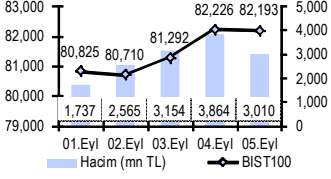




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

08 Eylül 2014 Pazartesi

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BKLENTİ	ÖNCEBİ
Çin	Ağustos	Dış Ticaret Fazlası	40 mtr \$	47.3 mtr \$
Almanya	Temmuz	Dış Ticaret Fazlası	16.8 mtr \$	16.2 mtr \$
Türkiye	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	1.40%	1.40%
AB	Eylül	Sentix Yatırımcı Güveni	1	2.7

09 Eylül 2014 Salı

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BKLENTİ	ÖNCEBİ
Fransa	Temmuz	Dış Ticaret Açığı	5 mtr \$	5.4 mtr \$
Türkiye	Temmuz	Perakende Satış		
İngiltere	Temmuz	BoE/Carney Konuşması		
İngiltere	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	2.52%	1.20%
İngiltere	Temmuz	Dış Ticaret Açığı	2.1 mtr \$	2.46 mtr \$
ABD	Temmuz	FED/Tarullo Konuşması		

10 Eylül 2014 Çarşamba

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BKLENTİ	ÖNCEBİ
Fransa	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	-2.52%	-2%
İspanya	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	2.20%	0.80%
Türkiye	2Ç2014	GSYH Yıllık	2.70%	4.30%
Rusya	Temmuz	Dış Ticaret Fazlası	14.8 mtr \$	13.96 mtr \$
ABD	Temmuz	Toplam Satış Stokları	0.40%	0.30%

11 Eylül 2014 Perşembe

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BKLENTİ	ÖNCEBİ
Çin	Ağustos	TUFE Yıllık	2.20%	2.30%
Çin	Ağustos	UFİE Yıllık	-1.20%	-0.90%
Endonezya	Eylül	Faiz Kararı		7.50%
Almanya	Ağustos	TUFE Yıllık	0.80%	0.80%
Fransa	Ağustos	TUFE Yıllık	0.55%	0.60%
Türkiye	Temmuz	Cari Açık	2.67 mtr \$	4.09 mtr \$
G.Afrika	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	-1.17%	0.50%
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	301 bin	302 bin

12 Eylül 2014 Cuma

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BKLENTİ	ÖNCEBİ
Japonya	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	-0.90%	3.10%
Fransa	Temmuz	Cari Açık	4.5 mtr €	3.1 mtr €
İspanya	Ağustos	TUFE Yıllık	-0.50%	-0.30%
Türkiye	Temmuz	Sanayi Ciro Endeksi		
Türkiye	Temmuz	Dış Ticaret Endeksleri		
İtalya	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	0.90%	0.40%
İtalya	Ağustos	TUFE Yıllık	-0.20%	0.10%
AB	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	1.20%	0%
Rusya	Eylül	Faiz Kararı	7.50%	8%
Hindistan	Temmuz	Sanayi Üretimi Yıllık	-0.64%	3.40%
Hindistan	Ağustos	TUFE Yıllık	7.62%	7.96%
ABD	Ağustos	Perakende Satışlar	0.30%	0%
ABD	Eylül	Michigan Tüketici Güveni-I	81.5	82.5
ABD	Temmuz	İşleme Stokları	0.50%	0.40%

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKSEL	2.20	15.8%	2,443,365
KUYAS	5.08	10.4%	1,670,255
ETILR	4.50	8.2%	504,289
TGSAS	5.10	7.4%	6,336,994
OSTIM	4.96	6.4%	34,057,480

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TUCLK	3.37	-16.4%	3,873,895
AKSGY	2.39	-5.2%	100,085
MRYO	0.37	-5.1%	936,809
BLRCE	4.21	-4.8%	13,022,115
MARTI	0.60	-3.2%	79,923

Piyasa Beklentisi

Borsa İstanbul, Ağustos ayının ilk yarısında küresel piyasalardan sert bir şekilde negatif yönde ayrışmasının ardından ikinci yarıda pozitif yönde ayrışmış, ancak Ağustos ayını USD bazında %3.4 oranında değer kaybı ile MSCI gelişen ülke endeksleri içinde en çok kaybettiren olarak tamamlamıştı.

