

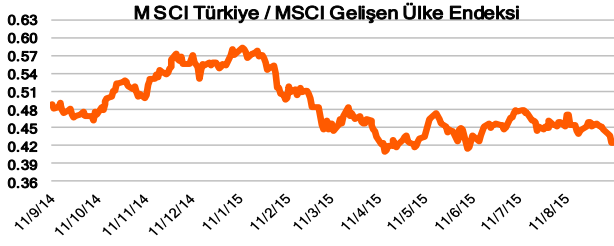
GÜNLÜK BÜLTEN

14 Eylül 2015 Pazartesi

Piyasa Rakamları Kapanış Günlük Δ(%) Haftalık Δ(%)

BIST-100	71,351	-0.69	-2.19
BIST-30	87,687	-0.67	-2.08
BIST-Sınai	72,838	0.08	-1.76
BIST-Banka	115,214	-1.69	-3.39
İşlem Hacmi TL mn	2,317	-20.26	-17.68

MSCI EM End.(US\$)	802	-0.21	3.12
MSCI Türkiye End.(US\$)	338	-1.05	-4.06
MSCI Dünya End.(US\$)	1,627	0.10	1.77



Gösterge Tahvil	11.29	0.09	0.98
Eurobond - 2040	6.25	-0.61	2.47
Sepet(0.50 \$- 0.50 €)	3.2339	0.19	2.57
VIX Endeksi	23.20	-4.80	-9.41
Altın \$/ ons	1,105	-0.54	-1.41
Petrol \$/ Varil(Brent)	48	-1.53	-2.96
Bakır \$/ mt	5,370	-0.52	4.88

Değerleme	Son 12 Ay	2015T	2016T
BIST F/K	9.90	9.32	7.97
MSCI EM F/K	11.83	11.56	10.24
BIST FD/FAVÖK	8.61	7.50	6.51
MSCI EM FD/FAVÖK	7.08	7.85	7.19

BIST-100 En Çok Yükselen	En Çok Düşen	İşlem Hacmi En Yüksek			
Hisse	Gün Δ (%)	Hisse	Gün Δ (%)	Hisse	Mn TL
SODA	1.74	IHLAS	-4.17	GARAN	758
BJKAS	1.54	NETAS	-3.24	THYAO	220
TOASO	1.48	TSKB	-2.76	HALKB	143
KOZAL	1.31	HALKB	-2.42	ISCTR	126
ERBOS	1.28	AEFES	-2.23	AKBNK	91

Ajanda					
Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Tahm.	Önc.
Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0.60%
Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		0.20%
Japonya	07:30	Tem.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %		0.73%
Türkiye	10:00	Tem.	Özel Sektörün Uzun Vadeli Borcu		
Türkiye	10:00	Ağu.	Tanım ÜFE-Aylık %		-4.55%
Türkiye	10:00	Ağu.	Tanım ÜFE-Yıllık %		5.79%
AB	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)	0.20%	-0.40%
AB	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %	0.45%	1.20%

Dünya Endeksleri					TSİ: 8:50 AM	
Ülke	Endeks	Son	Günlük Δ(%)	Haftalık Δ(%)		
Japonya	NKY Index	18,016	-1.36	0.87		
Çin	SHCOMP Index	3,113	-2.73	1.05		
Rusya	RTSI\$ Index	799	-0.17	0.69		
Almanya	DAX Index	10,124	-0.85	0.85		
Fransa	CAC Index	4,549	-1.04	0.57		
İngiltere	UKX Index	6,118	-0.62	1.24		
Brezilya	IBOV Index	46,401	-0.22	-2.04		
Amerika	INDU Index	16,433	0.63	0.36		
Amerika	SPX Index	1,961	0.45	0.51		
Portekiz	BVLX Index	2,309	-0.63	-0.56		
İrlanda	ISEQ Index	6,448	-0.73	2.11		
İtalya	FTSEMIB Index	21,763	-0.63	1.35		
Yunanistan	ASE Index	674	-0.19	4.21		
İspanya	IBEX Index	9,738	-1.23	-0.85		

Hisse Senedi Piyasalarına Bakış

Bu sabah Asya borsalarında satıcılı bir seyir var. Çin'de sanayi üretim verisi beklentileri karşılamadı. Japonya'da sanayi üretiminin son verileri öncü verilere göre daha olumsuz açıklandı. Şu sıralar Japonya'da %1.3, Çin'de %3 civarı değer kayıpları var. ABD endeks vadeli kontratları hafif artıda seyrediyor. Avrupa borsaları ve BIST 100 endeksi ise yeni güne hafif alıcılı başlayabilir.

