



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 12 Eylül Pazartesi

TR cari denge Temmuz  
TR GSYH artışı 2.Çeyrek

#### 13 Eylül Salı

İngiltere TÜFE

#### 14 Eylül Çarşamba

Euro bölgesi sanayi üretimi Temmuz  
ABD ÜFE Ağustos  
ABD perakende satışlar Ağustos  
TR dış ticaret endeksi Temmuz

#### 15 Eylül Perşembe

TR işsizlik oranı Haziran  
İsviçre MB faiz kararı 3.Çeyrek  
İngiltere perakende satışlar Ağustos  
Euro bölgesi enflasyon nihai Ağustos  
ABD TÜFE Ağustos  
ABD New York Fed imalat end. Eylül  
ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları  
ABD kapasite kullanımı Ağustos  
ABD sanayi üretimi Ağustos  
ABD Philadelphia Fed endeksi Eylül

#### 16 Eylül Cuma

ABD Michigan güven endeksi Eylül  
TR Özel sektör yurt dışı borcu Temmuz  
TR Tüketici güveni endeksi Ağustos

#### 19 Eylül Pazartesi

-

### Piyasa Beklentisi

Güne sakin başlayan ve bir önceki günkü kazanımlarını korumaya çalışan **yurt dışı piyasalar**, öğleden sonra Amerika, Avrupa, İngiltere, Japonya ve İsviçre merkez bankalarının eşgüdümü olarak Avrupa finans sektöründeki kredi sıkışıklığına ilişkin dolar likiditesi sağlamayı amaçlayan bir plan açıklamalarının ardından yükseldi. Bu haberle birlikte parite EUR lehine hızla yükselerek 1.3937 seviyesini test etti; risk varlıklarına gelen alımlarla Avrupa borsalarında kazançlar %3'e ulaştı.

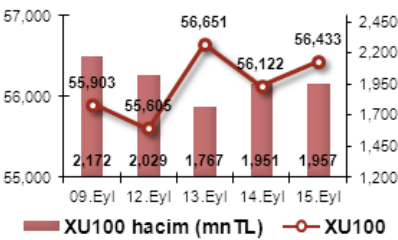
Bir önceki gün uzun bir aradan sonra ilk kez yurt dışı piyasalardan olumsuz yönde ayrılan **İMKB-100** endeksi, bir zayıflama sinyali vermiş olsa da dün tekrar yurt dışı piyasalara uyumlu yönde hareket ederek bu sinyali şimdilik geçersiz kıldı. Ayrıca bir süredir uzaklaşmaya çalıştığı "**kritik**" **55.850 seviyesinden** dün itibarıyla güçlü bir şekilde uzaklaşan endeks, henüz yükselme potansiyelini koruduğunu gösterdi.

Endeksin daha önceki uzaklaşma denemelerinin ardından gelen kâr satışlarının, sürekli bir önceki dibin üzerinde tamamlanması nedeniyle grafiklerde giderek **yükselen dipler şeklinde** bir motif oluşmakta ve endeksin yükselme isteğini ortaya koymaktaydı. Bu nedenle "**kritik**" **55.850** desteği anlamlı ölçüde aşağı yönde kırılmadığı sürece geri çekilmeleri, kâr satışı olarak değerlendirmekteydik. **Ancak endeksin son bir ayda yurt dışı piyasalardan önemli ölçüde olumlu yönde ayrışması ve fiyat değişim hızının her yükseliş dalgasında giderek azalmaya başlaması olması nedeniyle, daha güçlü kâr satışları için hazırlıklı olunması gerektiğini düşünüyoruz.** Bu noktada ilk sinyalin, endeksin yurt dışı piyasalardan belirgin bir şekilde olumsuz yönde ayrışmaya başlamasıyla birlikte geleceğini tahmin ediyoruz.

