



Moody's kendisiyle çelişti

26 Eylül 2016

Merkez bankalarının bir kez daha piyasalara nefes aldırıldığı bir haftayı geride bıraktık. İlk olarak Japonya Merkez Bankası'nın faizleri sabit tutmasına karşın, varlık alımları yoluyla parasal tabanı genişletmek için belirlediği hedefi kısa vadede dalgalandırabileceğini açıklaması ve öncekine göre daha kısa vadeli tahvillerin alımına ağırlık verileceğini açıklaması, uzun vadede enflasyonu artırma taahhüdünü destekleyici genişlemeci hamle olarak kabul edildi. Ardından Fed beklendiği gibi faizleri sabit bırakırken, toplantının ardından yapılan açıklama beklenenden daha ılımlı oldu. 2016 yılında bir faiz artışının istendiği vurgulanmasına karşın verilerin izlenmeye devam edildiği vurgusu ve 2017 yılındaki faiz artışının üçten ikiye indirilerek uzun vadeli faiz beklentilerinin aşağıya çekilmesi Fed endişesini azalttı. Bu durum piyasalarda kısa vadeli de olsa bir Fed rallisini getirdi. Son olarak da Perşembe günü TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısında beklenen üst battan 25 baz puanlık indirimle sadeleşme sürecini devam ettirmesi olumlu havayı destekledi.

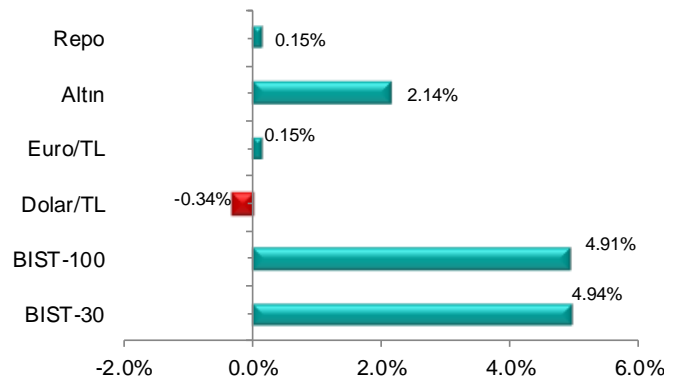
Moody's kendisiyle çelişti

Geçtiğimiz haftanın sürprizlerinden biri de Moody's'ten geldi. Moody's'in Küresel Ülke Riskleri Birimi Kıdemli Müdürü Alastair Wilson'un, başarısız darbe girişiminin ekonomide yarattığı şok etkisi büyük ölçüde bertaraf edildi, kredi notuna ilişkin gözden geçirmenin önümüzdeki ay içerisinde tamamlanacaktır açıklamasını yapması, bir süredir yatırım yapılabilir ülke notunu kaybetme endişesi taşıyan piyasaların bu endişesini azalttı. Geçtiğimiz hafta içeride borsada ve kurlarda yaşanan iyimserlikte bu açıklamanın da etkiyi yüksek oldu. Bu açıklamaya rağmen Moody's kredi notu kararını Cuma akşamı yayınlayarak Türkiye'nin notunu bir kademe düşürerek yatırım yapılabilir seviyesinin altına çekti, görünümü ise durağan olarak belirledi. Not indirimine ise Türkiye'nin yüksek boyutlu dış finansman ihtiyacına bağlı risklerdeki artış ve daha önce destekleyici olan borçlanma temellerinde, özellikle de büyüme ve kurumsal sağlamlıkta zayıflama gibi iki neden gösterildi. Hafta içinde yapılan açıklamaya rağmen Cuma akşamı kararın verilmiş olması ve karara gerekçe gösterilen nedenlerin temellerinin sağlam olmaması karara karşı tepkilerin artmasına neden oldu. Kararın piyasalarımız üzerindeki etkilerini aşağıda daha detaylı değerlendireceğiz. Ancak öncesinde son dönemde sıkça duyduğumuz ve Moody's'in bu kararı sonrası daha önemli hale gelen teşvik ve reform paketlerinin amaç ve etkilerini değerlendirmek istiyoruz.