Borsa İstanbul'un Eylül ayının ilk haftasına ise hafif üstte performans göstererek başladığını görüyoruz. MSCI ülke endeksleri içinde USD bazında %2.2'lik değer artışıyla Türkiye, en çok kazandıranlar arasında yer alıyor. Gelişen ülke (EM) piyasalarının USD bazında ortalama %1.2 yükseldiği geçtiğimiz hafta gelişmiş ülke (DM) piyasaları ise yataya yakın %0.1 değer kazandı. Avrupa'nın çevre ülkeleri İspanya ve İtalya ise ortalama %2.5 yükseldi.

ABD 10-yıllık tahvil faiz oranları, Cuma günü beklentilerin oldukça altında açıklanan Tarım-dışı istihdam verisine karşın güçlü gelen ISM verilerinin desteğinde, haftayı %2.35'ten %2.46 seviyesine kadar yükselerek tamamladı. ABD dışındaki ülkelerde ise tahvil faiz oranları ile CDS oranları geriledi. Türkiye'nin 5-yıllık CDS oranları 178 seviyesinden, 173 seviyesine gerilerken, gösterge 2-yıllık tahvilin faizi %9.07'den %8.87'ye ve 10-yıllık tahvilin faizi de %9.11'den %8.91 seviyesine 20'şer baz puan gevşedi. Emtia tarafında Brent petrolü %2.3 düşerken, Altın fiyatları da %1.4 değer kaybetti. EURUSD paritesi ise ECB'den sürpriz parasal genişleme adımı sonrasında %1.4 oranında sert düştü. ABD Doları, genel olarak gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazanırken, gelişen ülke para birimleri karşısında sakin kaldı. Türk Lirası da USD karşısında sadece %0.3 değer kaybetti.

EURUSD paritesi son 8 hafta boyunca üst üste gerileyerek istatistiksel açıdan tarihi bir rekor kırmasının ardından yeni haftaya da 1.2951'den 1.2938 seviyesine gerileyerek başladı. Paritenin son 15 yıllık veri seti (Matriks terminalindeki) incelendiğinde üst üste 9 hafta boyunca değer kaybettiği bir dönem bulunmuyor. Dolayısıyla, EURUSD paritesinin bu haftayı 1.2950 seviyesinin üzerinde tamamlama ihtimalinin istatistiksel açıdan güçlü olduğunu düşünüyoruz.

ABD vadeli SP500 Endeksinin de son 5 haftayı üst üste yükselerek tamamladığını görüyoruz. Söz konusu endeksin Nisan-2009 yılı dibinden itibaren bakıldığında üst üste 5 hafta boyunca yükseldiği dönemlerin devamında da bir kez hariç genelde yükseldiği gözleniyor. Bu nedenle, ABD borsalarının da bu haftayı yine yükselerek tamamlama ihtimali istatistiksel açıdan güçlü görünüyor.

Bugün Çin ve G.Kore borsalarının kapalı olduğu Asya'da genel olarak hafif olumlu bir tablo göze çarpıyor. ABD vadeli %0.10 ekside işlem görüyor, Avrupa borsalarının ise hafif alıcılı açılması bekleniyor.

Bugün Açıklanacak Veriler

09.00 Almanya Dış Tic Fazlası Tem. (Bekl:16.8 mtr €)
10.00 TR Sanayi Üretimi Yıllık Tem. (Bekl:1.4%)
10.00 TR Sanayi Üretimi Arınmamış Tem. (Bekl:-4.1%)
11.30 AB Sentix Yatırımcı Güveni Eyl. (Bekl:1)

