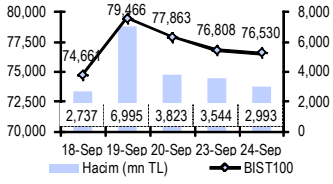




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

23 Eylül 2013 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Fransa	Eylül	Market İmalat PMI	50	49,7
Fransa	Eylül	Market Hizmet PMI	49,3	48,9
Almanya	Eylül	Market İmalat PMI	52,2	51,9
Almanya	Eylül	Market Hizmet PMI	53,1	52,9
AB	Eylül	Market İmalat PMI	51,7	51,4
AB	Eylül	Market Hizmet PMI	52	51,5
Türkiye		BDDK Tüketici Kredileri-Kredi Kartı Harc.		
ABD	Ağustos	Chicago FED Aktivite Endeksi		-0,15
ABD	Eylül	Market İmalat PMI	53,9	53,1
ABD		FED Lockhart Konuşması		
ABD		FED Dudley Konuşması		

24 Eylül 2013 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Türkiye	Eylül	Sektörel Güven Endeksleri		
Almanya	Eylül	IFO İletişim Güveni	108,4	107,5
Türkiye	Eylül	İktisadi Yönelim-Analiz		
Türkiye	Eylül	Real Sektör Güven Endeksi		
Türkiye	Eylül	İmalat-Sanayi Kapasite Kullanım Oranı		
ABD	Ağustos	Konut Fiyat Endeksi	0,90%	0,70%
ABD	Temmuz	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi	12,20%	12,10%
ABD		FED Planalo Konuşması		
ABD	Eylül	Tüketici Güveni	80,5	81,5
ABD	Eylül	Richmond FED İmalat Endeksi		14
ABD		FED George Konuşması		

25 Eylül 2013 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Almanya	Ekim	Gk Tüketici Güven Endeksi		6,9
Fransa	Eylül	İletişim Güveni		99
İtalya	Eylül	Tüketici Güveni	98,3	98,3
ABD	Ağustos	Dayanıklı Mal Siparişleri	-0,10%	-7,30%
ABD	Ağustos	Yeni Konut Satışları	428 bin	394 bin

26 Eylül 2013 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Fransa	Eylül	Tüketici Güveni		84
İtalya	Temmuz	Perakende Satışlar		-0,20%
İngiltere	ZÇ13	GSYH	0,70%	0,70%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları		309 bin
ABD	ZÇ13	GSYH-Yıllık	2,70%	2,50%
ABD	Ağustos	Beklenen Konut Satışları	-0,30%	-1,30%

27 Eylül 2013 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
Fransa	ZÇ13	GSYH	0,50%	-0,20%
Türkiye	Eylül	Tüketici Güveni		-4,60%
İspanya	Ağustos	Perakende Satışlar-Yıllık		-4,60%
İtalya	Eylül	İletişim Güveni	93	92,9
AB	Eylül	İletişim Güveni	-0,07	-0,2
AB	Eylül	Tüketici Güveni	-15	
AB	Eylül	Sanayi Güveni	-7	-8
Almanya	Eylül	TUFE	0%	0%
ABD	Ağustos	Kişisel Gelirler	0,40%	0,10%
ABD	Ağustos	Kişisel Harcamalar	0,30%	0,10%
ABD	Eylül	Michigan Tüketici Güveni	78	76,8

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IHGZT	0.69	15.0%	1,887,364
SKTAS	3.30	14.6%	5,271,656
HATEK	3.29	11.1%	3,375,685
ICGYH	2.00	9.9%	36,016
YUNSA	5.60	9.8%	1,628,944

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGLYO	2.82	-6.0%	725,895
TAVHL	12.80	-4.5%	19,651,480
ESEMS	1.80	-4.3%	15,231
ISATR	17300.00	-3.9%	105,000
PKENT	39.60	-3.9%	8,533

