

**Güne Bakış**

Kapalı olduğu sürece gelişmelere yanıt veremeyen Türkiye piyasaları dün Avrupa ve ABD vadeli piyasalarındaki olumlu havaya birara ayak uydurmaya çalışsa da bunda başarılı olamadı ve günü - %1.14 kayıpla 55.541 seviyesinden kapattı. Aslında günün büyük bir bölümünde faiz cephesinde olumlu bir süreç vardı. Bu olumlu havanın dışardaki olumlu havayla da birleşip bizi pozitif etkilemesi beklenebilirdi. Ancak kapalı kaldığımız son gündeki kayıplar kendisini hissettirdi. Banka hisseleri Halkbank dışında oldukça zayıf kaldı. Böyle olunca endeksin olumsuz etkilenmesi kaçınılmaz oldu. Bugün için dışardaki hava makul ve olumlu görünüyor. Cılız bir yükseliş ve tutunma çabaları görebiliriz. Ama işlem hacminde katkı yapıcı bir artış beklememek lazım. Dirençlerimiz 55.800 ve 56.050-100, destek noktalarımız ise 54.800 ve 54.600 değerleri.

**Para Piyasaları**

Bono ;

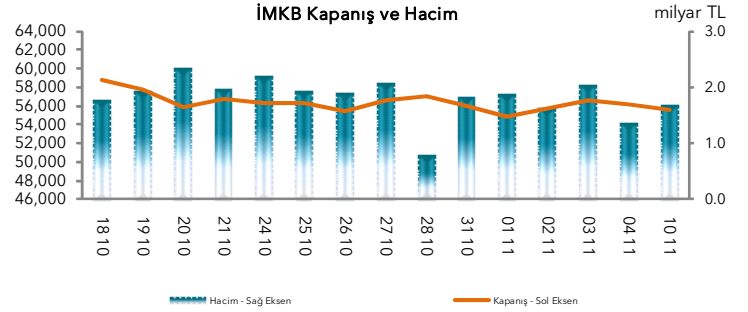
Yanlış S&P haberini ( fransa notuyla ilgili ) ABD den gelen veri , Avrupa bölgesinden gelen olumlu haberler destekleyince yurtdışı piyasalarda tansiyon düştü. Bugün güne göre daha pozitif bir gün olacak gibi. Piyasaların ve oyuncuların pozitif haberlere yada pozitif yorumlara ihtiyacı var.

Ülkelerden değişik haberler gelmeye devam ediyor, (Hindistan var-Çin var-Yunanistan var-İtalya var-Fransa var-Almanya var hepsine değinmek lazım aslında) Bonoda hisse senedine kıyasla daha sakin bir seyir gözlemlemiştik ,bugünde benzer bir piyasa olacaktır. Merkez bankasının dolar alım ihalesi olumlu , bugünde TL ve döviz piyasasındaki hareketleri izlenecek.

**Piyasa Verileri**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 55,541	-1.1%	-1.7%	-15.9%	1.7	351
İMKB 30	▼ 67,440	-1.2%	-1.7%	-17.1%	1.3	274
Mali Endeks	▼ 78,936	-1.2%	-1.8%	-20.7%	1.2	228
Sanayi Endeksi	▼ 50,688	-0.8%	-1.0%	-3.5%	0.5	100
Bankacılık	▼ 111,265	-1.0%	-1.6%	-22.6%	0.9	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
FVORI 14.7%	SELGD -6.7%	GARAN	-0.3%	342
AVTUR 10.6%	DERIM -5.9%	ISCTR	-3.1%	300
MIPAZ 9.5%	PKENT -5.4%	HALKB	1.3%	76
ESEMS 9.4%	FRIGO -4.6%	USAK	6.5%	71
CEMAS 9.2%	BISAS -4.4%	VAKBN	-1.0%	69

\* milyon TL

**Yurtdışı ve Diğer Piyasalar**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,894	1.0%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,625	0.1%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 5,445	-0.3%	ABD\$/TL ▲ 1.7787
CAC-40	▼ 3,065	-0.3%	€/TL ▲ 2.4165
DAX	▲ 5,868	0.7%	<b>Piyasa Çarp.*</b> 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 57,322	-0.4%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▲ 8,514	0.16%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

