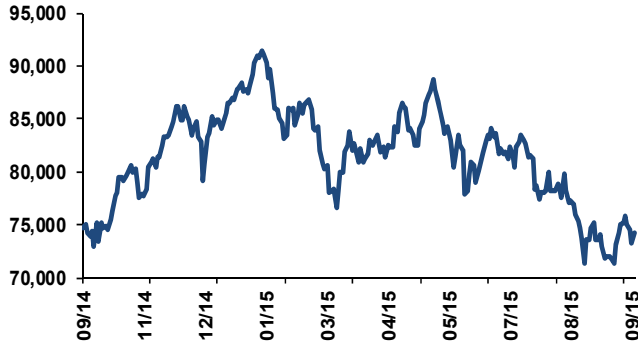


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Sıkılaşma konusunda geri adım sinyallerinin dikkat çektiği 17 Eylül FOMC toplantısı sonrasında, geçen hafta FED Başkanı Yellen'in 2015 faiz artırım beklentilerini gündemde tutmaya çalışan kısmen şahince içerikli açıklamaları ön plandaydı. Bu doğrultuda bu hafta Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi global piyasaların odak noktasında olacak. FED Başkanı Yellen'in geçen haftaki kısmen şahince içerikli açıklamaları ardından piyasalar güçlü bir istihdam verisi görmek isteyebilir. Bugün makro tarafta Eylül ayı revize PMI endeksleri ve geri çekilme beklenen Eylül ayı ABD ISM imalat endeksi özellikle dün daralma bölgesine gerileyen Chicago PMI sonrasında dikkat çekebilir. Yurtiçinde ise seçim öncesi anketler ve jeopolitik gelişmeler takip ediliyor.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	74,205	-0.07%	Dow Jones	16,285	1.47%
Paris CAC-40	4,455	2.57%	Nasdaq	4,620	2.28%
DAX	9,660	2.22%	S&P500	1,920	1.91%
FTSE-100	6,062	2.58%	Asya:		
Rusya RSI	790	0.72%	Seul KOSPI	1,985	1.13%
Prag PX50	971	1.22%	Bombay SENSEX	26,382	0.87%
Varşova WIG20	2,066	1.14%	Nikkei-225	17,734	1.99%
Güney Amerika:			Hang Seng	20,846	1.41%
Bovespa	45,059	2.10%	Shanghai Composite	3,053	0.48%
Arjantin Merval	9,815	1.61%	Tayland Set	1,353	0.30%

BIST-100 En Çok Artan

1	KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	5.8%
2	MGROS	Migros	4.5%
3	AKENR	Ak Enerji	3.3%
4	KARSN	Karsan Otomotiv	2.9%
5	KOZAA	Koza Anadolu Metal	2.5%

BIST-100 En Çok Azalan

1	VESBE	Vestel Beyaz Eşya	-4.2%
2	DOAS	Doğuş Otomotiv	-3.1%
3	YKBK	Yapı Ve Kredi Bankası	-2.3%
4	BAGFS	Bagfaş	-2.2%
5	ODAS	Odaş Elektrik	-2.2%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- TTRAK:** Türk Traktör yönetim kurulu 30 Ekim 2015 tarihinde hisse başına 1,874 TL nakit temettü dağıtma kararı aldı. Kararın 22 Ekim'de gerçekleşecek genel kurulda onaylanması bekleniyor.
- GARAN:** Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın cezasını 82.5mn TL olarak ödedi.
- HALKB:** Halk GYO'daki payını %78.55'e çıkardı.
- AKENR:** Akenerji borç yapılandırmasını tamamladı

PIYASA YORUMU

Dün güne Asya piyasalarındaki yükselişlerle başlayan Avrupa ve ABD hisse senetlerinde Ağustos diplerinden **tepki yükselişleri etkiliydi**. Altındaki geri çekilme de risk iştahındaki toparlanmayı destekler nitelikteydi. ABD doları euro, isviçre frangı ve yen karşısında değer kazanırken, gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kaybetti. Stoxx 600 %2.5 artıda günü tamamlarken, S&P 500 endeksi ise Ağustos diplerinden tepki yükselişleri ile toparlanıyor. S&P 500 endeksi dün günü %1.91 sert yükselişle 1920 seviyesinde kapanış yaptı. Ancak risk algısı açısından küçük ölçekli hisselerdeki görece zayıf performans dikkat çekiyor ve önümüzdeki dönemde endeksin seyrine yönelik ipuçları verebilir. Örneğin Russell 2000 endeksi Ağustos diplerinin altında.

