



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 26 Eylül Pazartesi

TR Eylül ayı kapasite kullanım oranı  
TR Eylül ayı reel kesim güven endeksi  
Almanya Ifo endeksi Eylül  
ABD yeni konut satışları Ağustos

#### 27 Eylül Salı

ABD tüketici güven endeksi Eylül

#### 28 Eylül Çarşamba

Almanya TÜFE, öncü Eylül  
ABD dayanıklı mal siparişleri Ağustos

#### 29 Eylül Perşembe

Almanya işsizlik oranı Eylül  
ABD GSYH, nihai 2Ç  
ABD çekirdek PCE, nihai 2Ç  
ABD işsizlik maaş başvuruları

#### 30 Eylül Cuma

Almanya perakende satışlar Ağustos  
TR dış ticaret dengesi Ağustos  
TR Hazine 2Ç dış borç stoku verisi  
TR Hazine borçlanma stratejisi  
Euro bölgesi enflasyon, öncü Eylül  
Euro bölgesi işsizlik Ağustos  
ABD kişisel gelirler Ağustos  
ABD çekirdek PCE Ağustos  
ABD Chicago PMI Eylül  
ABD Michigan endeksi, nihai Eylül

#### 3 Ekim Pazartesi

TR TÜFE Eylül  
TR ÜFE Eylül  
Almanya imalat PMI, nihai Eylül  
Euro bölgesi imalat PMI, nihai Eylül  
ABD ISM imalat endeksi Eylül

### Piyasa Beklentisi

Almanya'daki oylamanın olumlu neticelenmesi ve ABD'de açıklanan ekonomik verilerin beklentilerden iyi gelmesi, global piyasalardaki risk iştahının dün yeniden artmasını sağladı. **DAX** %1.1 yükselirken, **Dow** ve **SP500** endekslerindeki değer artışları, bir ara %2.0'lere varsa da gün sonunda sırasıyla %1.3 ve %0.8 oldu. Bazı Çinli şirketlerin muhasebe uygulamalarına yönelik soruşturma nedeniyle ABD'de işlem gören hisselerinin değer kaybetmesi ve Apple hisselerine gelen kâr satışlarıyla **Nasdaq** endeksi ise %0.43 düştü.

Yurt dışındaki iyimserliğe paralel olarak **İMKB-100** endeksi son iki gündür olduğu gibi dün de **banka hisseleri** öncülüğünde güçlü seyrini sürdürdü; bono tarafında **gösterge faiz** 5 baz puan gevşeyerek %8.34'e geriledi. Ancak **döviz tarafında** bir önceki gün olduğu gibi dün de yükselme yönündeki eğilim korundu. Özellikle **paritenin** 1.368'e kadar yükselmesine rağmen, döviz sepetinin sadece 2.184 seviyesine kadar gerileyebilmiş olması, **dışarıda artan iyimserliği aynı ölçüde içeriye yansıtılmamaktaydı. Ancak bugün tersi bir durum göze çarpıyor.** Yurt dışında güne göre azalan risk iştahı nedeniyle paritenin %0.68 oranında düşerek 1.3545'den işlem görmesine karşılık, döviz sepeti 2.1825 ile dünkü en düşüğü olan 2.184 seviyesinin de altında işlem görüyor. **Bu durum döviz cephesindeki dünkü mevcut tedirginliğin bugün en azından artmadığına işaret ediyor.**

Avrupa'daki gelişmelere olan hassasiyet ve 3Ç11 dönem sonu olması nedeniyle portföylerde yapılan değişiklikler, piyasalardaki oynaklığı besliyor. Yatırımcıların ürkek ve tedirgin davranmaları ise piyasaların belli bir yönde trend kazanmasını zorlaştırıyor ve "al-sat" amaçlı pozisyon alınmasına neden oluyor.

**Bugüne baktığımızda** Asya borsalarında üç ay üst üste ekonomik daralmaya işaret Çin PMI verisine rağmen; Nikkei endeksinin açılıştan itibaren hafif olumlu seyrettiğini, Hindistan borsasının ise %1.0 düşerek açılışının ardından yataya döndüğü izliyoruz. **ABD vadeli** ise ortalama **%0.20 "ekside"** işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.5 civarında gerileyerek açılışını bekleniyor.