Bugün özellikle ABD piyasalarında hem endeks hem de hisse senetleri üzerine yazılan opsiyon ve vadeli sözleşmelerin bir arada vadelerinin sona erecek olması nedeniyle oynaklığın yüksek olması bekleniyor. **Asya borsalarında, "olumlu"** bir tablo olduğu, **ABD vadeliilerinin "yatay"** seyrettiği gözleniyor. Avrupa borsalarının ise %1.0 civarında "**yükselerek**" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** ise saat 09.00 itibarıyla dünkü kapanışlarına yakın "**yatay**" seyreliyor.

**Bugün endeksin "hafif yükselerek" açılmasının ardından yatay seyretmesini bekliyoruz**

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SONME	7.52	20.1%	5,511,761
SNPAM	4.62	17.9%	2,528,736
AVGYO	2.95	15.7%	1,665,844
RANLO	1.15	13.9%	2,757,344
TBORG	3.34	9.9%	1,937,990

### En Çok Düşen Hisseler

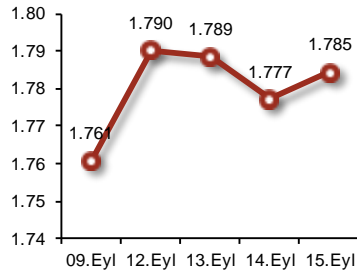
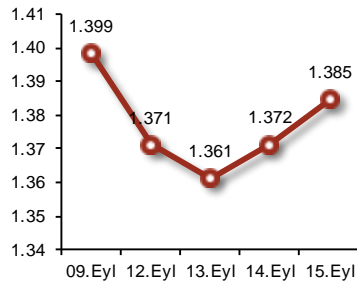
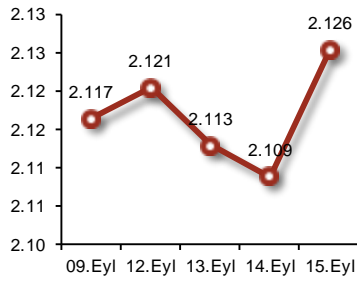
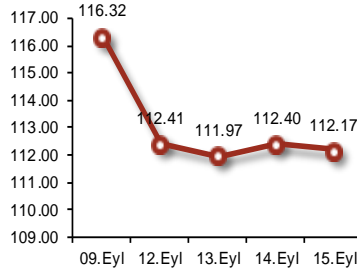
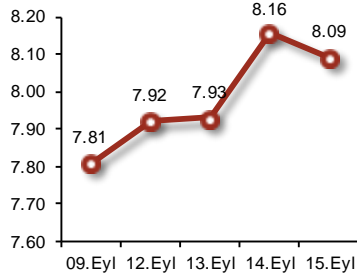
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGSER	2.02	-5.2%	15,298,453
AKMGY	18.70	-3.6%	600,785
CARFA	15.10	-2.6%	305,936
ISMEN	1.56	-2.5%	602,967
LOGO	1.78	-2.2%	646,321

### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasalara dolar likiditesi sağlamak üzere ABD, İngiltere, Japonya ve İsviçre merkez bankalarıyla anlaşacağını bildirdi. Açıklamada, üç ayrı orta vadeli kredi operasyonu ile yılsonuna kadar dolar likiditesi sağlanacağı ve operasyonların 12 Ekim, 9 Kasım ve 7 Aralıkta gerçekleştirileceğini ifade etti.
- Bakanlar Kurulu'nun resmi gazetede yayınlanan kararı ile bazı tekstil ve hazır giyim ürünlerinin ithalatında ilave gümrük vergisi uygulanacağı açıklandı.
- George Soros, Avrupa'nın borç krizinin yeni bir Büyük Bunalımı tetikleme riski bulunduğunu belirterek, Avrupalı liderleri aralarında ortak hazine oluşturulmasının da yer aldığı bir dizi radikal politika tedbirleri almaya çağırdı.
- İsviçreli UBS bankası, yatırım bankacılığı bölümünden bir çalışanın yetkisiz ticari işlemi sonucu 2 milyar dolar zarar etti. Bu durumun bankanın bu yılın üçüncü çeyreğinde zarar açıklamasına yol açabileceği ifade edildi.
- Nobel ödüllü ekonomist Stiglitz, Türkiye'nin bankacılık alanındaki adımların 2008'de ve şu anda yaşanan Avrupa bankacılık krizinde elini güçlendirdiğini söyledi.
- PWC Küresel CEO'su Dennis Nally: "Türkiye herkesin radarına girdi, artık kimse kredi notuna bakmıyor." dedi.

### Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:00 Türkiye özel sektör yurt dışı borcu Temmuz
- 10:00 Türkiye Ağustos ayı tüketici güven endeksi
- 16:55 ABD Michigan güven endeksi eylül (beklenti: 56.5)

**USD/TL**

**EUR/USD**

**Döviz SEPETİ**

**Brent PETROLÜ**

**Aktif Bono FAİZ**


Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
<b>İMKB-100</b>	<b>57,116</b>	<b>↑ 1.77</b>	56,122	<b>↑ 2.17</b>	<b>↑ 5.34</b>	<b>↓ -10.38</b>
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	11,433	↑ 1.66	11,247	↑ 4.01	↑ 0.20	↑ 7.91
S&P 500	1,209	↑ 1.72	1,189	↑ 4.75	↑ 1.27	↑ 7.51
Nasdaq	2,287	↑ 1.50	2,253	↑ 5.68	↑ 4.81	↑ 17.37
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	5,508	↑ 3.15	5,340	↑ 6.13	↓ -7.41	↓ -11.86
İngiltere - FTSE	5,338	↑ 2.11	5,227	↑ 2.36	↑ 0.11	↓ -3.66
Fransa - CAC 40	3,046	↑ 3.27	2,949	↑ 2.39	↓ -6.41	↓ -18.49
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	8,848	↑ 2.06	8,669	↑ 1.26	↓ -2.31	↓ -6.96
Çin - Şanghay	2,487	↑ 0.31	2,479	↓ -0.44	↓ -4.40	↓ -4.44
G. Kore - Kospi	1,840	↑ 3.73	1,774	↑ 1.50	↓ -2.77	↑ 1.56
Hindistan - Sensex	17,062	↑ 1.10	16,877	↑ 1.16	↑ 1.31	↓ -12.13
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	56,381	↑ 0.17	56,286	↑ 1.08	↑ 2.38	↓ -16.67
Arjantin - Merval	2,771	↑ 0.77	2,750	↑ 0.66	↓ -7.43	↑ 13.25
Meksika - Mexbol	35,181	↑ 1.50	34,662	↑ 4.05	↑ 3.32	↑ 6.46
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.3872	↓ -0.01	1.3874	↑ 1.59	↓ -3.85	↑ 6.08
USD/JPY	76.77	↑ 0.12	76.68	↓ -1.04	↑ 0.25	↓ -10.51
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.7787	↓ -0.15	1.7814	↓ -0.74	↑ 0.50	↑ 18.94
Euro Kuru	2.4681	↓ -0.15	2.4718	↑ 0.81	↓ -3.34	↑ 26.22
Döviz Sepeti	2.1255	↑ 0.78	2.1090	↑ 0.24	↓ -1.48	↑ 23.00
<b>Emtialar</b>						
Altın	1,770.0	↓ -0.64	1,781.4	↓ -4.91	↓ -1.32	↑ 38.76
Brent Petrol	112.9	↑ 0.59	112.2	↑ 0.33	↑ 2.08	↑ 43.93
Bakır	397.1	↑ 0.35	395.7	↓ -0.84	↓ -2.23	↑ 13.85

\*Yukarıdaki tabloda yer alan Amerika, Avrupa ve Latin Amerika borsalarına ait değerler dünkü kapanışlar itibarıyla. Asya borsaları, Pariteler, Döviz ve Emtia değerleri ise bugün saat 09:00 itibarıyla.

