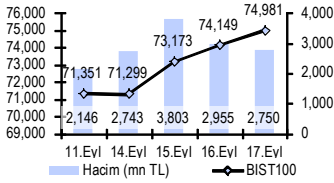




Günlük Bülten

18 Eylül 2015

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

HAFT. BAŞL.	HAFT. SONU	HAFT. BAŞL. SAATİ	HAFT. SONU SAATİ
11.09.2015	17.09.2015	09:00	18:00
12.09.2015	18.09.2015	09:00	18:00
13.09.2015	19.09.2015	09:00	18:00
14.09.2015	20.09.2015	09:00	18:00
15.09.2015	21.09.2015	09:00	18:00
16.09.2015	22.09.2015	09:00	18:00
17.09.2015	23.09.2015	09:00	18:00

HAFT. BAŞL.	HAFT. SONU	HAFT. BAŞL. SAATİ	HAFT. SONU SAATİ
11.09.2015	17.09.2015	09:00	18:00
12.09.2015	18.09.2015	09:00	18:00
13.09.2015	19.09.2015	09:00	18:00
14.09.2015	20.09.2015	09:00	18:00
15.09.2015	21.09.2015	09:00	18:00
16.09.2015	22.09.2015	09:00	18:00
17.09.2015	23.09.2015	09:00	18:00

HAFT. BAŞL.	HAFT. SONU	HAFT. BAŞL. SAATİ	HAFT. SONU SAATİ
11.09.2015	17.09.2015	09:00	18:00
12.09.2015	18.09.2015	09:00	18:00
13.09.2015	19.09.2015	09:00	18:00
14.09.2015	20.09.2015	09:00	18:00
15.09.2015	21.09.2015	09:00	18:00
16.09.2015	22.09.2015	09:00	18:00
17.09.2015	23.09.2015	09:00	18:00

HAFT. BAŞL.	HAFT. SONU	HAFT. BAŞL. SAATİ	HAFT. SONU SAATİ
11.09.2015	17.09.2015	09:00	18:00
12.09.2015	18.09.2015	09:00	18:00
13.09.2015	19.09.2015	09:00	18:00
14.09.2015	20.09.2015	09:00	18:00
15.09.2015	21.09.2015	09:00	18:00
16.09.2015	22.09.2015	09:00	18:00
17.09.2015	23.09.2015	09:00	18:00

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKMGY	17.85	6.3%	227,140
KOZAA	2.04	6.3%	18,242,861
PARSN	6.83	5.4%	17,672,475
AKPAZ	2.60	5.3%	23,016,018
NTTUR	1.63	5.2%	3,895,346

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VERUS	40.00	-7.9%	42,280
TMSN	6.33	-4.2%	57,171,220
BFREN	159.00	-3.0%	5,016,817
HLGYO	0.96	-3.0%	3,556,747
ALBRK	1.32	-2.2%	1,201,719

Piyasa Beklentisi

Dün Fed öncesi piyasalarda yüksek volatilité vardı. Gerek kur, gerekse endekste ciddi dalgalanmalar gördük. Gün içinde bir ara 3.03'lere kadar yükselen Dolar/TL kuruna rağmen tepki hareketleri ikinci seansta hız kazandı ve BIST-100 günü %1.12 değer kazanarak 74.980 seviyesinden günü tamamladı. Böylece BIST-100'un son 3 günde değer kazancı %5.1'e ulaştı.

Tüm piyasaların uzun bir süredir merakla beklediği Fed FOMC toplantısının sonuçları dün açıklandı. **Fed %0-0.25 olan faiz bandında bir değişikliğe gitmedi. Yayınlanan projeksiyonlardaki değişimlere bakıldığında ise Fed'in 2015 sonu ekonomik görünümüne dair umutlu olduğunu görmekteyiz.** Büyüme beklentilerini yukarı (%1.8-2.0 aralığından %2.0-2.3 aralığına), işsizlik beklentilerini aşağı yönlü (%5.2-5.3 aralığından %5.0-5.1 aralığına) revize eden Fed, Çekirdek enflasyon beklentisini %1.3-1.4 aralığında devam ettirdi. Manşet enflasyon beklentisini ise %0.3-0.5 aralığına aşağı yönlü revize etmiş durumda. Uzun vadeli enflasyon hedefi ise %2'de kalmaya devam ediyor.

