

Güne Bakış

Bugün itibarıyla yine kısır bir döngünün içine girdik. Dün gece Fransa ve Almanya liderleri Yunanistan'a rest çektiler. Hal böyle olunca global bozulma bize de sirayet etmiş durumda. Şu anda kur tarafında Dolar / TL, 1.79'a dayanmış durumda.

Teknik Görüş

İMKB100 çarşamba günü min 54.490,08 seviyesini gördükten sonra yine dış piyasalara bağlı olarak kapanışa doğru yükselişe geçerek 55.721,42 seviyesinden günü tamamladı. Günlük değer artışı %1.59, işlem hacmi ise 2.03 milyar TL olarak gerçekleşti.

Fonlama faizinde hafif de olsa yaşanan gevşeme bono bileşiklerine de yansdı ve gösterge tahvil %10 seviyesinin hemen altına indi. Paritenin toparlanmasıyla TL dolar karşısında 1.77 seviyesine geldi, euro karşısında ise genel itibarıyla 2.45 seviyesi korunmakta. ABD'de ekonomik veriler istihdamda kıpırdanmaya işaret ederken, Avrupa'da satın alma endeksleri zayıf. Akşam gelecek FED faiz kararı ve sonrasında olası QE3 sinyali beklenmekte.

Önceki hafta başlayan stokastik sat sinyali devam ediyor, RSI 40 seviyesinin üzerine çıktı, 54.000 desteğine yakın seviyeden toparlanan endekste yeniden 55.000-57.000 bandına yerleşildiğini görmekteyiz.

Direnç..... 56.000-57.000-58.500
Destek..... 55.000-54.000-52.500

Para Piyasaları

Dün bir toparlanma yaşayan İMKB 100 endeksi 54 850 seviyelerine kadar geldi. Ancak bugünkü olumsuz hava bizi yeniden 54000 destek seviyelerini test ettirecek nitelikte. Dün hacim bazında da zayıf bir gündü. Kısaca çıkışı destekler nitelikte değişti.

Dikkati çeken diğer bir hususda yabancı payının yeniden % 62 seviyesinin altına inmesi. Bugünkü desteklerimiz ; 54.000 ve 53.700 dirençlerimiz ise 54.850 ve 55.200 değerleri. Saat 10 'da açıklanacak ekim ayı enflasyon oranları da piyasaları etkileyebilir özellikle bono cephesini..

Bono ;

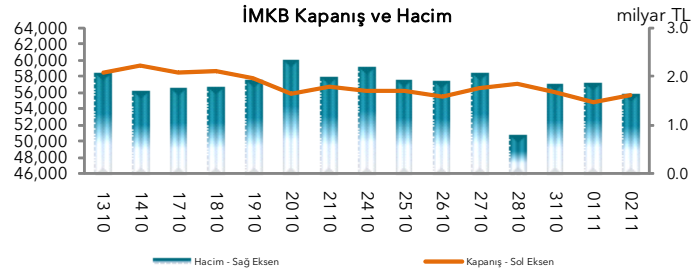
Merkez bankasının 21 ekimde faiz koridorunun genişletilmesiyle başlayan fonlama süreci ve hazinenin 2012 yılı iç borçlanma stratejisi kapsamında "2 yıllık sabit kuponlu gösterge tahvil" ihraç edeceğini açıklamasıyla çift haneli faiz oranlarına ulaştık. Kasım ayındaki yüklü itfa takvimi mevcut.

Bugün açıklanacak Ekim ayı Tüfe rakamları en yüksek aylık artış olarak karşımıza çıkabilir. Aylık %3 civarı açıklanması beklenen Tüfe yıllık bazda % 6,15 civarından %7,40 civarına çıkacaktır. % 10,25 -9,75 geniş bant aralığımız olacaktır. Fed'in dün akşamki açıklamalarında yeni bir QE nin kapıları açılmasa da ilerleyen aylarda bozulan datalarla yeniden para basımına gidilmesi global assetlerde yeni bir alım dalgası başlatabilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 55,721	1.6%	0.5%	-15.6%	1.6	351
İMKB 30	▲ 67,406	1.8%	0.6%	-17.1%	1.2	274
Mali Endeks	▲ 79,330	2.0%	0.7%	-20.4%	1.1	228
Sanayi Endeksi	▲ 50,945	1.3%	-0.2%	-3.0%	0.6	100
Bankacılık	▲ 111,651	3.0%	2.4%	-22.3%	0.8	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
SONME 19.6%	USAK -19.6%	GARAN	3.3%	406
SNPAM 19.3%	MTEKS -5.4%	ISCTR	2.2%	120
PKENT 13.6%	TBORG -4.7%	HALKB	3.7%	83
RAYSG 8.5%	OLMKS -4.1%	VAKBN	5.5%	70
GRNYO 6.2%	PETKM -4.0%	YKBNK	3.4%	55

