

Ata Yatırım Günlük Bülten

13 Aralık 2011

Güne Bakış

AB liderler zirvesi sonrasında kredi derecelendirme kuruluşlarından alınan kararların yeterli olmadığı ve not indirimlerinin gelebileceği yönünde açıklamalar gelmekte. ABD'de düşüş sonrası vadeli işlemlerde tutunma çabası var, Çin'den gelen büyümenin yavaşladığına dair veriler Asya'da gergin seyre yol açmakta. 52.500 desteği altını zorlayan endekste 52.000-52.500 bandı dahilinde kalınması beklenebilir.

Para Piyasaları

Gösterge tahvil 04/12/13 vadeli sabit kuponlu kağıtta valörlü işlemlerde yaşanan hafif yükseliş sonrasında, %10.20-%10.50 bandı dahilinde kalınabileceğini düşünüyoruz.

EUR/USD paritesinde min 1.3161 seviyesi test edildikten sonra hafif bir toparlanma gelirken, Asya'da G. Kore başta olmak üzere gelişmekte olan ülke para birimleri değer yitirmekte. TL dolar karşısında 1.87 direncine yakın seyrirde, sepet bazında da 2.17 düzeyine geldik, MB bugün daha yüksek miktarda bir döviz satım ihalesi açabilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri dün yaşanan düşüşün ardından %2.03 seviyesine toparladı, bugün EFSF, Belçika, Yunanistan ve İspanya'nın tahvil ihaleleri takip edilecek.

Altın fiyatlarında 1700 \$/ons düzeyinin altında düşüş devam ederken, 1650 ara desteği takip edilebilir, daha aşağıda uzun vadeli ortalamaların da geçtiği 1600 \$/ons düzevi var. Petrolde ise zayıf ekonomik veriler ile kan kavgı devam ediyor.

Teknik Görüş

Haftanın ilk işlem gününde max 53.885,46 seviyesini test eden endeks yurtdışındaki kayıpların da etkisiyle ikinci seansın sonuna doğru hızlanan satışlarla kapanışı 52.444,07 seviyesinden gerçekleşti. Günlük işlem hacmi 1.75 milyar TL, değer kaybı ise %2.58 oldu.

Bono piyasasında son derece düşük işlem hacmiyle beraber yatay denebilecek bir seyrir hakimdi. Dolar kuru ise eur/usd paritesinin son iki ayıp dip düzeyine gerileyerek 1.3250 desteğini aşağı yönde kırmasıyla 1.87 direncine yaklaştı. MB iki günlük toplam döviz satım ihale miktarını 400 milyon dolara çıkartarak tepki verdi ancak dolar endeksinin yeniden 80 seviyesine doğru hareketlenmesi düşündürücü. Avrupa borsalarında da %3 civarı kayıplar görmekteyiz. AB liderler zirvesinden çıkan kararların etkisinin son derece kısıtlı bir zaman diliminde etkili olduktan sonra piyasanın kredi derecelendirme kuruluşlarından gelebilecek yeni not indirimlerini fiyatladığı anlaşılmakta.

Stokastik al sinyali devam ediyor, RSI 45-50 bandında, 52.500 desteği civarı kapanışın ardından, endeksin daha aşağıda 50.000 ve 48.500 destek seviyelerine doğru hareketini devam ettirme ihtimali artmış durumda.

Direnç..... 52.500-54.000-55.000
Destek..... 50.000-48.500

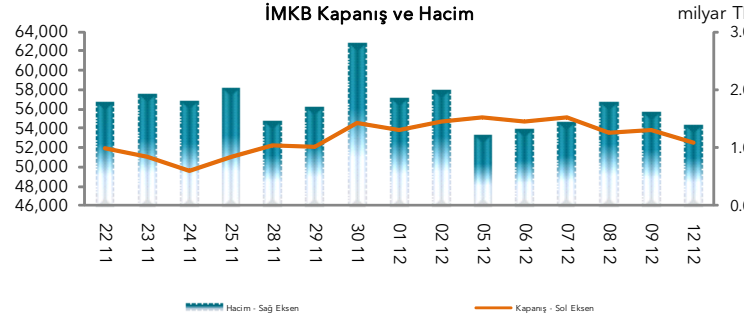
Vadeli İşlemler

Aralık vade endeks kontratında 63.575 seviyesindeki uzlaşmanın ardından 200-300 puan satıcılar bir açılış beklenebilir, dolar kontratlarında 1.8700-1.8750 seviyesi görülebilir.