Piyasa Beklentisi

Güne %0.9 oranında tepki vererek başlayan ve en yüksek **77.495** seviyesini test eden **BIST100** Endeksi, özellikle ikinci seansta artan satış baskısı altında %0.36 oranında değer kaybetti ve 76.529 seviyesinden kapandı. GARAN hissesindeki yoğun satış baskısının etkisiyle Banka Endeksi %0.91 düşerken, Sanayi Endeksi THYAO, EREGL hisselerinin yanı sıra BIMAS, EFES, CCOLA, TCELL ve TTKOM gibi nispeten defansif hisseler öncülüğünde %0.20 oranında hafif primli kapandı.

Endeks, geçtiğimiz Perşembe günü **%6.44** oranında sert yükselerek hem **200-günlük** HO'larını aşmış hem de 28/08 tarihinde gördüğü dip olan **64.000** seviyesine göre toplamda %24 oranında değer kazanarak, teknik açıdan "**boğa**" piyasasına girmişti. Ancak son üç işlem gününde sırasıyla %2.02, %1.35 ve %0.36 oranında değer kaybeden endeksin, çünkü kapanışı itibarıyla birlikte 28/08 dibine göre toplam yükselişi %19.8 seviyesine geriledi. Aynı zamanda (**basit**) ve (**ağırlıklı**) 200-günlük HO'larının da altına gerileyen endeksin, henüz üzerinde seyrettiği (**üssel**) **200-günlük** HO'sı ise **75.725** seviyesinden geçiyor. Söz konusu seviyenin aynı zamanda endeksin Şubat ayı düzeltmesi ile birlikte gördüğü dip olması nedeniyle **güçlü bir destek** işlevi görmesi beklenebilir.

Endeksin son iki işlem gününde **77.000** desteğinin üzerinde tutunma çabasının dış piyasalardaki bozulma ve dolar kurundaki hareketlilik nedeniyle, sonuçsuz kaldığını düşünüyoruz. TCMB Başkanı Erdem Başçının dün Denizli'deki konuşması esnasında dolar kuru **1.985TL'den** kademeli olarak psikolojik sınır olan 2.00TL'ye kadar yükseldi. Faizler ise 2-yıllık gösterge tahvilde %8.00 seviyesine, 10-yıllık gösterge tahvilde ise %9.10 ile %9.0 seviyesinin üzerine çıktı ve endeksin yükseliş şatlarını zorlaştırdı. Dolar kurunun dün 2.00TL'den kapanmasının ardından, bugün de %0.20 primli olarak 2.004TL'den işlem görmesi, ayrıca takip ettiğimiz Endonezya ve Hindistan borsalarının da satıcılı olması nedeniyle endeksin bugün satıcılı açılacağını düşünüyoruz.

Bugün **Asya** piyasaları, ABD'de federal hükümetin harcama yapamaz duruma düşerek işlemlerini durdurmak zorunda kalabileceği olasılığı ile zayıf seyreliyor. **Nikkei** Endeksi %0.30 eksiye, Çin borsası ise %0.30 artıda seyreliyor. Ancak takip ettiğimiz **Endonezya** ve **Hindistan** borsalarında an itibarıyla sırasıyla %1.50 ve %0.85 oranında değer kayıpları mevcut. **ABD vadeli** yatay seyreliyor ve Avrupa borsalarının da yatay açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 Almanya Gfk Tüketici Güveni Ekim (B:7)
09.45 FR İşletme Güveni Eyl. (B:99)
11.00 IT Tüketici Güveni Eyl. (B:98.5)

