

Güne Bakış

ABD piyasaları dün olumlu perakende satış verisinin ardından yükselirken, devamında Asya'da Euro bölgesine dair süren endişeler, kredi notlarında düşüş beklentileri ile satıcı bir seyir var. İMKB yine 56.000 civarı bir kapanışın ardından bugün 55.000 desteğine doğru bir deneme yapabilir. Mali sektör kötü performans sergileyemeyi sürdürebilir.

Para Piyasaları

Hazine tahvil ihalelerine gelen düşük talep ile beraber fonlama faizindeki belirsizlik yukarı yönde hareketin devam edebileceğine işaret etmekte. Gösterge tahvil için %10 seviyesi üzerinde %11.2 kısa vadeli hedef konumunda.

EUR/USD paritesi 1.35 desteğinde de tutunamadı. Dolar endeksi 78 seviyesinin de üzerine yerleşirken, BoJ gerektiği takdirde müdahaleye devam sinyali verdi. İçeride dolar kuru 1.8 baremini de aşmış durumda. Sepet bazında 2 12 seviyesindeyiz.TL değer yitirmeye avrupa seansında da devam edebilir API izlenecek.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.01 seviyesine gerilemiş durumda, Asya'da kredi piyasasında kötü bir seyir var, şirket tahvil sigorta primleri yükseldi.

Altın fiyatlarında 1750-1800 \$/ons bandı dahilinde seyir sürüyor. Petrol de ilk planda 97 \$/varil desteğinden dönmüş durumda. Emtialarda dolar endeksine bağlı olarak satıcı seyir devam edebilir.

Teknik Görüş

İMKB100 Salı gününü de 56.000 seviyesi altında tamamladı, açılış itibarıyla dış piyasalardan ayrışma çabası daha sonra beklentilerin üzerinde faizle sonuçlanan hazine ihaleleri ve dış piyasalarda görünümün daha da bozulması ile sonuçsuz kaldı. Kapanış 55.922,53 seviyesinden gerçekleşti. Günlük değer artışı %0.08, işlem hacmi ise 1.87 milyar TL.

Fonlama faizinde yaşanan belirsizlikler, gösterge tahvil ihalesine piyasanın ilgisinin düşük kalması ile sonuçlandı, dolar kuru eur/usd paritesinin düşüşe geçmesi ile 1.8 direncine yaklaşırken, gösterge tahvil günü %10.51 bileşik faiz seviyesinden tamamlandı. Dış piyasalarda kapanışa doğru kayıplar kısmen telafi edilirken, ABD'nde iyi gelen perakende satış verisi sonrası olumlu kapanış görme ihtimalimiz yüksek.

Stokastik oldukça zayıf bir al sinyali üretmiş durumda, RSI 45 seviyesinin üzerinde, 55.000-56.700 bandı dahilinde kalınmaya devam edilmesi muhtemel gözükmemekte.

Direnc..... 56.700-58.000 / Destek..... 55.000-54.000

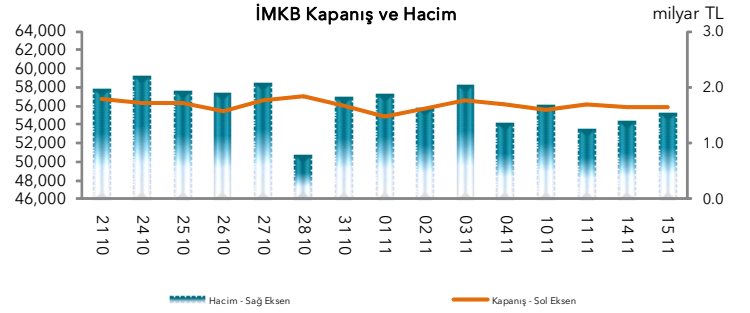
Vadeli İşlemler

Aralık vade endeks kontratında 68.250 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 600-700 puan düşüş beklenebilir. Aynı vade dolar kontratında ise spot piyasadaki yukarı hareketle 1.8150 civarı başlangıç görebiliriz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 55,923	0.1%	-0.5%	-15.3%	1.5	351
İMKB 30	▼ 67,803	0.0%	-0.7%	-16.6%	1.2	274
Mali Endeks	▲ 79,611	0.0%	-0.3%	-20.1%	1.1	228
Sanayi Endeksi	▲ 50,780	0.2%	-0.7%	-3.3%	0.5	100
Bankacılık	▼ 111,555	-0.4%	-0.7%	-22.4%	0.8	171

* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
METUR 18.3%	BURVA -6.6%	GARAN -0.3%	316	
IDGYO 13.4%	GEDIZ -6.6%	ISCTR 0.0%	116	
NUHCM 12.6%	PKENT -5.8%	AKBNK -0.9%	97	
BISAS 10.2%	AVTUR -5.6%	HALKB 0.0%	81	
YKBYO 9.2%	METYO -5.2%	YAKBN -0.3%	78	

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 12,096	0.1%	Altın (\$/ons) ▲ 1,752
NASDAQ	▲ 2,686	1.1%	Brent Petrol (\$/vrl) ▲ 102
FTSE-100	▼ 5,517	0.0%	ABD\$/TL ▲ 1.7829
CAC-40	▼ 3,049	-1.9%	€/TL ▼ 2.4163
DAX	▼ 5,933	-0.9%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 58,258	-0.5%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▼ 8,463	-0.92%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 16.11
 - Ekim ayı Tüketici Güven Endeksi
 - ABD Ekim ayı TÜFE
 - ABD Ekim ayı Sanayi Üretimi
 - ABD Ekim ayı Kapasite Kullanımı
- 17.11
 - Eylül ayı Uluslararası Doğrudan Yatırımlar
 - ABD Ekim ayı Konut Başlangıçları
 - ABD Ekim ayı İnşaat İzinleri
 - ABD Kasım ayı Philadelphia Fed Endeksi
- 22.11
 - Merkez Bankası Kasım ayı İkinci Beklenti Anketi
- 23.11
 - PPK Faiz Kararı
- 24.11
 - Kasım ayı Kapasite Kullanımı
 - Kasım ayı Reel Sektör Güven Endeksi

Gündem ve Haber Başlıkları

Cari açık sürpriz yapmadı... Cari açık Eylül'de bizim beklentimiz 6,3milyar doların hafif üzerinde, 6,7 milyar dolar olan piyasa beklentisi ile uyumlu 6,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu seviyedeki cari açık geçtiğimiz senenin aynı ayındaki 3,8 milyar dolarlık açığın üzerindedir. Ayrıca 2011 yılının Ocak - Eylül döneminde cari açık 60,7 milyar dolar seviyesine yükseldi. 2010 yılının aynı döneminde ise cari açık 30,2 milyar dolardı. Ocak - Eylül döneminde cari açığın %41'i fon girişleri ve net hata ve noksan kaleminden finanse edilmiştir. Uluslararası doğrudan yatırımların cari açık finansmanı ise %18 oldu. Yılın son çeyreğinde ekonomik büyüme kaygıları neticesinde petrol fiyatlarının ucuzlaması ve iç talebin de düşmeye başlaması cari açık üzerinde olumlu sonuçlar yaratacaktır. Daha öncede defalarca belirttiğimiz gibi Türkiye'nin cari açık sorunu yapısal bir sorundur ve para politikaları ile çözümlenmesi mümkün değildir. Yeni bir büyüme modeli ve nükleer enerji yatırımları cari açık sorunun önüne geçecektir. Bizim 2011 yılı cari açık beklentimiz 70 milyar dolar seviyesindedir. Merkez Bankası'nın Ağustos'taki faiz indirimi ve alınan tedbirler Lira'nın değer kaybetmesine neden olurken bono faizleri de o dönemde %7,65 seviyelerinden %8,85'lere doğru yükseldi. Sonrasında ise Eylül'deki 3,9 milyar dolarlık bono çıkışı TL'nin Dolar karşısında 1,90 seviyelerine kadar gerilemesine neden oldu. Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde mali ve fiyat istikrarını hedefleyeceğini tahmin ediyoruz, fakat yakın zamanda politika değişikliğine gitmesini beklemiyoruz.

