



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

TR dış ticaret dengesi Ağustos
İngiltere GSYH, nihai 2Ç
Euro bölgesi enflasyon, öncü Eylül
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

İMKB-100 endeksi, geçtiğimiz hafta %2.7 oranında değer kaybetti. **Avrupa** borsalarındaki ortalama değer kaybı %6.0, **ABD** borsalarında %7.0, **Asya** borsaları ise %3.5-%5.0 arasında oldu. Böyle bakıldığında yurt dışı piyasalara görece **"üstte"** performans sergilemiş görünen **İMKB-100** endeksi, eğer TL cinsi kredi notu artışının sağladığı %5.1 oranındaki bir günlük yükseliş olmasaydı yurt dışı piyasalara görece **"altta"** performans göstermiş olacaktı.

Geçtiğimiz hafta Fed'in ABD ekonomisindeki aşağı yönlü risklere dikkat çeken açıklaması; Çin'deki öncül, Almanya ve Euro Bölgesinde ise nihai imalat sanayi PMI verilerinin beklentilerin altında kalması nedeniyle piyasalarda yeniden ikinci dip korkusu yükseldi. Ayrıca Avrupa'daki borç krizinde somut bir gelişme kaydedilememiş olması **MSCI-Dünya** Endeksindeki kayıpları, Mayıs-2011 zirvesinden itibaren bakıldığında teknik açıdan %20 kabul edilen sınırın üzerine taşıdı. Böylece MSCI Avrupa ve gelişmekte olan ülke piyasaları endekslerinden sonra MSCI dünya endeksi de **ayı piyasasına girmiş oldu**. **ABD** borsalarının ayı piyasasına girmesi için ise %4.0 daha düşmeleri gerekiyor.

İMKB-100 endeksi ise Kasım-2010 zirvesine göre bakıldığında kredi notu artırımından bir gün öncesine kadar **ayı piyasası** sınırı kabul edilen %20 değer kaybıyla ve **57.500** seviyelerinden işlem görmekteydi. Endeks, kredi notu artışıyla birlikte hızla çıktığı ayı piyasasına, Cuma günü itibarıyla aynı hızla geri döndü.

Oynaklığın oldukça yüksek olduğu ve **VIX** endeksinin %33 artışla 41 seviyesine ulaştığı haftada, **altın** %9, **petrol** %6, **bakır** %15, **emtia** fiyatları endeksi ise %8 düştü. Risk varlıklardan kaçan fonların güvenli liman arayışıyla Amerikan ve Alman 10-yıllıkları sırasıyla **27** ve **11** baz puan gevşeyerek **%1.78** ve **%1.75** seviyelerine geriledi. Böylece 2011 yılı içinde ABD 10-yıllıklarının getirisi **%18'e**, 30-yıllıklarının getirisi ise **%36'ya** ulaşmış oldu. Yurt içinde ise **gösterge tahvilin** faizi **48** baz puan artışla **%8.54** seviyesine yükseldi. Bugün tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise **%8.72** ile Cuma kapanışının 18 baz puan **"üzerinden"** geçiyor. Faizin Cuma günü gördüğü en yüksek seviye ise **%8.85** olmuştu.

Baktığımızda sabah saatlerinde olumlu seyreden **Asya** borsalarının, olumsuzla döndüğünü, artıda seyreden **ABD vadeliilerinin** de ortalama %0.60 oranında **"eksiye"** geçtiğini izliyoruz. **Avrupa** borsalarının ise hafif satıcılı açılması bekleniyor.

Bugün endeksin hafif satıcılı açılmasını bekliyoruz.

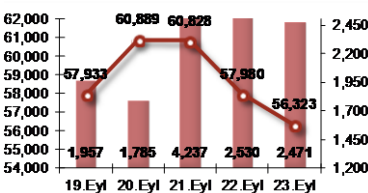
Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Yunanistan Başbakan yardımcısı ve Maliye Bakanı Evangelos Venizelos, kendileri için en iyi olanın "kontrollü temerrüt" olduğunu söyledi. (**Hürriyet**)
- Goldman Sachs Varlık Yönetimi Başkanı Jim O'Neill dünya finans sisteminin 2008 benzeri bir risk ile karşı karşıya olduğunu ve 2008'dekilere benzer bir sürecin yaşandığını belirtti. Avrupa borç krizinin yayılması ve Amerika'ya sıçraması durumunda, bankaların kredileri keseceğini söyledi. (**Ekonomi Yorum**)
- Milyarder yatırımcı George Soros ise Yunanistan'ın temerrüttü önleyemeyebileceğinin altını çizerek, Avrupa'daki bankaların korunma altına alınması gerektiğini belirtti.
- Başbakan yardımcısı Ali Babacan, ağır borç yükü altındaki Avrupalıların bu sıkıntıları üzerlerinden yıllarca atamayabilecekleri ve bu yükün altından kalkmalarının kolay olmayacağını belirtti.
- Gelişen ülke paraları içinde en kötü performans Türk lirasında oluştu. (**Dünya**)