Haftalık Veriler

	Kapanış	Haftalık %	Aylık %
Hisse Senedi Piyasaları			
BIST-100	79,756	4.91%	4.78%
BIST-30	97,881	4.94%	4.71%
BIST Mali	137,659	4.75%	8.74%
BIST Sanayi	81,755	4.26%	1.53%
BIST-30 Vadeli	98.550	4.70%	5.04%
Sabit Getirili Menkul Kıymet			
Gösterge Faiz (2 yıllık)	8.68%	-2.69%	-4.62%
Bono Faizi (10 yıllık)	9.67%	-1.36%	-2.29%
Gecelik Faiz	7.67%	0.15%	0.69%
CDS TR (5 yıllık)	247.89	0.77%	2.10%
Emtia ve Pariteler			
Altın (Ons/\$)	1,338	2.14%	1.01%
Brent Petrol	45.96	-0.04%	-6.24%
USD/TRY	2.9706	-0.34%	0.64%
EUR/TRY	3.3314	0.15%	0.18%
Döviz Sepeti	3.1525	0.00%	0.65%
Yurtdışı Piyasalar			
Dow Jones	18,261	0.76%	-1.19%
S&P 500	2,165	1.19%	-0.49%
Nasdaq	4,859	0.85%	1.58%
Çin	3,034	1.03%	-1.68%
Japonya	16,754	1.42%	0.94%
Hindistan	28,668	0.24%	2.17%
Hong Kong	23,686	1.50%	3.79%
Almanya	10,627	3.41%	0.04%
Fransa	4,489	3.61%	1.20%
İngiltere	6,909	2.97%	1.08%

Haftalık Karşılaştırmalı Getiri Tablosu



Büyümenin lokomotifi iç talep olacak

Son dönemde gerek hükümetin açıkladığı teşvik paketleri gerekse TCMB'nin faiz indirimleri ve aldığı önlemler, büyümenin iç taleple desteklenmeye çalışıldığını gösteriyor. Kredi faizlerindeki düşüşler, kredi kartı borçlarına gelen yapılandırma, taksit ve vade sayılarındaki artışlar, konut başta olmak üzere vergi indirimi ve teşvikler iç tüketimi desteklemeye yönelik atılan adımlar olarak karşımıza çıkıyor. Bu adımların etkisini önümüzdeki aylarda kademeli bir şekilde tüketim tarafında hissetmeye başlayacağımızı düşünüyoruz. Bu durumun ilk anda perakende, beyaz eşya, gayrimenkul, otomotiv, telekomünikasyon ve bankacılık sektörüne pozitif yansımaları bekliyoruz. Moody's'in not indirimi bu etkiyi biraz geciktirebilir ancak kalıcı bir etki yaratacağını düşünmüyoruz.

Yurtdışı bu politikaları destekliyor

Yurtdışında alınan teşviklerin istenilen sonuçlara ulaşması ve başka sorunlar doğurmaması elbette yurtdışındaki ana trende bağımlı. Gelişmiş ülkelerdeki merkez bankalarının son kararları 2016'da olduğu gibi 2017'de de merkez bankalarının ekonomileri yavaşlatacak ve piyasalarda kargaşaya neden olabilecek faiz artırımları da dahil sıkılaştırma politikalarından henüz çok uzakta olduklarını gösteriyor. Bu durum hükümetin ve TCMB'nin son dönemde attıkları adımları destekler nitelikte. Yurtdışından düşük faizli kaynak bulmak biz içeride kendi ayakımıza kurşun sıkmazsak mevcut konjonktürde sorun olmayacak gibi duruyor. Moody's'in bu endişesinin çok yersiz ve temelsiz olduğunu düşünüyoruz. Son yıllarda siyasi ve jeopolitik risklerdeki anormal artışlar yerini sükûnete bırakacak olursa da 2015 ve 2016'da çıkış olan kısa vadeli ve portföy girişlerinde de Moody's kararına rağmen terse dönüş sağlayabilir. Moody's kararı yasal gerekçelerle bazı fonların çıkışıyla sonuçlanacak olsa da düşük çarpanların diğer fonları cezbedebileceğini düşünüyoruz. Brezilya örneğinde olduğu gibi birçok fonun önceliğinin yatırım yapılabilir ülke notu aramak değil, getiri bulmak olduğunu düşünüyoruz. Küresel ölçüdeki düşük faiz ve düşük getiriler en kötüsünün geride kaldığı algısı kuvvetlenmeye başladığında Türkiye'ye yeni girişlerin önünü açabilir. Yurtdışında ise görünen en büyük risk ise ABD Başkanlık seçimleri. Son aylarda aradaki farkı kapatan Trump'ın seçilme ihtimali hiç de düşük görünmüyor. Piyasaların radikal söylemleri ile dikkat çeken Trump'a hazır olup olmadığı tartışma konusu. Burada ortaya çıkabilecek belirsizlikler bir süre piyasalarda volatilitenin artmasına neden olabilir.

