



Günlük Bülten

Ajanda

19 Eylül Pazartesi

TR kısa vade dış borç stoku Temmuz

20 Eylül Salı

TR Eylül ayı PPK kararı
TR Merkezi yönetim borç stoku Ağustos
Almanya ZEW endeksi Eylül
ABD Ağustos ayı yeni konut inşaatları
ABD Ağustos ayı inşaat ruhsatları

21 Eylül Çarşamba

Almanya Eylül ayı imalat PMI, öncü
Almanya Eylül ayı hizmetler PMI, öncü
Euro bölgesi imalat PMI, öncü (Eylül)
Euro bölgesi hizmet PMI, öncü (Eylül)
ABD Fed faiz kararı (1)

22 Eylül Perşembe

TCMB beklenti anketi (TÜFE) Eylül 2
Euro bölgesi yeni sanayi sip. Temmuz
ABD işsizlik maaşı başvuruları
ABD ikinci el konut satışları Ağustos
ABD Fed faiz kararı (1)

23 Eylül Cuma

TR Giriş-Çıkış yapanlar Ağustos

26 Eylül Pazartesi

TR Eylül ayı kapasite kullanım oranı
TR Reel kesim güven endeksi Eylül
Almanya Eylül ayı IFO endeksi

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi, geçtiğimiz hafta %3.57 oranında değer kazandı. Banka ve Sanayi endeksleri sırasıyla %4.17 ve %3.24 oranında yükseldi. DAX endeksinin %7.0'nin üzerinde yükseldiği Avrupa borsalarında ortalama %2.0'ye yakın; ABD borsalarında ise %4.5-%5.0 arasında değer artışları gözlemlendi. Asya borsalarında ise sınırlı fiyat değişimlerinin karışık bir seyir izlendi.

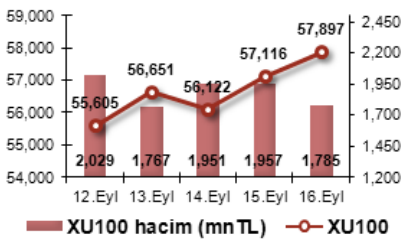
Hafta başında Yunanistan'ın temerrüde düşeceği spekülasyonlarıyla satıcılı başlayan global piyasalar, Almanya ve Fransa'nın Yunanistan'ın gerekli bütçe önlemlerini alacağına ve Euro Bölgesinde kalacağına ikna olduklarını açıklamalarıyla dengelendi. Ardından Çin'den gelen İtalyan bonolarına ve özel şirketlerine yatırım açıklamalarıyla moral bulan piyasalar, Perşembe günü de dünyanın önde gelen beş büyük merkez bankasının olası fonlama krizine karşı eşgüdümlü olarak Avrupalı finansal kuruluşlara dolar likiditesi sağlamayı amaçlayan plan açıklamasıyla satıcılı başladığı haftayı banka hisseleri öncülüğünde alıcılı kapattı. Risk varlıklarına yatırım iştahının artması, güvenli liman olarak kabul edilen altının ons fiyatının %2.4 düşmesine ve 10 yıllık gösterge tahvillerin faiz oranlarının da 10-15 baz puan yükselmesine neden oldu.

Yurt içinde ise sanayi üretimi ve büyüme verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi faiz oranları üzerinde ilâve baskı oluşturdu. Hafta ortasında %8.23 seviyesine kadar yükselen faiz oranları haftayı 24 baz puan artışla %8.16 seviyesinden tamamladı.

Hafta sonunda yapılan toplantıda ABD Hazine Bakanı Geithner'in, Avrupa Kurtarma Fonu'nun büyüklüğünü artırma talebine Avrupa Maliye Bakanlarının sıcak bakmadığı. Söz konusu toplantılarda Avrupa borç krizinin çözümü konusunda somut bir adım atılmamasının olumsuz etkisiyle, Japonya piyasalarının kapalı olduğu bugün, **Asya borsalarında "zayıf"** bir tablo olduğu, **ABD vadeliilerinin** ortalama %1.5 "**ekside**" seyrettiği gözleniyor. Avrupa borsalarının da %1.0-%1.5 civarında "**değer kaybıyla**" açılması bekleniyor. Gösterge tahvil tezgâhüstü işlemlerde Cuma günkü kapanışının 5-8 puan üzerinde %8.21-%8.24 aralığından geçiyor.