Piyasa Verileri

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 52,444	-2.6%	-5.0%	-20.5%	1.4	351
İMKB 30	▼ 63,247	-3.0%	-5.6%	-22.2%	1.0	274
Mali Endeks	▼ 72,895	-3.4%	-6.9%	-26.8%	0.9	228
Sanayi Endeksi	▼ 49,238	-1.6%	-2.4%	-6.2%	0.4	100
Bankacılık	▼ 101,327	-3.7%	-7.6%	-29.5%	0.7	171

* milyar TL



En Çok Artan		En Çok Azalan		En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
CARFB	13.3%	DOBUR	-7.4%	GARAN	-4.5%	336
LUKSK	11.1%	BFREN	-6.8%	GSRAY	9.6%	112
BJKAS	10.7%	VKING	-5.5%	ISCTR	-3.1%	100
MIPAZ	9.8%	ADEL	-5.4%	YKBNK	-4.5%	77
GSRAY	9.6%	SAHOL	-5.4%	HALKB	-3.3%	67

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▼ 12,021	-1.3%	Altın (\$/ons) ▼ 1,661
NASDAQ	▼ 2,612	-1.3%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 918
FTSE-100	▼ 5,428	-1.8%	ABD\$/TL ▲ 1.8480
CAC-40	▼ 3,090	-2.6%	€/TL ▼ 2.4530
DAX	▼ 5,785	-3.4%	Piyasa Çarp.* 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 57,347	-1.5%	F/K 9.5 8.3
NIKKEI 225	▼ 8,550	-1.20%	FD/FAVÖK 5.4 5.0

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

Ajanda

- 13.12 • FED Faiz Kararı
- 14.12 • Ekim ayı Uluslararası Doğrudan Yatırımlar
- 15.12 • Kasım ayı Merkezi Yönetim Bütçesi
- Eylül ayı İşgücü İstatistikleri
- ABD Kasım ayı ÜFE
- ABD Kasım ayı Sanayi Üretimi
- ABD Kasım ayı Kapasite Kullanımı
- 16.12 • Kasım ayı Tüketici Güveni
- Ekim ayı Özel Sektör Dış Borcu
- ABD Kasım ayı TÜFE

Gündem ve Haber Başlıkları

Yavaşlama mı? Söz konusu bile değil... Türkiye ekonomisi 2011 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %8,2 büyürken, oran %6,7'lik piyasa beklentisi ve bizim tahminimiz olan %6,0 seviyesinin üzerinde gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veri de çeyreklik bazda %1,7 seviyesinde bulunuyor. Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH) yıllık bazda bakıldığında 1.3 trilyon TL'ye (793 milyar dolar) yükseldi. Büyümeye katkı olarak baktığımızda, iç talep 2011'in 3. çeyrek büyümesine 5,9 puan katkıda bulunurken stok değişimi büyümeden 1.6 puan çaldı. Diğer taraftan dış talep, büyüme rakamını 0,6 puan yukarı çekti. Beklentiler üzerinde büyüyen Türkiye GSYH oranı, iktisadi faaliyet dinamiklerinin olumlu seyrinin devam ettiğine işaret ediyor. Dış talebin uzun zamandan sonra Euro Bölgesi'ndeki sorunlara rağmen GSYH büyümesine olumlu katkı yapması, hükümetin ihracat pazarını çeşitlendirme çalışmalarının başarılı olmaya başladığını gösteriyor. Detaylara bakacak olursak özel sektör yatırımlarının 3. çeyrekte de devam etmesi, Avrupa'nın resesyona girmesinin beklendiği bir yılda, daha fazla istihdama yol açarak sürdürülebilir büyüme dinamiklerinin yakalanmasına olanak tanıyacaktır.

