



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 endeksinin, yurt dışı piyasalardaki zayıf görünüme ve kısa vadeli teknik göstergelerindeki negatif uyumsuzluğa rağmen, **kâr satışlarını ertelediğini** ve yurt dışı borsalardan **belirgin ölçüde olumlu yönde ayrıştığını** gözlemekteydik.

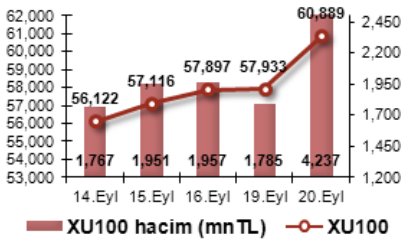
Özellikle son bir aylık döneme baktığımızda, Avrupa ve Asya borsalarında karşık bir tablonun olduğunu, ABD borsalarında ise ortalama %5.0-%6.0 arasında değişen değer artışları olduğunu gözlemlememize rağmen, **İMKB-100 endeksinin döviz sepeti bazında yaklaşık %17 oranında yükseliş kaydetmesi dikkat çekmekteydi**. Dün gelen S&P haberiyle birlikte endeksin bu olumlu yöndeki ayrışmasının temelsiz olmadığı görüldü.

Genel olarak baktığımızda, yurt dışı piyasaların son iki gündür olumsuz haber akışından ziyade olumlu haber akışına tepki vermeyi tercih ettiğini izliyoruz. Örneğin dün Çin'in büyük kamu bankalarından birinin Avrupa'daki borç krizine bağlı olarak bazı Avrupa bankalarıyla döviz forward ve takas işlemlerini durdurduğu haberinin ve İtalya'nın kredi notunun düşürüldüğü haberinin piyasalar üzerinde olumsuz etkisinin olmadığı görülüyor. Bu durumu piyasaların kötümser yöndeki fiyatlamalarda belirli bir sınıra ulaştığı ve tepki yükselişi için zemin aradığı şeklinde yorumluyoruz, ancak özellikle Yunanistan'a ilişkin haber akışlarının oynaklık yaratması nedeniyle temkin olunması gerektiğini düşünüyoruz.

Örneğin, bir önceki gün Yunanistan ile AB ve IMF denetçileri arasındaki telekonferansta ilerleme kaydedildiği haberleriyle son bir saatte yükselen ABD borsaları, dün bu yönde bir ilerleme sağlanamadığı haberleriyle son bir saatte gün içindeki tüm kazanımlarını geri vererek kapandı. Bugün ise vadeliyelerin ortalama %0.30 **artıda** olduğunu izliyoruz. Asya borsaları **TSİ 21:15'de** açıklanacak Fed kararını öncesinde yatay seyr izliyor. Avrupa borsalarının ise %0.5-%0.8 arasında **"zayıf"** açılması bekleniyor.

Bugün endeksin hafif kâr satışlarıyla açılmasının ardından yatay bir seyir izlemesini bekliyoruz

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- S&P, Türkiye'nin TL cinsi kredi notunu yatırım yapılabilir seviye olan BBB-'ye yükseltti. Döviz cinsi notu sabit tutulsa da, yılbaşına kadar yeni bir not artışı için beklentiler yükseldi. **(Milliyet)**
- Ankara'nın kalbi sayılan Kızılay'da piknik tüpüne yerleştirilmiş patlayıcıyla yapılan bomba patladı. Üç kişi öldü, üçü ağır 34 kişi yaralandı. **(Hürriyet)**
- Merkez Bankası yavaşlama vurgusu yaptı ve politika araçlarını genişletici yönde kullanabileceğini açıkladı. **(Milliyet)**
- Merkez faize dokunmadı, döviz 350 milyon dolarla frenledi. Açıklama: Enflasyon artışı geçici, cari açıkta iyileşme bekleniyor. **(Hürriyet)**
- Günün öne çıkan diğer önemli haberleri arasında IMF'in revize tahminleri yer alırken; IMF Türkiye'nin büyüme tahminini 2011 için yüzde 8.7'den yüzde 6.6'ya, 2012 için yüzde 2.5'ten yüzde 2.2'ye indirdi. IMF Türkiye'nin cari açık/GSYH tahminini 2011 için yüzde 10.5'ten yüzde 10.3'e; 2012 için yüzde 9.8'den yüzde 7.4'e indirdi.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SONME	12.45	21.3%	1,716,493
FVORI	0.75	13.6%	9,520,615
SILVR	1.20	13.2%	6,839,969
BURVA	2.79	12.0%	1,355,429
ALCAR	37.30	11.7%	6,984,225