**Bugün endeksin hafif satıcılı açılışının ardından tepki vermeye çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

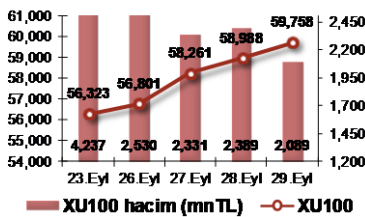
### Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Alman parlamentosundan 440 milyar Euro'luk yardımın genişletilmesine evet oyu çıktı. (**Milliyet**)
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun (EPDK) kararıyla elektrik tarifesi meskende % 9,57, sanayide ise %9,26 oranında yükseldi. (**NTVMSNBC**)
- Elektrik dağıtım ihalesine ikinci sıradakiler parayı yatırmadı. Boğaziçi Elektrik için Aksa ek süre istedi. Sabancı Gediz'i bırakıp Ayedaş'a yöneldi. (**Haber Türk**)
- Yunan halkı kemer sıkma önlemleri sonrasında, Troyka heyetinin Atina'ya gelişi öncesi bakanlığın önünde barikat kurarak "yardımınızı alın ve gidin" sloganı attı ve Troyka yetkililerinin binaya girmesine engel oldular. Görüşmeler başka bir binada gerçekleşti. (**CNBCE**)
- Fed Başkanı Ben Bernanke: "ABD gelişmekte olan ülke başarılarından ders alsın" dedi. (**Hürriyet**)
- Suriye'de Esad evlerle silah dağıtırken muhalifler de "Libya Ramazan'da çifte bayram yaptı, Kurban'da sıra bizde" diyor. (**Sabah**)

### Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:00** TR dış ticaret dengesi Ağustos (beklenti: -7.3 mlyr \$ YF: -7.8 mlyr)
- 12:00** Euro bölgesi enflasyon, öncü Eylül (beklenti: %2.5)
- 12:00** Euro bölgesi işsizlik Ağustos (beklenti: %10)
- 15:30** ABD kişisel gelirler Ağustos (beklenti: %0.1)
- 15:30** ABD çekirdek PCE Ağustos (beklenti: %0.2)
- 16:45** ABD Chicago PMI Eylül (beklenti: 55.6)
- 16:55** ABD Michigan endeksi, nihai Eylül (beklenti: 47.8)
- 17:00** Türkiye Hazine 2Ç dış borç stoku verisi
- 17:00** Türkiye Hazine, Ekim ayı borçlanma stratejisi

### Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği

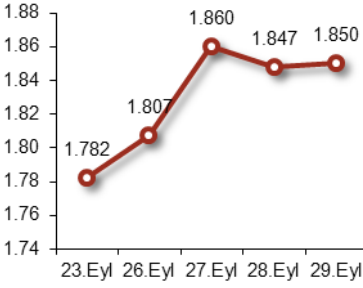
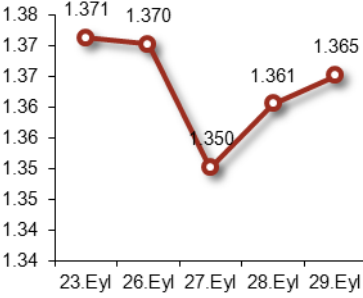
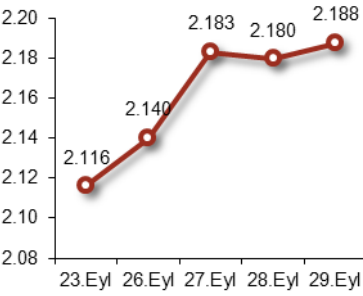
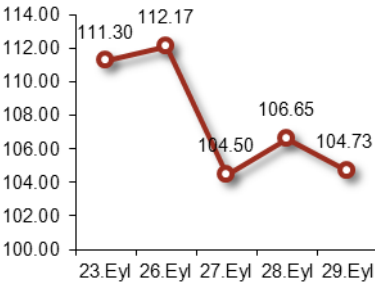
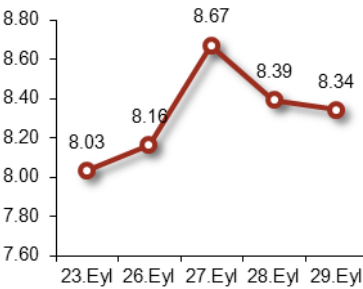


### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
METUR	1.27	17.6%	8,174,333
KNFRT	11.25	12.7%	12,759,353
AFMAS	11.40	11.2%	7,406,913
EGEEN	63.00	11.0%	16,594,400
GOLTS	56.00	8.2%	28,117,688

