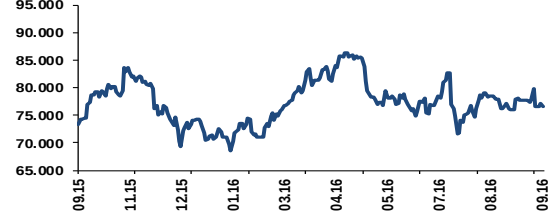
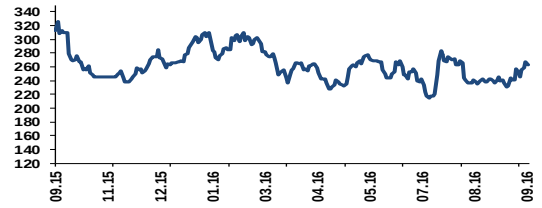


## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Geçtiğimiz hafta Avrupa bankacılık sektörüne yönelik endişeler öncülüğünde global piyasaların baskı altında kaldığını gördük. Hafta genelinde Deutsche Bank'a yönelik haber akışı volatilité yaratırken, Cuma günü Bankanın, ceza konusunda ABD Adalet Bakanlığı ile anlaşmaya yakın olduğuna dair resmi olmayan haberler ile birlikte ABD endeksleri günü artıda kapattı. Geçtiğimiz hafta Avrupa bankacılık sektörüne yönelik endişeler öncülüğünde global piyasaların baskı altında kaldığını gördük. Hafta genelinde Deutsche Bank'a yönelik haber akışı volatilité yaratırken, Cuma günü Bankanın, ceza konusunda ABD Adalet Bakanlığı ile anlaşmaya yakın olduğuna dair (14 milyar dolar tutarındaki cezanın 5.4 milyar dolara düşürülmesi için) resmi olmayan haberler ile birlikte ABD endeksleri günü artıda kapattı. Bu hafta makro tarafta Cuma günü açıklanacak ABD Eylül ayı tarım dışı istihdam verisi ön planda olabilir.



CDS (5 Yıllık)



## Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR – PMI İmalat (önceki : 47)
- 10:00 – TR – TÜFE (beklenti: %0.7 önceki: %-0.29)
- 10:00 – TR – TÜFE yıllık (beklenti: %7.87, önceki: %8.05)
- 10:00 – TR – Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %8.00, önceki: %8.41)
- 11:00 – AB – Euro Bölgesi PMI İmalat Eylül revize (beklenti: 52.6, önceki: 52.6)
- 16:45 – ABD – PMI İmalat Final (beklenti: 51.4, önceki: 51.4)
- 17:00 – ABD – ISM İmalat Endeksi (beklenti: 50.2, önceki: 49.4)

## Sektör ve Şirket Haberleri

- BIM- İcra Kurulu Üyesi Haluk Dörtlülöğlu'nun röportajı
- Afyon Çimento fabrika satışı için genel müdürlüğü yetkilendirdi.
- TMSF'ye devredilen şirket sayısı 200'e ulaştı

## Piyasa Özeti Günlük Değişim

|                  |        |
|------------------|--------|
| BIST-100         | -0,76% |
| BIST-30          | -0,78% |
| Dolar/TL         | -0,04% |
| Euro/TL          | 0,15%  |
| Euro/Dolar       | 0,15%  |
| Altın (\$/ons)   | -0,32% |
| Brent (\$/varil) | 0,00%  |

## Yabancı Borsalar

|                     |       |
|---------------------|-------|
| ABD (S&P500)        | -0,9% |
| Almanya (DAX)       | -0,3% |
| İngiltere (FTSE100) | 1,0%  |
| Japonya (Nikkei225) | 1,4%  |

## BIST-100 En Çok Artan Getiri

| Şirket   | Net Turizm               | Getiri |
|----------|--------------------------|--------|
| NTTUR.IS | Net Turizm               | 5,3%   |
| KIPA.IS  | Tesco Kipa               | 2,1%   |
| DOCO.IS  | Do & Co Aktiengesellsche | 1,9%   |
| ECILC.IS | Eczacibasi Ilac          | 1,8%   |
| AFYON.IS | Afyon Cimento            | 1,8%   |

## BIST-100 En Çok Azalan

| Şirket   | Dogan Holding        | Getiri |
|----------|----------------------|--------|
| DOHOL.IS | Dogan Holding        | -3,6%  |
| BJKAS.IS | Besiktas Futbol Yat. | -3,4%  |
| CRFSA.IS | Carrefoursa          | -2,5%  |
| KOZAA    | Koza Anadolu Metal   | -2,3%  |
| CCOLA    | Coca Cola Icecek     | -2,1%  |

**PİYASA YORUMU**

Geçtiğimiz hafta Avrupa bankacılık sektörüne yönelik endişeler öncülüğünde global piyasaların baskı altında kaldığını gördük. Hafta genelinde Deutsche Bank'a yönelik haber akışı volatilité yaratırken, Cuma günü Bankanın, ceza konusunda ABD Adalet Bakanlığı ile anlaşmaya yakın olduğuna dair (14 milyar dolar tutarındaki cezanın 5.4 milyar dolara düşürülmesi için) resmi olmayan haberler ile birlikte ABD endeksleri günü artıda kapattı. Stoxx 600 Cuma günü %0.06 artıda tamamlarken, VIX %5 geriledi, S&P 500 %0.8 artıda kapanış yaptı.

