



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

ABD Fed Faiz kararı
ABD ikinci el konut satışları Ağustos

22 Eylül Perşembe

Almanya imalat PMI öncü Eylül
Almanya hizmetler PMI öncü Eylül
Euro bölgesi imalat PMI öncü Eylül
Euro bölgesi hizmet PMI öncü Eylül
Euro bölgesi yeni sanayi sip. Temmuz
TCMB beklenti anketi (TÜFE) Eylül 2
ABD işsizlik maaş başvuruları

23 Eylül Cuma

TR Giriş-Çıkış yapanlar Ağustos

26 Eylül Pazartesi

TR Eylül ayı kapasite kullanım oranı
Almanya Eylül ayı IFO güven endeksi
ABD yeni konut satışları Ağustos

Piyasa Beklentisi

Dün yurt dışı piyasaların tümünde Fed'den gelecek açıklamalar öncesinde sakin bir bekleyiş hâkimdi. Ancak gün içinde piyasaların söz konusu açıklamalardan tatmin olmayabileceği yönündeki tedirginlik, **Avrupa borsalarına** ortalama %1.0 civarında satış olarak yansdı.

ABD borsaları ise TSI 21:15'deki Fed'in açıklamasında ekonominin "**önemli ölçüde aşağı yönlü riskler**" taşıdığına vurgu yapması ve Moody's'in aralarında Citi'nin de yer aldığı önemli ABD bankalarının kredi notunu indirmesinin olumsuz etkisiyle ortalama %2.5 oranında düştü. Moody's Amerikan hükümetinin zor duruma düşen büyük bankaların kurtarılması konusuna artık daha uzak durduğunu belirtti.

Yurt içinde ise hisse senetlerinin yatay tamamladığı günde gösterge tahvilin faizi 13 baz puan yükseldi, döviz sepeti de %1.15 değer kazandı.

Dünün önemli gelişmelerinde bir diğer ise gelişmekte olan ülke para birimlerindeki sert değer kayıplarıydı. TL'nin USD karşısında %2.1 değer kaybettiği günde gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değer kayıpları %2.5 civarında gerçekleşti. Örneğin Brezilya Real'i %3.0, Güney Afrika Rand'ı %6.7 oranında düşerken, Rusya Ruble'sinin yatay kalması ve Hindistan Rup'i'sinin %0.6 değer kazanması dikkat çekti.

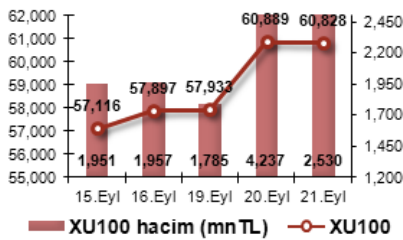
Bugüne baktığımızda dünkü Fed ve Moddy's haberlerinin yanı sıra Çin'de açıklanan PMI endeksinin beklentilerin altında kalmasının olumsuz etkisiyle Asya borsalarının ortalama %2.0, ABD vadeliilerinin ise %0.40 "**ekside**" olduğunu izliyoruz. Avrupa borsalarının ise %2.0 arasında "**düşerek**" açılması bekleniyor.

Bugün endeksin satıcılı açılmasını bekliyoruz.

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Fed dünkü toplantısında Haziran 2012 sonuna kadar 6 yıldan 30 yıla kadar vadede 400 milyar dolar tutarındaki tahvili, bilançosundaki üç yıl ya da daha az vadede aynı miktarda tahvili satarak (**Operation Twist**) almayı düşündüğünü açıkladı. Açıklamada ayrıca vadesi dolan Mortgage tahvillerinin yerine yine Mortgage tahvili alımı yapılacağı belirtildi.
- Avrupa'daki krizin bankalara doğrudan etkisinin 200 milyar Euroyu bulduğu tahmin edildi. 200 milyar euronun 60 milyar Euro'su Yunanistan, 20 milyarı İrlanda ve Portekiz, 120 milyar euroluk kısmı da Belçika, İtalya ve İspanya'dan kaynaklanıyor. (**Dünya**)
- Erdoğan Obama ile görüşükten sonra Akdeniz gerginliği için tarafları uyardı: Rum kesimi ile İsrail'in ortak petrol araması çılgınlık. (**Haber Türk**)
- Erdoğan KKTC Cumhurbaşkanı Derviş Eroğlu ile New York'ta kıta sahanlığı sınırlandırma anlaşmasını imzaladı. (**Hürriyet**)
- Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin** (TÜRKBEDS) verilerine göre, Ağustos ayında beyaz eşya satışları 627 bin adet oldu ve geçen yılın aynı ayına göre %18.5 artış gösterdi. Temmuz ayındaki %21 ve Haziran ayındaki %24'lük artışın ardından Ağustos ayında satışlardaki büyümenin beklentiler dahilinde bir miktar hız kestiğini görüyoruz. Buna rağmen Ağustos ayında satışlar son 5 sene ortalamasının %21 üzerinde gerçekleşti.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SONME	13.95	12.0%	4,575,558
LUKSK	3.14	11.7%	975,095
EMNIS	4.71	11.6%	767,049
AYCES	8.84	10.2%	4,997,710
BOSSA	2.65	10.0%	13,082,973