Üretim tarafına bakıldığında ise finans, inşaat ve toptan & perakende alanlarındaki olumlu trend, büyümenin öncülleri olmuştur. Buna benzer bir trend önümüzdeki sene de kentsel dönüşüm projesinin hayata geçirilmesi ile yakalanabilir. Biz 2011 yılı büyüme tahminimizi %7,5'ten %8,2'ye yükseltiyoruz 2012 yılı için ise %3,3 olan beklentimizi koruyoruz. Bu veriler ışığında enflasyon dinamiklerinin 2012 yılının ilk çeyreğinin sonuna kadar yüksek seviyelerde gelmeye devam etmesini bekliyoruz. Fakat Merkez Bankası'nın politika faizi artırımına gitmesini beklemiyoruz. Bizim yılsonu gösterge faiz beklentimiz %9,5 seviyelerindedir.

Cari açık beklentilerden iyi... Cari açık Ekim'de bizim beklentimiz 4,5 milyar doların ve 4.8milyar dolarlık piyasa tahminin altında 4.2 milyar dolar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu seviyedeki cari açık geçtiğimiz senenin aynı ayındaki 3,3 milyar dolarlık açığın üzerindedir. Ayrıca 2011 yılının Ocak - Ekim döneminde cari açık 65,1 milyar dolar seviyesine yükseldi. 2010 yılının aynı döneminde ise cari açık 33,5 milyar dolardı. Ocak - Ekim döneminde cari açığın %42'si 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 iç talebin 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 olası değildir. Yeni bir büyüme modeli ve nükleer enerji yatırımları cari açık sorunun önüne geçecektir. Bizim 2011 yılı cari açık beklentimiz 75 milyar dolar seviyesindedir. Merkez Bankası'nın Ağustos'taki faiz indirimi, alınan tedbirler neticesinde Lira'nın değer kaybetmesi, Euro Bölgesi belirsizlikleri ve artan enflasyon bono faizlerinin Ekim'de %10'un üzerine çıkmasına neden olmuştur. Sonrasında ise yüksek seviyelerdeki Hazine bonolarına gelen talep ile birlikte TL değer kazanarak dolar karşısında 1.88 seviyelerinden 1.85 seviyelerine gevşemiştir. Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde mali ve fiyat istikrarını hedeflemeye devam edeceğini tahmin ediyoruz ve yakın zamanda politika değişikliğine gitmesini beklemiyoruz.

CNBC-e Tüketim Endeksi Kasım ayında düştü... CNBC-e Tüketim Endeksi Kasım ayında bir önceki aya göre %1,75 gerileyerek 194,90 değerini almıştır. Aynı dönemde mevsimsel olarak düzeltilmiş tüketim endeksi ise %2,90 gerileyerek 130,56 değerini almıştır. Sektörel bazda bakıldığında endekste ki düşüşün temel nedeni olarak öncü sektörlerden konut ve otomobil satışlarındaki gerileme olduğu görülüyor. Kredi faizlerindeki hissedilir yükselme ve otomobil sektörüne yönelik vergi artışlarının bu gerilemede etkili olduğu düşünülüyor. Giyim sektöründe de düşüşler var. Yeni sezonun devam ediyor olması ve giyim fiyatlarındaki güçlü yükselme eğilimi bu gerilemede etkin görünüyor. Veriler yılın son çeyreğinde iç talebin büyümeye verdiği desteğin azaldığına işaret ediyor.

Kasım'da en yüksek getiri altından... 2011 Kasım ayında en yüksek reel getiri TÜFE ile indirildiğinde %1,18 oranında yatırımcısına reel getiri sağlayan külçe altın olmuştur. İMKB 100 endeksi %-7,80, Euro %-3,72, Amerikan Doları %-2,60 ve mevduat faizi %-1,19 oranında yatırımcısına kaybettirmiştir. Finansal yatırım araçları, yıllık olarak değerlendirildiğinde ise külçe altın %44,65, Amerikan Doları %15,24 ve Euro %13,93 oranında yatırımcısına reel getiri sağlarken, mevduat faizi %-1,74 ve İMKB 100 Endeksi %-27,97 oranında yatırımcısına kaybettirmiştir.

