



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 (2)

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, dün gün içinde 1.000'a yakın dalgalanmasına rağmen yatay kapandı ve ortalama %1.5-%2.0 arasında değer kaybeden yurt dışı piyasalara görece güçlü kalmayı başardı.

Geçtiğimiz hafta Avrupa borç krizine ilişkin radikal ve kararlı çözüm bulma gayretlerinin fiyatlandığını ve risk iştahının yüksek olduğu yurt dışı piyasalarda, bu hafta başında yine Avrupa kaynaklı riskler nedeniyle zayıf bir tablo olduğunu gözlemliyoruz. Yurt içinde ise döviz ve faiz tarafının yurt dışındaki bu zayıf tablodan olumsuz etkilendiğini, ancak hisse senetleri piyasasının güçlü kaldığını gözlemliyoruz. Dün döviz sepetinin %1.0' yakın değer kazanarak 2.135 seviyesini test etmesine ve gösterge tahvilin faizinin 11 baz puan yükselerek %8.27 seviyesine ulaşmasına rağmen İMKB-100 endeksinin yatay kalması dikkat çekiyor. Bunda endeks ağırlığı yüksek SAHOL, GARAN ve AKBNK hisse senetlerindeki alımların etkili olduğunu düşünüyoruz.

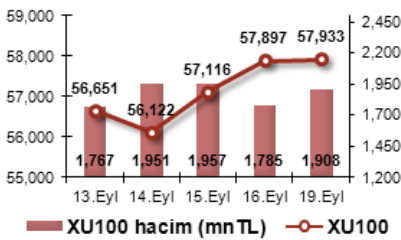
Bugün yurt içi piyasalarda sonuçları saat 14.00'de belli olacak PPK aylık olağan toplantısı bekleniyor. Piyasa beklentisine paralel olarak %5.75 olan politika faiz oranında ve döviz ile TL zorunlu karşılık oranlarında bir değişiklik olmasını beklemiyoruz.

Yurt dışı piyasalarda Yunanistan ile AB ve IMF denetçileri arasında dün yapılan ve bugün devam edecek olan telekonferansa ilişkin gelişmeler takip ediliyor. Söz konusu telekonferansa ilişkin ilerleme kaydedildiği ve anlaşmaya yaklaşıldığı haberleri, dün ABD borsalarının kapanışından önceki son bir saat içinde kayıplarının yarısını telafi etmesini sağlamıştı.

Bugün, **Asya borsalarında "karışık"** bir tablo olduğu, **ABD vadeliilerinin** ortalama %0.60 **"ekside"** seyrettiği gözleniyor. Avrupa borsalarının da %0.1-%0.3 arasında **"yatay"** açılması bekleniyor.

Bugün endeksin yatay açılmasını bekliyoruz

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGPRO	6.24	18.2%	1,326,539
FVORI	0.66	17.9%	10,483,712
SONME	10.26	16.6%	1,415,599
ERSU	1.10	15.8%	9,195,286
DGATE	3.07	11.2%	2,396,270

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SNPAM	4.39	-8.2%	6,376,757
TSGYO	0.65	-7.1%	1,393,671
AVGYO	2.92	-5.8%	482,098
TSPOR	19.70	-5.7%	14,412,767
CEMAS	3.64	-5.5%	11,235,584

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

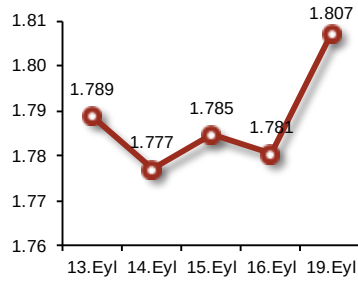
- **Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, İtalya'nın kredi notunu bir kademe düşürerek A/A-1'e indirdi.**
- ABD Başkanı Barack Obama, ülkenin milyoner ve milyarderlerinden 1.5 trilyon dolar yeni vergi toplanmasını da içeren 3.6 trilyon dolar büyüklüğünde açık azaltma programı açıkladı.
- ECB Yönetim Kurulu Üyesi Erkki Liikanen, küresel ekonomide görünümün hızla bozulduğunu ve devam eden Avrupa borç krizinin euro bölgesinde finans piyasalarının işleyişine zarar verdiğini söyledi. "Belirsizliğin yüksek olduğu bir ortamda, bütün gelişmeleri çok yakından izlememiz gerekiyor" dedi.
- ABD şirketi Ankara'nın itirazına rağmen Güney Kıbrıs açıklarında doğalgaz sondajına başladı. Türkiye de KKTC ile donanma eşliğinde petrol araması yapacağını duyurdu. **(Milliyet)**
- Borç krizindeki Yunanistan'ın boşa zaman harcadığını düşünen IMF, özelleştirme uyarısı yaptı. "Bu adımlar atılmazsa iflas yakın" dedi. **(Milliyet)**
- Brookings Enstitüsü Başkan Yardımcısı Kemal Derviş: "Türkiye gelecek vaat eden bir ülke. Önümüzdeki 10 yılda, geçmiş 10 yıldakinden daha fazla yok kat edilebilir." dedi. **(Hürriyet)**

