

Ata Yatırım Günlük Bülten

25 Kasım 2011

Güne Bakış

ABD piyasaları vadeli işlemlerde düşüşe devam ediyor, Avrupa'dan gelen kredi notu indirimleri, Almanya'nın Euro bölgesinde sorunun çözümü aşamasında ortak eurotahvile ikna olmaması, Japonya'dan gelmeye devam eden kötü ekonomik veriler eşliğinde kötümser hava egemen.

İçeride 50.000 desteği altı kapanış sonrası endeksin yılın dip seviyeleri olan 48.600'lerde tutunması beklenebilir. Aksi takdirde düşüş ivme kazanacaktır.

Para Piyasaları

Tezgaah üstü piyasada gösterge tahvilin açılışı haftanın son işlem gününde %10.70 seviyesinden başlarken kısa vadeli hedef seviye olarak %11-%11.20 bölgesi takip edilebilir.

Dolar endeksi 79 seviyesini de geçerken, eur/usd paritesi son yedi haftanın dip seviyesinde. İçeride TL dolar karşısında değer yitirirken sepet bazında tutunma eğiliminde. Ancak dolar kuru 1.87 seviyesini aşınca 1.90-1.91 bandına doğru hareket beklenebilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde düşüş yavaşlarken, Japonya'da tahviller borç krizinin genele yayılma endişesiyle %1 seviyesini aştı. Asya'da İTraxx endeksi yükselişte.

Suudi Arabistan'daki olayların arz üzerinde endişe yaratmasıyla petrol fiyatları yukarıda kalmayı sürdürürken, altın fiyatlarında düşüş devam etmekte, ilk planda 1670 \$/ons desteği test edilebilir.

Teknik Görüş

Perşembe günü max 51.703,6 seviyesini gören endekste kapanış 49.621,67 seviyesinden gerçekleşti. Günlük değer kaybı %2.88, işlem hacmi ise 2,09 milyar TL.

Ağırlıklı olarak almanya'nın euro bölgesinin içinde bulunduğu kriz ortamından çıkış için çözüm önerisi olarak sunulan ortak eurotahvil ihracına soğuk bakması toparlanma çabası içerisinde olan dış piyasaları bozdu. İtalya'nın borçlanma maliyetlerinin yükselmesi, euro bölgesinde kredi notlarına ilişkin karamsar beklentiler ile endeks 50.000 desteğinin de altına geldi. Dolar kuru gerileyen parite ile birlikte 1.87 direncinde, bu seviye aşıldığı takdirde tarihi zirve denemesi gelebilir, gösterge tahvilde bileşik faiz valörlü işlemlerde %10.7 ile diğer piyasalara göre sınırlı yükseldi.

Stokastik sat sinyali kuvvetlenmekte, RSI 25 seviyesinin de altına geldi, endekste 50.000 psikolojik destek seviyesi kapanış bazında kırıldı, yarın haftanın kapanışının da benzer seviyelerde olması yeni yıl içi dip seviye için ilk sinyal olacaktır.

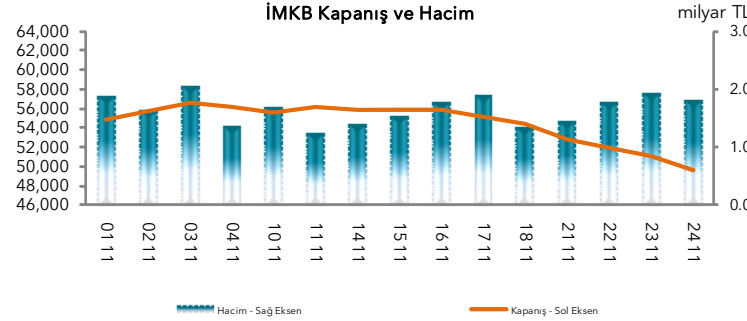
Vadeli İşlemler

Aralık vade endeks kontratında 60.075 seviyesindeki uzlaşma fiyatının ardından 500-600 puan satıcı açılış beklenebilir. Ancak 60.000 altında denge oluşması halinde görünüm değişebilir, o yüzden toparlanma gelmesi şart. Aynı vade dolar kontratında ise 1.8800-1.8850 civarı başlangıç görebiliriz.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 49,622	-2.9%	-9.9%	-24.8%	1.8	351
İMKB 30	▼ 59,463	-3.3%	-10.6%	-26.9%	1.4	274
Mali Endeks	▼ 69,820	-2.4%	-10.1%	-29.9%	1.3	228
Sanayi Endeksi	▼ 46,332	-1.9%	-8.2%	-11.8%	0.4	100
Bankacılık	▼ 98,020	-1.9%	-9.5%	-31.8%	1.0	171