Yurtiçi piyasalarda ise TL ve hisse senetlerinde dengelenme eğilimi ön planda.

Kısa vadeli taban oluşumu sinyalleri aradığımız ve 74.500 direncini test eden **BIST-100 endeksi** dün %0.07 ekside 74.205 seviyesinde günü tamamladı. TL tarafında ise 3.07 direnci altında baskı altında kalan **USD/TL** 3.02'nin altında işlem görüyor.

Diğer taraftan sert yükselişle **2012 yılı zirvelerini aşan ve 329'u gören Türkiye 5 yıllık CDS spreadi** dün 312'ye geriledi. (geçen hafta 270-304 bandında işlem gördü, üç ay önce 236) **Gösterge tahvil faizi son üç yılın zirvelerini test ediyor**.

Bu sabah:

- Risk iştahı güçlü.
- TL ve benzer gelişmekte olan ülke döviz kurları artıda.
- TL döviz sepeti %0.6 ekside.
- Açık olan **Asya hisse senetlerinde yükselişler etkili**.
- Şu saatlerde Japonya %2.2 artıda.
- Çin tatil nedeni ile kapalı. (8 Ekim'de açılacak)
- Çin'de Eylül ayı resmi PMI endeksi 49.8 seviyesinde gerçekleşti (beklenti: 49.7)
- Caixin PMI imalat endeksi ise 47.0'dan 47.2'ye revize edildi.
- **S&P 500 vadeli %0.7 artıda.**
- Brent petrol %0.8 artıda.

BIST-100 endeksinde 74.500 direncini aşacak hareketlerle birlikte **75.000/76.000** seviyeleri test edilebilir. **72.500** ise stop loss seviyemiz.

Kısa vadede FED faiz artırımı beklentileri ve Çin'deki yavaşlamanın derecesi global piyasaları şekillendiren ana makro risk olayları olmaya devam edecek. FED kararı ve içerde de seçim sonuçlarının netleşmesi ile birlikte dördüncü çeyreğin ortalarına doğru aralarında Türkiye'nin de bulunduğu riskli varlıklar açısından daha olumlu bir piyasa ortamı bekliyoruz.

Sıkılaşma konusunda geri adım sinyallerinin dikkat çektiği 17 Eylül FOMC toplantısı sonrasında, geçen hafta FED Başkanı Yellen'in 2015 faiz artırımı beklentilerini gündemde tutmaya çalışan kısmen şahinçe içerikli açıklamaları ön plandaydı. Bu doğrultuda bu hafta **Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi** global piyasaların odak noktasında olacak. FED Başkanı Yellen'in geçen haftaki kısmen şahinçe içerikli açıklamaları ardından piyasalar güçlü bir istihdam verisi görmek isteyebilir.

Çin, global büyüme ve FED faiz artırımı beklentileri öncülüğünde global hisse senetlerinin düzeltme sürecine girmesinin ardından Aralık ayı faiz artırımı beklentilerinin ötelendiğini gördük. FED fund kontratlarına göre Aralık ayı faiz artış olasılığı %64'lerden %40'lara gerilemiş durumda.

Bugün makro tarafta Eylül ayı revize PMI endeksleri ve geri çekilme beklenen Eylül ayı ABD ISM imalat endeksi özellikle dün daralma bölgesine gerileyen Chicago PMI sonrasında dikkat çekebilir. Yurtiçinde ise seçim öncesi anketler ve jeopolitik gelişmeler takip ediliyor.