Bu hafta Japon ve ABD Merkez Bankası faiz kararları takip edilecek.

ABD'de FED'in FOMC toplantısı 16-17 Eylül tarihlerinde gerçekleştirilecek. Çin öncülüğünde global ekonomiye yönelik artan endişeler nedeniyle küresel borsalar sert satış dalgası yaşamasının ardından FED'in Eylül'de faiz artırma ihtimalinin azaldığı tartışılıyor. FED'in Temmuz toplantısı tutanaklarının da piyasa tarafından güvercin bulunmasına karşın, Bloomberg anketine göre 96 ekonomistin 49'u FED'in faizi Eylül ayında 25 baz puan artıracığı tahmininde bulunuyor. Kritik toplantı öncesinde ABD'de Salı günü açıklanacak perakende satışlar, Çarşamba günü ise TÜFE verisi önem taşıyor.

Yurtiçi piyasalarda gözler 18 Eylül'de Fitch'in Türkiye için açıklayacağı değerlendirme raporuna olacak. Piyasalarda beklentiler notu değiştirmeyeceği yönünde ancak görünümü negatife çekme ihtimali göz önünde bulunduruluyor. Fitch yetkililerinden biri Türkiye'de siyasi riskler arttığını ve bunun not kararlarında önemli bir faktör olacağını bildirmişti. Türkiye için sonraki not değerlendirmeleri 6 Kasım'da S&P, 4 Aralık'ta Moody's tarafından yapılacak. Fitch'in not değişmediğini varsaysak bile Moody's ve S&P'nin kararı Türkiye için hala risk yaratıyor. Nitekim her iki kurumun Türkiye için not görünümü "negatif"te. Ayrıca bu hafta içeride işsizlik oranı, merkezi yönetim bütçesi ve TCMB beklenti anketi takip edilecek. Hazine Salı günü 2 tahvil ihalesi düzenleyecek.

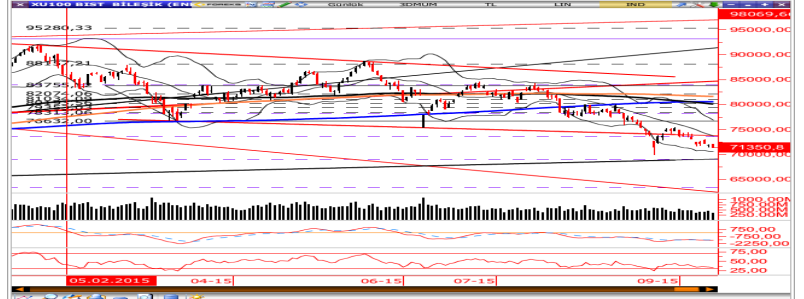
Rusya Merkez Bankası (RMB), gösterge faiz oranında değişikliğe gitmedi. Gösterge faiz oranı %11.00 olarak kalırken, piyasalarda da beklenti faizlerin değişmeyeceği yönündeydi. Enflasyonun yukarı yönlü eğilimde olduğu belirtilirken, gerilemesi durumunda faiz indirimi için alan oluşabileceği bildirildi.

ABD'de üretici fiyatları (ÜFE) Ağustos'ta, düşük petrol fiyatlarının etkisi ile değişmedi ancak çekirdek ÜFE yükseldi. ÜFE Ağustos'ta, Temmuz'daki %0.2'lik artışın ardından değişmedi. Beklenti %0.1 düşmesi yönündeydi. Yıllık veri ise %0.8 düştü. Çekirdek fiyatlar %0.7 artış beklentisinin üzerinde %0.9 yükseldi.

ABD'de tüketici güveni Eylül ayında 85.7'ye (beklenti: 91.1) inerek son bir yılın en düşük seviyesine geriledi. Ağustos ayındaki 91.9 seviyesinden gerileyen endeks küresel yavaşlama ve finans piyasalarındaki çalkantının Amerikalıların ekonomide zayıflama beklentilerine neden olarak son bir yılın en düşük seviyesine indi.