En Çok Düşen Hisseler

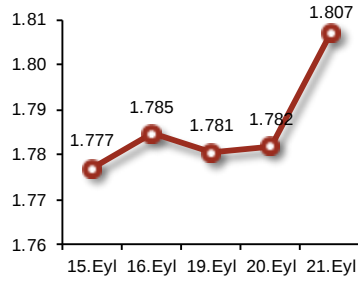
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVGYO	2.62	-4.7%	1,659,666
BLCYT	2.46	-4.7%	1,808,567
SILVR	1.15	-4.2%	2,530,049
ISMEN	1.57	-3.7%	31,902
IHMAD	2.25	-3.4%	6,615,147

Bugün Açıklanacak Veriler

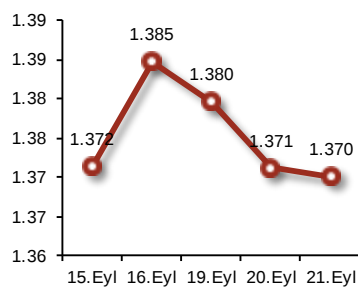
- 10:28** Almanya imalat PMI öncü Eylül (beklenti: 50.1)
- 10:28** Almanya hizmetler PMI öncü Eylül (beklenti: 50.5)
- 10:58** Euro bölgesi imalat PMI öncü Eylül (beklenti: 48.5)
- 10:58** Euro bölgesi hizmet PMI öncü Eylül (beklenti: 51.0)
- 12:00** Euro bölgesi yeni sanayi sip. Temmuz (beklenti: -%1.1)
- 14:30** TCMB beklenti anketi (TÜFE) Eylül 2
- 15:30** ABD işsizlik maaş başvuruları (beklenti: 420.000)



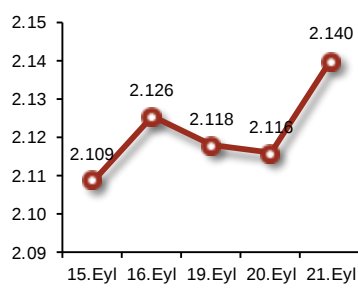
USD/TL



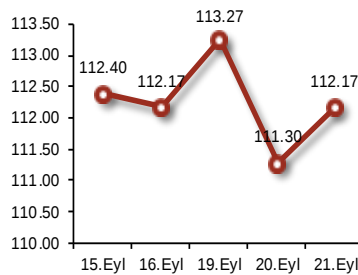
EUR/USD



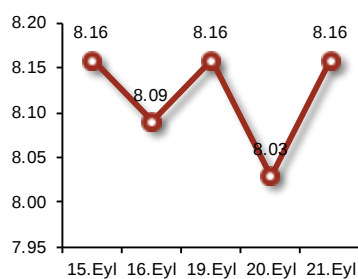
Döviz SEPETİ



Brent PETROLÜ



Aktif Bono FAİZ



Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
İMKB-100	60.828	-0,10	60.889	6,50	16,06	-5,66
Amerika						
Dow Jones	11.125	-2,49	11.409	-2,70	-0,46	3,59
S&P 500	1.167	-2,94	1.202	-3,50	0,38	2,86
Nasdaq	2.258	-1,64	2.296	-1,24	6,06	13,90
Avrupa						
Almanya - Dax	5.434	-2,47	5.572	-1,35	-1,78	-12,48
İngiltere - FTSE	5.288	-1,40	5.364	-0,92	3,10	-4,75
Fransa - CAC 40	2.936	-1,62	2.984	-3,61	-4,82	-21,40
Asya						
Japonya - Nikkei	8.560	-2,07	8.741	-1,25	-1,98	-10,56
Çin - Şanghai	2.470	-1,69	2.513	-0,35	-3,27	-4,68
G. Kore - Kospi	1.807	-2,54	1.854	1,87	1,72	-1,39
Hindistan - Sensex	16.739	-1,91	17.065	-0,81	1,46	-16,06
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	55.982	-0,70	56.379	-0,71	4,08	-18,07
Arjantin - Merval	2.631	-3,17	2.717	-5,07	-9,14	3,92
Meksika - Mexbol	34.019	-0,93	34.338	-3,30	-1,89	2,17
Pariteler						
EUR/USD	1,3556	-0,09	1,3568	-2,32	-6,14	1,11
USD/JPY	76,74	0,29	76,52	0,03	0,07	-9,17
Döviz						
Dolar Kuru	1,8189	-0,41	1,8263	2,11	2,83	22,41
Euro Kuru	2,4670	-0,41	2,4772	-0,26	-3,44	23,88
Döviz Sepeti	2,1403	1,15	2,1160	0,69	-1,73	23,22
Emtialar						
Altın	1.777,5	-1,69	1.808,1	-0,70	-2,94	37,44
Brent Petrol	108,8	-0,21	109,0	-3,06	-0,91	39,31
Bakır	363,4	-3,47	376,4	-8,24	-9,88	1,79