**Ajanda**

10.11	Tekfen <TKFEN TL> 3Ç11 Ata Tah. 34mn TL (-16% yıllık)
11.11	Eylül ayı Sanayi Üretimi Ata Tahmini: %6,4 yıllık, Piyasa Beklentisi: %6,6 yıllık
15.11	Ekim ayı Hazine Nakit Dengesi Gerçekleşmeleri Eylül ayı Ödemeler Dengesi
16.11	Ağustos ayı İşgücü İstatistikleri Ekim ayı Tüketici Güven Endeksi

## Gündem ve Haber Başlıkları

Mevsimsellikten arındırılmış tüketim endeksi ekonomideki yavaşlamanın sürdüğüne işaret ediyor... CNBC-e Tüketim Endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre %1,62 artış gösterdi. Aynı dönemde mevsimsel olarak düzeltilmiş endeks ise % 0,48 geriledi. Endeksin detaylarına baktığımızda, çoğu sektörde aylık ve yıllık bazda düşüş yaşandığını izliyoruz. Gıda, giyim, eğlence, lokanta, otel, mobilya ya da televizyon ve buzdolabı gibi dayanıklı tüketim mallarını içeren ev eşyası sektörlerinde önemli düşüşler gözleniyor. Buna karşın, öncü sektörlerden konutta hafif, otomobilde ise daha güçlü aylık artış gerçekleşiyor. Otomobildeki yükselişin vergi ve kur artışının Ekim ayında fiyatlara tam yansımaması ve yansıtılmamasından kaynaklandığı düşünülüyor. Sonuç olarak, CNBC-e Tüketim Endeksi nominal olarak önceki ayların tersine Ekim ayında bir artış göstermekle birlikte, mevsimsel olarak düzeltilmiş seri düşüşünü sürdürdü. Endeksteeki çoğu sektörde düşüş olduğunu, mevsimsel olarak düzeltilmiş seride gerileme olduğunu, otomobildeki artışın ise geçici olma ihtimalinin yüksek olduğunu düşünecek olursak, Ekim ayında iç talepte zayıflama eğiliminin devam ettiğini söylemek mümkün görünüyor.

## Şirket Haberleri

Doğuş Otomotiv	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.43
DOAS	F/K: 6.4x	Hedef Fiyat: TL 6.1
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 4.6x	Prim Potansiyeli: 78%

**Doğuş Otomotiv <DOAS TL> 3Ç11 Sonuçları: Beklentilerden güçlü gelen operasyonel performansa karşın düşük gelen kar...**

Doğuş Otomotiv 3Ç11'de 33 mn TL kar açıklarken, bu rakam bizim ve piyasanın beklentisi olan 35 mn TL'nin bir miktar altındadır. Aradaki beklentilerden güçlü gelen operasyonel performansa rağmen zayıf gelen faaliyet dışı rakamlardan kaynaklanmaktadır.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,044	872	20%	1,295	-19%
FAVÖK	72	78	-8%	89	-20%
Net Kar	33	55	-40%	58	-43%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	6.9%	8.9%		6.9%	
Net Marjı	3.2%	6.4%		4.5%	

<b>Alarko Holding</b>	<b>ENDEKSE PARALEL GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 3.2
ALARK	F/K: 11.6x	Hedef Fiyat: TL 4.72
Holding	FD/FAVÖK: 4.8x	Prim Potansiyeli: 48%

**Alarko Holding <ALARK TI> 3Ç11 sonuçları: Operasyonel tarafta geçen yıla göre büyüme...**

Alarko Holding 3Ç11'de 42.3 mn TL kar açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 40.5 mn TL'nin bir miktar üzerinde yer aldı. Böylece 9A11 karı 101 mn TL oldu (9A10 karı: 41 mn TL).