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,836	1.5%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,640	1.3%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▲ 5,484	1.2%	ABD\$/TL ▼ 1.7714
CAC-40	▲ 3,111	1.4%	€/TL ▼ 2.4423
DAX	▲ 5,966	2.3%	Piyasa Çarp.* 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

- 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% çeyrekssel), 9A11: TL 2,217 mn (-9% yıllık)
 - Yapı Kredi <YKBNK TI> 3Ç11 Sonuçları
 - Ata Tahmini 3Ç11: TL 411mn (-7% çeyrekssel), 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)
- 4.11
 - Ekim ayı TÜFE & ÜFE
 - ABD Hizmet Sektör İSM Endeksi
 - ABD Ekim ayı İşgücü İstatistikleri
 - Tupras <TUPRS TI> 3Ç11 Sonuçları
 - Ata Tahmini 3Ç11: TL 267mn (-24% yıllık), 9A11: TL 831 mn (+24% yıllık)

Gündem ve Haber Başlıkları

Sendikasyon kredileriyle ilgili beklentiler...Dünya Gazetesi'nin haberine göre Garanti Bankası Genel Müdür Yardımcısı Tolga Egemen 2012'de sendikasyon kredilerinin azalacağını söyledi. Habere göre Egemen, gelecek yıl sendikasyon kredilerinin 10-12 milyar dolar seviyelerine inebileceğini ve borçlanma maliyetlerinin de 25-50 puan civarında artış gösterebileceğini tahmin ediyor. Türk bankalarının 2011 yılı içerisinde kullandıkları sendikasyon kredilerinin toplamı şu an için 15 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

Yorum: Türk bankalarının yurtdışı borçlanmaları aktiflerinin sadece %6'lık kısmını oluşturmaktadır.

Şirket Haberleri

Yapi Kredi	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.35
YKBNK TI	F/K: 7.6x	Hedef Fiyat: TL 5.4
Banka	F/DD: 1.2x	Prim Potansiyeli: 61%

Yapi Kredi <YKBNK TI> 3Ç sonuçları bugün açıklanıyor...

Mevduat maliyetlerindeki gerilemenin bu çeyrekte YKB'nin mevduat tabanına olumlu yansımaları beklerken, kredilerde önemli ölçüde bir artış olmayacağını tahmin ediyoruz. TÜFE endeksli hazine kağıtlarının portföyünde bulunmaması Yapı Kredi'ye bu çeyrekte marjlarını koruma imkanı sağlayabilir. Hesap işletim ücretlerini 3Ç ve 4Ç'de müşterilerine yansıtan bankanın ücret gelirlerinin bankanın ücret ve komisyonlarda yıl sonu için koyduğu %15 büyümeye paralel seyretmesinin bekliyoruz. Bununla birlikte, diğer gelirlerde önemli artış olmayacağı ve bankanın ticari zarar yazabileceği tahminiyle net kar rakamında bir önceki çeyreğe göre %7 daralma bekliyoruz. (Net Kar için Ata Tahmini: 411 milyon TL, Piyasa Beklentisi:418 milyon TL)

Vakıf Bank	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.08
VAKBN	F/K: 6.1x	Hedef Fiyat: TL 5.01
Banka	F/DD:0.8x	Prim Potansiyeli: 63%

Vakıfbank 3Ç11'de takipteki kredilerden yapılan tahsilatların beklentileri aşmasıyla, beklentilerin üzerinde 316 mn TL kar açıkladı...

Vakıfbank 3Ç11'de önceki çeyreğin %32 üzerinde 316 mn TL kar açıklarken, bu rakam bizim 279 mn TL'lik tahminimizin ve 265 mn TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde yer aldı. Böylece bankanın 9A11 karı geçen yılın %26 üzerinde 965 mn TL oldu. Açıklanan kar rakamı ile beklentimiz arasındaki farkın temel nedenini çeyrek boyunca takipteki kredilere yapılan tahsilatlardaki başarılı performans oluşturmaktadır.

