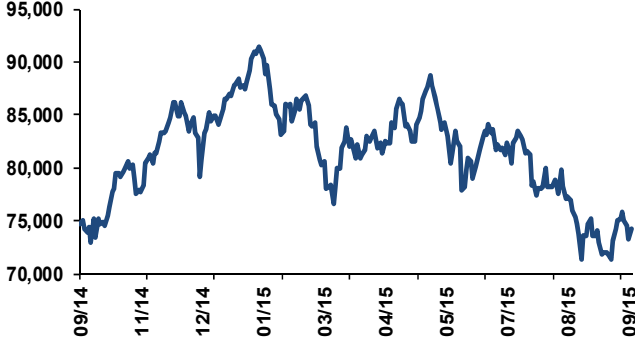


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Bu hafta makro tarafta Eylül ayı ABD tarım dışı istihdam verisi başta olmak üzere Yellen, Brainard ve Fischer gibi FED Başkanlarından gelecek açıklamalar, başta Çin olmak üzere revize PMI'lar dikkat çekebilecek önemli makro veriler olarak sıralanabilir. Ayrıca 30 Eylül'e kadar tamamlanması gereken ABD bütçe görüşmelerini de not edelim. Yurtiçinde ise seçim öncesi anketler ve jeopolitik gelişmeler takip ediliyor. Bugün ise tarım dışı istihdam verisi için öncü göstergeler olarak izlenen ADP istihdam verisini ve FED'den gelecek açıklamaları takip ediyoruz. Diğer taraftan yurtdışında dış ticaret dengesi euro bölgesi enflasyon verisi ve ABD Chicago PMI verisi takip edilecek diğer önemli makro veriler.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	74,258	1.29%	Dow Jones	16,049	0.30%
Paris CAC-40	4,344	-0.31%	Nasdaq	4,517	-0.59%
DAX	9,450	-0.35%	S&P500	1,884	0.12%
FTSE-100	5,909	-0.83%	Asya:		
Rusya RSI	784	1.08%	Seul KOSPI	1,963	1.03%
Prag PX50	959	-0.31%	Bombay SENSEX	25,985	0.78%
Varşova WIG20	2,043	-0.80%	Nikkei-225	17,398	2.76%
Güney Amerika:			Hang Seng	20,878	1.54%
Bovespa	44,132	0.40%	Shanghai Composite	3,070	1.03%
Arjantin Merval	9,660	2.64%	Tayland Set	1,353	0.28%

BIST-100 En Çok Artan

1	KARSN	Karsan Otomotiv	6.1%
2	SAFGY	Saf G.M.Y.O.	5.9%
3	IHLAS	İhlas Holding	4.3%
4	HLGYO	Halk G.M.Y.O.	4.2%
5	ULKER	Ülker	3.0%

BIST-100 En Çok Azalan

1	ANACM	Anadolu Cam	-4.1%
2	EGEEN	Ege Endüstri	-2.6%
3	KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	-2.1%
4	KOZAA	Koza Anadolu Metal	-1.9%
5	IPEKE	İpek Doğal Enerji Kaynı	-1.6%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono
- GARAN:** Moody's Garanti bankası'nın düzeltilmiş temel kredi notunu bir not yükseltirler diğer notlarını teyit etti
- HALKB:** Halk GYO hissesi aldı
- AKENR:** Akenerji Akocak'ı KDV dahil 95mn dolardan satıyor

PIYASA YORUMU

Dün güne satış baskısı ile başlayan Avrupa ve ABD hisse senetleri toparlayarak kapanış yaptı. Güniçinde %2 gerileyen Stoxx 600 %0.69 ekside, Ağustos diplerini test eden S&P 500 endeksi ise son yarım saatte etkili olan tepki yükselişleri ile %0.12 artıda günü tamamladı.

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

Kısa vadeli taban oluşumu sinyalleri aradığımız ve dün 72.500 desteği üzerinde tutunmayı başaran **BIST-100 endeksi** %1.29 yükselişle 74.000 direnci üzerinde günü tamamladı. TL tarafında ise 3.07 direnci altında baskı altında kalan **USD/TL** 3.04'ün altında işlem görüyor.

Diğer taraftan **2012 yılı zirvelerini aşan Türkiye 5 yıllık CDS spreadi** dün 329'u gördü. (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 %0.3 ekside.
- **Asya hisse senetlerinde yükselişler etkili.**
- Şu saatlerde Japonya %2.9 artıda. Çin %1.2 artıda.
- **S&P 500 vadeli %0.84 artıda.**
- Brent petrol %0.58 ekside.
- Altın %0.41 ekside.

74.000 direnci üzerinde yukarı hareketle güne başlayacak BIST-100 endeksinde 73.500 ara destek seviyemiz. 74.500 direnci üzerinde **75.000/76.000** seviyeleri test edilebilir. **72.500** ise ana destek 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 ortalalarına doğru aralarında Türkiye'nin de bulunduğu riskli varlıklar açısından daha olumlu bir piyasa ortamı bekliyoruz.

Sıkılaşma konusunda geri adım atan FED ile birlikte güvercin ECB'nin büyümeye yönelik endişelere destek olduğu söylenebilir. 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. 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 beklentilere yakın bir istihdam verisi görmek isteyebilir.

