



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 açılıştan itibaren olumlu seyrettiği günü %2.6 değer kazancıyla tamamladı, ancak işlem hacmi son 16 işlem gününün en düşüğü oldu. Dün ilk seans ortasına kadar %8.60 seviyesinin üzerinde seyreden **gösterge tahvilin** faizi, saat 14:00'de açıklanan Merkez Bankası PPK toplantı özetlerinin ardından ise gevşemesini hızlandırdı.

Hatırlanacağı üzere TCMB, küresel ekonomideki sorunların daha da derinleşmesi ve yurt içi iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamanın belirginleşmesi halinde bütün politika araçlarının genişletici yönde kullanılacağını açıklamıştı. PPK özetlerinde önümüzdeki dönemde gelişmelerin yakından takip edileceğinin ve gerekirse bir sonraki toplantı beklenmeden ilave tedbirlerin alınabileceğinin belirtilmesi bu yönde hızla karar alınabileceği beklentisini güçlendirdi ve faizin %8.38 seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. Günü %8.43'den kapatan gösterge tahvil, bugün tezgâh üstündeki işlemlerde ise %8.45'den işlem görüyor.

Bir önceki gün kurumsal yatırımcı talebi ve yabancı çıkışlarıyla 1.87 seviyesine kadar sert yükseliş kaydeden **dolar kuru**, dün Avrupa borç krizine ilişkin somut adımlar atılacağı beklentileriyle paritenin EUR lehine güçlenmesinin de desteğiyle 1.84 seviyesinin altına kadar geriledi. Diğer yandan bugüne kadar MB'nin ihaleler yoluyla piyasaya 2.81 milyar dolar vermesine rağmen, döviz sepetinin 2.18 seviyesinin altına gevşemekte zorlanması dikkat çekti.

Baktığımızda son üç gündür aralıksız yükselen ve dün %3.0'e varan oranlarda değer kazanan ABD borsalarının, son bir saatte gelen FT haberiyle birlikte kazanımlarını geri verdiği görüldü. Söz konusu FT haberinde 17 üyesi olan AB'nin Almanya dahil 7 üyesinin Yunan bonolarındaki "saç-traşı"nın daha fazla olması gerektiğine işaret ederek uzlaşmaya yanaşmadıkları iddia edildi. Bugün güne hafif olumlu başlayan **Asya** borsalarında "**zayıf**" bir tablo olduğunu, **ABD vadeli**lerinin de ortalama **%0.45 "ekside"** olduğunu izliyoruz. **Avrupa** borsalarının ise **%1.0-%1.5** arasında "**saticılı**" açılması bekleniyor.

Bugün endeksin güne zayıf başlamasının ardından 57.500 seviyesinde destek bulacağını tahmin ediyoruz.

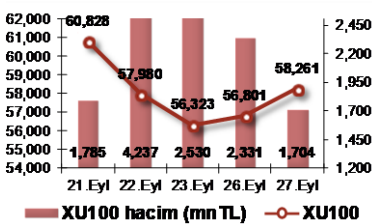
Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- Almanya Başbakanı Angela Merkel, Almanya'nın Yunanistan'a desteği konusunda emin olduğunu ve Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nde kalmaya devam etmesini istediğini bildirdi.
- Anayasa Mahkemesi Başkanı Haşim Kılıç, ABD büyükelçisine bilgi aktardığı iddiasını sert sözlerle kınadı: Onursuzluk sayarım. (**Milliyet**)
- NATO başkomutanı Oramiral James Stavridis sondaj krizinin taraflarına itidal çağrısında bulundu. Kardak krizinin benzerinin yaşanmaması gerektiğini söyledi. (**Hürriyet**)
- Dün donanmaya katılan ilk milli savaş gemisi Heybeliada ile dünyada ilk 10'a girdik. Başbakan Tayyip Erdoğan: "Milli tank ve helikopter sırada" dedi. (**Hürriyet**)
- Yunan parlamentosunda dün halkın şiddetle karşı çıktığı ve 48 saatlik greve gittiği yeni emlak vergisi onaylandı.
- Yarın (Boğaziçi, AYEDAŞ, Gediz, Toroslar, Trakya ve Dicle), altı Elektrik dağıtım ihalesinde ödeme için son gün. En yüksek teklifi yapan şirketler %2 ek teminat ile ödeme süresini uzatma hakkına sahipler.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 09:00** Almanya Eylül ayı TÜFE, öncü (beklenti: %2.4)
- 11:00** İtalya İş Dünyası Güven Endeksi Eylül (beklenti: 98.1)
- 15:30** ABD dayanıklı mal siparişleri Ağustos (beklenti: -%0.4)
- 17:30** ABD Ham Petrol Stokları Değişimi (haftalık)