Ekim'de bütçe 1.9 milyar TL açık verdi... Ekim ayında faiz dışı fazla 0,8 milyar TL olurken, merkezi yönetim bütçe dengesi 1,9 milyar TL açık verdi. Bütçe gelirleri büyük kısmı vergi gelirlerindeki artıştan olma üzere %16,9 yükselerek 22,6 milyar TL oldu. Bununla birlikte harcamalar, %15,9 artarak 24,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu arada faiz dışı harcamalar ise Ekim ayında %15,0 artarak 21,9 milyar TL oldu. 2011 yılı bütçesi geriye kalan aylarda bozulma gösterecek olsa da 2011 için hedeflenen 22 milyar TL'lik açıktan daha iyi bir performans gösterecektir. 2012 bütçe performansı Türkiye'nin %4'lük bir büyüme yakalayıp yakalayamayacağına bağlı olacaktır. Böylece bütçe iç talep dinamiklerine, faizlere ve dış talep şartlarına kırılgan hale gelecektir. Eğer %4'lük büyüme yakalanırsa mali disiplin devam edecektir. 2012 yılı bütçesinde de dengesiz olan vergi toplama uygulamasında düzelme olacağına dair bir sinyal yok. OECD uygulamalarının aksine Türkiye'de vergi gelirlerinin %67'si dolaylı vergilerden sağlanırken sadece %33'ü dolaysız vergilerden elde ediliyor. Son zamanlarda uygulanan dolaylı vergiler ithalatı azaltmak için alınan önlemlerdir ve cari açık üzerinde olumlu etki yaratacaktır. Hükümet 2012 yılı için GSYH'nin %1,5'i oranında bütçe açığı öngörürken, faiz dışı fazlanın ise GSYH'nin %2'si civarında olması bekleniyor. Ayrıca 2011 borç stoku öngörülürken ise GSYH'nin %40'ı seviyesinde iken, 2012'de ise %37'si civarında olması bekleniyor. Bu borç dinamikleri ile Hazine'nin son çeyrek borç gereksinimi azalacaktır. Hazine'nin beklentisi ise yılın son çeyreğinde borç çevirme oranının %85,5 seviyelerine düşmesi yönündedir. Yılın ilk üç çeyreğinde borç çevirme oranı % 88,2 seviyesinde gerçekleşmişti.

İşsizlik %9,2... Ağustos ayında işsizlik oranı geçen yılın aynı dönemine göre iyileşme göstererek %11,4'ten %9,2'ye geriledi. Bir önceki ayla mukayese edildiğinde ise işsizlik oranı hafif yükselmiştir. İş gücüne katılım oranı ise Ağustos 2010'daki %49,7 değerinden daha iyi seviyede %51,0 olarak gerçekleşirken, tarım dışı işsizlik oranı %14,5'ten %11,9'a geriledi. TÜİK'in yayınladığı mevsimsel etkilerden arındırılmış istihdam verilerine baktığımızda %9,6 olarak gerçekleşen işsizlik oranının bir önceki yılın aynı ayına göre (%11,8) iyileşme gösterdiğini görüyoruz. Bir önceki ayla mukayese edildiğinde ise işsizlik oranı hafif azalmıştır. İşsizlik oranındaki iyileşme Ağustos ayında da devam etti. Fakat %9,2 seviyesindeki işsizlik oranının güçlü büyüme momentumunu dikkate aldığımızda oldukça yüksek seviyelerde olduğunu söyleyebiliriz. Türkiye'deki büyümenin güçlü seyretmesine rağmen işsizlik oranının yüksek seviyelerde olması Türkiye ekonomisindeki yapısal sorunlar, büyüme modeli ve artan ithalatlar ile bağdaştırılabilir. 2011 yılının ilk çeyreğinde Türkiye %11,6, ikinci çeyreğinde ise %8,8 ile oldukça yüksek bir büyüme oranı yakaladı. Bu güçlü büyüme performansı işsizlik oranının 2010 yılı sonunda %11,4 olan işsizlik seviyesinin tek haneli rakamlara inmesine yardımcı oldu. Fakat yılın ikinci yarısında normalleşmesi beklenen iktisadi faaliyetlerin işsizlik oranındaki düşüşü yavaşlatabilir.