En Çok Düşen Hisseler

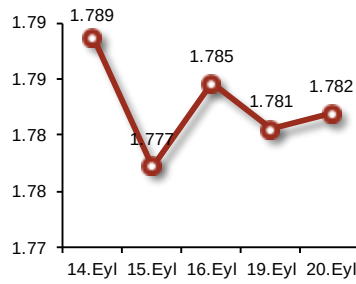
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SNPAM	3.99	-9.1%	6,544,170
AVGYO	2.75	-5.8%	1,353,937
IDGYO	4.94	-4.6%	3,562,492
UCAK	2.61	-4.0%	11,387,258
IHMAD	2.33	-2.9%	6,264,744

Bugün Açıklanacak Veriler

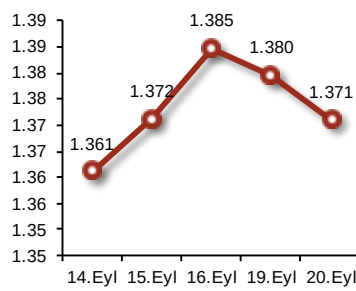
- 10:28** Almanya Eylül ayı imalat PMI, öncü (beklenti: 50.1)
- 10:28** Almanya Eylül ayı hizmetler PMI, öncü (beklenti: 50.5)
- 10:58** Euro bölgesi imalat PMI, öncü (Eylül) (beklenti: 48.5)
- 10:58** Euro bölgesi hizmet PMI, öncü (Eylül) (beklenti: 51.0)
- 21:15** ABD Fed faiz kararı (1.gün)



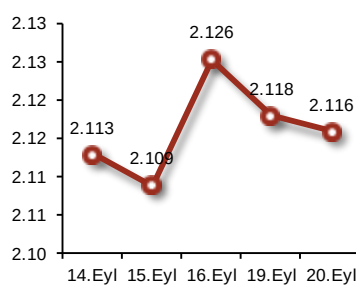
USD/TL



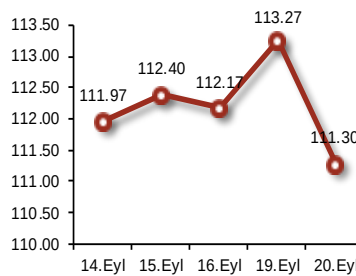
EUR/USD



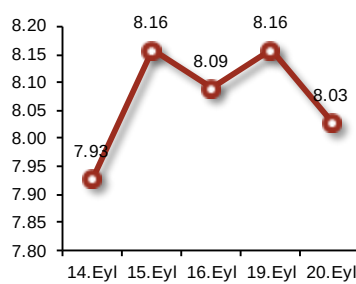
Döviz SEPETİ



Brent PETROLÜ



Aktif Bono FAİZ



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
İMKB-100	60,889	5.10	57,933	8.49	14.27	-5.05
Amerika						
Dow Jones	11,409	0.07	11,401	1.44	5.10	6.02
S&P 500	1,202	-0.17	1,204	1.13	6.96	5.47
Nasdaq	2,296	-0.56	2,309	1.91	12.28	15.42
Avrupa						
Almanya - Dax	5,572	2.88	5,416	7.85	1.67	-11.48
İngiltere - FTSE	5,364	1.98	5,260	2.62	5.27	-3.81
Fransa - CAC 40	2,984	1.50	2,940	1.18	-2.21	-21.15
Asya						
Japonya - Nikkei	8,762	0.47	8,721	2.86	1.55	-8.75
Çin - Şanghay	2,501	2.18	2,448	1.21	-1.31	-3.38
G. Kore - Kospi	1,860	1.21	1,838	2.61	6.61	1.50
Hindistan - Sensex	17,145	0.27	17,099	4.12	6.22	-13.87
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	56,379	-1.27	57,103	0.16	7.51	-16.75
Arjantin - Merval	2,717	0.01	2,717	0.42	-3.83	7.26
Meksika - Mexbol	34,338	-2.11	35,077	1.15	3.62	3.20
Pariteler						
EUR/USD	1.3713	0.06	1.3705	-0.30	-4.49	3.37
USD/JPY	76.37	-0.11	76.45	-0.34	-0.56	-10.25
Döviz						
Dolar Kuru	1.7854	-0.16	1.7883	1.04	-0.12	19.74
Euro Kuru	2.4487	-0.09	2.4509	1.29	-4.87	25.74
Döviz Sepeti	2.1160	-0.75	2.1320	0.33	-2.94	22.56
Emtialar						
Altın	1,815.8	0.37	1,809.1	-0.40	-4.40	40.93
Brent Petrol	110.5	0.03	110.5	0.91	1.86	41.51
Bakır	377.3	1.27	372.6	-3.50	-4.75	8.26

*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

•**AKGRT:** Ağustos'ta 86.5 mn TL brüt prim ürettiğini açıkladı. (aylık bazda -%4.6, yıllık bazda +%32.8). Aylık bazda brüt prim üretiminde yaşanan daralmaya rağmen, mevsim etkisine rağmen şirketin daha iyi performans sergilediğini düşünüyoruz. Şirket sektör ortalamasının üzerinde prim üretimini başarmasına rağmen bunun karlılığa yakın zamanda etkisi olmayacağından, Aksigorta hisselerinden uzak durmayı tercih ediyoruz.