Fitch, Türk bankalarının yurtdışından borçlanmaya devam etmeleri nedeniyle küresel yatırımcı iştahındaki değişimlere karşı kılınan olmaya devam ettiğini belirtti. Endeksin kapanışına doğru gelen değerlendirme hisse senetleri piyasası üzerinde bir etki yaratmadı. **BIST 100 endeksi geçen haftayı yaklaşık %2.2 kayıpla 71,350.88 puandan kapanış gerçekleştirdi.** TL, artan siyasi belirsizlik ile birlikte kötüleşen güvenlik durumundan dolayı, son 16 yılın en uzun haftalık kaybını yaşadı. TL %23 kayıpla, bu yıl gelişen ülke paraları arasında, Brezilya realından sonra en fazla kaybettiren para oldu. Geçen hafta Dolar/TL 3.0653 ile rekor tazeledi.

BIST-100 Teknik Analiz



BIST 100 Endeksi, iki haftalık sürede 75,000 puanlardan başladığı geri çekilme hareketine devam ediyor. Endeks bu süre içerisinde gördüğü en düşük seviyeden haftayı kapattı. Endekste 74,000 direnç, 69,000 puan ise destek olmaya devam ediyor. Son beş günlük sürede destek ya da dirençten herhangi biri test edilmiş değil. Kısa vadede 72,500 puanlardan geçen bir aylık trend endeksi aşağı doğru baskı altına almış durumda. Muhtemel talep durumunda endeksin öncelikle 72,500 puanı yukarı yönlü geçmesi gerekecek.

VIOP Teknik Analiz

BIST-30 Teknik Analiz

Endeks 30 kontratları geçtiğimiz haftanın 5 iş gününde de 89,000 puan seviyesinin etrafında kapanmayı başardı, Cuma günü işlemlerde bir önceki günkü kapanışına göre 300 puan gerileyen endeks 30 kontratları 88,850 uzlaşma fiyatından kapandı, açık pozisyon sayısı ise 5,034 kontrat geriledi ve 315,194 kontrat üzerinden kapandı. Endeks 30 kontratları hareket bandı olarak 88,000 ile 90,000 puan seviyelerinin arasında hareket ediyor, yeni haftada bu bandın dışına çıkılabilsen kontratların o yöne doğru hareketinin kuvvetlenebileceğini düşünmekteyiz, bugün için 88,500 ve 87,500 puan seviyeleri destek konumunda bulunuyor, 89,500 ve 90,500 puan seviyeleri ise direnç konumundalar.

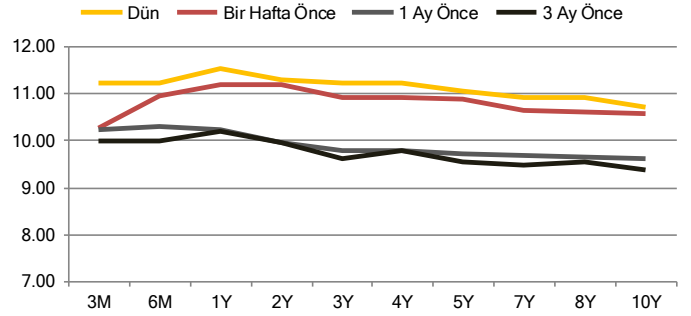
Kontrat	Önc.Uzl.	Uzlaşma	Değ.(%)
F_XU0301015S0	89.150	88.850	-0.34
F_TRYUSD1015S0	3.0908	3.0954	0.15
F_TRYEUR1015S0	3.4683	3.4957	0.79
F_XAUTRYM1015S0	110.48	109.58	-0.81