Bugün Açıklanacak Veriler

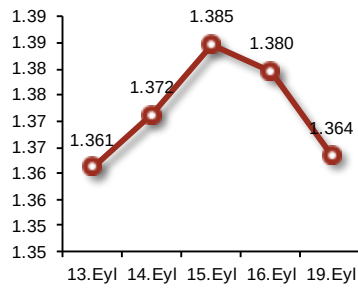
- **12:00** Almanya ZEW endeksi Eylül (beklenti: -45.0)
- **14:00** Türkiye Eylül ayı PPK kararı (beklenti:%5.75)
- **15:30** ABD Ağustos ayı yeni konut inşaatları (beklenti: 590.000)
- **15:30** ABD Ağustos ayı inşaat ruhsatları (beklenti: 590.000)
- **17:00** Türkiye Merkezi yönetim borç stoku Ağustos



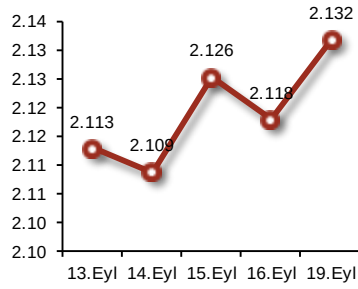
USD/TL



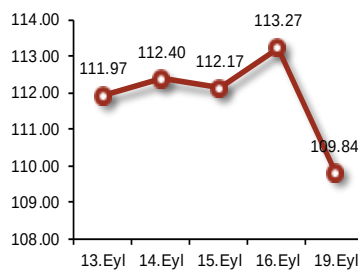
EUR/USD



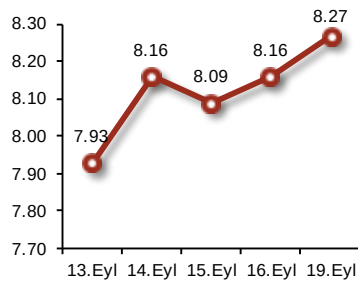
Döviz SEPETİ



Brent PETROLÜ



Aktif Bono FAİZ



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
İMKB-100	57,933	0.06	57,897	2.26	9.18	-9.89
Amerika						
Dow Jones	11,401	-0.94	11,509	2.66	5.39	6.02
S&P 500	1,204	-0.98	1,216	2.66	7.17	5.37
Nasdaq	2,309	0.12	2,306	3.97	13.27	16.05
Avrupa						
Almanya - Dax	5,416	-2.83	5,574	4.83	-1.17	-13.96
İngiltere - FTSE	5,260	-2.03	5,368	1.65	4.34	-6.12
Fransa - CAC 40	2,940	-3.00	3,031	1.56	-2.55	-22.39
Asya						
Japonya - Nikkei	8,709	-1.75	8,864	1.08	-0.11	-9.52
Çin - Şanghai	2,448	0.41	2,438	-0.95	-3.42	-5.44
G. Kore - Kospi	1,831	0.58	1,821	1.02	4.96	-0.06
Hindistan - Sensex	16,937	1.14	16,745	2.85	4.93	-14.92
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	57,103	-0.19	57,210	2.81	8.88	-16.26
Arjantin - Merval	2,717	-1.22	2,750	0.40	-3.84	7.24
Meksika - Mexbol	35,077	-0.30	35,181	3.33	5.85	5.42
Pariteler						
EUR/USD	1.3610	-0.55	1.3685	-0.51	-5.47	4.19
USD/JPY	76.54	-0.04	76.58	-0.51	0.01	-10.68
Döviz						
Dolar Kuru	1.8131	0.44	1.8051	2.61	1.43	21.60
Euro Kuru	2.4687	-0.11	2.4714	2.12	-4.09	26.77
Döviz Sepeti	2.1320	0.88	2.1135	1.62	-2.11	23.74
Emtialar						
Altın	1,782.8	0.22	1,778.9	-2.96	-3.79	39.32
Brent Petrol	109.4	0.07	109.3	-2.07	0.20	37.90
Bakır	378.6	0.09	378.3	-4.57	-5.26	7.86

*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

AKFEN: Otluca Hes projesinin son kısmı olan 3.4 MW'lık bölümün üretime dahil olduğunu ve AKFEN'in hidroelektrik santrallerinin toplam 115 MW kurulu güce ulaştığını bildirdi.