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği

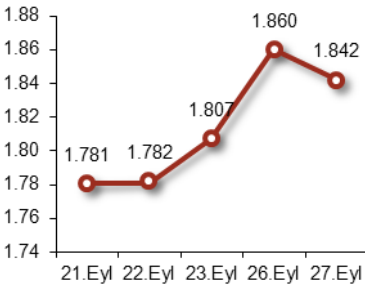
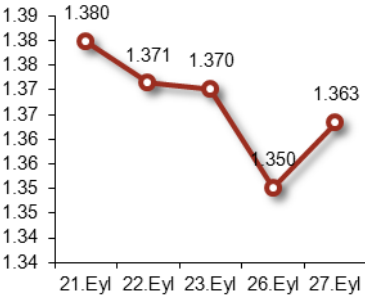
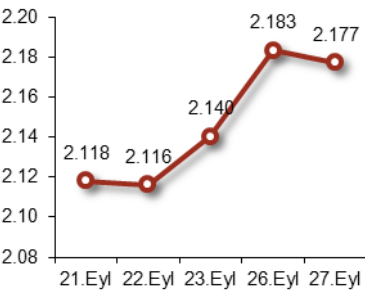
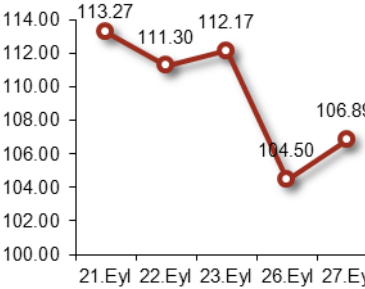
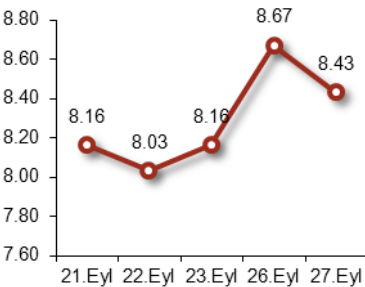


En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALYAG	0.95	23.4%	1,551,814
EGEEN	49.20	16.9%	16,258,019
SAGYO	1.77	12.7%	33,677,383
HZNR	3.68	11.5%	1,514,638
INTEM	15.60	11.4%	5,988,935

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
RANLO	1.27	-11.2%	12,036,116
NUGYO	7.52	-8.3%	7,300,456
MRSHL	51.50	-7.6%	14,637,846
SNPAM	5.02	-4.6%	7,823,876
ALCAR	35.80	-2.7%	10,754,023