15.30 ABD Dayanıklı Mal Sip. Ağu. (B:0.2%)
17.00 ABD Yeni Konut Satışları Ağu. (B:420 bin)

Öne Çıkan Haberler

- ABD Hazine Bakanı tahminlerin hafif altında oluşan nakit rezervlerinin borçlanma limitlerini artırma konusunda acele edilmesi gerektiğine işaret ettiğini söyledi.
- FED 50 milyar USD ve üzerinde varlığa sahip bankaların bu yılın başlarında yıllık stres testleri için yeni sermaye kullarlarına göre hareket etmeleri gerektiğini açıkladı.
- ABD'de halen 113 Küçük ve orta büyüklükteki banka vergi mükelleflerine 2.7 milyar USD borçlu.
- Obama, Suriye hükümetinin kimyasal silahlarının imhasını öngören anlaşmaya uymaması durumunda uluslararası toplumun üzerinde anlaşığı sonuçlara destek verilmesi çağrısında bulundu.***Amerika'nın Sesi**.
- ABD'de konut fiyatları mortgage faizlerinin yükselmesiyle yavaşlıyor. Ancak konut fiyatlarının artışı sürdürmesi, İngiltere'de hane halkının borçlülüğündeki artışın ve Almanya işletme güveninin gelişmesi toparlanmaya işaret ediyor.***FT**.
- Bir AB yetkilisi bütçelerin hesaplanma yönteminde değişikliğe gidilerek tasarruf önlemlerinin hafifletilmesine üst düzey AB yetkililerinin destek vermediğini söyledi.
- Bir rapora göre Avrupalı şirketlerin önümüzdeki yıl karlılıklarında anlamlı artış olacak.***CNBC**.
- Çin'in Bej Kitabı olarak bilinen rapor, imalat ve ulaştırmanın zayıflamasıyla ekonominin bu çeyrekte yavaşladığını gösterdi.***BloombergHT**.
- Hindistan kaya gazı aramaları ve ülkenin ilk kömür maden ihalesi için gereken lisanslara onay verdi.
- Bu yıl ilk defa BM Genel Kurulu'na hitap eden İran Cumhurbaşkanı Ruhani'yi İsrail salondan ayrılarak boykot ederken, ABD ilk defa İran Cumhurbaşkanı'na karşı İsrail'in yaptığı protestoya katılmadı.***Yeni Şafak**.
- Faizde olası bir adımı enflasyonun seyrine bağlayan Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, 2014'te para politikalarındaki belirlilikle sermaye akımlarının hızlanması halinde kurun 1.80 TL'ye düşebileceği öngörüsünde bulundu.***Dünya**.
- TCMB PPK raporu: "Enflasyonun önümüzdeki dönemde düşmeye devam edeceği, bununla birlikte temel enflasyon göstergelerinin bir süre daha hedefin üzerinde seyredeceği tahmin edilmektedir" denildi.***BloombergHT**.