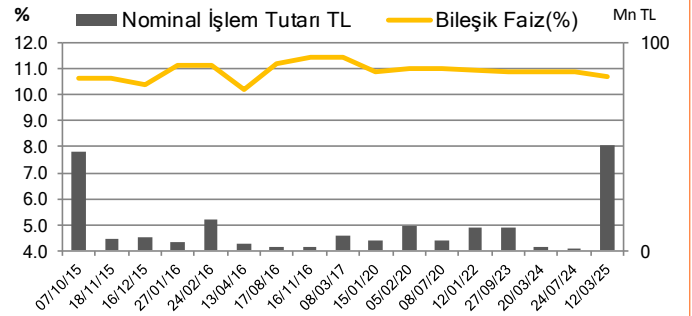
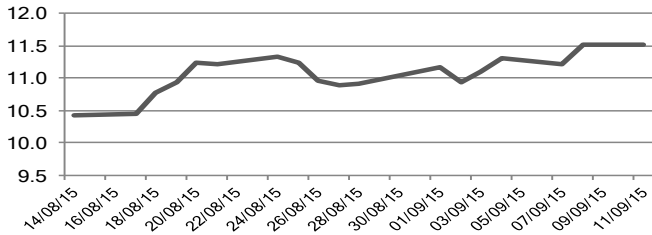
Sabit Getirili Piyasalar

Bu hafta yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına odaklanan piyasada TL'de güvenlik endişelerinin baskısı sürerken, dolar/TL yukarı yönlü bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası (Fed) 16-17 Eylül tarihlerinde faiz toplantısı gerçekleştirecek. Bu toplantıda Fed'in faiz artırımlarına başlayabileceği beklense de Çin ekonomisinde görülen yavaşlama sinyalleri ve küresel büyümeyi olumsuz etkileyeceği endişeleri nedeniyle faiz artışına yönelik görünüm bulanıklaştı. Diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde toparlanma olsa da, güvenlik endişeleri ve siyasi belirsizlik nedeniyle bu TL'ye pek yansımada. Cuma sabahı Dolar/TL 3,0270 seviyelerindeyken, akşam saatlerinde 2,9955 seviyelerindeydi. Borçlanma Araçları piyasasında, gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi cuma günü spot piyasada ortalama bileşik faiz yüzde 11.13 seviyesinden gerçekleşirken, valörde ise son işlem yüzde 11.24 oldu. 10 yıllık göstergede cuma günü spot kapanışta ortalama bileşik faiz yüzde 10.71 seviyesinden gerçekleşirken, valörde ise son işlem yüzde 10.55 oldu.

Getiri Eğrisi

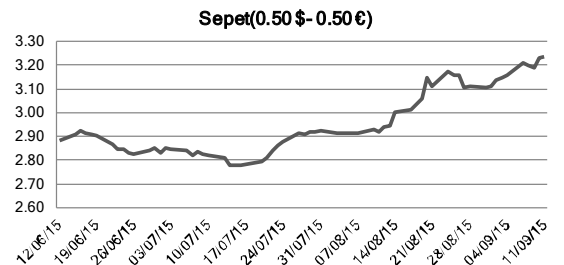


Gösterge Tahvil Getirisi



Döviz Piyasaları

Döviz	Kapanış	Günlük Δ(%)	Haftalık Δ(%)	Aylık Δ(%)
US\$/ TRY	3.0396	-0.20	1.90	9.64
EUR/ TRY	3.4281	0.54	3.17	12.18
Sepet(0.50 \$- 0.50 €)	3.2339	0.19	2.57	10.97
Eur/ US\$	1.1336	0.50	1.54	2.12



Şirket Haberleri

BAGFS	Bagfaş		
Kapanış, TL	12.20		2013 Mart'ta yapımına başlanan Türkiye'nin ilk Granül Stabilize Amonyum Nitrat ve Granül Kalsiyum Amonyum Nitrat kimyevi gübre fabrikasında 12 Ağustos tarihinde deneme üretimini kapsamında üretime başlanmıştır.
Piyasa Değeri, Mn TL	549.00		
Halka Açıklık(%)	58.00		
Ort. Aylık İşlem Hacmi,Mn TL	4.52		