* milyar TL



En Çok Artan		En Çok Azalan		En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
METYO	14.4%	ERSU	-17.7%	GARAN	-1.4%	389
IDGYO	8.3%	TBORG	-11.9%	ISCTR	-2.5%	201
AVGYO	6.1%	DNZYO	-11.2%	VAKBN	-4.6%	154
UCAK	5.6%	DENİZ	-10.6%	AKBNK	-2.0%	82
SKTAS	4.0%	FINBN	-9.4%	YKBNK	-2.5%	76

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 11,258	-2.1%	Altın (\$/ons) ▼ 1,708
NASDAQ	▼ 2,460	-2.4%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 108
FTSE-100	▼ 5,128	-0.2%	ABD\$/TL ▼ 1.8548
CAC-40	▼ 2,822	0.0%	€/TL ▼ 2.4820
DAX	▼ 5,428	-0.5%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 55,280	0.6%	F/K 9.7 8.9
NIKKEI 225	▼ 8,160	-0.06%	FD/FAVÖK 5.8 5.2

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

Ajanda

- 25.11 • PPK Faiz Kararı
- 29.11 • Kasım ayı Kapasite Kullanımı
- 30.11 • Kasım ayı Reel Sektör Güven Endeksi

Gündem ve Haber Başlıkları

BDDK 2011 kararlarının dağıtılmamasını önerdi... BDDK'nın 2012 bütçe sunumunda, başkan Tevfik Bilgin bazı tavsiyelerde bulundu. Bankaların birinci önceliğinin varlık kalitesi ve finansal sağlamlık olduğunu söyleyen Bilgin, sektörde karlarda düşüş beklentisini ve bankaların 2011 karını yedek akçe olarak tutmalarını tavsiye etti.

Kapasite kullanımı kasımda yatay ve güçlü... İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, kasım ayında geçen yılın aynı ayına göre 1 puan artarak, bir önceki aya göre ise 0,1 puan azalarak %76,9 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi kapasite kullanım oranlarında, kasım ayında geçen yılın aynı ayına göre mal grupları itibariyle yatırım mallarında, dayanıklı tüketim mallarında ve ara mallarında artış gözlenirken, gıda ve içeceklerde, dayanıksız tüketim mallarında ve tüketim mallarında düşüş gözlemlendi. İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı da bir önceki aya göre 0,4 puan artarak, %75,5 seviyesinde gerçekleşti.

Katarlı Retaj'dan 500 milyon dolarlık yatırım... Retaj Yönetim Kurulu Üyesi Mohammed bin Johar Al-Mohammed, Türkiye'nin, son dönemlerde çok büyük başarılarla imza attığını söyledi. Gruplarının Türkiye'nin bu atılımından yararlanarak yatırım kararı aldığını ifade eden Al-Mohammed, "Türkiye'nin özellikle dünya çapında 16, Avrupa'da 6. duruma gelmesi bütün gözleri Türkiye üzerine çekti. Biz de bu durumdan esinlenerek Türkiye'ye yatırım kararı aldık." dedi. Türkiye için en az 500 milyon dolarlık yatırım düşündüklerini belirten Al-Mohammed, "Stratejik partnerimizle beraber bunu başlangıç olarak

görüyoruz. Diğer ülkelere açıldıkça bu yatırımlar daha da hız kazanacaktır." diye konuştu Gruplarının 5 yıl önce kurulduğunu, şu anda 6 ülkede faaliyetleri olduğunu anlatan Al-Mohammed, özellikle otel, rezidans yatırımlarında Türkiye'de stratejik ortak aradıklarını ve bu çerçevede Koray İnşaat şirketi ile görüşmelerinin devam ettiğini kaydetti. Al-Mohammed, yatırımı sadece Türkiye'de düşünmediklerini, Türk partnerleri ile Katar ve üçüncü ülkelere de giderek, beraber proje geliştirmeyi hedeflediklerini bildirdi.