Bilanço	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Krediler	52,780	39,497	34%	46,962	12%
Men. Kıy.	17,318	21,921	-21%	18,096	-4%
Aktif Toplamı	86,319	71,270	21%	76,291	13%
Mevduatlar	53,245	49,440	8%	48,652	9%
Özkaynak	9,013	7,777	16%	8,778	3%
Gelir Tablosu	2Ç11	2Ç10	Değ.	1Ç11	Değ.
Net Faiz Gel.	662	677	-2%	700	-5%
Net Ücret Gel.	153	111	38%	118	30%

Turkcell	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 8.7
TCELL	F/K: 12.4x	Hedef Fiyat: TL 10.17
Telekom Operator	FD/FAVÖK: 5.7x	Prim Potansiyeli: 17%

Turkcell <TCELL TI> 3Ç11 Sonuçları: Beklentilerin üzerinde operasyonel karlılık...

Bizim 406 mn TL'lik kar tahminimizin ve 400 mn TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde Turkcell 3Ç11 karını 537 mn TL olarak açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 556 mn TL'nin altında kaldı. Aradaki fark faaliyet dışı gelirlerdeki artış, artan operasyonel karlılık ve Rekabet Kurulu'nun 2Ç11'de verdiği 68 mn TL'lik cezanın ortadan kalkmasına bağlanabilir. Böylece şirketin 9A11 karı 846 mn TL ile 9A10'daki 1.396 mn TL'nin altında kaldı.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	2,527	2,327	9%	2,279	11%
FAVÖK	871	864	1%	721	21%
Net Kar	537	558	-4%	-18	a.d.
Marjlar					
FAVÖK Marjı	34.5%	37.1%		31.6%	
Net Marjı	21.3%	24.0%		a.d.	

Bagfaş	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 160.5
BAGFS	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Kimya & Tarım İlaçları	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

Bagfaş <BAGFS TI> 650.000/ton CAN gübre tesisi kurmaya karar verdi...

Bagfaş, 650.000/ton yıl kapasiteli CAN (Kalsiyum amonyum nitrat) gübre tesisi kurmasına ve bu konuda Thyssen Krupp/Uhde firmasıyla görüşerek anahtar teslimi ihale edilmesine ve ilgili proje için Commerzbank AG Almanya ile finans çalışmalarına başlanıp neticelendirilmesine karar verildiğini duyurdu.

Garanti Bank	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	#VALUE!
GARAN	F/K: 9.3x	Hedef Fiyat: -
Banka	F/DD: 1.6x	Prim Potansiyeli: 31%

Garanti <GARAN TI> 3Ç11 sonuçları bugün açıklanıyor...

Garanti'nin 3Ç11'de özellikle TL kredilerde ortalamanın üzerinde bir kredi büyümesi göstereceğini tahmin ediyoruz. Garanti'nin kurdaki yüksek dalgalanmanın bu çeyreğe ticari zarar olarak yansıtacağını ve böylece önceki çeyreğe göre karı en fazla daralan banka olacağını tahmin ediyoruz. Ayrıca tek seferlik gelirlerin olmayışı ve takipteki kredilerden yapılan tahsilatların önceki çeyreğin altında kalması kardaki daralmanın diğer sebepleri olacaktır.

Coca Cola İçecek	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 24
CCOLA	F/K: 48.3x	Hedef Fiyat: TL 25.86
İçecek	FD/FAVÖK: 13.8x	Prim Potansiyeli: 8%

Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 3Ç11 sonuçları: Kur farkı zararlarıyla gelen düşük kar...

Coca Cola İçecek (CCİ) 3Ç11'de 65 mn TL kar açıklarken, bu rakam 3Ç10'un %59 altında kaldı. Açıklanan kar rakamı piyasa beklentisi olan 64 mn TL'ye paralel gerçekleşirken, beklentilerimizin üzerinde gelen kur farkı zararlarıyla 70 mn TL'lik kar tahminimizin altında kaldı.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,183	968	22%	967	22%
FAVÖK	205	198	3%	157	30%
Net Kar	65	157	-59%	67	5%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	17.3%	20.5%		16.3%	
Net Marjı	6.0%	16.2%		7.0%	

Tav Havalimanları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 8.04
TAVHL	F/K: 16.1x	Hedef Fiyat: TL 9.6
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 8.2x	Prim Potansiyeli: 19%

TAV Havalimanı <TAVHL TI>: TAV Havalimanı CFO'su ile ropörtajdan satır başları...