EGCYH: USAS'ın Gate Gourmet şirketindeki %56 hissesini almak için verdiği teklifin Gate Gourmet şirketi tarafından kabul edilmediğini bildirdi.

PEGYO: 606 konuttan oluşan Denizli Sümerpark Karma projesinde kaba inşaatın %55'inin bittiğini ve Cuma günü konut satışına başlanacağını bildirdi.

DENİZ: Banka'nın Deniz Emeklilik'te sahip olduğu %99.9 oranındaki hissesinin American Life Hayat Sigorta (Metlife)'a devrinin Rekabet Kurulu tarafından uygun bulunduğunu ve devir sürecinin devam ettiğini açıkladı.

Global Borsalar

ABD borsaları, yatırımcıların ABD Merkez Bankası'nın (Fed) ekonomiye yeni destek sağlama karar verip vermeyeceğini ve Yunanistan'ın kreditorlerle yaptığı görüşmelerde ne gibi bir ilerleme kaydedeceğini bekleleriyle dün yatay kapandı. Asya borsaları da yatırımcılar açıklanacak Fed kararını beklerken bugün yatay seyir izledi. Euro İtalya'nın notunun düşürülmesinin ardından verdiği kayıplar sonrası toparlanma kaydetti. Yunanistan'ın uluslararası kreditorlerle yapacağı ikinci telekonferans öncesinde, kamu sektöründe daha fazla kesintiye gidileceği sözü vermesi ise Avrupa'daki borç krizine ilişkin endişelerin bir miktar azalmasını sağladı. Fed'in, bugün sona erecek iki günlük toplantısının ardından tahvil piyasasına müdahaleyle ilgili planlarının açıklaması bekleniyor. Yarı iletken çip üreticilerinin hisseleri, en kötü performans gösterenlerden biri olurken PHLX yarı iletken endeksindeki yüzde 1.3'lük düşüş Nasdaq'da da kayıplara neden oldu. (Reuters)

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.23	3.08	↑ 4.87%	3.08	3.32	4.50	39.32%
BAGFS	161.50	157.50	↑ 2.54%	148.00	165.00	220.00	36.22%
BİZİM	23.20	22.75	↑ 1.98%	21.00	23.60	35.60	53.45%
EKGYO	2.47	2.32	↑ 6.47%	2.04	2.34	3.15	27.53%
GARAN	7.54	7.00	↑ 7.71%	6.26	6.98	8.00	6.10%
HALKB	12.30	11.60	↑ 6.03%	10.20	11.60	14.00	13.82%
ISGYO	1.22	1.15	↑ 6.09%	1.04	1.18	1.85	51.64%
KOZAL	23.25	22.85	↑ 1.75%	22.60	24.20	29.50	26.88%
TOASO	7.14	6.74	↑ 5.93%	5.42	6.74	9.80	37.25%

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

TEKNİK BÜLTEN



IMKB – 100 Endeksi :60.889

Son iki gündür ısrarla 57.000-57.500 aralığında tutunan ve teknik olarak yükseliş potansiyelini korumaya çalışan endeks, dün gelen S&P haberiyle birlikte gün içinde **%6.5 oranında değer kazanarak 61.721** seviyesini test etti.

Günü 60.889 seviyesinden tamamlayan endeks, böylece Ağustos ayı başında **59.100-57.750** aralığında oluşan **fiyat boşluğunu** doldurdu.

Endeksin, **bu noktadan sonra karşısında, aşmakta oldukça zorlanacağını düşündüğümüz, kuvvetli 62.000 direnci yer alıyor.** Bir süredir kredi notu haberi beklentisiyle güçlü kalan ve kâr satışlarını erteleyen endeks, 62.000 seviyesine doğru yükselişlerle birlikte güçlü kâr satışlarıyla karşılaşabileceğini tahmin ediyoruz.

Destekler: 60.400 - 59.850 - 59.150

Dirençler: 61.150 - 61.750 - 62.000

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 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