Faiz indirimleri banka karlarını destekliyor

Son dönemdeki faiz oranlarındaki düşüş bankalar tarafında kredi-mevduat spreadinin geçtiğimiz yıla göre daha yukarılarda oluşmasını sağladı. Bu durum bankacılık sektörünün

karlılığındaki artışın nedenlerinden biri. Ticari kredi faizi ve mevduat faizi arasındaki makas geçtiğimiz yıl 3-4 puan arasında dalgalanırken 2015'in sonlarından itibaren 4,5-5,5 bandına kadar çıkmış durumda. Bu da bankaların faiz indirimlerini mevduat tarafına daha fazla yansıttığının da bir göstergesi. Son haftalarda burada kredi faizlerine yansıma dikkat çekmeye başlamış olsa da hala 4,5 puanın hemen üzerinde seyreden bir spread ile karşı karşıyayız. Banka sanayi oranı ise 2003'ten sonra gördüğü en dip seviyelerde dengelendi. Teknik olarak henüz bu trend kırıldı demek için erken olsa da, temel dinamikler bu trendin kırılma ihtimalini artırıyor. Bu durum, Moody's kararının ilk etkileri atlatıldıktan sonra son dönemde bankalar lehine oluşan trendde önemli bir kırılmaya neden olacak yeni bir siyasi, jeopolitik ya da ekonomik bir kırılma yaşanmaz ise önümüzdeki dönemde bankaların sanayi endeksine göre daha cazip olmasını sağlayabilir. Bu nedenle bu hafta Moody's kararının etkisi ile görülecek diplerin ardından bankaların tepkide ön plana çıkacağını düşünüyoruz.

BIST 100 bu hafta nereleri görebilir?

Bu sabah cuma günkü kararının ardından boşluklu bir açılışla 76.000 civarının test edileceğini düşünüyoruz. Ardından gelecek tepkilerin ilk etapta sınırlı kalacağını, sonraki süreçte önümüzdeki birkaç günde endeksin 72.000-74.000 aralığında dip oluşturmaya çalışacağını düşünüyoruz. Mevcut durumda sadece Moody's kararına bağlı olarak endeksin bu seviyelerin altına gerilemesini beklemiyoruz. Hatta bu tür bir geri çekilmenin tepki alımlarını tetikleyebileceğini ve ilk şokun atlatılmasının ardından tepki yükselişlerinin de hızlı olabileceğini düşünüyoruz. 15 Temmuz'daki başarısız darbe girişimi ve S&P'nin not indirimi ve diğer kurumların da not indirebileceği beklentisine rağmen endeksin bu seviyelerin altında kalıcı olmadığını göz önünde bulundurmak gerekiyor.

Dolar/TL'de 3,10'daki tarihi zirve test edilebilir

Cuma akşamı geç saatlerde açıklanan Moody's kararı Dolar/TL kuruna tam anlamıyla yansımamıştı. Bugün bu etkiyi daha net hissedeceğiz. Kurun bu hafta 3,05-3,10 aralığındaki rakamları test edebileceğini düşünüyoruz. Ancak hareketin kalıcı olması için Moody's dışında ekstra olumsuz haber akışı ya da yurtdışından negatif etki yaşanması gerekir. Aksi takdirde bir süre 3,00-3,10 aralığında dalgalanma izleyebiliriz. Kur ilk birkaç gün gün içinde aşırı volatil hareketler gösterebilir. Bu dönemde düzeltmeler sertleşecek olursa kısa vadede 3,00 TL'nin altında 2,97'ye kadar geri çekilmeler olabilir ancak bu hareketler bu hafta kalıcı olmayabilir.