Öne Çıkan Haberler

- FED/Plosser faizin daha geç yerine daha erken artırılabilirliğini söyledi. Bu aşamada faizin hemen artırılması gerekmediğini kademeli artırılabilirliğini belirtti.
- FED/Rosengren istihdam piyasasındaki boşluğun para politikasında sabır gerektirdiğini açıkladı. Faiz artırımının yakında gerçekleşmesine neden olmadığını söyledi.
- ECB/Lautenschlager aşırı düşük enflasyon riskini önlemek için faizin indirimini savundu. Düşük faiz oranlarıyla büyümeyi desteklemek istemediklerini de ekledi.
- İtalya Maliye Bakanı ECB'nin varlık gözden geçirmesinin ardından önemli bir olayla karşılaşmayacaklarını belirtti. Bankaların sağlamlıklı olduğunu ve sermaye yapılarını güçlendirme yolunda gelişmeler sağladıklarını ekledi.
- Avrupa Birliği, ateşkesin kalıcı olacağı noktasındaki endişeleri gerekçe göstererek, Rusya'ya karşı uyguladığı ekonomik yaptırımların kapsamını genişletecek planı tamamladı.***BloombergHT**.
- Japonya'da ikinci çeyrekte ekonomi %7.1 daraldı. Tüketim %5.1 yatırımlar %5.1 geriledi.
- Çin'in ticaret fazlası, ihracatın Ağustos ayında yükselmesi ile beklentileri aşarak rekor seviyeye ulaştı.***BloombergHT**.
- Kiev ve Rusya yanlısı ayrılıkçılar doğu Ukrayna'da ateşkes için protokol imzaladı.***Dünya**.
- IMF heyeti, 2014 yılı 4. madde olağan görüşmeleri kapsamında 11-12 Eylül'de İstanbul'da özel sektör ve mesleki kuruluş temsilcileri ile görüşmeler yapacak ve 15-24 Eylül arasında da Ankara'da resmi temaslarda bulunacak.***BloombergHT**.
- Zeybekçi, Türkiye'nin yıllık ihracatını 157 milyar doların üzerine taşıdığını belirterek, yılsonu itibarıyla de orta vadeli hedefi ya yakalayacaklarını ya da yaklaşacaklarını söyledi.***Dünya**.