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MAKTK	1.53	-5.6%	3,415,183
INTEM	16.60	-3.8%	2,934,377
SAGYO	1.59	-3.6%	22,165,555
ALCAR	34.30	-3.4%	13,095,015
ISMEN	1.56	-3.1%	115,639

**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>59,758</b>	<b>↑ 1.31</b>	58,988	<b>↑ 6.10</b>	<b>↑ 10.77</b>	<b>↓ -9.15</b>
<b>Amerika</b>						
Dow Jones	11,154	<b>↑ 1.30</b>	11,011	<b>↑ 3.55</b>	<b>↓ -3.96</b>	<b>↑ 3.39</b>
S&P 500	1,160	<b>↑ 0.81</b>	1,151	<b>↑ 2.11</b>	<b>↓ -4.80</b>	<b>↑ 1.68</b>
Nasdaq	2,198	<b>↓ -1.04</b>	2,221	<b>↓ -0.42</b>	<b>↓ -1.93</b>	<b>↑ 9.99</b>
<b>Avrupa</b>						
Almanya - Dax	5,640	<b>↑ 1.10</b>	5,578	<b>↑ 8.53</b>	<b>↓ -2.51</b>	<b>↓ -9.46</b>
İngiltere - FTSE	5,197	<b>↓ -0.40</b>	5,218	<b>↑ 2.57</b>	<b>↓ -3.66</b>	<b>↓ -6.34</b>
Fransa - CAC 40	3,028	<b>↑ 1.07</b>	2,996	<b>↑ 7.74</b>	<b>↓ -7.03</b>	<b>↓ -18.51</b>
<b>Asya</b>						
Japonya - Nikkei	8,700	<b>↓ -0.01</b>	8,701	<b>↑ 1.64</b>	<b>↓ -2.85</b>	<b>↓ -7.14</b>
Çin - Şanghay	2,367	<b>↑ 0.05</b>	2,365	<b>↓ -2.73</b>	<b>↓ -7.82</b>	<b>↓ -10.88</b>
G. Kore - Kospi	1,774	<b>↑ 0.27</b>	1,769	<b>↑ 4.51</b>	<b>↓ -5.64</b>	<b>↓ -5.27</b>
Hindistan - Sensex	16,692	<b>↓ -0.04</b>	16,698	<b>↑ 3.28</b>	<b>↑ 0.09</b>	<b>↓ -16.83</b>
<b>Latin Amerika</b>						
Brezilya - Bovespa	53,385	<b>↑ 0.21</b>	53,270	<b>↑ 0.29</b>	<b>↓ -5.51</b>	<b>↓ -23.11</b>
Arjantin - Merval	2,518	<b>↑ 0.14</b>	2,515	<b>↑ 1.43</b>	<b>↓ -15.07</b>	<b>↓ -4.74</b>
Meksika - Mexbol	33,686	<b>↑ 0.74</b>	33,438	<b>↑ 3.37</b>	<b>↓ -5.70</b>	<b>↑ 1.50</b>
<b>Pariteler</b>						
EUR/USD	1.3559	<b>↓ -0.26</b>	1.3595	<b>↑ 0.37</b>	<b>↓ -5.70</b>	<b>↓ -0.56</b>
USD/JPY	76.57	<b>↓ -0.35</b>	76.84	<b>↑ 0.04</b>	<b>↓ -0.12</b>	<b>↓ -8.32</b>
<b>Döviz</b>						
Dolar Kuru	1.8556	<b>↑ 0.14</b>	1.8530	<b>↑ 1.06</b>	<b>↑ 8.17</b>	<b>↑ 28.26</b>
Euro Kuru	2.5164	<b>↓ -0.15</b>	2.5202	<b>↑ 1.66</b>	<b>↑ 2.04</b>	<b>↑ 27.55</b>
Döviz Sepeti	2.1870	<b>↑ 0.34</b>	2.1795	<b>↑ 1.30</b>	<b>↑ 2.34</b>	<b>↑ 27.78</b>
<b>Emtialar</b>						
Altın	1,625.7	<b>↑ 0.52</b>	1,617.3	<b>↓ -1.67</b>	<b>↓ -11.01</b>	<b>↑ 24.19</b>
Brent Petrol	104.5	<b>↓ -0.50</b>	105.0	<b>↑ 0.67</b>	<b>↓ -8.87</b>	<b>↑ 27.17</b>
Bakır	323.6	<b>↓ -0.31</b>	324.6	<b>↓ -2.35</b>	<b>↓ -22.97</b>	<b>↓ -11.57</b>

\*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**

**AKBNK:** Hollanda ve Almanya'daki iştiraklerini birleştirme kararı aldı. **(Bloomberg)**

**AKCNS:** yenilenebilir enerji yatırımları projesi kapsamında atık ısı geri kazanımı yöntemiyle elektrik üretimi yatırımının tamamlandığını ve toplam yatırım harcamasının 24 m'n Dolar olduğunu açıkladı.