Tahvil ve Bono Piyasası

Geçtiğimiz haftaya %8.88 seviyesinden başlayan 2 yıl vadeli gösterge faiz, hafta içinde en yüksek %8.98, en düşük %8.59 seviyesini görerek haftayı %8.68 seviyesinden tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi ise haftaya %9.84 seviyesinden başlayarak, en yüksek %9.96, en düşük %9.57 seviyelerini görerek haftanın kapanışını %9.66 seviyesinden yaptı. Özetle, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin ve 10 yıllık tahvil faizinin hafta boyunca düşüş eğiliminde olduğunu söyleyebiliriz. Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalarda gözler Perşembe günü yapılan T.C. Merkez Bankası toplantısında idi. TCMB, ölçülü faiz indirimlerine devam ederek, piyasa beklentilerine paralel olarak faiz koridorunun üst bandında 25bp'lik indirim gitti. Marjinal fonlama oranı %8.50'den %8.25'e indirilirken, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %7.50'de sabit tutuldu. Faiz kararı sonrası tahvil faizlerinde hafif aşağı yönlü eğilim dikkat çekti. Bunun yanı sıra bu hafta Salı günü Hazine tarafından, 1 yıl vadeli kuponsuz devlet tahvili ihalesi gerçekleştirildi. İhaleye toplam 3.967 Milyon TL'lik teklif gelirken, 1.354 Milyon TL'lik ihraç gerçekleşti. İhalede yıllık ortalama basit ve bileşik faiz oranı %8.63 olarak açıklandı. Bu hafta Hazine tarafından Pazartesi ve Salı günleri farklı vade ve türlerde ihaleler düzenlenecektir. Yurtiçi piyasalarda bu hafta kapasite kullanım oranı, imalat güveni, ticaret açığı verileri açıklanacak. Moody's etkisi nedeniyle hafif yukarı yönlü bir eğilim izlemesini beklediğimiz faizlerde bu hafta açıklanacak verilerin önemli bir etki bırakmasını bekliyoruz.

Ekim Vadeli BIST 30 Sözleşmesi

Ekim vadeli endeks kontratı hafta içinde 94,350 ve 98,975 arasında dalgalanarak haftayı 98,550 seviyesinden kapattı. Endeks kontratında 591.383 işlem oldu. Açık pozisyon sayısı 6.993 artarak 271.148 olarak gerçekleşti. Cuma günü Moody's yüksek dış borç bağımlılığı, daha önce kredi notunu destekleyen büyüme ve kurumsal yapıdaki zayıflama nedeni ile not indirimine gitti. Bu nedenle yüksek volatilitenin görülmesini beklediğimiz endekste, strateji oluşturmak için öncelikle fiyatların oturmasını beklemek gerektiğini düşünüyoruz.

Geçtiğimiz Haftanın Öne Çıkanları:

Geçtiğimiz Hafta Boyunca Merkez Bankalarının Faiz Kararları Ön Plana Çıktı

Geçtiğimiz hafta 21 Eylül günü gerçekleşen Japonya Merkez Bankası (BoJ) ve Amerika Merkez Bankasının (Fed) toplantıları ve faiz oranı kararları ile sonrasında yapacakları açıklamalar küresel piyasaların odaklandıkları iki temel olay oldu. Geçtiğimiz hafta başında faiz kararlarından önce BoJ, parasal genişleme politikasının hedeflenen sonuçlara ulaşmada

yeterli başarıyı gösteremediğini ve bu sebeple uygulanan parasal teşvik programının bu toplantıda tekrar gözden geçirileceğini açıkladı. Piyasalar üzerinde parasal teşvik programının sonlandırılacağı ya da azaltılacağı şeklinde yorumlanması küresel piyasaları baskıladı. BoJ'un bu açıklamalarından önce piyasada faizlerde indirim gidileceği beklentisi hakim iken bu açıklama sonrasında piyasalarda Japonya Merkez Bankasının faizlerde artırıma bile gidebileceğine dair beklentiler de oluştu. Bu beklentiler paralelinde küresel piyasalar karışık bir seyir izledi. 21 Eylül sabahı TSİ ile 07:30'a doğru Japonya Merkez Bankası (BoJ) faiz oranı kararını açıkladı ve iki saat sonra BoJ Başkanı Kuroda'nın basın konferansı gerçekleştirildi. Faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmeyerek %-0.10 seviyesinde sabit tutuldu. Basın konferansında ise parasal teşvik programının odaklanması değiştirdiklerini açıklayan BoJ, programın etkilerini yönetebilmek için esnekliği daha da artırmayı ve uzun vadede enflasyonu artırma taahhüdünü güçlendirmeyi amaçlamakta olduklarını ifade etti. BoJ para arzını artırmaya yönelik katı bir hedeften uzaklaşırken, farklı vadeler boyunca tahvil faizlerini kontrol etmeyi amaçladığını kaydetti. BOJ, varlık alımları yoluyla parasal tabanı genişletmek için belirlediği hedefi, tahvil faizlerini kontrol edebilmek için, kısa vadede dalgalandırabileceğini kaydetti. Kısaca sabit bir miktarda parasal teşvik uygulamaktansa değişen miktarlarda parasal teşvik uygulanacağını açıkladı. Piyasalarda parasal teşviklerinin sonlanmayarak devam edecek olması ve uygulanan teşvik programındaki miktarın artış ihtimalinin yüksek olması piyasalarda olumlu karşılandı.