Toplantı tutanaklarından yansıyan bir diğer nokta ise Fed'in 2015 yılında faiz artırımı olacağına neredeyse kesin gözle bakması. 13 adet Fed başkanı ilk artırımın 2015 yılı içerisinde olacağını öngörmekte. Ancak bu noktada Yellen'in yaptığı açıklamalar önem taşıyor. Fed Başkanı, düzenlediği basın toplantısında **faiz artırımının zamanlamasından çok hızının önem taşıdığına ve artışın kademeli olacağına** dikkat çekti. Ekim ayında faiz artışı ihtimaline değinen Yellen, ekonomik koşulların kademeli faiz artışına uygun şekilde hareket etmesini beklemediklerini ifade etti. Ayrıca makro görünüm tarafında da ılımlı büyüme ve düşük enflasyona da vurgu yaptı. **Bu noktada ekonomik görünüme ilişkin bakışın iyileşmesi bir miktar negativite yaratabilir.**

Öte yandan piyasalarda bugün Fitch'in kredi notu gözden geçirmesi odaklı fiyatlamalar da görüleceğini düşünmekteyiz. Seans sonunda açıklanacak olan rapora ilişkin olarak analistler kredi notunda ve görünümünde **herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceği** kanısındalar. Genel görüş, Fitch'in seçimler öncesi piyasalarda çalkantı yaratacak bir aksiyon almayacağı yönünde. Fitch en son Türkiye'nin "BBB-" ile "yatırım yapılabilir" seviyede bulunan kredi notunu ve "durağan" not görünümünün 20 Mar'ta teyid etmişti. Dün karar ve açıklamalar sonrası 2.9750'ye kadar çekilen Dolar/TL kuru, basın toplantısı sonrası 3.0180'lere kadar yükselişin ardından yeniden dün kapanışımızdaki seviyelere yakın 3.00-3.01 aralığında hareket ediyor. **Real dışında tüm para birimlerinin USD karşısında güçlenme, Euro/Dolar'ın 1.14 üzerine atması ve Dolar endeksinin 95'in altına gerilemesi, yeni günün başlangıcına OLUMLU** bakmamıza neden olmaktadır. Ayrıca sabah Asya piyasalarında görülen pozitif fiyatlamalar ve ABD 10 yıllıklarının %2,18'lere kadar gerilemesi, küresel iyimserliğin bize de yansiyebileceğine işaret ediyor. Emtialar tarafında da Altın(Ons)'da görülen güçlenme gelişmekte olan piyasalar açısından pozitif bir diğer donu olarak karşımıza çıkıyor.

Dış piyasalarda Asya tarafındaki iyimserlik, gelişmekte olan piyasalar açısından pozitif bir görünüm yaratıyor. ABD piyasaları hafif satıcılar kapanışlar sonrası vadeli kontratlarda da satışlarla karşılaşmış durumda. Bu durum, pozitif görünümü baskı altına alabilecek bir risk unsuru olarak göz önünde bulundurulmalı. Avrupa piyasalarında ise beklenti ABD'deki satışlara da bağlı olarak hafif negatif açılış olacağı yönünde.

Tüm bu temel dinamikler ışığında, teknik olarak da hafif alıcılı başlamasını bekliyoruz. orta vadeli düşüş trend direncinin üzerinde kapanan endekste, kısa ve orta vadeli göstergelerin de pozitif konumda olmaları yükseliş hareketinin devamı beklentisini desteklemektedir. Seviyeler açısından bakıldığında 75.300 seviyesini ilk direnç olarak takip edeceğiz. Endekste yükseliş hareketinin devamı açısından geçtiğimiz günlerde kâr satışlarının etkili olduğu bu direnç aşılmalı. 75.800 ve 77.200 seviyeleri ise üst direnç olarak izlenecek. 75.300'den gelebilecek kâr satışlarına dikkat edilmeli. Olası realizasyonlarda 74.400 ve 73.800 seviyeleri ilk destekler olarak takip edilebilir.

Bugün Açıklanacak Veriler

11:00 Euro Bölgesi Cari İşl. Deng. Tem. (Bekl: €28.9 mlr)
14:30 Türkiye TCMB Beklenti Anketi Eyl.
15:30 Kanada TÜFE-Yıllık Ağ. (Bekl: %1.3)

17:00 ABD Öncü Göstergeler Endeksi Eyl. (Bekl: %0.2)
Türkiye Fitch Kredi Gözden Geçirme Raporunu yayınlayacak.