**Şirket ve Sektör Haberleri****8 Eylül 2014**

- S&P Bankacılık Analisti Göksenin Karagöz, "Merkez Bankası faiz indirimlerine devam ederse faiz marjlarındaki daralmanın ve dolayısıyla karlılık oranlarındaki azalmanın biraz hız kaybetmesini bekliyoruz" dedi.***BloombergHT**.
- TBB raporuna göre, 3 aylık dönemde kredi kullanan kişi sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 13 azaldı.***BloombergHT**.
- Bireysel kredilerde kullanımda büyük düşüşler yaşanırken, ödenemediği için yasal takibe alınan kredilerde artış yüzde 50'yi de aştı. Takipteki kredi miktarı 646 milyon liraya ulaştı.***Hürriyet**.
- Çelik Boru İmalatçıları Derneği (ÇEBİD) açıklamasına göre, sektörün ihracatı ilk 8 ayda geçen yılın aynı dönemine göre miktar bazında yüzde 2.16 artışla 1 milyon 259 bin ton, değer bazında ise yüzde 3.68 azalışla 1 milyar 65 milyon dolar olarak gerçekleşti.***Dünya**.
- Ağustos ayında 19 milyon, yılın 8 ayında ise 110 milyondan fazla yolcu havalimanlarından hizmet alırken, toplam uçak trafiği, bir önceki yılın Ağustos ayına göre yüzde 9,9 artışla 143 bin 62 oldu.***BloombergHT**.
- Irak'ta IŞİD'in dünyada da siyasi sıkıntıların etkisi Mersin'deki gıda antrepolarını vurdu. Temmuz- ağustos aylarında sipariş alamayan gıda şirketleri, bu ay içinde de durgunluk yaşarsa bankalarla sıkıntı yaşayabilir.***Dünya**.
- Gemi ihracatı düşüştü. İç savaşlar nedeniyle komşu ülkelere ihracatı azalan sektör, en büyük çelik tedarikçisi Ukrayna'dan ise artık mal alamıyor. Pahalıya aldığı çelik rekabet gücünü kaybeden ihracatçı, yerli üreticiden sektöre özel fiyat bekliyor.***Dünya**.
- TÜSİAD Yönetim Kurulu Başkanı Dinçer, "Savunma sanayisinde ihracatın bu sene 1,5 milyar dolara ulaşacağını zannediyorum" dedi.***Sabah**.
- Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanı Fikri Işık yaptığı yazılı açıklamada, ilaç sektöründe yerli üretim için daha agresif olacaklarını bildirdi.***Sabah**.
- ABD'nin Defensenews sitesine göre, son günlerde, üst düzey hükümet yetkilileri, ABD'nin yaptırım uyguladığı Çinli çpmiec şirketi ile aralarına "mesafe" koyuyor. Bu çerçevede üst düzey bir başbakanlık yetkilisinin, Çinli şirket ile teknik görüşmelerin birkaç "problematik alana" sürüklendiğini belirterek "bu seçenek geçen yıla göre çok daha az çekici gibi görünüyor" dediği anlatılıyor.
- **AEFES**: Moody's Anadolu Efes'in uzun vadeli kredi notu ile 2022 vadeli 500 milyon ABD Doları tutarındaki tahvilinin notunu "Baa3", görünümünü ise "Negatif" olarak teyit etmiştir. Moody's, son birkaç çeyrekte alınan fabrika kapanışları gibi tedbirler sonucunda sınırlı bir hızda da olsa şirketin performansında bir iyileşme kaydedildiğini belirtmiştir. 2014 yılının ilk yarısında satış gelirleri ve FAVÖK rakamının arttığını belirten Moody's, kredi notu üzerindeki baskıyı azaltan bu trendin devam etmesini beklemektedir.
- **ARCLK**: Arçelik bünyesine giren Alman markası Grundig canlandı. Koç Holding Dayanıklı Tüketim Grubu Başkanı Levent Çakıroğlu, "7 ayda Almanya TV pazarı sabit kalırken, Grundig % 20 büyüdü" dedi.***Vatan**.
- **BAGFS**: %400 oranındaki bedelli sermaye artışı 8-22 Eylül arasında gerçekleştirilecektir.
- **CEMAS**: 5 m TL limitli nakit, 3 m TL limitli gayri nakit olmak üzere toplam 8 m TL tutarında kredi kullanımı için Kırşehir'deki fabrika arsa ve binaları ile makine ve teçhizatı üzerine 1. dereceden ipotek tesis edilmesine karar verilmiştir.
- **DOAS**: Volkswagen, Türkiye'ye yönelik yatırım planlarını genişletti. Bir süredir konuşulan yatırım için net açıklama gelmese de marka Türkiye'deki imajından memnun. Doğu Otomotiv CEO'su Bilaloğlu "Türkiye üzerinde çalışma yapılıyor" dedi.***Star**.
- **KLMSN**: Kar payından %10 bedelsiz sermaye artışında 12 Eylül'de hak kullanımı yapılacaktır.
- **ORGE**: %63.43 oranında bedelsiz ve %36.57 oranında bedelli sermaye artış kararı 14 Ağustos'ta SPK tarafından işlemden kaldırılmıştır. Belirtilen eksik bilgi ve belgeler tamamlanarak, aynı şartlarda yeni bir başvuru yapılmıştır.
- **PRKME**: Park Termik Elektrik'ten 6.78 m TL temettü geliri elde etmiştir.
- **TTKOM**: Bağlı ortaklığı TNET nezdinde Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu tarafından yürütülen borçtan kısıtlanan hatlar soruşturması neticesinde toplam 30.46 m TL idari para cezası ödenmesine ve borçları sebebiyle hattı kısıtlanmış bazı müşterilerden fazla tahsil edilmiş olduğu iddia edilen tutarlara istinaden 111.88 m TL'nin iade edilmesine karar verilmiştir. İadesi istenen 111.88 m TL için önceki dönemlerde gerekli karşılık ayrılmış olup söz konusu iade tutarının net kara bir etkisinin olmaması beklenmektedir.
- **VAKBN**: 84 gün vadeli 200 m TL nominal değerli ve 175 gün vadeli 200 m TL nominal değerli bonoların ihraç ve halka arz edilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ve diğer merciler nezdinde gerekli başvuruların yapılması için Genel Müdürlüğe yetki verilmiştir.