Aynı gün TSİ ile akşam saatlerinde saat 21:00'da Fed'in faiz kararı açıklandı. Hafta başında iki Amerikan Bankasından Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gidebileceğine dair gelen açıklamalar, piyasalardaki genel beklenti Eylülde faiz artışı olmayacağı yönünde olmasına rağmen strese neden oldu. Faiz oranları beklentilere paralel olarak değişikliğe gidilmeyerek %0.50 seviyesinde sabit tutuldu. Karardan sonra açıklama yapan FED Başkanı Janet Yellen yaptığı basın konferansında ekonomide belirli toparlanmalar görülse de bunların istenilen seviyeye gelemediği ve bu sebeple Eylül ayında faiz artışına gidilmediği açıkladı. Ancak bu yıl bitmeden Aralık ayında bir faiz artışı beklediği söyleyen Yellen, ekonomik verileri takip etmeye devam edeceklerini açıkladı. Eylül ayında faiz oranlarının sabit kalması konusunda oylama yapılırken 3 FED Üyesi bu karara muhalif oldu. Bu durum Fed Üyeleri içinde tam bir fikir birliği olmadığını gösterdi. Ayrıca Fed üyelerinin 2017 yılında gerçekleşmesini bekledikleri faiz oranındaki artış sayısı 3'ten 2'ye indiği görüldü. Faiz oranlarının sabit kalması ve gelecek yıl gerçekleşmesi beklenen faiz artışı sayısındaki azalma piyasalar tarafından son derece olumlu karşılandı. BİST-100 bu karar sonrasında Perşembe gününe boşlukla başlayarak 1880 puanlık bir yükselişle o günü 79795 seviyesinden tamamladı. Küresel piyasalarda da sert

yükselişler görüldü. Dolar'da karar sonrasında aşağı yönlü hareketler görüldü. Dolar'ın Euro, Japon Yeni, Sterlin karşısında yaşadığı değer kaybı nedeniyle DXY'da düşüşler görülerek 96 seviyesinin üstünden 95 seviyesinin altına görüldü.

Yurt İçinde PPK Toplantısı İzlendi

Geçen hafta yurt içinde de yurt dışında olduğu gibi PPK Toplantısı ve faiz oranı kararı ön plana çıkan gelişme oldu. Perşembe günü gerçekleştirilen Eylül Ayı PPK Toplantısı öncesinde hafta başında piyasalarda faiz oranlarında sadeleşmenin devam edeceğine dair beklentiler olsa da çok güçlü değildi. Ancak Çarşamba günü BoJ ve Fed'in verdikleri kararlar ile Dolarda yaşanan değer kaybı TCMB'nin mart ayından bu yana yaptığı sadeleşme politikasında elini güçlendirdi. Bu çeyrekte büyümenin beklentinin altında kalması ve sanayi ve imalat üretiminin kötü gelmesi merkez bankası tarafından piyasalara destek olacak sadeleşmenin geleceğine dair beklentileri yükseltti. TCMB PPK Toplantısında beklentilere paralel olarak faiz koridorunun üst bandında 25 baz puanlık indirim yaparken, koridorun alt bandı ve 1 hafta vadeli repo faizini sabit tuttu. Böylece koridorun üst bandı %8.50'den %8.25 seviyesine gelirken, alt bant %7.25 ve 1 hafta vadeli repo faizi ise %7.50 seviyesini korudu. Ayrıca, kullanımı diğer faiz oranlarına göre daha düşük olan geç likidite penceresi borç verme faizinde de 25 puanlık bir indirime gidilerek, %10'dan %9.75 seviyesine indirilmiştir. Ağustos ayında yapılan indirim ile birlikte, Mart ayından bu yana koridorun üst bandında yapılan indirim toplam 250 puana ulaştı.