01.10.2015

04:00	Çin - PMI İmalat - Eylül (beklenti:49.7 önceki:49.7)
04:45	Çin - Caixin PMI İmalat - Eylül final (beklenti:47.0 önceki:47.0)
10:00	TR - PMI imalat (önceki: 49.3)
11:00	AB - Euro Bölgesi PMI İmalat - Eylül revize (beklenti:52.0 önceki:52.0)
15:30	ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti:272.000 önceki: 267.000)
16:45	ABD - PMI İmalat - Eylül Final (beklenti: 53.0 önceki: 53.0)
16:30	<i>ECB Başkanı Draghi konuşacak</i>
17:00	ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 50.6 önceki: 51.1)

02.10.2015

15:30	ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 202.000 önceki: 173.000)
15:30	ABD - Özel Sektör İstihdam (beklenti: 197.000 önceki: 140.000)
15:30	ABD - İmalat İstihdam (beklenti:0 önceki: -17.000)
15:30	ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %5.1 önceki: %5.1)
15:30	ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.2 önceki: %0.3)
15:30	ABD - Ortalama Saatlik Kazanç yıllık (beklenti: %2.4 önceki: %2.2)
15:30	ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.6)
20:00	<i>FED Başkan yardımcısı Fischer konuşuyor</i>

ŞİRKET HABERLERİ

Türk Traktör yönetim kurulu 30 Ekim 2015 tarihinde hisse başına 1,874 TL nakit temettü dağıtma kararı aldı . Kararın 22 Ekim'de gerçekleşecek genel kurulda onaylanması bekleniyor.

Beklentiler dahilinde olmayan ara dönem temettüsünde verimlilik %2,6 seviyesinde ve dağıtılan toplam hisse başına temettü (HBT) miktarı da 5,6 TL seviyesine yükseliyor(nakit temettü dağıtma oranı geçen yıl %107 seviyesindeyken, bu yıl önce %77 şimdi ise %114 seviyesine ulaştı). Tarihinde ilk defa ara dönem temettüsü veren Türk Traktör için bu gelişmenin hisse için hafif olumlu olacağıni düşünüyoruz.

GARAN Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın cezasını 82.5mn TL olarak ödedi.

Garanti Bankası Gümrük ve ticaret bakanlığının vermiş olduğu 110mn TL'lik cezayı %25 iskonto ile 82.5mn TL olarak ödedi. Gümrük ve ticaret bakanlığının tüketici kredilerinde kampanya yapılan faiz oranları ile gerçekte tahsil edilen oranlar arasında fark olması dolayısıyla 19 Ağustos't Garanti, İş Bankası, Finansbank ve Ziraat Bankası'na ceza kesmişti. Rakam 2015 kar tahminimizin %2sine denk geliyor. Önceden açıklanmış olduğu için hisse performansına bir etki beklemiyoruz.

HALKB: Halk GYO'daki payını %78.55e çıkardı.

Halkbank dün piyasadan 1.85mn Halk GYO hissesini 1.00 TL fiyattan alarak payını %78.55'e çıkardı. Miktar Halkbank için küçük olduğu için önemli bir etkisi yok, alımlar Halk GYO hissesini desteklemeye devam edebilir.

Akenerji borç yapılandırmasını tamamladı

Akenerji daha önce ön protokol imzaladığı Yapı Kredi Bankası ile bir yılı anapara ödemesiz olmak üzere toplam 12 yıl vadeli ve bir kısmı TL cinsinden olmak üzere toplam 1,1 milyar Amerikan Doları tutarındaki kredinin sağlanması için, Yapı Kredi Bankası ile kredi sözleşmesinin imzalandığını duyurdu.

Görüşümüz: Bu anlaşma bilançonun düzelmesini sağlayacak olup şirketin borç ödeyememe riskini azaltacaktır. Bu nedenle olumlu karşılıyoruz.