**ENKAI:** daha önce Romanya Ulaştırma Bakanlığı'ndan aldığı Bors Otoyolu Projesini Bechtel şirketi ile %50 - %50 ortak yürütme konusunda sözleşme imzaladığını ve kontrat büyüklüğünün 2 milyar 241 m'n Euro olduğunu açıklamıştı. Kontratın işveren tarafından revize edilerek iş büyüklüğünün 1 milyar 503 m'n Euro'ya indirildiği bildirdi.

**MTEKS:** Kuzey Irak bölgesinde Erbil şehrinde şube açmaya yönelik gerekli işlemleri tamamlayarak yasal izinleri aldığını bildirdi.

**TCELL:** başkan yardımcısı Erim Taylanlar "Turkcell'i başka bayrak altına geçirmeye niyetimiz yok" dedi. **(Zaman)**

**Global Borsalar**

ABD borsaları dün açıklanan beklenenden olumlu ekonomik veriler ve Alman parlamentosunun EFSF'nin güçlendirilmesine verdiği onayın ardından dün yükseldi. Nasdaq endeksi ise bazı Çinli şirketlerin ABD'de işlem gören hisselerinde, şirketlerin muhasebe uygulamalarına yönelik soruşturmanın neden olduğu düşüş ve Apple hisselerine gelen kâr satışıyla düştü. Ekim 2008'deki finans krizinin en volatil günlerinden bu yana en kötü aylık performansı gösteren Asya borsaları Çin'de borsada görülen sert kayıpların etkisiyle bugün düştü. ABD'de dün açıklanan verilere göre işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta beş ayın en düşük seviyesine gerilerken gayri safi yurtiçi hasılanın (GSYH) bu yılın ikinci çeyreğinde kaydettiği büyüme, daha önce açıklanan yüzde 1'den nihai yüzde 1.3'e revize edildi ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Yılın üçüncü çeyreğinde yüzde 16'nın üzerinde değer kazanan Apple hisseleri dün yüzde 1.6 değer kaybetti. (Reuters)

**GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma**

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.22	3.17	↑ 1.58%	3.14	3.31	4.50	39.75%
BAGFS	164.50	162.50	↑ 1.23%	148.00	165.00	220.00	33.74%
BIZIM	22.00	22.20	↓ -0.90%	21.00	23.60	35.60	61.82%
EKGYO	2.39	2.33	↑ 2.58%	2.04	2.34	3.15	31.80%
GARAN	7.36	7.24	↑ 1.66%	6.26	6.98	8.00	8.70%
HALKB	12.75	12.60	↑ 1.19%	10.20	11.60	14.00	9.80%
ISGYO	1.18	1.17	↑ 0.85%	1.04	1.18	1.85	56.78%
KOZAL	21.15	21.20	↓ -0.24%	22.60	24.20	29.50	39.48%
TOASO	6.74	6.68	↑ 0.90%	5.42	6.74	9.80	45.40%

\* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları

dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

**TEKNİK BÜLTEN**

**İMKB – 100 Endeksi :59.758**

İMKB-100 endeksinin 59.100 direncini ikinci denemesinde aşmasının ardından dün 60.000-60.200 direncini ilk denemelerinde aşmakta zorlandı. Banka endeksi de 128.000-128.500 direncine ulaştı.

Söz konusu dirençlerin hem İMKB-100 hem de Banka endeksi açısından oldukça önemli olduğunu ve bu nedenle yakından takip edilmeleri gerektiğini düşünüyoruz.

Dün itibarıyla 2.0 milyar TL üzerinde kalmayı başaran işlem hacminin söz konusu direnç seviyeleri aşılrken en azından 2.5-3.0 milyar TL bandında olması gerekiyor.

Endeksin 59.100 seviyesini aşmasının ardından yükseliş potansiyelini koruduğunu ve dalgalı bir şekilde de olsa korumaya devam edeceğini düşünüyoruz.

**Destekler: 59.100 - 58.700 - 58.200**

**Dirençler: 60.150 - 60.450 - 61.000**

## 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 +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
	Çiftehavuzlar	+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