BDDK Haftalık Banka Verileri... Kasım ayının son haftasında, TL&YP kredilerde büyüme görüldü. Buna göre TL krediler %0,6 büyürken, YP krediler ABD\$ bazında %0,5 arttı. Yine de TL'nin değerlendirilmesiyle toplam krediler %0,8 azalarak 678,6 milyar TL oldu (yılbaşından bu yana %26,8 büyüme).

Kaynak tarafında ise, TL mevduatları aynı dönemde %0,3 düşerken, YP mevduatları ABD\$ cinsinden %1,5 arttı. Toplam mevduatlar böylece 714,8 milyar TL oldu (yılbaşından bu yana %10,9 artış).

Kur farkından arındırılmış krđi büyümesi ise %21,1'dir. Aradki bu fark farklı para cinslerinden olan kredilerdir.

Körfez bankalarının Türkiye ilgisi... Arap Bankalar Birliği Yönetim Kurulu Başkanı Adnan Ahmed Yusuf Abdulmalek, Körfez ülkelerinden, Katar'dan büyük grupların Türkiye'deki bankacılık sektörüyle ilgilendiklerini, sıfırdan bankacılık yapmak isteyen Arap bankalarının da olduğunu belirtti. Abdulmalek, Türkiye'de geçtiğimiz ay mevduat bankacılığı için izin alan Bank Audi'nin de Lübnan'ın "en sağlam" bankacılık gruplarından biri olduğunu vurguladı. Hatırlacağı gibi Ekim ayı sonunda, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) 300 milyon ABD\$ sermayeli, mevduat bankası kurulmasına izin verdiği Bank Audi, Türkiye'de 14 yıl aradan sonra mevduat toplamak için sıfırdan izin alan ilk banka olmuştur. Emirates International ve Qatar International gibi bankaların da fırsat verilirse Türkiye'de yer almak isteyebilecekleri de belirtildi.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.23
THYAO	F/K: 6.2x	Hedef Fiyat: -
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 5.9x	Prim Potansiyeli: -

THY'nin <THYAO TI> Kasım 2011'de yolcu sayısı %16 arttı...

Kasım 2011'de THY'nin yolcu sayısını geçen yılın aynı dönemine göre %16 artarak 2,69 mn kişiye ulaştı. Kasım ayının da eklenmesiyle THY ilk 11 aylık dönemde 30 mn yolcu taşıırken, bu rakam geçen yılın aynı döneminin %11,7 üzerindedir.

Şirketin yurt içi yolcu sayısı Kasım 2011'de %15 artarak 1,21 mn kişiye çıkarken, yurtdışı yolcuları aynı %19 artarak 1,41 mn kişiye ulaştı.

Aynı dönemde business class ve transit yolcuların sayıları sırasıyla %28,4 ve %20,2 arttı.

Kasım 2011'de THY'nin Arz Edilen Koltuk/Km ve Ücretli Yolcu/Km sırasıyla %26 ve %25 artarken, doluluk oranı %70,5 ile geçen yılın aynı döneminin 0,5 puan üzerindedir. Böylece 11 aylık doluluk oranı %72,6 ile 11A10'daki %74,0'un altında kaldı.

Türk Traktör	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 29.4
TTRAK	F/K: 5.7x	Hedef Fiyat: TL 43.1
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 4.2x	Prim Potansiyeli: 47%

Türk Traktör <TTRAK TI> yeni tesis yapmak amacıyla arazi satın aldı...

Türk Traktör üretim tesislerinin genişletilmesi amacıyla Sakarya'da yer alan 157bin m2'lik araziye Yataş'tan <YATAS TI> 8,1 mn ABD\$ karşılığında satın almıştır. Alınan arazi üzerinde yapılacak yatırıma ait fizibilite ve takvim çalışmaları devam etmektedir. Üretim kapasitesi başta olmak üzere yeni yatırıma ait detaylar bu aşamada belirsiz olmasına karşın orta ve uzun vadede biz bundan şirketin güçlü traktör talebinin kalıcı olacağını beklediğini anlıyor ve bunu olumlu görüyoruz.

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.