Toplantı sonrasında gelen açıklamalarda enflasyondaki gelişmelere paralel olarak uygulanan likidite politikasındaki sıkı duruşun korunmasını gerektirmektedir ifadesi yerine "Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler dikkate alınarak para politikasındaki temkinli duruş sürdürülecektir." ifadesine yer verildi. Değişen bu ifade devam eden sadeleşmede sona yaklaşıldığına bir işaret olarak yorumlandı. Ayrıca akaryakıt ürünlerindeki vergi ayarlaması ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmelerin enflasyondaki iyileşmeyi sınırlandırmakta olduğu ve temkinli duruşun sürmesi gerektiği mesajı verildi. Yavaşlayan İktisadi Faaliyetlere değinilerek alınan destekleyici teşvik ve tedbirlerin katkısıyla son çeyrekten itibaren iç talepte toparlanma eğiliminin başlamasının beklendiği açıklanmıştır.

Moody's Türkiye'nin Kredi Notunu Düşürdü

Moody's kredi derecelendirme kuruluşunun küresel ülke riskleri birimi kıdemli müdürü Wilson geçtiğimiz hafta Çarşamba günü yaptığı açıklamada 15 Temmuz darbe girişiminden dolayı Türkiye ekonomisinde ortaya çıkan şokun büyük ölçüde ortadan kalktığını ve notun gözden

geçirilmesinin gelecek ay içinde tamamlanarak açıklanmasını beklediğini dile getirmişti. Bu açıklamanın ardından Moody's kuruluşunun Türkiye'nin kredi notuyla ilgili olarak vereceği kararın önümüzdeki haftalarda geleceği beklentisi oluşmuştu. Ancak bu açıklamadan sonra piyasaların son işlem gördüğü Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra Moody's Türkiye'nin kredi notunu düşürdüğünü açıkladı. Wilson'ın açıklamalarıyla son derece çelişen bu karara bir anlam yüklemek pek mümkün olmadı. Moody's, Türkiye'nin notunu "Baa3" seviyesinden "Ba1" seviyesine düşürürken, not görünümünü "durağan" olarak belirledi. Yatırım yapılabilir not seviyesinin en alt kademesi olan "Baa3" seviyesinden "Ba1" seviyesine gelinmesiyle birlikte Türkiye yatırım yapılabilir ülke notunu kaybetti.

Moody's bu not indirimine 2 neden gösterdi: 1)Türkiye'nin yüksek boyutlu dış finansman ihtiyacına bağlı risklerdeki artış 2)Daha önce destekleyici olan borçlanma temellerinde, özellikle de büyüme ve kurumsal sağlamlıkta zayıflama. Siyaset kanadından not indirimine tepkiler geldi ve hayata geçirilmekte olan yapısal reformların dikkate alınmadığı ve bu not kararının adil olmadığı vurgulandı.

Petrol ve Ons Altında Toparlanma Hareketleri Görüldü

Geçtiğimiz hafta boyunca petrolde ve ons altında yukarı yönlü hareketler görüldü. Ons Altında Fed toplantısı öncesinde dolardaki dalgalanma ve piyasa beklentileri neticesinde yukarı yönlü hareketler görüldü. Fed tarafından faizlerin sabit tutulması ile güç kaybeden Dolar'ın etkisiyle Ons Altında yukarı yönlü hareket ederek önceki hafta oluşan kayıplarını büyük ölçüde toparladı.