Bugün endeksin kâr satışlarıyla açılması bekliyoruz

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ERSU	0.95	18.8%	5,136,054
SONME	8.80	17.0%	3,788,580
AKMGY	21.45	14.7%	1,951,041
YGYO	1.03	12.0%	5,660,403
INTEM	14.50	11.5%	4,020,418

En Çok Düşen Hisseler

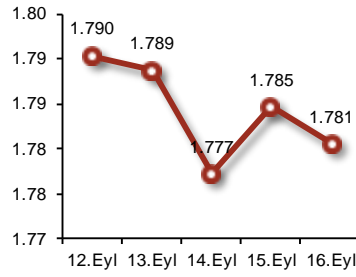
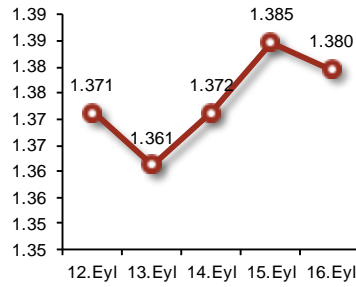
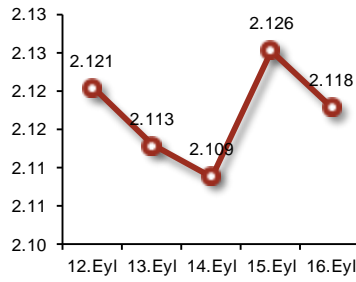
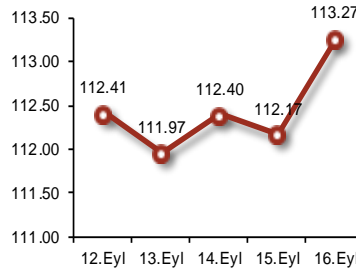
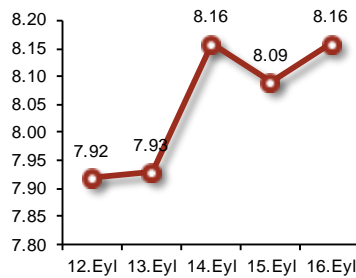
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PTOFS	4.30	-9.3%	1,272,415
CARFB	18.00	-4.5%	890,478
IDGYO	5.26	-4.4%	8,276,931
CARFA	14.55	-3.6%	1,136,157
CCOLA	23.10	-3.1%	2,240,196

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Almanya Başbakanı Angela Merkel, Pazar günü yapılan Berlin bölgesi seçimlerinde ağır bir yenilgiye uğradı ve 29 Eylül tarihinde parlamentoda yapılacak kritik Avrupa Kurtarma Fonu (EFSF) kapsamının genişletilmesine ilişkin oylama öncesinde eli zayıfladı.
- Yunanistan Başbakanı Yorgo Papandreu'nun BM Genel Kurulu ve IMF başkanıyla toplantı için gideceği ABD seyahatini son anda iptal etmesi Yunanistan'ın iflasa hazırlandığı yorumlarına yol açtı. (**Milliyet**)
- Moody's Cuma günkü piyasa kapanışının ardından yaptığı açıklamada, İtalya'nın notunu değiştirmedeğini, ancak olası bir indirim için gözden geçirmenin sürdüğünü belirtti.
- ABD Başkanı Barack Obama, ülkenin bütçe açıklarını gelecek 10 yılda 3 trilyon dolardan fazla azaltmaya yönelik planını bugün açıklayacak.** Beyaz Saray'dan edinilen bilgilere göre Irak ve Afganistan savaşlarının sona erdirilmesinden 1.1 trilyon dolar tutarında kaynak sağlanacak (**Finans Global**)
- Bu hafta piyasalar Fed'den yeni bir müdahale bekliyor. ABD Kongresi iflasa sürükleyeceği gerekçesiyle maliye politikalarının önünü kapattı. (**Dünya**)

Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:00** Türkiye kısa vade dış borç stoku Temmuz
- 17:30** ABD başkanı Obama konuşuyor