Öne Çıkan Haberler

- Fed toplantısında gösterge federal fonlar faizini sıfır ila yüzde 0.25 arasında tutma kararı aldı ve politika yapıcıların enflasyonun yüzde 2 hedefine doğru kademeli olarak yükseleceği konusunda ikna olmadıklarını gösterdi. Yellen, Fed yetkililerin büyük bölümünün faiz artırımının bu yıl yapılacağı beklentisinde olduğunu söyledi. Yellen, ilk faiz artırımının zamanlamasının, faiz artırımlarının hızından daha az önemli olduğunu belirtti ve faiz artırımlarının kademeli olacağına dikkat çekti. ***BloombergHT.**
- ECB Euro Bölgesi büyümesi ve enflasyon görünümü için risklerin aşağı yönlü olduğunu, büyüme ve enflasyonun tahminlerin altında kalması riskinin arttığını bildirdi. ***BloombergHT.**
- BoJ uzun vadede gelişmekte olan ülkelerin toparlanacağını açıkladı.
- Çin borsasının temmuz ayında ciddi dalgalanmalar yaşadığını ifade eden Li Keqiang, gerekli tedbirlerin alınmasının amacının sistemli finansal krizi önlemek olduğunu belirtirken, "Önümüzdeki dönemde Çin, çok katmanlı sermaye piyasalarını geliştirmeye devam edecektir.Çin hükümetinin borç krizi kontrol altındadır.Çünkü merkez hükümetimizin toplam borçlardaki payı yüzde 20'yi bile bulmadı.Yerel hükümetlerin borçları ise yatırım projelerine yönelik olduğu için, kazançlı borçlardır. Bu göstergeler nedeniyle, Çin'in borç krizinin ciddi risk yaratacağına dair iddialar doğru değildir" dedi. ***Dünya.**
- Güney Kore Merkez Bankası FED'in belirsizliği uzattığını açıkladı.
- OPEC, piyasa payını koruma stratejisini Çin ekonomisindeki yavaşlamaya rağmen devam ettirecek. ***Dünya.**
- Erdoğan Alman Dış İşleri Bakanı ile saat 16.30'da görüşecek.
- Zeybekci, Merkez Bankası'nın kura müdahale etmemesi gerektiğini söyledi. ***BloombergHT.**