**Şirket Haberleri**

**DENİZ:** basında çıkan haberler sonrasında, Dexia'nın Deniz Bank'taki hisselerinin satışının söz konusu olmadığını bildirdi.

**KATMR:** itfaiye araçları üretiminde dünyanın önde gelen şirketlerinden Fransız Gimaex ile eşit ortaklıkla yeni bir şirket kuruluşu konusunda anlaşmaya vardığını bildirdi.

**MTEKS:** Kuzey Irak bölgesel hükümeti tarafından 6000 MW'lık enerji üretim lisansları için açılan ihalenin 1000 MW'lık bölümüne ön yeterlilik almak için enerji bakanlığına başvurduğunu açıkladı.

**THYAO:** bu yılın ocak-ağustos döneminde bir önceki yıla oranla %10 artışla 21.2 milyon yolcu taşıdı.

**YKBNK:** basında UniCredit'in Yapı Kredi'deki hisselerini satacağı ile ilgili çıkan haberlerin asılsız olduğunu, UniCredit'in Yapı Kredi'deki hisselerini satmak ya da Türkiye'den çıkmak gibi bir planı olmadığını belirtti.

## Global Borsalar

ABD borsaları, eşgüdümlü merkez bankası girişiminin Avrupa finans sektörünün kredi sıkışıklığına doğru ilerlediği şeklindeki endişeyi yatıştırmasıyla yükselişini dün de sürdürdü. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) diğer büyük merkez bankalarıyla eşgüdüm halinde duyurduğu ve euro bölgesi kurumlarının dolar borçlanmalarını kolaylaştırma amaçlı planlarını açıklamasının ardından finans hisseleri değer kazandı. Asya borsaları yatırımcıların Avrupalı maliye bakanlarından borç kriziyle mücadelede önemli politika adımları beklentileriyle bugün yükseldi, euro sert yükselişin ardından yatay seyir izledi. Başlıca endekslerin yüzde 1'in üzerinde yükseliş kaydettiği dünkü seansta borç krizi endişelerinden en çok zarar görenlerden olan banka hisseleri ile sanayi sektörü hisseleri kazanımlara öncülük etti. S&P finans endeksi yüzde 2.6, sanayi endeksi yüzde 1.9 yükselirken Bank of America hisseleri yüzde 4, sanayi devi General Electric'in hisseleri ise yüzde 2.8 değer kazandı.(Reuters)

## Makro Veriler

**TÜİK verilerine göre işsizlik** Temmuz ayında %9,2'ye düşerken, 1,3 puanlık yıllık gerileme hızı, bu senenin en düşük verisi olarak kaydediliyor. Mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik %10,3 ile, son 2 aydır yakaladığı artış trendini sonlandırıyor ve bir önceki aya göre yatay seyrediyor. Aylık verilere baktığımızda, iş gücü büyümesin yıllık bazda 1,2 milyon kişi ile sürdüğünü fakat istihdam yaratma hızının son 4 ayda gerilemesi dikkat çekiyor. Son olarak tarım dışı işsizliğin manşet işsizliğe göre daha hızlı gerilemiş olması tarım sektörünün istihdam arzına olan katkısının sınırlı olduğunu gösteriyor.