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	394	372	6%	301	31%
FAVÖK	48	25	90%	53	-9%
Net Kar	42	41	5%	46	-9%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	12.2%	6.8%		17.6%	
Net Marjı	10.8%	10.9%		15.4%	

<b>Tekfen Holding</b>	<b>ENDEKS ÜZERİ GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 5.92
TKFEN	F/K: 11.6x	Hedef Fiyat: TL 8.41
Holding	FD/FAVÖK: 6.1x	Prim Potansiyeli: 42%

**Tekfen Holding <TKFEN TI> 3Ç11 Sonuçları: Beklentilerin üzerinde operasyonel performans...**

Bizim 44 mn TL'lik beklentimizin ve piyasa beklentisi olan 36 mn TL'nin üzerinde Tekfen Holding 3Ç11'de 54 mn TL kar açıklarken, bu rakam 3Ç10'daki 41 mn TL'lik kar rakamının da üzerinde yer aldı. Beklentilerin üzerinde gelen operasyonel karlılık aradaki bu farkı doğurdu. Böylece şirketin 9A11 karı %34 artarak 197 mn TL oldu.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	795	535	49%	703	13%
FAVÖK	93	47	97%	95	-2%
Net Kar	54	41	33%	67	-20%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	11.7%	8.8%		13.5%	
Net Marjı	6.8%	7.6%		9.5%	

<b>Zorlu Enerji</b>	<b>GÖZETİM ALTINDA</b>	Hisse Fiyatı: TL 1.69
ZOREN	F/K: -1.4x	Hedef Fiyat: -
Elektrik	FD/FAVÖK: 33.5x	Prim Potansiyeli: -

**Zorlu Enerji <ZOREN TI> 3Ç11 Sonuçları: Faaliyet dışı kalemler sayesinde beklentilerin üzerinde kar...**

Zorlu Enerji 3Ç11'de 121 mn TL zarar açıklayarak piya beklentisi olan 163 mn TL'lik zarardan daha iyi bir sonuç açıkladı. Operasyonel tarafta şirketin performansı beklentilere paralel olsa da 23 mn TL'lik vergi geliri ve beklentilerin üzerinde 42 mn TL gelen azınlık payları ile aradaki fark oluştu.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	138	82	68%	85	62%
FAVÖK	14	9	55%	2	511%
Net Kar	-121	33	a.d.	-133	-9%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	10.1%	11.0%		2.7%	
Net Marjı	a.d.	39.7%		a.d.	

<b>Migros</b>	<b>GÖZETİM ALTINDA</b>	Hisse Fiyatı: TL 15.5
MGROS	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Perakende Tic.	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

**Migros <MGROS TI> 3Ç11 Sonuçları: Tek seferlik "Şok" satışı çeyreği kurtardı...**

Migros 3Ç11'de 91 mn TL kar açıklarken, geçen yılın aynı döneminde 30 mn TL, bir önceki çeyrekte 199 mn TL zarar açıklanmıştı. Piyasa beklentisi ise 7 mn TL idi.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	1,613	1,465	10%	1,065	52%
FAVÖK	111	104	7%	99	12%
Net Kar	91	-30	a.d.	-193	a.d.
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	6.9%	7.1%		9.3%	
Net Marjı	5.7%	a.d.		a.d.	

<b>Dogan Holding</b>	<b>ENDEKSE PARALEL GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 0.62
DOHOL	F/K: 13.8x	Hedef Fiyat: TL 1.19
Holding	FD/FAVÖK: 4.3x	Prim Potansiyeli: 92%

**Doğan Holding <DOHOL TI> 3Ç11 Sonuçları: Yıllık bazda zayıflayan kar...**

Doğan Holding 3Ç11'de 25 mn TL zarar açıklarken, 3Ç10'da 2 mn TL zarar açıklanmıştı. kur farkı gelirlerinin sürüklediği 48 mn TL'lik finansal gelir kalemine karşın düşük operasyonel performans ve 60 mn tL'lik vergi yıllık bazda zarardaki büyümenin başlıca sebebidir.

mn TL	3Ç11	3Ç10	Değ.	2Ç11	Değ.
Net Satışlar	705	630	12%	793	-11%
FAVÖK	28	90	-69%	143	-80%
Net Kar	-25	-2	1207%	-473	-95%
<b>Marjlar</b>					
FAVÖK Marjı	4.0%	14.2%		18.0%	
Net Marjı	a.d.	a.d.		a.d.	

## 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.