Moody's'in not indirim kararı ardından satış baskısı altında kalan yurtiçi piyasalarda ise tepki yükselişleri ardından TL varlıklar haftayı kayıplarla kapattı.

Moody's kararı sonrası negatif ayrıışan MSCI Türkiye endeksi geçen hafta dolar bazında %6 gerilerken, aynı dönemde MSCI EMEA endeksi dolar bazında % -1.7, MSCI EM endeksi %1.5 geriledi.

Haftaya %4'ün üzerinde sert düşüşle başlayan BIST-100 endeksinde 76.300 trend desteğini koruma çabası etkili. Haftayı 76.488 seviyesinde tamamlayan endeks haftalık bazda %4.1 ekside. (yılbaşından bu yana %+6.64) TL döviz sepeti %1.1 yükseldi. Gösterge 2 yıllık faiz 15 baz puan yükseldi.

Bu sabah:

- Haftasonu, Deutsche Bank ve altı çalışanına piyasa manipölasyonu gerekçesiyle İtalya'da dava açıldığına dair Bloomberg'de yer alan haberler dikkat çekti.
- İngiltere Başbakanı, AB'den çıkma sürecine Mart ayında başlanacağını açıkladı.
- Asya piyasaları artıda.
- Japonya %0.8 artıda. Çin bu hafta tatil nedeni ile kapalı.
- S&P 500 vadeli %0.05 artıda.
- Sert yükseliş sonrası brent petrolde kar satışları etkili. (geçen hafta %8 civarı yükseldi)
- 1344 direnci ile baskı altında kalan Altın yatay. (geçen hafta %1.8 geri çekildi, 1300 ana destek)
- USD/TL 3.00 direncini test ediyor.
- İTO enflasyonu Eylül ayında %+0.57 seviyesinde gerçekleşti. (Ağustos %-0.14)

76.300 trend desteğini koruma çabası etkili olan BIST-100 endeksinde bu seviye üzerinde 76.300/78.300 bandında yatay bir seyir oluşabilir. Kısa vadeli yükseliş hareketinin başlayabilmesi için 78.300 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 80.000 direnci test edilebilir. 76.300 ana desteği altında ise 75.000-74.000 seviyeleri test edilebilir. Yurtiçinde bugün saat 10:00'da Eylül ayı enflasyon rakamları açıklanıyor. Bloomberg'de yer alan ortalama beklenti %+0.70. (Ağustos %-0.29) Haftasonu açıklanan İTO enflasyonu rakamlarına göre Eylül ayında perakende fiyatlar aylık % 0.57 artış gösterdi (Ağustos: %-0.14) Alt endekslerde gıda harcamaları grubundaki aylık % 0.63 oranındaki azalışı not ediyoruz. İTO enflasyonunun TÜFE verisi için güçlü bir öncü gösterge olmadığını hatırlatalım.

Bu hafta makro tarafta Cuma günü açıklanacak ABD Eylül ayı tarım dışı istihdam verisi ön planda olabilir. (ortalama beklenti +175.000, Ağustos: +151.000) Ayrıca Ağustos ayında sürpriz bir şekilde 50'nin altı daralma bölgesine gerileyen ve toparlanma beklenen Eylül ayı ABD ISM imalat endeksi, FED'den Brainard ve Fischer konuşması, ECB toplantı tutanakları (QE'de ayarlamalara gidilip gidilmeyeceğine yönelik ipuçları aranıyor) ve çevre euro bölgesi PMI endeksleri takip edilecek önemli makro gündem maddeleri olarak sıralanabilir.

Büyük resimde BOJ ve FED kararları sonrası Yen'in güçlü kalması ve bunun risk iştahı üzerinde yaratabileceği etki, Çin fonlama piyasasındaki gelişmeler, 8 Kasım ABD başkanlık seçimi ve

Avrupa'da yükselen siyasi riskler (4 Aralıkta İtalya anayasa referandumunu, 31 Ekim'e kadar hükümet kurulamazsa İspanya seçime gidebilir) piyasaların önemli gündem maddeleri haline gelebilir.