MSCI endeks değişiklikleri açıklandı... MSCI Türkiye Standart Endeksine Koza Altın <KOZAL TI> ve Ford Otosan <FROTO TI> eklenirken, endeksten çıkan hisse olmadı. Eklenen her iki hissenin de endekse giriş tarihleri olan 30 Kasım 2011'e kadar endeksin üzerinde getiri sağlayacağını tahmin ediyoruz. Bununla birlikte Küçük ölçekli MSCI endeksine Doğan Holding <DOHOL TI>, Soda Sanayi <SODA TI> ve Trakya Cam <TRKCM TI> eklenirken, Banvit <BANVT TI>, Doğan Gazete <DGZTE TI>, Güneş Sigorta <GUSGR TI>, Kiler <KILER TI> ve Türk Traktör <TTRAK TI> endeksten çıkan hisseler oldu.

Şirket Haberleri

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 Havalimanları <TAVHL TI> İzmir Adnan Menderes Havalimanı ihalesi...

TAV, 17 Kasım'da İzmir Adnan Menderes Havalimanı operasyonları için düzenlenen ihaleye tek başına (ortaksız) katılacak. İzmir'in yılda 7,5 mn yolcuya hizmet verdiğini hatırlatalım. Bu ihalenin TAV için bir fırsat olduğunu düşünüyoruz. İzmir'de zaten yurtdışı operasyonlarını 2015 Ocak ayına dek elinde bulunduran şirketin bu ihaleyi ciddiye aldığını düşünüyoruz. Dünya gazetesi geçtiğimiz ay Limak, İC İçtaş ve Çelebi'nin ihaleye katılacağını belirtmişti.

Yapı Kredi Bank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.37
YKBNK	F/K: 7.7x	Hedef Fiyat: TL 5.4
Banka	F/DD: 1.4x	Prim Potansiyeli: 60%

Moody's Yapı Kredi <YKBNK TI> olası bir not indirimi için izlemeye aldı...

Moody's Yapı Kredi Bankası'nın Küresel Yerel Para Birimi Cinsinden Mevduat notunu olası bir indirim için negatif izlemeye aldı. Ayrıca Unicredit CEO'su Frederico Ghizzoni bankanın Polonya ve Türkiye'deki varlıklarını satacağı söylentilerini yalanladı.

Bank Asya	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.89
ASYAB	F/K: 5.7x	Hedef Fiyat: TL 3.5
Katılım Bankaları	F/DD: 1x	Prim Potansiyeli: 85%

Fitch Ratings Bank Asya'nın <ASYAB TI> notunu teyit etti...

Fitch Bank Asya'nın uzun vadeli yerel para kredi notunu "B+" olarak teyit etti ve görünümü durağan olarak belirledi. Kısa vadeli kredi notunu da "B" olarak teyit etti.

Akbank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.46
AKBNK	F/K: 9.3x	Hedef Fiyat: TL 7.6
Banka	F/DD: 1.5x	Prim Potansiyeli: 18%

Akbank <AKBNK TI> YK Başkanı borçlanmaya dikkat çekti...

Akbank Yönetim Kurulu Başkanı Suzan Sabancı Dinçer, Avrupa'daki bankacılık sektöründe tasarruf oranlarının artmasından dolayı 2012'nin ilk altı ayında Türkiye'ye gelecek fonlarda azalma görmenin mümkün olduğunu belirterek, vadesi gelen borçları tekrar uzatma imkanı bulamayabileceklerini ya da % 60-70'ini uzatma imkanı olacağını belirtti. Ayrıca önümüzdeki 6 ay için muhafazakar hareket edeceklerini 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.