Şirket ve Sektör Haberleri

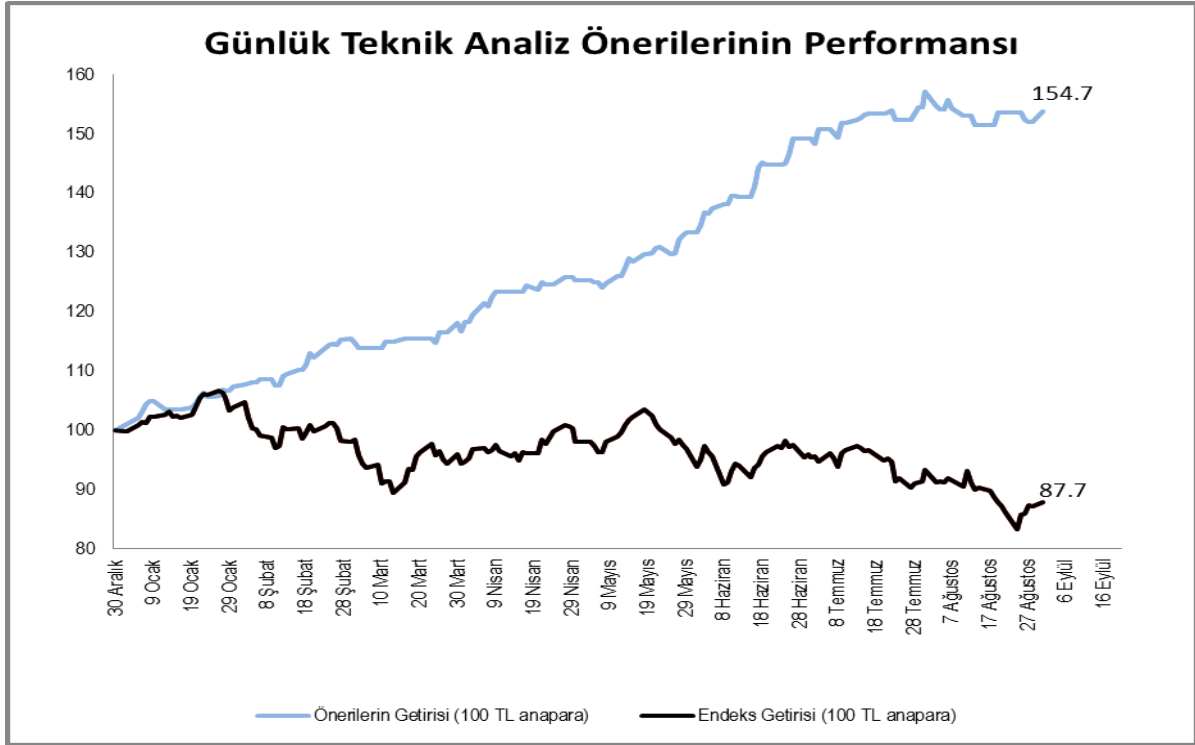
18 Eylül 2015

- Bu yıl yapılan düzenlemeyle kredi kartı ile altın alımının 4 taksitle sınırlandırılması, sektörde az da olsa kıpırdanmaya yol açarken kuyumcular, BDDK'nın yeni çalışma kapsamına sektörlerinin de dahil edilmesini istiyor. ***BloombergHT.**
- Roketsan ve Lockheed Martin, Uluslararası Savunma ve Güvenlik Ekipmanları Fuarı'nda (DSEI) havadan karaya seyir füzesi olan SOM-J'nin F-35 yeni nesil uçakların iç silah istasyonuna entegrasyonu konusunda işbirliği anlaşması imzaladı. ***Sabah.**
- Rus turist sayısındaki yüzde 21.5'lik gerilemeyi yerli turist telafi etti. Rusya'dan gelen turist sayısı 600 bin azalırken, sektör 150 bin yerliyle nefes aldı. ***Sabah.**
- **ALBRK:** 278 mn USD and 154.5 mn Euro değerinde Murabaha Sendikasyon Kredisini temin etmiştir.
- **ANELT:** ANELE sahip olduğu hisselerin tamamını Acredo Technology'ye satışı için 60 gün süreli münhasırlık anlaşması yapmıştır.
- **AVGYO:** Metro Atlas Georgia tarafından Batum'da 3452 m2'lik arsa üzerinde yapımına başlanan rezidans projesinden 18 daire içeren 869 m2'lik bir katın 1.4 mn USD bedelle alınmasına karar verilmiştir.
- **AVISA:** 2015 yılı ilk sekiz ayında toplam 169.2 mn TL prim üretilmiştir.
- **BANVT:** 8.7 MW kurulu güçte kojenerasyon tesisi için yapı, işletme, devret modeli ile 4 mn Euro yatırım sözleşmesi yapılmıştır. Enerji bütçesinde 2 mn TL tasarruf sağlanacaktır.
- **BTCIM:** Batı Anadolu Çimento Aliağa Nemrut Körfezi'ndeki limanına 15 milyon dolar yatırım yapacak. Aliağa Horozgediği mevkiindeki 64 dönümlük arsayı 17.5 milyon TL'ye satın alan şirket, bölgeye 21 antrepo kurmayı planlıyor. ***Dünya.**
- **ECBYO:** ECZYT 17 Eylül'de 1.19 TL fiyattan 53 bin adet hisse almıştır.
- **ERSU:** Golden Meyve Suyu 17 Eylül'de 0.90-0.92 TL fiyat aralığından 441 bin adet hisse almıştır.
- **ISGSY:** Tur operatörü Mika Tur Seyahat'in %20'si 11.5 mn TL bedelle alımına karar verilmiştir.
- **ISGYO:** İstanbul projesinin değerlendirme raporunda mevcut durumda şirket payına düşen kısmın değeri 223.6 mn TL olup proje tamamlandığında şirket payın düşen kısmın değeri 551.2 mn TL olduğu belirtilmiştir.
- **ORGE:** Quasar İstanbul Projesinde alınan siparişlere ilave olarak 1 mn Euro ve 680 bin USD ilave sipariş alınarak projede toplam sipariş tutarı 12.6 mn Euro ve 1.8 mn USD olmuştur.
- **OZKGY:** Hisse geri alım programını SPK onaylamıştır.
- **TCELL:** S&P, "BB+" olan uzun vadeli kredi notunu yatırım yapılabilir seviye olan "BBB-"ye yükseltmiş, görünümünü "durağan" olarak belirlemiştir. Altyapı yatırımları ve oluşabilecek yatırım fırsatlarının finansmanında kullanılmak üzere 5 yıl vadeli 500 mn USD ve 445 mn Euro kredi anlaşması yapılmıştır. Turkcell'in ana hissedarlarından ve Fintur'da %58,55 çoğunluk payı olan TeliaSonera, Avrasya'daki iştiraklerinden tamamen çıkmak amacıyla süreç başlattığını açıklamıştır. Bölgedeki büyüme stratejisine paralel ve halihazırda %41,45 payla azınlık hissedarı olduğu Fintur'un tamamının satın alınmasıyla ilgili stratejik opsiyonların değerlendirilmesi amacıyla stratejik ve finansal danışman atama süreci başlatılmıştır.
- **VESTL:** S&P uzun vadeli kredi notunu B- olarak teyit ederken görünümü Pozitif'ten Durağan'a indirdi.

