayında da yükselmeye devam ederek (Eylül ayına ait 51,5 değerinden) birbirini takip eden yedi ayın en yüksek seviyesi olan 53,3'e ulaştı. En son ölçümler, ticaret koşullarında daha güçlü bir iyileşme sürecine işaret etti. Buna rağmen, başlık endeksi, yılın ilk çeyreğinde yakalanan dizilim tarihinin rekor seviyesinin çok aşağılarında seyretti.

**Ekim'de rekor ihracat...** Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, ekim ayında ihracat, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 10,64 artışla 11 milyar 877 milyon dolar olurken, yılın 10 ayında yüzde 20,18 artışla 111 milyar 380 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Son 12 aydaki ihracat 132 milyar 584 milyon 534 bin dolar oldu. 2008 yılındaki 132 milyar 50 milyon dolar seviyesini aşarak rekor kıran ihracatın yıl sonu hedefi ise 135 milyar dolar olarak belirlendi. Ekim'de en fazla ihracat yapan sektör, yaklaşık 1 milyar 797 milyon dolarla otomotiv olurken kimyevi maddeler ve mamulleri ikinci sırada, hazır giyim ve konfeksiyon üçüncü sırada, çelik sektörü ise dördüncü sırada yer aldı.

**İTO Ekim'de %3,07 arttı...** İstanbul Ticaret Odası (İTO) tarafından hazırlanan 1995 bazlı Ücretliler Geçinme Endeksine göre perakende fiyatlar yüzde 3.07, Toptan Eşya Fiyatları Endeksine göre toptan fiyatlar ise yüzde 1.98 oranında artış gösterdi. Ekim ayları itibariyle söz konusu indeks; 2009 yılında yüzde 2.26, 2010 yılında ise yüzde 3.09 oranında artış kaydetmişti.

## Şirket Haberleri

BİM	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 53
BIMAS	F/K: 29.9x	Hedef Fiyat: TL 54.53
Perakende Tic.	FD/FAVÖK: 19.5x	Prim Potansiyeli: 3%

**BİM <BIMAS TI> 3Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor...**

BİM 3Ç11 sonuçlarını bugün açıklayacak ve yarın 15:30'da bir konferans görüşmesi düzenleyecektir.

BİM'in 3Ç11'de geçen yılın aynı döneminin %12 ve önceki çeyreğin %16 üzerinde 72 mn TL kar açıklayacağını tahmin ediyoruz (Piyasa beklentisi: 74 mn TL). Böylece 9A11 karının 214 mn TL ile 9A10'daki 176 mn TL'nin üzerinde olacağını tahmin ediyoruz.

Coca Cola	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 23
CCOLA	F/K: 46.3x	Hedef Fiyat: TL 25.86
İçecek	FD/FAVÖK: 13.3x	Prim Potansiyeli: 12%

**Coca Cola <CCOLA TI> 3Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor...**

Coca Cola İçecek 3Ç11 sonuçlarını bugün açıklayacak ve yarın 16:30'da bir konferans görüşmesi düzenleyecek. Biz kur farkı zararlarının da etkisiyle 3Ç11'de 70 mn TL kar açıklanarak 3Ç10'daki 156 mn TL'nin gerisinde kalacağını tahmin ediyoruz. Piyasa beklentisi 64 mn TL kar açıklanacağı şeklindedir.

<b>Halk Bank</b>	<b>ENDEKS ÜZERİ GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 10.75
HALKB	F/K: 7.1x	Hedef Fiyat: TL 16.7
Banka	F/DD:	Prim Potansiyeli: 55%

**Halkbank <HALKB TL> yüksek gelen ücret ve ticari gelirler ile beklentileri aştı...**

Bizim 436 mn TL'lik tahminimizin ve 465 mn TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde, Halkbank 3Ç11'de önceki çeyreğin %2 altında fakat geçen yılın aynı döneminin %2 üzerinde 504 mn TL kar açıklarken, bankanın 9A11 karı da 1.541 mn TL oldu. Aradaki fark beklenenin üzerinde gelen ücret ve ticari gelirlerden kaynaklandı.