TAV Havalimanları Holding Finans Direktörü (CFO) Murat Uluğ, Bloomberg HT'deki Akıllı Para programında Cüneyt Başaran'ın sorularını yanıtladı. Telegraph Gazetesi'nin TAV havalimanlarının satışa çıktığı haberinin doğru olabileceğini fakat 2 milyar euro gibi rakamlar tamamen dedikodu oluğunu belirtti.

TAV'ın kurucu ortakları Tepe İnşaat ve Akfen Holding şirketleri geçen ay borsaya açıklamalarını yapmışlardı. Yaptıkları açıklamada satış dahil her tür stratejik ortaklık veya şans değerlendirme amacıyla Credit Suisse'e yetki verdiklerini belirtmişlerdi.

Uluğ ayrıca şirketin ilk 9 ayda euro bazında yüzde 12 oranındaki artışın temel nedeninin artan yolcu sayısı olduğunu belirtti.

İstanbul'un bölgenin en büyük havalimanı olarak gelirlerin yüzde 50'sini oluşturduğunu söyleyen Uluğ, 11. havalimanı için sözleşme imzaladıklarını açıkladı.

Yeni havalimanı önem açısından İstanbul'dan sonra 2. veya 3. sırayı alabileceğini belirten Uluğ, Medina Havalimanı için 4 bankadan 1 milyar dolar büyüklüğünde kredi tahsis edildiğini açıkladı.

Uluğ, 2012 için beklentilerinin çift haneli yolcu büyümesi olduğunu da sözlerine ekledi.

BİM	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 52.75
BIMAS	F/K: 29.8x	Hedef Fiyat: TL 54.53
Perakende Tic.	FD/FAVÖK: 19.4x	Prim Potansiyeli: 3%

BİM <BIMAS TI> 3Ç11 Sonuçları: Yüksek gelen ciro büyümesi ile beklentilerin üzerinde...

BİM 3Ç11'de 78 mn TL kar açıklarken bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 64 mn TL'nin %22 üzerinde ve önceki çeyrekteki 62 mn TL'nin %25 üzerindedir. Açıklanan kar rakamı hem bizim 72 mn TL'lik kar tahminimizin hem de 74 mn TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, bunu artan ciroya bağlı olarak artan operasyonel karlılığa bağlayabiliriz. Böylece şirketin 9A11 karı %25 artışla 220 mn TL oldu.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	2,160	1,720	26%	1,936	12%
FAVÖK	110	94	17%	90	23%
Net Kar	78	64	22%	62	25%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	5.1%	5.5%		4.6%	
Net Marjı	3.6%	3.7%		3.2%	

Anadolu Efes	ENDEKS ALTI GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 22.6
AEFES	F/K: 18.8x	Hedef Fiyat: TL 21.85
İçecek	FD/FAVÖK: 9.8x	Prim Potansiyeli: -3%

Anadolu Efes <AEFES TI> 3Ç11 sonuçlarını bugün açıklıyor...

Anadolu Efes 3Ç11 sonuçlarını bugün açıklayacak ve yarın 16:30'da bir webcast düzenleyecek.

Şirketin 3Ç11'de geçen yılın aynı döneminin %21 altında 177 mn TL kar açıklayacağını tahmin ediyoruz. Piyasa beklentisi de 161 mn TL. Böylece 9A11 beklentimiz 416 mn TL ile 9A10'daki 483 mn TL'nin altında kalıyor.

Cimsa	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.66
CIMSA	F/K: 8.5x	Hedef Fiyat: TL 12.41
Çimento	FD/FAVÖK: 5.6x	Prim Potansiyeli: 62%

Çimsa 3Ç11 Sonuçları: TL'deki değer kaybı ve artan operasyonel performans ile etkileyici marj büyümesi...

Çimsa 3Ç11'de 47 mn TL kar açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı dönemine göre %55 büyüme ifade etmektedir. Kar rakamındaki büyümeyi ciro ve operasyonel performanstaki artışın yanı sıra TL'deki değer kaybına bağlıyoruz. Açıklanan 3Ç11 karı aynı zamanda 35 mn TL'lik piyasa beklentisinin de üzerindedir. Böylece 9A11 karı %23'lük artışla 105 mn TL oldu.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	227	182	25%	234	-3%
FAVÖK	71	48	49%	63	13%
Net Kar	47	30	55%	43	9%
Marjlar					
FAVÖK Marjı	31.2%	26.1%		26.8%	
Net Marjı	20.7%	16.7%		18.4%	

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.