**Merkezi yönetim bütçesi** Temmuz-Ağustos döneminde 0,8 milyar Lira açık verdi. Geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 1 milyar Liralık fazlaya göre kısıtlı da olsa daha kötü bir performansa işaret eden bütçe fazlası, yılbaşında bugüne toplam bütçe fazlasının 2,1 milyar Liraya inmesine neden oluyor. Kamu borçlarının yeniden yapılandırılmasını ve 1. yarıdaki hızlı büyümenin de etkisiyle gelirlerdeki güçlü artışın, bütçe açığını GSYİH'nin %1-1,5 i ile sınırlandıracağını düşünüyoruz. İleriye yönelik olarak gelirlerdeki büyümenin, düşük ekonomik büyüme ve yüksek baza paralel yavaşlayacağını düşünüyoruz. Diğer taraftan aynı dönemde hükümetin tasarrufa yönelik yönelmeyeceğini görmek için orta vadeli planın açıklanmasını bekleyeceğiz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Onc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.14	3.09	↑ 1.62%	2.74	3.20	4.50	43.31%
BAGFS	159.00	155.50	↑ 2.25%	148.00	165.00	220.00	38.36%
BIZIM	23.10	22.25	↑ 3.82%	21.00	23.60	35.60	54.11%
EKGYO	2.31	2.28	↑ 1.32%	2.04	2.34	3.15	36.36%
GARAN	6.80	6.66	↑ 2.10%	6.26	6.98	8.00	17.65%
HALKB	11.80	11.35	↑ 3.96%	10.20	11.60	14.00	18.64%
ISGYO	1.16	1.14	↑ 1.75%	1.04	1.18	1.85	59.48%
KOZAL	23.05	23.35	↓ -1.28%	22.60	24.20	29.50	27.98%
TOASO	6.52	6.28	↑ 3.82%	5.42	6.74	9.80	50.31%

\* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

## TEKNİK BÜLTEN



### IMKB – 100 Endeksi :56.121

Endeksin bir süredir uzaklaşmakta zorlandığı “kritik” 55.850 seviyesinden dün ilk kez güçlü bir şekilde uzaklaşması yükseliş potansiyelinin devam ettiğini gösterdi.

Endeksin dün gördüğü en yüksek olan 57.289 ile 57.000-57.500 aralığındaki ilk önemli direnç bölgesini test ettiğini görüyoruz.

Bugün söz konusu direnç bölgesinin üzerine doğru yükselişlerde endeksin kâr satışlarıyla karşılaşma olasılığının yüksek olduğunu düşünüyoruz.

**Destekler: 56.000 - 55.850 – 55.550**

**Dirençler: 57.500 - 57.750 – 58.000**

## Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32 research@yfas.com.tr

Bu bültende yer alan 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 görüşlerin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyelerin yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu bülten ve içinde yer alan bilgi ve yorumlar, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'den önceden yazılı izin alınmadan kısmen veya tamamen, üretilemez, dağıtılamaz, yayınlanamaz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı [emre.birkan@yfas.com.tr](mailto:emre.birkan@yfas.com.tr) +90 (212) 317 69 00

### Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

Zümrüt Can Ambarcı Müdür [zumrut.ambarci@yfas.com.tr](mailto:zumrut.ambarci@yfas.com.tr) +90 (212) 317 69 35  
Levent Durusoy Baş Ekonomist [levent.durusoy@yfas.com.tr](mailto:levent.durusoy@yfas.com.tr) +90 (212) 317 69 33  
Hakan Tezcan Müdür Yardımcısı [hakan.tezcan@yfas.com.tr](mailto:hakan.tezcan@yfas.com.tr) +90 (212) 317 69 59

### Kurumsal Finansman (kurumsalfinansman@yfas.com.tr)

Pervin Bakankuş Müdür Yardımcısı [pervin.bakankus@yfas.com.tr](mailto:pervin.bakankus@yfas.com.tr) +90 (212) 317 68 70

### Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç Müdür [cihan.aluc@yfas.com.tr](mailto:cihan.aluc@yfas.com.tr) +90 (212) 317 68 32  
Oya Altıngözlü Pekel Müdür Yardımcısı [oya.pekel@yfas.com.tr](mailto:oya.pekel@yfas.com.tr) +90 (212) 317 68 62

### Şubelerimiz

İstanbul	Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Ankara - Kızılay	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftelhavuzlar	+90 (216) 302 88 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Adana	+90 (322) 458 77 55
	TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30