Değerleme	Cari	2015T
F/K	24.54	13.73
PD/DD	1.76	1.64

GLYHO	Global Yat. Holding		
Kapanış, TL	1.72		Şirketin %100 bağlı ortaklığı olan Global Liman İşletmeleri A.Ş. Fransa'da yerleşik BOUYGUES BATIMENT INTERNATIONAL ("BBI") ile ortak olarak kurmuş oldukları Dubrovnik International Cruise Port Investment d.o.o. ("DICPI") unvanlı şirketin, "Dubrovnik Gruz Limanı'ndaki Deniz Arazisi Üzerindeki ihalede ön-eleme prosedürünü geçtiği ve ihale'ye davet edilen tek şirket olduğu 02.02.2015'te açıklanmıştır. Global Liman, DICPI'nın, 11.09.2015 itibarıyla ihale teklifi dosyasını ihale makamına eksiksiz olarak sunmuştur. İhalenin DICPI'ya verilmesi halinde Dubrovnik Gruz Limanı'nın 40 yıl süreyle işletilmesine yönelik olarak imtiyaz sözleşmesi görüşmelerine başlanması beklenmektedir.
Piyasa Değeri, Mn TL	351.24		
Halka Açıklık(%)	58.00		
Ort. Aylık İşlem Hacmi,Mn TL	2.27		

Değerleme	Cari	2015T
F/K	-	
PD/DD	0.80	

GUBRF	Gübre Fabrik.		
Kapanış, TL	6.30		Şirket 07.09.2015 tarihli özel durum açıklamasında 25.000 Ton kapasiteli Amonyak Tankı İmalatı, Montajı ve Devreye Alma İşleri için Umde Mühendislik Müt. Tic. Ltd. Şti. ile yapılan sözleşme ve eklerinin Şirket tarafından tek taraflı olarak haklı yere feshedildiği ve fesih bildiriminin noter vasıtasıyla ilgili şirkete gönderildiği duyurulmuştur. Amonyak depolama sistemi projesi tank kısmının imalat ve montaj işlemleri için şirket ile Demirok Mekatronik, İmalat, Montaj ve Taahhüt Ltd. Şti. arasında 11.09.2015 tarihinde sözleşme imzalanmıştır.
Piyasa Değeri, Mn TL	2,104.20		
Halka Açıklık(%)	22.00		
Ort. Aylık İşlem Hacmi,Mn TL	23.59		

Değerleme	Cari	2015T
F/K	11.59	11.89
PD/DD	2.25	

ISCTR	İş Bankası (C)		
Kapanış, TL	4.52		Banka Euro ve ABD Dolan cinsinden olmak üzere iki ayın kredi diliminden oluşan 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağlamak üzere uluslararası bankalar konsorsiyumuna yetki vermiştir.
Piyasa Değeri, Mn TL	20,339.86		
Halka Açıklık(%)	31.00		
Ort. Aylık İşlem Hacmi,Mn TL	150.24		

Değerleme	Cari	2015T
F/K	5.72	5.95
PD/DD	0.71	

KNFRT	Konfrut Gıda		
Kapanış, TL	11.90		Şirkete ait Hatay-Dörtyol Şubesindeki fabrikasının makinaların ekonomik ömrünü tamamlamış olması, ilave yatırımlar gereksinimi için uygun arazi genişliği ve altyapıya sahip olmaması ve gelişme imkanı olmaması nedenleriyle kapatılmasına karar verilmiştir. Tesisde çalışan durumda bulunan makine ekipman Denizli Akkent'de yerleşik tesise taşınacak olup, tesis kapanışının şirketin toplam üretim kapasitesi üzerinde olumsuz bir etkisi olmayacağı açıklanmıştır.
Piyasa Değeri, Mn TL	78.54		
Halka Açıklık(%)	31.00		
Ort. Aylık İşlem Hacmi,Mn TL	0.60		

Değerleme	Cari	2015T
F/K	14.18	
PD/DD	1.41	

SKBNK	Şekerbank		
Kapanış, TL	1.32		BDDK 03.09.2015 tarih ve 6431 sayılı Kararı ile Şekerbank T.A.Ş. sermayesinde nitelikli pay sahibi olan BTA Securities JSC'nin sermayesinin tamamına sahip olan BTA Bank JSC'nin hisselerinin devrine izin verilmesine karar verilmiştir.
Piyasa Değeri, Mn TL	1,528.56		
Halka Açıklık(%)	24.00		
Ort. Aylık İşlem Hacmi,Mn TL	0.34		