Bugün Açıklanacak Veriler

- 11:00** Almanya Ifo endeksi Eylül (beklenti: 97.8)
- 14:30** TR Eylül ayı kapasite kullanım oranı (beklenti: %75.9 YF: %76.2)
- 14:30** TR Eylül ayı reel kesim güven endeksi
- 17:00** ABD yeni konut satışları Ağustos (beklenti: 295.000)

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği

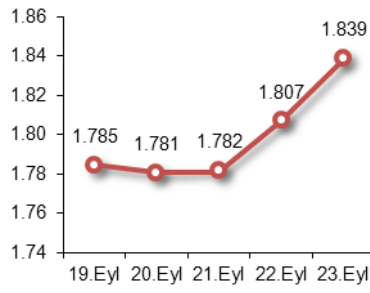


En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SNPAM	5.46	16.9%	8,075,031
BISAS	1.56	10.6%	2,290,481
MRSHL	58.00	5.9%	25,086,283
KRDMB	1.30	5.7%	1,780,867
ACIBD	23.75	5.1%	2,124,101

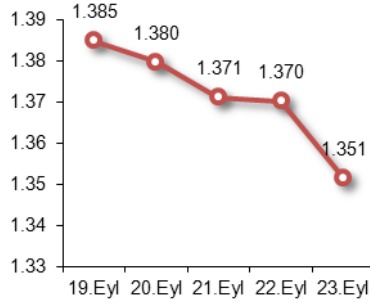
En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SONME	10.10	-18.2%	533,463
INTEM	14.30	-10.9%	5,168,477
TUDDF	11.95	-8.1%	2,786,938
AEFES	20.25	-8.0%	6,906,503
ISYHO	1.03	-7.2%	13,276,062



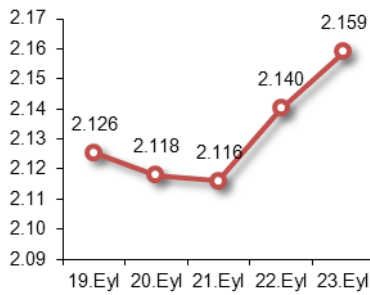
USD/TL



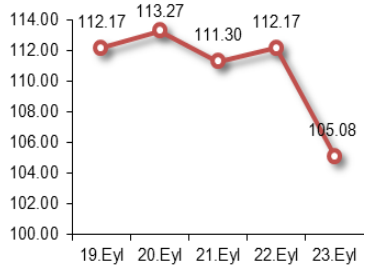
EUR/USD



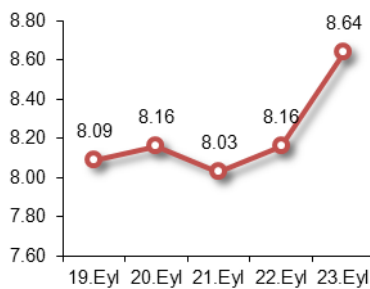
Döviz SEPETİ



Brent PETROLÜ



Aktif Bono FAİZ



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
İMKB-100	56.323	-2,86%	57.980	-2,78	4,87	-12,33
Amerika						
Dow Jones	10.771	0,35	10.734	-5,52	-4,55	-0,82
S&P 500	1.136	0,61	1.130	-5,62	-3,43	-1,07
Nasdaq	2.207	1,02	2.185	-4,41	2,08	9,04
Avrupa						
Almanya - Dax	5.197	0,63	5.164	-4,05	-6,16	-17,49
İngiltere - FTSE	5.067	0,50	5.042	-3,66	-1,23	-9,50
Fransa - CAC 40	2.810	1,02	2.782	-4,42	-8,99	-25,71
Asya						
Japonya - Nikkei	8.377	-2,14	8.560	-5,49	-4,78	-11,56
Çin - Şanghay	2.408	-1,03	2.433	-1,22	-7,81	-7,08
G. Kore - Kospi	1.647	-2,94	1.697	-9,53	-7,39	-10,78
Hindistan - Sensex	15.824	-2,09	16.162	-5,50	-0,16	-21,06
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	53.230	-0,09	53.280	-6,78	-0,23	-21,95
Arjantin - Merval	2.483	0,08	2.481	-8,62	-13,91	-3,76
Meksika - Mexbol	32.588	0,64	32.381	-7,09	-4,27	-2,31
Pariteler						
EUR/USD	1,3397	-0,76	1,3499	-2,16	-7,60	-0,69
USD/JPY	76,28	-0,33	76,54	-0,41	-0,52	-9,42
Döviz						
Dolar Kuru	1,8485	0,63	1,8369	2,41	5,60	25,23
Euro Kuru	2,4767	-0,13	2,4799	0,25	-2,43	24,39
Döviz Sepeti	2,1585	0,10	2,1563	1,24	1,03	24,62
Emtialar						
Altın	1.618,5	-1,30	1.639,8	-9,15	-11,43	24,68
Brent Petrol	102,6	-1,20	103,9	-6,09	-7,61	30,10
Bakır	327,2	-0,24	328,0	-13,70	-20,52	-9,80

*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

ALBRK: CEO'su Türkiye'deki birimin bu yıl 500 mn dolar sukuk ihraç edeceğini açıkladı.