Bu hafta makro tarafta Eylül ayı ABD tarım dışı istihdam verisi başta olmak üzere Yellen, Brainard ve Fischer gibi FED Başkanlarından gelecek açıklamalar, başta Çin olmak üzere revize PMI'lar dikkat çekebilecek önemli makro veriler olarak sıralanabilir. Ayrıca 30 Eylül'e kadar tamamlanması gereken ABD bütçe görüşmelerini de not edelim. Yurtiçinde ise seçim öncesi anketler ve jeopolitik gelişmeler takip ediliyor.

Bugün ise tarım dışı istihdam verisi için öncü gösterge olarak izlenen ADP istihdam verisini ve FED'den gelecek açıklamaları takip ediyoruz. Diğer taraftan yurtiçinde dış ticaret dengesi euro bölgesi enflasyon verisi ve ABD Chicago PMI verisi takip edilecek diğer önemli makro veriler.

30.09.2015

- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (beklenti:-4.9B önceki: -7.03B)
12:00 Euro Bölgesi - TÜFE (beklenti: %0.0 önceki: %0.1)
15:00 *New York FED Başkanı Dudley konuşacak (oy hakkı var)*
15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti:190.000 önceki: 190.000)
16:45 ABD - Chicago PMI İmalat Endeksi (beklenti:53.0 önceki: 54.4)
22:00 *FED Başkanı Yellen ve St. Louis FED Başkanı Bullard konuşuyor*
03:00 *FED'den Brainard konuşuyor (oy hakkı var)*

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 *ECB Başkanı Draghi konuşacak*
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 *FED Başkan yardımcısı Fischer konuşuyor*

ŞİRKET HABERLERİ

GARAN: Moody's Garanti bankası'nın düzeltilmiş temel kredi notunu bir not yükseltirler diğer notlarını teyit etti

Moody's Garanti Bankasının düzeltilmiş temel kredi notunu bir not yükselterek BA1'den BAA3'e çekti. Diğer tüm notlarını ise aynen teyit etti. Görüşümüz: Düzeltilmiş kredi notu bankanın sermayedarının desteğini göz önünde bulunduran not olduğu için BBVA'nın bankada payını %39.9'a arttırıp YK'da çoğunluk sağlamasının ardından not yükseltiminin beklenebilir olduğunu, piyasa etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.

HALKB: Halk GYO hissesi aldı

Halkbank dün piyasadan 0.95-0.98TL fiyat aralığından 1.7mn Halk GYO hissesi alarak payını %78.3'e çıkardığını açıkladı. Halkbank 16 Eylül'de borsaya yaptığı açıklamada kote olan iştiraklerinin hisselerini alıp satabileceğini açıkladığında Halk GYO hisseleri 0.90 olan dip seviyelerinden hızla yükselmişti. İşlem miktarı Halkbank için küçük olduğundan nötr, fakat alımları Halk GYO hisselerini desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Akenerji Akocak'ı KDV dahil 95mn dolardan satıyor

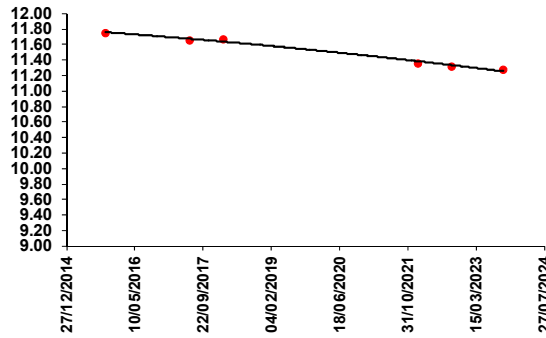
Akenerji Akocak HES'I KDV dahil 95mn dolardan satacağını açıkladı (KDV hariç 80.5mn dolar).

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.

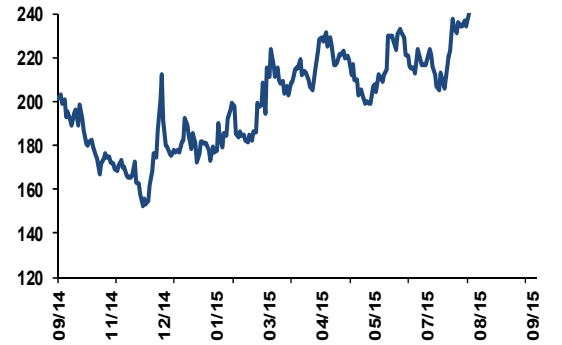
Görüşümüz: Bu satışın şirkete kısa süreli bir rahatlık sağlayacağını düşünüyoruz. Ancak 1Y15 itibarıyla 948mn dolarlık net borcu olan şirketin varlık satışı/bedelli sermaye ihtiyacı devam edebilir. Öte yandan, bu satış borç yeniden yapılandırmasını hızlandırabilir.

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

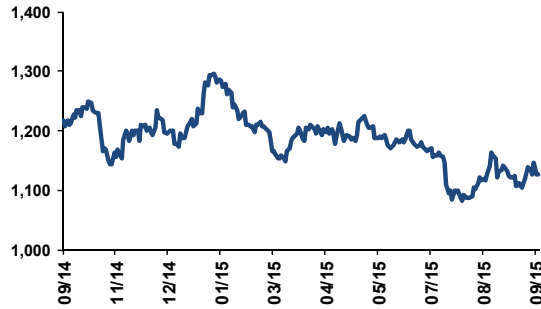


CDS (5 Yıllık)



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.