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	58,261	↑ 2.57	56,801	↓ -4.22	↑ 8.00	↓ -11.17
Amerika						
Dow Jones	11,191	↑ 1.33	11,044	↑ 0.59	↓ -3.02	↑ 3.06
S&P 500	1,175	↑ 1.07	1,163	↑ 0.74	↓ -2.87	↑ 2.41
Nasdaq	2,254	↑ 0.86	2,234	↓ -0.21	↑ 1.33	↑ 11.98
Avrupa						
Almanya - Dax	5,628	↑ 5.29	5,346	↑ 3.58	↓ -0.73	↓ -10.32
İngiltere - FTSE	5,294	↑ 4.02	5,089	↑ 0.11	↑ 3.20	↓ -5.10
Fransa - CAC 40	3,023	↑ 5.74	2,859	↑ 2.98	↓ -4.15	↓ -19.64
Asya						
Japonya - Nikkei	8,616	↑ 0.07	8,610	↓ -1.44	↓ -2.66	↓ -9.27
Çin - Şanghay	2,402	↓ -0.55	2,415	↓ -4.42	↓ -6.78	↓ -8.03
G. Kore - Kospi	1,738	↑ 0.13	1,736	↓ -6.27	↓ -5.00	↓ -6.36
Hindistan - Sensex	16,407	↓ -0.71	16,524	↓ -3.85	↓ -0.05	↓ -18.39
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	53,920	↑ 0.32	53,748	↓ -3.68	↓ -1.71	↓ -22.11
Arjantin - Merval	2,556	↑ 2.04	2,505	↓ -2.85	↓ -13.16	↓ -3.40
Meksika - Mexbol	33,784	↑ 1.19	33,386	↓ -0.69	↓ -3.52	↑ 2.00
Pariteler						
EUR/USD	1.3566	↓ -0.19	1.3591	↓ -0.04	↓ -6.51	↓ -0.14
USD/JPY	76.56	↓ -0.33	76.82	↑ 0.15	↓ -0.34	↓ -8.72
Döviz						
Dolar Kuru	1.8507	↑ 0.08	1.8492	↑ 1.20	↑ 6.88	↑ 26.41
Euro Kuru	2.5111	↓ -0.11	2.5138	↑ 1.28	↓ -0.08	↑ 26.22
Döviz Sepeti	2.1770	↓ -0.29	2.1833	↑ 1.72	↑ 1.87	↑ 26.02
Emtialar						
Altın	1,638.9	↓ -0.82	1,652.5	↓ -8.22	↓ -8.41	↑ 25.10
Brent Petrol	106.0	↓ -0.99	107.0	↓ -2.90	↓ -5.51	↑ 34.47
Bakır	332.2	↓ -3.42	344.0	↓ -10.31	↓ -19.11	↓ -8.54

*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

EGSER: konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklığı Ege Birleşik Enerji'deki ortaklı payının artırılması amacı ile diğer ortakların paylarını satın almaya karar verdiğini ve 400 bin TL'lik hisse alımı ile şirketteki payını %98'den %99.9 seviyesine çıkardığını bildirdi.

ENERJISA: Basında yer alan haberlere göre; Enerjisa, İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.S. (Ayedas)'ı almaya yakın. Ayedas ihalesinde en yüksek ikinci teklifi veren Yıldızlar Holding'in 1.8 milyar dolarlık bedeli ödemek için kredi bulamadığı ve ÖİB'den ek süre istediği belirtiliyor. ÖİB'nin de ek süre için %2 teminat istediği ancak Yıldızlar Holding'in bu teminatı yatırmaktan imtina ettiği dolayısıyla Ayedas'ı devralma hakkını kaybedeceği belirtiliyor. Bu durumda Ayedas 1.5 milyar dolar ile en iyi üçüncü teklifi veren Enerjisa'ya teklif edilecek.

EUROM: yurt dışında banka alımı için gizlilik anlaşması imzalamak ve denetim yapmak üzere Dr. Sengül & Cebulla Partnerschaft şirketine yetki verdiğini açıkladı.

PETKM: hava ayırma ünitesini 39 m'n Dolar bedel ile Air Liquide firmasına satmaya ve mevcut ünitenin üzerinde bulunduğu Petkim arazisini kiraya vermek için genel müdürlüğe yetki verdiğini belirtti.

TSGYO: Adana Seyhan'da yapılacak 5 yıldızlı 200 odalı otel projesi için inşaat ruhsatının alındığını bildirdi. TSKB GYO ve Bilici Yatırım otelin inşası için %50-%50 ortaklık kurmuş idi. Aynı zamanda otel arazisi de %50-%50 oranında TSKB ve Bilici Yatırım'a ait. Değerleme açısından, haber hafif olumlu.

YKBNK: yurtdışı piyasalardan havale akımlarına dayalı seküritizasyon programı çerçevesinde 75 m'n Euro kredi sağladığını bildirdi.