<b>Bilanço</b>	<b>2Ç11</b>	<b>2Ç10</b>	<b>Değ.</b>	<b>1Ç11</b>	<b>Değ.</b>
Krediler	51,562	38,258	35%	47,567	8%
Men. Kıy.	20,873	21,573	-3%	20,207	3%
Aktif Toplamı	85,562	68,080	26%	77,978	10%
Mevduatlar	58,256	51,241	14%	56,360	3%
Özkaynak	7,826	6,432	22%	7,805	0%
<b>Gelir Tablosu</b>	<b>2Ç11</b>	<b>2Ç10</b>	<b>Değ.</b>	<b>1Ç11</b>	<b>Değ.</b>
Net Faiz Gel.	791	824	-4%	734	8%
Net Ücret Gel.	182	136	33%	158	15%

<b>Kardemir (D)</b>	<b>ENDEKSE PARALEL GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: 0.83 TL
KRDMD	F/K: 5.1x	Hedef Fiyat: 0.96 TL
Demir&Çelik	FD/FAVÖK: 4x	Prim Potansiyeli: 16%

**Kardemir (D) <KRDMD TL> 3Ç11 Sonuçları: Güçlü operasyonel performans ile beklentiler aşıldı...**

(\*) Yaptığımız hesaplamalarda (D) Grubu hisselerinin ödenmiş sermayedeki %68,4 oranındaki payına paralel şekilde düzeltilmiş rakamlar kullanıyoruz.

Kardemir (D) 3Ç11'de 56 mn TL kar açıklarak piyasa tahmini olan 24 mn TL'nin iki katını aştı. Açıklanan kar rakamı ile tahminlerin arasındaki fark FAVÖK marjının beklentilerin 9p üzerinde %25,5 gelmesi ile oluşan yüksek operasyonel performanstan kaynaklanmaktadır. Böylece şirketin 9A11 karı 123 mn TL ile geçen yılın aynı dönemindeki 25 mn TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşmiş oldu. Bunda da hammadde maliyetlerinin düşmesinin yanı sıra artan satış hacmi ve ürün fiyatının katkısı oldu.

<b>mn TL</b>	<b>3Ç11</b>	<b>3Ç10</b>	<b>Değ.</b>	<b>2Ç11</b>	<b>Değ.</b>
Net Satışlar	302	166	82%	290	4%
FAVÖK	77	11	600%	52	48%
Net Kar	56	-4	a.d.	35	61%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	25.5%	6.6%		17.9%	
Net Marjı	18.7%	a.d.		12.1%	

<b>Turkcell</b>	<b>ENDEKSE PARALEL GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 8.58
TCELL	F/K: 12.3x	Hedef Fiyat: TL 10.17
Telekom Operator	FD/FAVÖK: 5.6x	Prim Potansiyeli: 19%

***Turkcell <TCELL TI> 3Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor...***

Turkcell bugün üçüncü çeyrek sonuçlarını açıklayacak ve ardından 17:30'da konferans görüşmesi yapılacak. Turkcell'in 3Ç11 için 406 mn TL kar açıklayarak 3Ç10'daki 558 mn TL'nin gerisinde kalmasını bekliyoruz (Piyasa beklentisi 406 mn TL). Turkcell'in Belarus operasyonlarından gelecek kur farkı zararları ve düşük operasyonel performans kardaki gerilemeye neden olacak başlıca sebeplerdir.

<b>Vakif Bank</b>	<b>ENDEKS ÜZERİ GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 2.92
VAKBN	F/K: 5.8x	Hedef Fiyat: TL 5.01
Banka	F/DD: 0.9x	Prim Potansiyeli: 72%

***Vakifbank <VAKBN TI> 3Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor...***

Yılın ilk yarısındaki ortalamanın üzerinde büyümenin ardından, üçüncü çeyrekte kredi büyümesinin piyasa ortalamasının altına düşeceğini tahmin ediyoruz. Bankanın 3Ç11 karını önceki çeyreğe göre %16 ve geçen yılın aynı dönemine göre %24 büyüteceğini tahmin ediyoruz. Böylece 9A11 karı da %21'lik büyüme gösterecek (3Ç11: Ata Tahmini 279 mn TL; piyasa tahmini: 265 mn TL).

## 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 Özgür Kadayıfçı Elif Sümer Abdülkadir Çakır	<b>(212) 310 63 00</b> Şube Müdür Vekili Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>Denizli Şube</b> Müjdat Doluorman Vesile Urhan Osman Bozdoğan Asuman Toktaş	<b>(258) 295 20 00</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür 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 Müdür 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.