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 %
İMKB-100	57,116	↑ 1.37	56,122	↑ 4.12	↑ 9.11	↓ -9.34
Amerika						
Dow Jones	11,509	↑ 0.66	11,433	↑ 4.05	↑ 6.39	↑ 8.50
S&P 500	1,216	↑ 0.57	1,209	↑ 4.62	↑ 8.23	↑ 8.03
Nasdaq	2,306	↑ 0.85	2,287	↑ 5.21	↑ 13.14	↑ 17.91
Avrupa						
Almanya - Dax	5,574	↑ 1.18	5,508	↑ 9.88	↑ 1.71	↓ -10.25
İngiltere - FTSE	5,368	↑ 0.00	5,368	↑ 4.66	↑ 6.50	↓ -2.54
Fransa - CAC 40	3,031	↓ -0.48	3,046	↑ 6.17	↑ 0.47	↓ -18.56
Asya						
Japonya - Nikkei	8,864	↑ 2.25	8,669	↑ 3.85	↑ 1.66	↓ -7.92
Çin - Şanghay	2,443	↓ -1.59	2,482	↓ -2.19	↓ -3.61	↓ -5.99
G. Kore - Kospi	1,824	↓ -0.85	1,840	↑ 0.64	↑ 4.56	↓ -0.16
Hindistan - Sensex	16,809	↓ -0.73	16,934	↑ 1.86	↑ 4.14	↓ -14.21
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	57,210	↑ 1.47	56,381	↑ 2.74	↑ 9.08	↓ -14.73
Arjantin - Merval	2,750	↓ -0.76	2,771	↑ 2.32	↓ -2.66	↑ 11.19
Meksika - Mexbol	35,181	↑ 1.50	34,662	↑ 4.11	↑ 6.17	↑ 6.46
Pariteler						
EUR/USD	1.3655	↓ -1.05	1.3800	↓ -0.18	↓ -5.15	↑ 4.67
USD/JPY	76.92	↑ 0.18	76.79	↓ -0.34	↑ 0.50	↓ -10.36
Döviz						
Dolar Kuru	1.7926	↑ 1.01	1.7746	↑ 0.30	↑ 0.28	↑ 20.02
Euro Kuru	2.4482	↓ -0.04	2.4493	↑ 0.11	↓ -4.89	↑ 25.59
Döviz Sepeti	2.1135	↓ -0.56	2.1255	↑ 0.02	↓ -2.96	↑ 22.49
Emtialar						
Altın	1,821.7	↑ 0.39	1,814.7	↑ 0.15	↓ -1.69	↑ 42.83
Brent Petrol	111.3	↓ -0.68	112.1	↓ -1.33	↑ 1.95	↑ 42.68
Bakır	385.3	↓ -2.01	393.2	↓ -3.58	↓ -3.59	↑ 9.59

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

Şirket Haberleri

- **ASELS:** Güney Afrika'da optik sistemlerin tasarımı ve ASELSAN ürünlerinin bölgede pazarlanması konusunda faaliyet gösterecek bir şube açtığını bildirdi.
- **GLYHO:** Liman yatırımlarını odaklanmak için demir-çelik yatırımından çıkma kararı aldığını ve Bilecik Demir Çelik firmasındaki %40 hissesini diğer hissedara sattığını ve bilanço dışı yükümlülüklerine 36 m TL azalma gerçekleştiğini açıkladı.
- **KRDMD:** yeni kok bataryası yatırımı için Garanti Bankası ile 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli 48 m Dolar tutarında kredi sözleşmesi imzaladığını kamuya duyurdu.
- **THYAO:** Karadağ'ın ulusal havayolu şirketi Montenegro Airlines'ı satın almak istediği iddia edildi. THY'nin eski Yugoslavya ülkelerine olan ilgisinin arttığına vurgu yapılan haberde THY'nin daha öncede Bosna Hersekli Hava Yolu şirketi BH Airlines'ı aldığına değinildi. **(Sabah)**
- **TRKCM:** Rusya'da düz cam, otomotiv camı üretim ve satışı için SG firması ile bir ortak girişim şirketi kurmaya karar verdiğini bildirdi.
- **YGYO:** Kocaeli'nde 120 bin m²'lik arsa üzerine "İnnovia" markası ile kat karşılığı konut ve ticari alan inşaatları yapmak için sözleşme imzaladığını bildirdi.