Makro Haberler

- Açıklanan herhangi bir veri bulunmamaktadır.

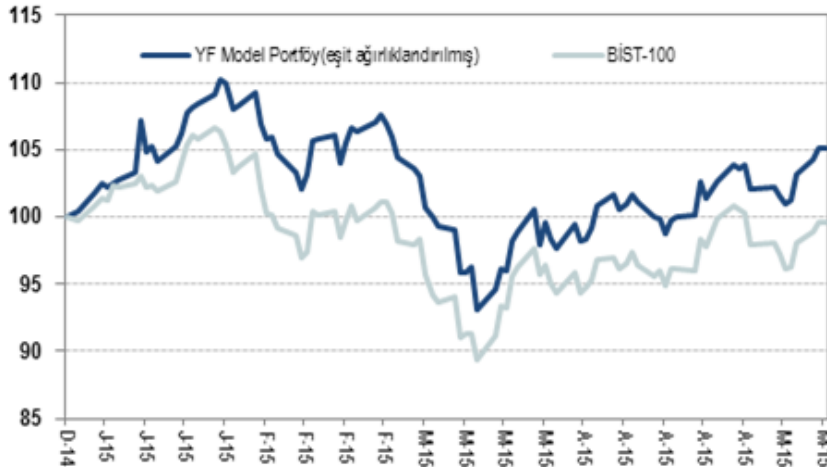
18 Eylül 2015



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
AKCNS	14.10	14.00	↑ 0.71%	18.80	33.3%
ENKAI	4.93	4.97	↓ -0.80%	6.20	25.8%
GARAN	7.09	7.09	→ 0.00%	9.00	26.9%
SAHOL	8.82	8.77	↑ 0.57%	11.80	33.8%
TCELL	11.10	10.90	↑ 1.83%	14.00	26.1%
THYAO	8.17	8.10	↑ 0.86%	11.00	34.6%
TRKCM	1.81	1.81	→ 0.00%	2.50	38.1%

* 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

UYARI NOTU:

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, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler 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 dayanarak 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.

Levent Durusoy	Koordinatör	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
Hakan Tezcan	Koordinatör	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı	Müdür	zumrut.ambarci@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 35
Can Uz	Başekonomist	can.uz@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

İşlem Aracılığı Bölümü

Dr. Nuri Sevgen	Müdür	nuri.sevgen@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 62
-----------------	-------	-----------------------	---------------------

Strateji Birimi

Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98.44
Hüseyin Sert	Uzman	huseyin.sert@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47
Kemal Ozan Sayın	Uzman	ozan.sayin@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61
-----------------	-------	---------------------------	---------------------

Yurtiçi Satış ve Yatırım Danışmanlığı Bölümü

İnciser Deniz	Müdür	inciser.deniz@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 85
---------------	-------	-------------------------	---------------------

Şubelerimiz

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Ankara	+90 (312) 417 30 46	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04
Ataşehir	+90 (216) 386 74 00	Fındıklı	+90 (212) 334 98 00
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Çiftelhavuzlar	+90 (216) 302 88 00
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Konya	+90 (332) 237 76 77	İzmit	+90 (262) 325 40 30