YASED raporuna göre UDY girişleri 10,9 milyar dolar... 2011 yılının ilk 9 ayı itibari ile uluslararası doğrudan yatırım (UDY) girişleri 10,9 milyar \$ olmuştur. Bu rakam, geçtiğimiz yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında % 99 oranında bir artışı ifade etmektedir. 2011 yılının ilk 9 ayı itibari ile Türkiye'ye 10,9 milyar dolarlık UDY girişinin 9,3 milyar dolarını net doğrudan yabancı sermaye girişleri, 1,5 milyar dolarlık kısmını ise yurtdışında yerleşik kişilerin gayrimenkul alımları oluşturmuştur. Eylül 2011 sonu itibari ile en fazla UDY girişinin olduğu sektörler, 5,3 milyar \$ giriş ve toplam girişlerde %47 pay ile finans sektörü ve takiben 2,6 milyar \$ giriş ve %23 pay ile enerji (elektrik, gaz, su) sektörü olmuştur.

Şirket Haberleri

Akbank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 5.74
AKBNK	F/K: 8.3x	Hedef Fiyat: TL 7.6
Banka	F/DD: 1.3x	Prim Potansiyeli: 32%

Akbank <AKBNK TI> 1 milyar TL'lik bono ihraç ediyor...

Akbank 1 milyar TL'lik banka bonusu ihraç edilmesi için yönetime yetki verdiğini açıkladı. Yapılacak bu ihraç 6 Kasım'da vadesi dolacak olan aynı miktardaki bononun yenilenmesi amacıyla yapılacaktır. Akbank SPK nezdinde kaydettirdiği 4 milyar TL'lik bononun ihracını 3Ç11 itibariyle tamamlamış bulunuyor.

Pinar Et	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 5.42
PETUN	F/K: 6.2x	Hedef Fiyat: TL 8.14
Gıda	FD/FAVÖK: 7x	Prim Potansiyeli: 50%

Rekabet Kurulu Pinar Et'e <PETUN TI> 512 bin TL ceza verdi...

Rekabet Kurulu, Pinar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş ile Yaşar Birleşik Pazarlama Dağıtım Turizm ve Ticaret A.Ş'ye müteselsilen 511.771 TL idari para cezası verdi. Şirketin, Ege ve Akdeniz bölgelerinde et ve et ürünleri toplu tüketim pazarında bilgi ve ileri tarihli fiyat listelerinin değişimi yoluyla Rekabetin Korunması Hakkında Kanunu ihlal ettiğine oybirliği ile karar verildi. Şirket kararı danıştaya danıştaya taşıyacağını açıkladı.

Yorum: Verilen ceza şirket için 2011 kar tahminimizin %1,3'ünü oluşturuyor. Şirket 4Ç11'de bu cezaya %100 karşılık ayırsa dahi, temettü verimliliği sadece 30 baz puan düşerek %11,6'ya geriliyor. Buna bağlı olarak haberin etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz.

Gübre Fabrikaları	GÖZETİM ALTINDA	Hisse Fiyatı: TL 11.15
GUBRF	F/K: 5.4x	Hedef Fiyat: TL 14.64
Kimya & Tarım İlaçları	FD/FAVÖK: 2.8x	Prim Potansiyeli: 31%

Gübretaş <GUBRF TI> 2011'de 2 milyar TL ile ciro rakamını %40 büyüteceğini tahmin ediyor...

Gübretaş yıl sonuna kadar konsolide cirosunu 2 milyar TL'ye çıkarmayı hedefliyor. Böylece ciroda %40'lık artış sağlamış olacak. Cirodaki artışın %10'u hacim artışına, kalanı fiyatlardaki artışa bağlanabilir. Büyüme ve kârlılığın, sürdürülebilir olması halinde anlamlı olacağını belirten GÜBRETAŞ Genel Müdürü Mehmet Koca, 60 yıllık tecrübeyi global bir vizyonla birleştirerek son yıllardaki yükselişi devam ettirmek istediklerini söyledi.

Yapi Kredi Bank	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.77
YKBNK	F/K: 6.3x	Hedef Fiyat: TL 5.4
Banka	F/DD: 1.2x	Prim Potansiyeli: 95%

Yapi Kredi <YKBNK TI> takipteki kredilerini sattı...

Yapi Kredi tahsil edemediği 290 mn TL değerindeki krediyi LTB Varlık Yönetimi şirketine 45.8 mn TL karşılığında sattı.

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 müşterileri 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 ihtara 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.