**Şirket ve Sektör Haberleri**

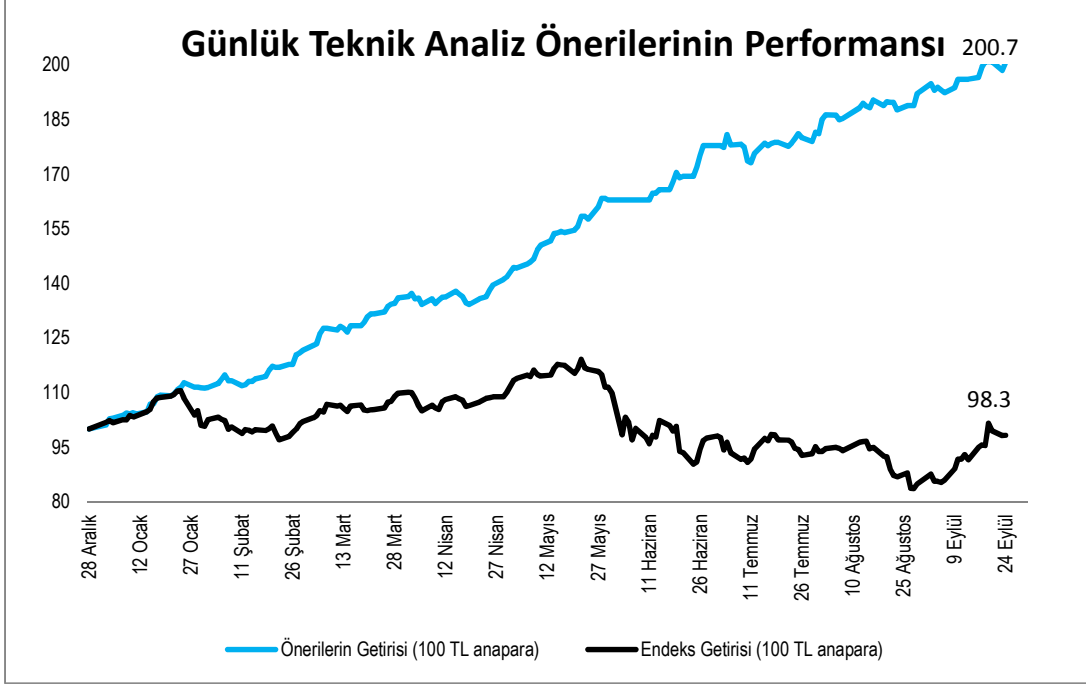
- BMC'de önce üretim hemen ardından satış süreci başlıyor. Bağımsız bir denetim şirketi tarafından 950 milyon lira değer biçilen savunma devi için 26 Kasım'da ihaleye çıkılacak.***Vatan**.
- Başbakan Recep Tayyip Erdoğan'ın başkanlığında yarın toplanacak Savunma Sanayi İcra Komitesi (SSİK), "Havuzlu çıkarma gemisi - LPD" projesini karara bağlayacak. 3 milyar dolarlık bu ihalede Koç grubuna ait RMK Marine Tersanesi ile Desan ve Sedef tersaneleri yarışıyor. İhaledeki "özgün tasarım" şartını ise yalnızca RMK Tersanesi karşılıyor. SSİK'in ayrıca, 4 milyar dolarlık yüksek irtifa orta menzilli hava savunma sistemi projesinde de karar vermesi bekleniyor.***Cumhuriyet**.
- Airbus önümüzdeki 20 yıl boyunca sektörün 4.4 trilyon USD yeni uçağa ihtiyacı olacağını tahmin etti. Sektörün büyümesine ilişkin öngörüsünü artırdı.***CNBC**.
- Genel sağlık sigortasında (GSS) zamanında ödenmeyen primlerin gecikme faizlerine af getirilmesi ve borçların yeniden yapılandırılmasını içeren çalışma sessiz sedasız yürütülüyor. Bu kalemde ödenmeyen prim borçlarının toplamının 6 milyar TL'ye yaklaştığı belirtiliyor. Borcun daha fazla yükselmemesi için de yeniden yapılandırmaya yönelik yasal düzenleme yapılacak.***Hürriyet**.
- **AFMAS**: Mars Sinema ile devrolma yoluyla birleşme sürecinde mevzuatın öngördüğü süre sınırı dahilinde kalan prosedürün tamamlanmasının mümkün görülmemesiyle birleşme işlemlerinin durdurulması istenmiştir. SPK talebe yönelik başvuruyu işleminden kaldırmıştır.
- **AKGUV**: %51 iştiraki Akdeniz Teknoloji Güvenlik şirketi Süleyman Şah Üniversitesiyle Mekanik Otomasyon işi için ilk etapta 514 bin TL anlaşma yapmıştır.
- **ALBRK**: 196 mn USD ve 175.5 mn EUR tutarında murabaha sendikasyon kredisi alınmıştır.
- **ARCLK**: Kriz sırasında bile Avrupa'da satışını artıran Arçelik ve Beko ilk 7 ayda oluşan rakamlara göre Siemens'i sollayarak ikincilik koltuğuna oturdu. Arçelik'in aldığı Defy, 3 fabrikası ile Sahra altı Afrika Bölgesi'nin en önemli markası halinde. Arctic ve Beko markaları Romanya'da uzak ara lider. Almanya'da Blomberg İngiltere'de ise Leisure ve Flavel var. 8'i Türkiye'de olmak üzere dünyada 14 fabrika 14 fabrikası olan şirketin 30 civarında iştiraki var.***Hürriyet**.