AKSEN: Antalya doğalgaz çevrim santralının, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından kabulünün yapılmasıyla santralin toplam gücünün 960 MW'a yükseldiğini açıkladı. Bu gelişmeyle beraber şirketin yıllık üretim kapasitesi 1787 MW'a ulaştı. Bu haber ile şirketin genişleme yatırımlarının planlı bir şekilde devam ettiğini görüyoruz. Akse Enerji 2014 yılına kadar, 1.8 GW olan mevcut kurulu kapasitesini 4.2 GW seviyesine artırma hedefine doğru emin adımlar ile ilerliyor. Antalya yatırımlarının tamamlanması ile şirketin kurulu gücünün 2011 yılında 2000 MW seviyesine ulaşması beklenmekte.

MGROS: Genel Müdürü Özgür Tort Şok mağazalarının satışından sağlanan gelir ile süpermarket segmentinde her yıl 100 mağaza açarak büyümeyi hedeflediklerini belirtti. Şirket için bu gelişme yeni bir haber değil. Şirket Şok marketlerinin satışından hemen sonra bu planını açıklamış idi. Migros M tipi ve MJets marketler ile şehrin kilit noktalarında nispeten daha ufak boyutlarda marketler açmayı planlıyor.

TRCAS: dolaylı iştiraki SOCAR&Turcas'ın gayri nakdi kredileri için, Banka Asya ve Garanti Bankasına verdiği 90 m'n Dolar kefaletin yükümlülüklerinin sona erdiğini bildirdi.

Global Borsalar

ABD borsaları dün düştü, ancak Yunanistan'a yeni yardım sağlanması olasılığına ilişkin haberin ardından gün sonuna doğru yeniden alımlar geldi. Endeksler, Avrupalı yetkililerin hafta sonundaki görüşmelerinden yeni çözümler çıkmamasının ardından dünkü seansın büyük bölümünü sert düşüşlerle geçirmişti. Yunanistan Maliye Bakanlığı'ndan bir yetkili, AB ve IMF ile görüşmelerin ardından ülkenin uluslararası kreditorlerle, kredilerin devamı için anlaşmaya yakın olduğunu söyledi. Asya borsaları kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin İtalya'nın notunu düşürmesinin ve Yunanistan'ın birkaç hafta içinde parasının tükenmesine karşı önlem almak için kreditorlerle yaptığı görüşmelerin etkisiyle bugün düştü, euro değer kaybetti. Enerji ve finans hisselerinin en kötü performans gösteren sektörler arasında yer aldığı ABD'deki dünkü seansta, KBW banka endeksi Avrupa banka hisselerindeki kayıpların ardından yüzde 2.8 düştü. **(Reuters)**

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.08	3.13	↓ -1.60%	2.74	3.20	4.50	46.10%
BAGFS	157.50	158.00	↓ -0.32%	148.00	165.00	220.00	39.68%
BİZİM	22.75	23.10	↓ -1.52%	21.00	23.60	35.60	56.48%
EKGYO	2.32	2.32	→ 0.00%	2.04	2.34	3.15	35.78%
GARAN	7.00	6.96	↑ 0.57%	6.26	6.98	8.00	14.29%
HALKB	11.60	11.80	↓ -1.69%	10.20	11.60	14.00	20.69%
ISGYO	1.15	1.17	↓ -1.71%	1.04	1.18	1.85	60.87%
KOZAL	22.85	22.95	↓ -0.44%	22.60	24.20	29.50	29.10%
TOASO	6.74	6.58	↑ 2.43%	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



IMKB – 100 Endeksi :57.933

Dün güne %0.95 oranında kâr satışlarıyla başlayan ve 57.344 seviyesini test eden endeks, daha önce güçlü direnç işlevi gören 57.000-57.500 aralığında destek buldu.

Kâr satışlarının özellikle 56.750 seviyesinin altına doğru devam etmemesi ve gün içiyle sınırlı kalması nedeniyle endeks yükseliş potansiyelini korudu. Ancak dün yatay kapanmasına rağmen gün içinde yaklaşık 1.000 puan oynadığı ve yurt dışı piyasalardan önemli ölçüde olumlu yönde ayrışmaya devam ettiği dikkate alındığında endeksin halen kâr satışlarına karşı hassas olduğunu düşünüyoruz.

Bu nedenle dün olduğu gibi bugün de 57.000-57.500 aralığında destek bulup bulamayacağını takip edeceğimiz endeksin, Ağustos ayı başında **59.100 ve 57.750** aralığında oluşan **fiyat boşluğu** dolmadığı sürece kâr satışlarının derinleşme riski bulunduğunu düşünmeye devam 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 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 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