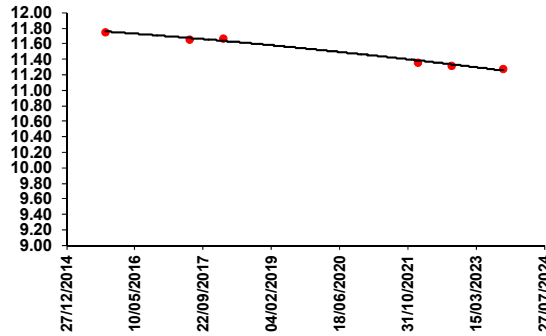
Akocak satışının da bu borç yapılandırmasını hızlandırabileceğini sabahki haberde belirtmiştik:

Akocak HES'I KDV dahil 95mn dolardan satacağını açıkladı (KDV hariç 80.5mn dolar). Daha önce Reuters haberinde bu rakam telafuz edilmişti. Yatırım maliyeti 124mn dolar olan santral için 100 mn dolarlık bir yeniden inşa maliyeti öngörüyoruz. Ancak santralin verimliliği düşüktü, ayrıca yatırım döneminde TL/\$ kuru 1.50-1.60 TL seviyelerinde olduğu için defter değerinin üzerinde bir satış gerçekleşmiş olabilir.

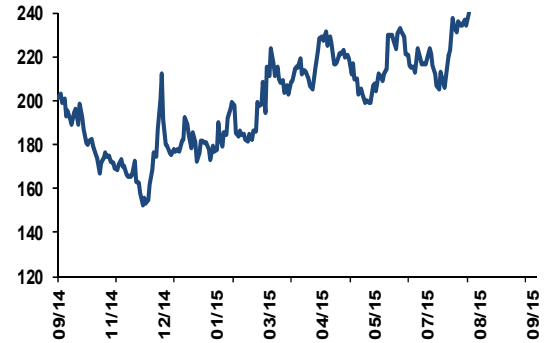
Görüşümüz: Bu satışın şirkete kısa süreli bir rahatlık sağlayacağını düşünüyoruz. Ancak 1Y15 itibarıyla 948mn dolarlık net borcu olan şirketin varlık satışı/bedelli sermaye ihtiyacı devam edebilir. Öte yandan, bu satış borç yeniden yapılandırmasını hızlandırabilir.

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

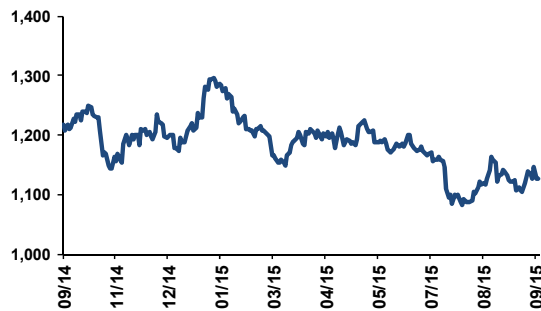


CDS (5 Yıllık)

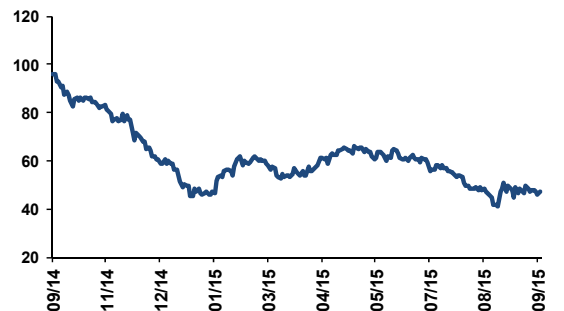


EMTİA

Altın (\$/ons)



Brent petrol (\$/varil)



ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu rapor, hiçbir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için teklif, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi veya aracılık teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hata ve eksikliklerden kaynaklı doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Olgulara dayanmayan ve bildirim yapılmaksızın değişebilen nitelikteki görüşlerden dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor, yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken, bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya iştiraklerinin yöneticileri, yetkilileri veya çalışanları bu raporda bahsi geçen şirketlerde yönetici olarak görev yapabilirler. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgilileri bulunabilir. Bu raporda ifade edilen görüşler Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü çalışanlarına ait olup, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yönetiminin görüşlerini temsil etmemektedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması doğabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.