- **AVOD**: Fastfood zinciri Wendy's şirketinden 3 mn USD bedelinde 360 ton sipariş alınmıştır.
- **CARFA/CARFB**: SAHOL'ün Carrefour'da %12 pay alımıyla iştirak oranının %50.79'a çıkması sonucu oluşan zorunlu çağrı yükümlülüğünde SPK çağrı fiyatının CARFA için 10.36 TL ve CARFB için 17.74 TL olmasına karar verdi.
- **DENİZ**: Daha önce duyurulan Deniz Finansal Kiralamanın Denizbank AG'de sahip olduğu 10 mn adet hissenin 58.75 mn EUR bedelle satın alınması tamamlanmıştır.
- **GOZDE**: İştiraki MAKTK'da yapılan bedelli sermaye artışında kullanılmayan rüçhan haklarının GOZDE tarafından kullanılması sonucu SPK çağrı yükümlülüğünün oluşmadığına karar verdi.
- **HALKB**: Avrupa Yatırım Bankasından Ar-Ge ve inovasyon çalışmaları yapan firmaların yatırımlarında kullanılmak üzere 100 mn EUR tutarında kredi alınmıştır.
- **ISCTR**: 700 mn TL banka bonusu ve 100 mn TL tahvil ihracı için çalışmalara başlanmıştır.
- **METRO**: Galip Öztürk 54.34 mn adet hissenin borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvurmuştur.
- **PAGYO**: Döviz kurlarında yaşanan hareketlerin kiracılar üzerindeki olumsuz etkilerinin sınırlanması amacıyla Ekim-Aralık dönemine ilişkin 1 EUR=2.3 TL ve 1 USD=1.7 TL olarak tavan uygulamasına devam edilmesine karar verilmiştir.
- **PETKM**: Bağlı ortaklığı Petlim Limancılığın sermayesinin 8 mn TL'den 83 mn TL'ye çıkarılmasına yönelik genel kurul yapılmasına karar verilmiştir.
- **PGSUS**: Esas Holdingin fiyat istikrarı sağlama amacıyla aldığı 1.62 mn adet hisse 32 TL fiyattan satılmıştır.
- **SASA**: Adana Hacı Sabancı OSB'de bulunan vemMevcut üretimin yaklaşık %2'sini gerçekleştiren tops ve tekstüre iplik makinalarının merkez tesislerine taşınmasına ve OSB'deki gayrimenkulün satış opsiyonlarının değerlendirilmesine karar verilmiştir.
- **SNGYO**: %24.9 iştirak ettiği Ottoman Gayrimenkul'ün 144 mn TL olan sermayesinin 74 mn TL'ye indirilmesi sonucu 17.43 mn TL ödeme alınacaktır.
- **SNGYO**: Bağlı ortaklığı Eviya Gayrimenkulün devralma yoluyla birleşme işlemlerine başlanılmasına karar verilmiştir.
- **TMSN**: Şirket yeni model motor tasarımı için Ar-Ge yatırımlarını artırıyor. 6 silindirli 205 HP gücünde yeni dizel motorun prototipini 2014 Ağustos'unda çıkaracak. Yeni yatırımlarla birlikte dizel motor üretim kapasitesi 100 bin adet olacak.***Sabah**.