YKBNK: 368 gün vadeli 92 günde bir kupon ödemeli 150 m'n TL değerinde bono ihraç edecek. Bankanın %118 kredi/mevduat oranı göz önünde bulundurulduğunda, bono miktarının yüksek olmamasına karşın bankaya fon sağlayacağı için haberin hisse senedi üzerinde hafif pozitif etki yaratacağını düşünüyoruz.



Global Borsalar

ABD borsaları, euro bölgesi yetkililerinin kurtarma fonunun güçlendirilmesi ve borç krizinin yatıştırılması yönündeki çabalarının iyimserliği artırmasıyla yükselişini dün de sürdürdü. Ancak krizin çözümü için daha önce üzerinde uzlaşılan bir anlaşmayla ilgili sorunların ortaya çıkmaya başladığına dair haber üzerine borsalar kapanışta, gün içinde ulaştığı yüksek seviyelerden geriledi. Madencilik ve enerji hisselerinin yüksek performans gösterdiği seansta S&P malzeme endeksi yüzde 2.1, S&P enerji endeksi yüzde 1.5 yükseldi. **(Reuters)**

Makro Haberler

PPK, yıllık enflasyonun baz etkisi ile Eylül ayında düşüş kaydetmesini bekliyor. Enflasyon görünümünde güvercin tutumunu devam ettireceği sinyalini veren Merkez Bankası, temel tüketim mallarında zayıf Lira kaynaklı geçişkenlik olabileceğinin altını çiziyor. Kurul, enflasyondaki aşağı yönlü trendin geçici olduğunu ve sene sonu enflasyonun hedefin üzerinde gerçekleşeceğini öngörüyor. Büyüme tarafında karamsar bir görüntü çizilirken, 2Ç11 büyümesinin, Temmuz enflasyon raporunda öngördüğü baz senaryodan daha olumlu gerçekleştiği belirtiliyor. Son olarak PPK, küresel ekonomik problemlerin derinleşmesi durumunda, bir sonraki PPK toplantısını beklemeden elindeki araçları genişletici yönde kullanabileceğinin sinyalini veriyor. Veri akışının MB'nin senaryosunu desteklememesine karşın, PPK özetinden yola çıkarak, MB'nin parasal genişlemeye yönelik tercihinden vazgeçmediğini görüyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.15	3.21	↓ -1.87%	3.14	3.31	4.50	42.86%
BAGFS	165.50	163.50	↑ 1.22%	148.00	170.00	220.00	32.93%
BIZIM	22.00	21.55	↑ 2.09%	21.00	23.60	35.60	61.82%
EKGYO	2.31	2.26	↑ 2.21%	2.04	2.34	3.15	36.36%
GARAN	7.06	6.84	↑ 3.22%	6.26	6.98	8.00	13.31%
HALKB	12.25	11.95	↑ 2.51%	10.20	11.60	14.00	14.29%
ISGYO	1.18	1.15	↑ 2.61%	1.04	1.18	1.85	56.78%
KOZAL	21.55	21.30	↑ 1.17%	22.60	24.20	29.50	36.89%
TOASO	6.62	6.30	↑ 5.08%	5.42	6.74	9.80	48.04%

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

TEKNİK BÜLTEN



IMKB – 100 Endeksi :58.261

Güne 57.500 direncini aşmaya çalışarak başlayan endeks, bunu başarmasının ardından 58.200 hedefini de gerçekleştirdi.

Ancak işlem hacminin son 16 işlem günün en düşüğü olması nedeniyle dünkü yükselişin bu anlamda yeterince destekli olmadığı düşünüyoruz. Ancak endeksin son dönemde oluşan fiyat boşluklarını hızla doldurmasını olumlu buluyoruz.

Bu nedenle bugün yeniden 57.500 desteğini test edebileceğini düşündüğümüz endeksin, bu seviyelerde taban oluşturacağını tahmin ediyoruz.

Destekler: 57.500 - 57.150 - 56.800

Dirençler: 58.250 - 58.850

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 dayanılarak 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
	Çiftehavuzlar	+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