*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

ALARK: grup şirketlerinden Alsim Alarko Sanayi'nin yurt dışında 477 mn Dolar bedelinde yapım sözleşmesi imzaladığını ve projenin ilk aşaması olan 58 mn Dolar'lık fazın tamamlanmasının ardından ikinci faz hakkında karar verileceğini bildirdi.

KOZAL: şirketin Eskişehir-Sivrihisar'da yer alan Kaymaz tesis inşaatının tamamlanmış olup, deneme üretimine başlandığını açıkladı.

ANSGR: Ağustos ayında brüt 151.1 mn TL prim üretti. (Aylık bazda +%1.5 yıllık bazda +%36.2) Ağustos ayında toplam prim üretimi 1,208 mn TL seviyesinde yaklaştı ve geçen yılın aynı dönemine göre +%30.6 seviyesinde yükselme kaydetti. Prim üretimi oto segmetine daha bağımlı hale geldi ve şirket kasko poliçelerinden +%2.3 oranında net teknik kar marjını yakalamayı başarırken, bu oran zorunlu trafik sigortasında -%18.9 seviyesinde gerçekleşti. Bu nedenle kısa vadede otomotiv sektöründen karlılığa pozitif bir etki bekleyemiyoruz. Şirketin prim üretimi ve pazar payındaki artışını pozitif bir gelişme olarak görürken, teknik karlılıkta yaşanan sorun önümüzdeki dönemlerde de devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Global Borsalar

ABD borsaları, Merkez Bankası'nın (Fed) büyümeyi destekleyici yeni kararlar açıklamasına rağmen, ekonomiye ilişkin "**önemli aşağı yönlü riskler**" bulunduğunu açıklamasının ardından dün son bir ayın en büyük düşüşünü kaydetti. Fed iki günlük toplantısı sonunda beklendiği gibi borçlanma faizlerinin düşürülmesi amacıyla daha fazla uzun vadeli tahvil alacağını açıkladı, ancak yatırımcılar Fed'in bu planının, bankanın da kabul ettiği gibi durgunluk gözlenen bir ekonomide krediler üzerinde önemli bir etkisi olmayacağından endişe ediyor. Asya borsaları Fed'in ekonomideki görünümüne ilişkin uyarısının ardından ABD borsalarında yaşanan kayıplar sonrası bugün düştü. Fed Haziran 2012 sonuna kadar 6'dan 30 yıla kadar vadede 400 milyar dolar tahvil almayı, üç yıl ya da daha az vadede aynı miktarda da tahvil satmayı düşündüğünü açıkladı. (Reuters)

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Onc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.47	3.23	↑ 7.43%	3.28	3.50	4.50	29.68%
BAGFS	164.00	161.50	↑ 1.55%	148.00	165.00	220.00	34.15%
BİZİM	23.05	23.20	↓ -0.65%	21.00	23.60	35.60	54.45%
EKGYO	2.44	2.47	↓ -1.21%	2.04	2.34	3.15	29.10%
GARAN	7.44	7.54	↓ -1.33%	6.26	6.98	8.00	7.53%
HALKB	12.30	12.30	→ 0.00%	10.20	11.60	14.00	13.82%
ISGYO	1.20	1.22	↓ -1.64%	1.04	1.18	1.85	54.17%
KOZAL	23.35	23.25	↑ 0.43%	22.60	24.20	29.50	26.34%
TOASO	7.20	7.14	↑ 0.84%	5.42	6.74	9.80	36.11%

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

TEKNİK BÜLTEN



IMKB – 100 Endeksi :60.827

Kontratin bir önceki gün **61.721** seviyesine kadar yükselmesinin ardından dünkü yükselişinin **61.540** seviyesi ile sınırlı kaldığını gözledik. Ağustos ayı başında **59.100-57.750** aralığında oluşan **fiyat boşluğunu** kredi notu haberiyle birlikte aşan endeksin, bu kez **kuvvetli 62.000** direncinde oldukça zorlanacağı tahmin edilmekteydi. .

Bir süredir kredi notu haberi beklentisiyle güçlü kalmayı başaran ve **kâr satışlarını erteleyen** endeksin, **son iki gündür 62.000** seviyesine doğru yükselişlerle birlikte beklenen kâr satışlarının başlamış olacağını düşünüyoruz. Bu noktada aşağıda sırasıyla 60.100-59.700 ve son olarak da önceki fiyat boşluğunun geçtiği 59.100 seviyelerinde destek bulup bulamayacağını takip 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