Makro Haberler

- Merkez Bankası tarafından açıklanan Kapasite Kullanım Oranı (KKO) Eylül ayında yıllık 1,4 puan artarak %75,4 düzeyinde gerçekleşti. Eylül ayında kaydedilen 1,4 puanlık artış son 24 ayın en yüksek artış hızı olan 1.7 puanın bir miktar altında kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış değer ise yatay bir seyir izleyerek son 4 aydır olduğu %74,9 seviyesinde sabit kaldı. Son olarak detaylarda sermaye malları üretimi yapan sektörler KKO'larında 4,6 puanlık manşet üstünde yıllık artış kaydetmeye devam ederken dayanıklı ve dayanıksız mal üreten sektörler yıllık bazda kapasite kullanımlarında düşüş gösterdi.
- Eylül ayında Reel Kesim Güven Endeksi yıllık bazda %5,2 yükselerek anlamlı bir artış kaydetti ve 108,5 düzeyine çıktı, mevsimsellikten arındırılmış endeks ise aylık %2,6'lık artışla 108,5 düzeyine geldi. Merkez Bankası verilerinin detaylarına baktığımızda mevcut ekonomik gidişatın değerlendirildiği endeks bileşeni aylık %1,5 gerilerken diğer mevcut koşulları değerlendiren bileşenler sınırlı miktarda bir artış kaydetti. 3 ay ileriye dönük bileşenlerde ise %3 ile %7 arasında değişen belirgin artışlar kaydedildi ve endeksin bu ayki artışını destekleyen önemli faktör olarak karşımıza çıktı.



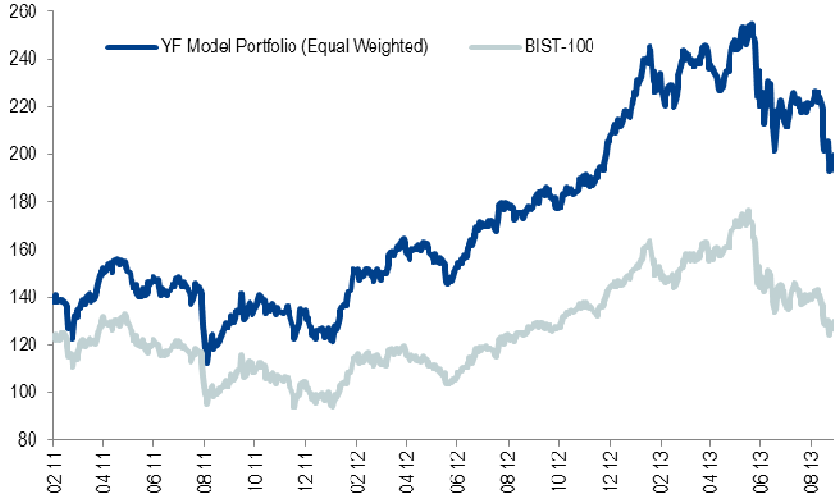
25 Eylül 2013



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKBNK	7.96	8.06	↓ -1.24%	9.40	18.09%
ENKAI	5.78	5.80	↓ -0.34%	6.90	19.38%
HALKB	15.90	15.95	↓ -0.31%	19.50	22.64%
KOZAL	28.90	29.30	↓ -1.37%	39.00	34.95%
TCELL	11.85	11.80	↑ 0.42%	12.20	2.95%
THYAO	7.86	7.74	↑ 1.55%	9.00	14.50%
TOASO	12.90	13.15	↓ -1.90%	14.50	12.40%
UYUM	2.03	1.98	↑ 2.53%	2.78	36.95%

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



**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

strateji@yf.com.tr

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı emre.birkan@yf.com.tr +90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yf.com.tr +90 (212) 317 69 35

Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 317 69 33

Strateji Bölümü

Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yf.com.tr +90 (212) 317 69 59

Göksel Tekiner Yönetmen goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 317 69 44
Hüseyin Sert Uzman Yrd. huseyin.sert@yf.com.tr +90 (212) 317 69 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 317 68 70

Türev Ürünleri Bölümü

Oya Altıngözlü Pekel Müdür oya.pekel@yf.com.tr +90 (212) 317 68 62

Şubelerimiz

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çifttehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
İzmit	+90 (262) 325 40 30	Konya	+90 (332) 237 76 77
Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50		