



GÜZEL BİR EYLÜL AYININ ARDINDAN



Alper KOÇ– Portföy Yöneticisi

Son 71 yılın en iyi Eylül ayını geçiren ABD piyasalarına paralel, içeride de Anayasa Değişikliği Referandumu'nda % 58 ile evet sonucu çıkmasının da getirdiği rahatlıkla IMKB 100 endeksi güzel bir Eylül ayı geçirdi ve endeks 66.000 li seviyelere kadar yükseldi. Gösterge faiz % 8 'in altında seyrediyor, USD/TL kuru da 1.44 lü seviyelerde. Merkez Bankası'nın yayınladığı haftalık yabancı hareketleri toplamına göre IMKB'ye giren yeni yabancı sermaye rakamı net 1 milyar TL oldu. IMKB tarafından her ayın 5'in de yayınlanan yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi hareketleri, Merkez Bankası verileriyle genelde farklılık gösterse de, net 1 milyar TL lik yeni yabancı sermaye girişi, Merkez Bankası verilerine göre 2009 Nisan ayından bu yana kaydedilen en büyük giriş oldu.

Böylece IMKB 100 , kısa vadeli hedef seviyemiz olan 66.000- 68.000 aralığına Ekim başı itibariyle ulaştı. Ekim ayına girdiğimiz bu günlerde, IMKB 100'ün teknik görünümüne değinmekte fayda var. Büyük resimde, Ekim ayında TL bazında yeni rekorların kırıldığı endekste teknik göstergeler aşırı alım bölgelerine geldi. Aylık grafiklerde indikatörlere baktığımızda , daha önce 2006 Mart ayında ve 2007 Kasım ayındaki endeks tepelerinde gördüğümüz aşırı alım bölgelerinden geçen dirençlerine bir kez daha Ekim 2010 da geldiklerini görüyoruz. Eylül ayında yurtiçi piyasalardaki pozitif algılamının son ayların en yüksek seviyesine çıkmış olması, bununla birlikte yabancı net hisse hareketlerinde de çok büyük ihtimalle yüksek bir rakam görecektir. yazılı ve görsel basında son günlerde yer alan pozitif yorumların, analizlerin ve beklentilerin ağırlığının, negatif yorumlar ve beklentilere göre fazla olması, ve son olarak teknik görünümde IMKB'nın kısa vadeli ilk hedef seviyemize ve aşırı alım noktalarına gelmiş olması, Ekim ayının ilk yarısında biraz daha temkinli duruş göstermemizi gerektirecektir.

Geçtiğimiz hafta içerisinde, uzun zamandır endekse etkisi yüksek seyreden hisselerde yaşanan kar satışları ve teknik göstergelerde başlayan kısa vadeli zayıflama sinyalleri, yukarıda saydığımız birkaç pozitif göstergeye rağmen önümüzdeki günlerde daha dikkatli olmamız gerektiğini bize söylüyor. Teknik açıdan zayıflama sinyallerine rağmen eğer önümüzdeki günlerde endeks bir kez daha 66.000 üzerini deneyip üzerinde kalmayı başarırsa, aşırı alım bölgelerinde dolaşarak 67.000 - 68.000 bölgesine, hatta 69.000- 70.000 aralığına kadar yükselişini sürdürebilir. Fakat, geçtiğimiz hafta endekse etkisi yüksek hisselerden gelen kar satışlarının ve teknik açıdan zayıflamanın devamı halinde, hızlı ve beklenmedik sürpriz bir düzeltme sürecinin başlaması da olası. Bu durumda endekste ilk etapta 60.000- 61.000 aralığına doğru bir düzeltme sözkonusu olabilir. Bu noktada şunu söyleyebiliriz ki; IMKB 100 endeksinde Ekim ayının, kısa ve orta vadeli yön açısından karar ayı olacağını düşünüyorum. Endekste olası sürpriz bir düzeltme hareketinin başlangıcı, daha yukarı hedeflerin ertelenmesine de yol açacaktır.



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

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 görüşler mali kurumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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 tavsiyeler yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabilir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Portföy Yönetimi

Didem Helvacıoğlu	Hazine-Vadeli İşlemler ve Portföy Yönetim Müdürü	didemh@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 08 /09
Fezal Noman	Hazine Müdür Yardımcısı	fezalg@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 16
Aylin Bahçecik	Hazine Bölüm Yöneticisi	aylinb@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 18
Z.Gülnur Oktar	Hazine Bölüm Yöneticisi	gulnuro@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 19
Süheyla Özler	Hazine Kıdemli Yatırım Uzmanı	suheylao@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 20
Oya Pekel	Vadeli İşlemler Müdür Yardımcısı	oyaa@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 62
Burcu Akkuş	Vadeli İşlemler Kıdemli Yatırım Uzmanı	burcua@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 27
Eda Yücedağ	Vadeli İşlemler Yatırım Uzmanı	eday@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 31
Birsan Özdemir	Portföy Yönetimi Müdür Yardımcısı	birseno@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 25 - 26
İ. Alper Koç	Portföy Yönetimi Bölüm Yöneticisi	alperk@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 59
M. Murat İman	Fon Yönetimi Müdür Yardımcısı	murati@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 21
Ceyhun Gençalp	Fon Yönetimi Bölüm Yöneticisi	ceyhun@yfas.com.tr	90 (212) 317 68 22

Şube/İrtibat Bürolarımız

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 (Acenta)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01