Diğer taraftan 8 Kasım ABD seçimleri öncesinde 9 Ekim'de Clinton –Trump arasında gerçekleşecek ikinci münazarayı (tsi ile 04:00'da başlayacak) ve 19 Ekim'de gerçekleşecek üçüncü münazarayı not edelim. Hatırlanacağı üzere geçen hafta gerçekleşen ilk münazarada genel yorumlar Clinton'ın tartışmada daha baskın olduğu yönündeydi ve piyasalarda iyimserlik yaratmıştı.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### BİM – İcra Kurulu Üyesi Haluk Dörtlülöğlu'nun röportajından satır başları

BİM'in CFO'su ve İcra Kurulu Üyesi Haluk Dörtlülöğlu haftasonu Habertürk gazetesinde çıkan röportajında Türk tüketicisinin olağanüstü dönemlerde ve ileriye yönelik tedirginlik hissettiği durumlarda en temel ihtiyaçlarında bile kısıntıya gittiğini ve bu yüzden, Avrupa'da gözlemlenenin aksine, indirim mağazacılığının, bu tarz sıkıntılı dönemlerde beklendiği kadar olumlu etkilenmediğini vurguladı. Dörtlülöğlu, perakende sektöründe son 3 senede artan fiziksel büyüme hızının, tüketim artışıyla doğru orantılı olmadığını; bu kadar çok mağaza açılışının, perakende pazarında geleneksel kanaldan organize pazara dönüşüm sürecinde hızlı pazar payı kapma çabasından kaynaklandığını söyledi. Dörtlülöğlu'na göre tüketici alışkanlıklarındaki değişimin beklendiği kadar hızlı olmadığından, bu fiziksel büyüme indirim mağazacılığı kanalında bir sıkışıklık yarattı. Alışveriş sepeti büyümelerinde bir sıkıntı olmadığını ve enflasyon oranında artışın devam ettiğini söyleyen Dörtlülöğlu, müşteri trafiğindeki %3'lük daralmanın ise devam ettiğini ifade etti. Meyve ve sebzede ürün künyesine, ürünün alış fiyatının yazılmasını mecburi kılan düzenlemeye ve bunun tüketici nezdinde bir problem yaratıp yaratmayacağı yönündeki soruya karşılık Dörtlülöğlu, çok küçük marjlarla çalıştıkları için bir sorun yaşamayı beklemediklerini ancak fiyat farkları konusunda bu ürünlerin üzerine eklenen maliyet kalemlerinin de (lojistik-fire) dikkate alınması gerektiğini söyledi.

Haluk Dörtlülöğlu'nun yorumlarının hisse fiyatı üzerinde kısa vadede önemli bir etki yaratmasını beklemesek de, 2016'nın ikinci yarısına ilişkin zayıf beklentilerinin, ve piyasadaki yüksek rekabete ilişkin yaptığı vurgulamaların, hissede öngörülebilir bir vadede kalıcı bir yükseliş önünde engel oluşturacağı kanaatindeyiz.

### Afyon Çimento, faaliyetine son verilecek eski fabrikanın arsasının satış işlemleri için genel müdürlüğü yetkilendirdi.

Cuma günü Afyon Çimento tarafından KAP'a gerçekleştirilen açıklamada, yeni çimento fabrikasının faaliyete geçmesinden sonra şehir içinde yer alan eski fabrikanın faaliyetine son verilmesine ve fabrikanın yerleşik olduğu yaklaşık 260bin metrekarelik gayrimenkulün satışı ve bu satış dolayısıyla Katma Değer Vergisi Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanununda düzenlenen ilgili istisna hükümlerinden faydalanılması konusunda her türlü işlemi yapmak üzere Genel Müdürlüğün yetkilendirilmesine karar verildiği açıklandı.

**Görüşümüz:** Yeni fabrikanın son çeyrekte devreye girmesi beklenirken, yeni fabrikanın devreye girmesi ve eski fabrika ile ilgili imar ve değerlendirme gibi süreçlerin tamamlanması ile satış görüşmelerinin başlayabileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede atılan adım her ne kadar kısa vadede satış için bir kesinlik ifade etmese de, potansiyel olarak haberin Afyon Çimento ve Çimsa hisselerinde pozitif bir etki oluşturabileceğini düşünüyoruz

**TMSF'ye devredilen şirket sayısı 200'e ulaştı**

Hürriyet Gazetesi'nde yer alan habere göre TMSF'ye devredilen şirket sayısı 200'e ulaşırken, TMSF bir ay içerisinde bu şirketlerin envanterini çıkartarak, satış, birleşme veya tasfiye ile ilgili süreçleri başlatması bekleniyor.

TMSF'ye devredilen şirketler içerisinde irili ufaklı birçok sektörden şirketler yer alırken, kreditorlerle ve tedarikçilerle ilişkili olan şirketlerin süreçlerinin daha uzun sürebileceğini düşünülüyor. Bu çerçevede şirketin daha basit iş modeli ve sağlıklı bilançolara sahip şirketlere ilk önce odaklanabileceğini ve bu çerçevede de Koza Altın'ın satışının daha öncelikli olabileceğini düşünüyoruz. Hisse mevcutta net aktif değerine göre %47 iskonto ile işlem görmektedir.

---

## 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 nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize 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 olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve 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 istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları 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. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.

---