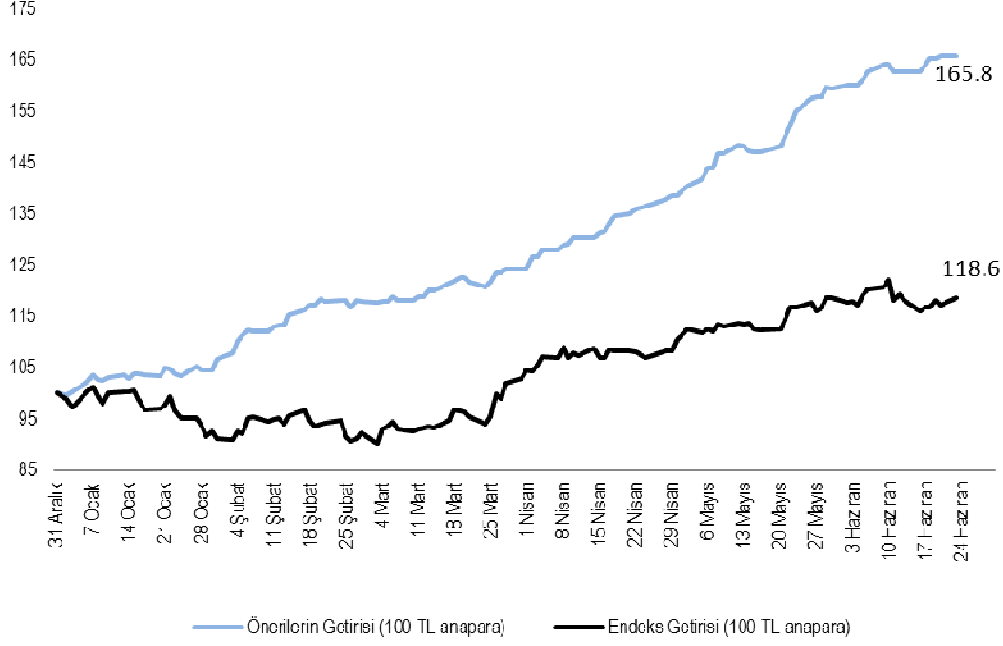
Makro Haberler

- Açıklanan veri bulunmamaktadır.



8 Eylül 2014

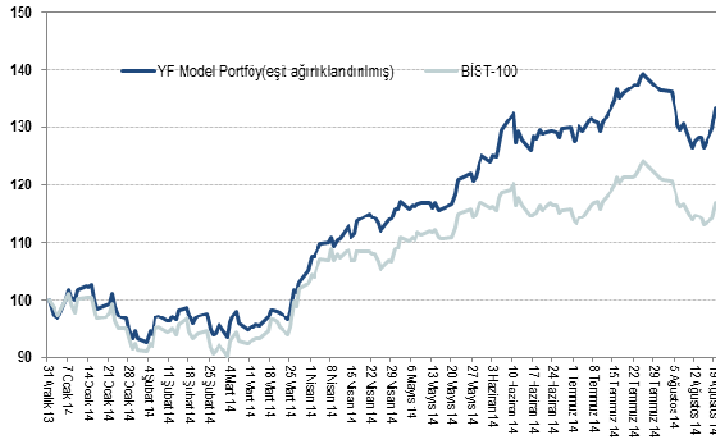
Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ENKAI	5.57	5.50	↑ 1.27%	7.20	29.3%
HALKB	16.40	16.50	↓ -0.61%	19.20	17.1%
KRDM	2.23	2.25	↓ -0.89%	2.72	22.0%
SAHOL	10.30	10.20	↑ 0.98%	11.60	12.6%
TCELL	13.00	12.95	↑ 0.39%	15.50	19.2%
TKFEN	5.69	5.60	↑ 1.61%	7.40	30.1%
TOASO	13.35	13.30	↑ 0.38%	14.50	8.6%
VAKBN	5.12	5.15	↓ -0.58%	5.90	15.2%

* 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 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 korunmamasından, 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) 334 98 06

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yf.com.tr +90 (212) 334 98 35

Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Strateji Bölümü

Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 59

Göksel Tekiner Müdür Yardımcısı goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 334 98 44

Mehmet Barış Ürkün Yönetmen baris.urkun@yf.com.tr +90 (212) 334 98 70

Hüseyin Sert Uzman Yrd. huseyin.sert@yf.com.tr +90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

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

Yurtiçi Satış 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	Çiftehavuzlar	+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