Değerleme	Cari	2015T
F/K	7.18	6.16
PD/DD	0.62	0.58

Şirket Haberleri

THYAO		Türk Hava Yolları	
Kapanış, TL	7.76		
Piyasa Değeri, Mn TL	10,708.80		
Halka Açıklık(%)	50.00		
Ort. Aylık İşlem Hacmi,Mn TL	255.83		
			Şirket 2015 yılı Eylül, Ekim ve Kasım aylarında teslim alacağı 3 adet Airbus A321-200 uçağının finansmanında kullanılmak üzere THY adına toplamda 11.9 milyar Japon Yeni (Yaklaşık 99.3 Milyon Usd) nominal değerde ekipman teminatlı geliştirilmiş kredi sertifikaları (EETC) ihraç edilmiştir. Toplamda üç dilimden oluşan EETC ihracı JPY 11,9 milyar (yaklaşık USD 99,3 milyon) finansman temin edilmiştir. EETC yapısına ek olarak Japon Vergi Kalkanlı finansman yönteminin de katkısı ile uçak fiyatının %100'ünün finansmanı sağlanmıştır.
Değerleme	Cari	2015T	
F/K	3.99	6.52	
PD/DD	0.89	0.99	

TUPRS		Tüpraş	
Kapanış, TL	71.60		
Piyasa Değeri, Mn TL	17,930.01		
Halka Açıklık(%)	49.00		
Ort. Aylık İşlem Hacmi,Mn TL	81.63		
			Tüpraş, İzmir'deki rafinerisine yönelik modernizasyon yatırımı yapacak. Modernizasyon çalışmalarını için 220 milyon liralık kaynak kullanılacak. Bu yatırım kapsamında 28 milyon 710 bin 384 dolarlık da makine ve teçhizat ithal edilecek. Kaynak: Habertürk
Değerleme	Cari	2015T	
F/K	11.38	9.59	
PD/DD	2.59	2.23	

Ekonomi ve Sektör Haberleri

- Taksit yasağı, Türk halkının 'pratik' yöntemleriyle fiilen kalkınca, devlet de yasağı gevşetme kararı aldı. Başbakan Yardımcısı Cevdet Yılmaz, yasağı esnetecek formüller üzerinde 'çalışıldığını' açıkladı. Kaynak: Milliyet
- Büyükeşi kurun etkisini açıkladı. TİM Başkanı Büyükeşi, "Paritenin etkisiyle baktığımızda yılın 8 ayında ihracatımız yüzde 8 düşmüş gözüküyor ama miktar olarak baktığımızda 8 ayda binde 8 artış var" dedi. Kaynak: ntvpara.com
- Bankacılık Sektörü: Uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch, Türk bankalarının dış borçları yükselmeye devam ettiğini belirtirken, Türkiye'nin FED'in faiz artışından en çok etkilenecek ülke konumunda olduğunu açıkladı.
- Çin'in en büyük bankalarından Bank of China'nın gelecek yıl içinde Türkiye'de faaliyete geçmeyi planladığı öğrenildi. Kaynak: AA
- Bank for International Settlements, Brezilya, Çin ve Türkiye'nin de içinde bulunduğu bazı ülkelerde bankacılık krizi olabileceğini kaydetti. Merkez bankalarının bankası olarak bilinen Bank for International Settlements'ın (BIS) çeyrek dönem raporuna göre, özel sektör kredilerinin uzun vadeli trendinden ne kadar sapıldığını gösteren "kredi-GSYİH açıkları" ölçümünün, Çin'de % 25.4'e ulaşarak büyük ekonomiler arasında en yükseğe çıktı ve bu ülkeyi yüzde 16.6 ile Türkiye ve yüzde 15.7 ile Brezilya'nın izlediği vurgulandı. Kaynak: bloomberght.com
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) düzenlediği Beklenti Anketine göre, ABD dolarında, katılımcıların %62'si önümüzdeki ay, %68'i önümüzdeki altı ay ve %45'i önümüzdeki bir yıl artış bekliyor. SPK Ağustos Ayı Beklenti Anketi'ne göre, Euro'ya ilişkin olarak ise katılımcıların %51'i önümüzdeki ay, %54'ü altı aylık dönem ve %42'si önümüzdeki bir yıl için artış beklentisinde. Katılımcıların gösterge bono faiz oranına ilişkin olarak %52'si önümüzdeki ay değişim beklemezken, %56'sı önümüzdeki altı ay, %44'ü ise önümüzdeki bir yıl artış beklemektedir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.