BFREN: Bosch gurubunun yaptığı stratejik değerlendirmeler sonucunda disk ve kampana fren sektöründen çıkılması amacı ile BFREN' in ilk etapta grupta yer alan başka bir şirkete devredilmesine karar verildiğini açıkladı.

SAHOL: Carrefour'un Carrefoursa'daki payını almak için görüşmelere başladığı ile ilgili basında çıkan haberlerin gerçeği yansıtmadığını bildirdi.

TRCAS: CEO'su Batu Aksoy, önümüzdeki 5 yıl içinde Petkim'in 5 milyar dolarlık rafinerisi ve 600 milyon Euro'luk Denizli termik santrali başta olmak üzere 6 milyar dolar dolar civarı yatırım planladıklarını açıkladı.

TRGYO: projesi Mall of Istanbul, Avrupa Gayrimenkul ödülleri 2011 kapsamında en iyi karma kullanım ve en iyi alışveriş merkezi geliştirme projesi kategorilerinde iki ödül aldı.

TUPRS: şiddetli yağış nedeni ile İzmit Rafinerisi ürün depolama tanklarından birine düşen yıldırım sonucu yangın çıktığını ve yangının söndürüldüğünü bildirdi.

ULKER: G. New Inc. Ve Godiva Belgium BVBA'nın sermayelerindeki paylarının %6'sının satışı ile ilgili süreçlerin tamamlandığını açıkladı.

**Global Borsalar**

ABD borsaları yoğun satışların geldiği dört günlük kayıpların ardından Cuma günü yükseldi. Ancak Avrupa'daki borç kriziyle ilgili endişe ve Fed'in ABD ekonomisine dair uyarısının ardından Dow Jones sanayi endeksi 2008 krizi sonrası en kötü haftayı geride bırakırken, S&P 500 geçen haftayı yüzde 6.6 düşüşle tamamladı. Asya borsaları, yatırımcıların Avrupalı yetkililerin borç krizinin çözümü yönünde yeni yollar aradıklarına ilişkin habere temkinli yaklaşmaları nedeniyle bugün düştü, euro değer kaybetti. Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu üyelerinden Ewald Nowotny Cuma günü yaptığı açıklamada bankanın, bankacılık sistemine daha fazla likidite sağlamasının tavsiye edilebileceğini söylemişti. Nasdaq'da haftanın son işlem gününde gerçekleşen yükselişte yarı iletken çip üreticilerinin hisselerindeki kazanımlar etkili oldu. Tavsiyesi yükseltilen Texas Instruments'ın hisseleri yüzde 3.8 değer kazandı.

Makro Haberler

Türkiye'yi ziyaret yabancı sayısı Ağustos ayında %9,6 artarak 4 milyon 77 bin seviyesine ulaştı. Nisan ayından bu yana kaydedilen en yüksek artış olan bu rakam ile yılbaşından bu yana gerçekleşen artış %10,5 seviyesine ulaştı. Ağustos verilerinden hareketle 3,6 milyar Dolar turizm geliri öngörüyoruz. Bu rakam ile birlikte sene sonu turizm gelirin 24 milyar Dolar olarak beklentilerimize paralel gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.19	3.30	↓ -3.33%	3.00	3.50	4.50	41.07%
BAGFS	157.00	159.50	↓ -1.57%	148.00	165.00	220.00	40.13%
BİZİM	21.25	22.05	↓ -3.63%	21.00	23.60	35.60	67.53%
EKGYO	2.25	2.30	↓ -2.17%	2.04	2.34	3.15	40.00%
GARAN	6.80	6.96	↓ -2.30%	6.26	6.98	8.00	17.65%
HALKB	11.70	11.90	↓ -1.68%	10.20	11.60	14.00	19.66%
ISGYO	1.11	1.16	↓ -4.31%	1.04	1.18	1.85	66.67%
KOZAL	21.80	23.00	↓ -5.22%	22.60	24.20	29.50	35.32%
TOASO	6.30	6.70	↓ -5.97%	5.42	6.74	9.80	55.56%

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

TEKNİK BÜLTEN



IMKB – 100 Endeksi :56.323

Cuma günü güçlü bir tepki vereceği yönündeki beklentimizin tersine sadece açılışta sınırlı bir tepki veren ve günün devamında sert değer kayıplarıyla en düşük 55.685 seviyesini gören endeksin bugün de 55.600 seviyesinde yeniden destek bulabileceğini düşünüyoruz.

Söz konusu desteğin çalışmaması durumunda ise 55.000 seviyesinin altına doğru gerileme olasılığının güçleneceğini tahmin ediyoruz.

Destekler: 55.600 - 55.500 - 55.000

Dirençler: 56.500 - 56.850 - 57.150 - 57.500



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