Makro Veriler

Tüketici güven endeksi Ağustos ayında %3,3 düşerek son 7 ayın en düşük seviyesine geriledi. Bu gerileme ekonomide beklenen yavaşlamanın bir sinyali olarak yorumlanabilse de, yavaşlamanın ne kadar derin olacağı veya Merkez Bankası'nın büyümeyi destekleyici para politikasını haklı çıkarıp çıkarmayacağı konusunda soru işaretlerinin devam ettiğini düşünüyoruz. Bugüne kadar elde edilen anket bazlı verilerin sayısal gerçekleştirmelerden sapmasını göz önünde bulundurarak, ekonominin durgunluk sürecine gireceğini söyleyebilmenin zor olduğuna inanıyoruz.

Global Borsalar

ABD borsaları, Euro bölgesi yetkililerinin borç krizinden kaynaklan hasarın sınırlanması yönünde birlikte hareket ettiklerine dair işaretlerle Cuma günü yükseldi, S&P 500 endeksi Temmuz başından bu yana en iyi haftayı tamamladı. Avrupalı liderler haftalardır piyasalarda sıkıntıya neden olan borç krizini birlikte ele aldıklarını göstermek için geçen hafta bazı adımlar atılar. Bu girişimlerden biri de merkez bankalarının eşgüdümlü olarak piyasaya dolar likiditesi imkanı sağlayacağı yönündeki açıklama olmuştur. Asya borsaları, yatırımcıların Avrupalı yetkililerin borç krizinin çözümü konusundaki girişimleriyle ilgili şüphelerine bağlı olarak bugün düştü, Euro değer kaybetti. ABD Hazine Bakanı Timothy Geithner, Avrupalı maliye bakanlarına yardım fonunu güçlendirmeleri ve tek ses olarak konuşmaları gerektiğini söyledi, ancak Polonya'da yapılan maliye bakanları toplantısında atılacak adımlara ilişkin bir uzlaşma sağlanamadı. Bu arada Yunanistan'ın uluslararası kreditorleri Cuma günü yaptıkları açıklamada, Atina'ya bu hafta gerçekleştirecekleri önemli ziyareti erteleyeceklerini belirtmişlerdi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Cuma günü piyasa kapanışının ardından yaptığı açıklamada, İtalya'nın notunu değiştirmedeğini, ancak olası bir indirim için gözden geçirmenin sürdüğünü belirtti. BlackBerry üreticisi Research In Motion'ın hisseleri şirketin kârındaki önemli düşüşün ardından Cuma günü yüzde 19 değer kaybetti. (Reuters)

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.13	3.14	↓ -0.32%	2.74	3.20	4.50	43.77%
BAGFS	158.00	159.00	↓ -0.63%	148.00	165.00	220.00	39.24%
BIZIM	23.10	23.10	→ 0.00%	21.00	23.60	35.60	54.11%
EKGYO	2.32	2.31	↑ 0.43%	2.04	2.34	3.15	35.78%
GARAN	6.96	6.80	↑ 2.35%	6.26	6.98	8.00	14.94%
HALKB	11.80	11.80	→ 0.00%	10.20	11.60	14.00	18.64%
ISGYO	1.17	1.16	↑ 0.86%	1.04	1.18	1.85	58.12%
KOZAL	22.95	23.05	↓ -0.43%	22.60	24.20	29.50	28.54%
TOASO	6.58	6.52	↑ 0.92%	5.42	6.74	9.80	48.94%

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

TEKNİK BÜLTEN



IMKB – 100 Endeksi :57.896

Endeksin son bir ayda yurt dışı piyasalardan önemli ölçüde olumlu yönde ayrılmış olmasına ve fiyat değişim hızının her yükseliş dalgasında giderek azalmaya başlamış olmasına bağlı olarak kâr satışları için uygun bir zemin oluştuğunu düşünüyoruz.

Bugüne hafif kâr satışları ile başlamasını beklediğimiz endeksin, önceki güçlü direnci konumunda olan 57.000-57.500 aralığında destek bulması halinde yükseliş potansiyelini koruyacağını, ancak kâr satışlarının özellikle 56.750 seviyesinin altına doğru devam etmesi durumunda giderek derinleşme riskinin olduğunu tahmin ediyoruz.

Destekler: 57.250 - 56.750 – 56.150

Dirençler: 58.000 - 58.850

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 +90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 35
Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 33
Hakan Tezcan Müdür Yardımcısı 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 +90 (212) 317 68 70

Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç Müdür cihan.aluc@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 32
Oya Altıngözlü Pekel Müdür Yardımcısı 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