Brent petrolde de geçen hafta boyunca yukarı yönlü hareketler görüldü. Brent petrol, Libya'nın 2014 yılından bu yana ilk petrol ihracatının yapılacağı Ras Lanuf limanının çatışmalardan dolayı tekrar kapanmasının ardından, bir ayı aşkın sürenin en düşük kapanış seviyesinden toparlandı. Devamında ise Brent petrolde Nijerya'dan ABD'ye, artan arz ortamında, küresel arz fazlasının süreceğine ilişkin endişelere bağlı olarak sınırlı da olsa değer kaybı yaşandı. Cezayir Enerji Bakanı Nouredine Bouterra'nın OPEC'in gelecek hafta Cezayir'de yapacağı gayri resmi görüşmeleri, topluluğun diğer üreticilerle birlikte piyasaları yeniden dengeleyebilmek ve fiyatlara istikrar kazandırabilmek amacıyla resmi bir toplantıya dönüştürebilme ihtimali olduğunu açıklaması Brent petrolü destekleyerek yukarı yönlü sert yükselişler yapmasına neden oldu. Ayrıca hafta içinde DXY'daki aşağı yönlü hareketlerle Brent petroldeki hareketi destekledi.

Yeni Haftada Ne Konuşacağız?

Yeni haftaya kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in ülke notumuzu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmesinin yansımalarıyla başlayacağız. Birçok önemli yabancı fonun bir ülkede yatırım yapma şartını ilgili ülkenin en az 2 farklı kredi derecelendirme kuruluşundan yatırım yapılabilir seviyede nota sahip olmasına bağlamasından dolayı kısa vadede bir miktar sermaye çıkışı söz konusu görülecektir. Ancak, bu fonların hemen bir günde tamamen çıkış yapması gibi bir zorunluluğu olmadığından ve mümkün olduğunca en uygun seviyelerden çıkış yapmak isteyeceklerinden olası çıkışlar zamana yayılacaktır. Yine de not indiriminin faiz, borsa ve kur tarafındaki ilk etkileri olumsuz olacaktır. Gerek kararın siyasi olması ve Türkiye Ekonomisi'nin mevcut görünümüyle bağdaşmaması, gerek 18 Temmuz'dan (Moody's'in Türkiye kredi notunu negatif izlemeye aldığı) beyan ettiği tarih) bu yana bu riskin bir ölçüde beklentilere dolayısıyla da fiyatlara girmiş olması ve kısa vadeli çok kritik öneme sahip başka bir risk görünmemesi nedeniyle bu olumsuzluğun çok uzun sürmeyeceğine inanıyoruz. Kısaca, haftaya yurtiçi piyasaların olumsuz bir başlangıç yapacağı ancak panik yapılmasını gerektirecek bir durum olmadığını söyleyebiliriz.

Yurtiçi haftalık ekonomik veri takvimine baktığımızda piyasaları sakin bir veri akışının beklediği görülüyor. Cuma günkü Ağustos ayı Dış Ticaret Dengesi verileri hafta boyunca açıklanacak en önemli veri olup; radikal bir değişiklik olmadıkça bu verinin de piyasa üzerinde önemli bir etki bırakmayacağını düşünüyoruz. Temmuz ayında 4.79 milyar dolar açık veren Dış Ticaret Dengesi'nin, geçmiş dönem istatistikleri ve mevcut eğilimleri baz alarak yaptığımız hesaplamalara göre Ağustos ayında 4.33 milyar dolar açık vereceğini düşünüyoruz.

Küresel piyasalar açısından yeni hafta iki önemli gelişmeyle başlayacak. Bunlardan ilki 28 Eylül Çarşamba gününe kadar yapılması beklenen OPEC üyelerinin gayri resmi toplantısı olacak. Yaklaşık son 1 aydır bu toplantıya yönelik ortaya atılan spekülasyonlar petrol fiyatlarını seyri üzerinde etkili olmakta. Nisan ve Haziran aylarında gerçekleşen resmi toplantılardan üretim miktarı konusunda bir anlaşma çıkmamış olması bu toplantıdan da bir anlaşma ihtimalinin zayıf olduğunu işaret etse de takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Diğer önemli gelişme ise Pazartesi'yi Salı'ya bağlayan gece TSİ 04:00 - 06.30 arasında 8 Kasım'da yapılacak ABD seçimleri öncesinde başkanlık adayları Clinton ve Trump arasında toplam 3 kez gerçekleşecek olan TV tartışmaları serisinin ilki olacak. Bu konuşmalardan gelecek mesajlar ve bunların anketlere yansımaları Kasımdaki seçim sonuçlarına ilişkin beklentileri önemli ölçüde şekillendireceğinden takip edilmesinde yarar olduğunu düşünüyoruz. Küresel ekonomik veri takvimine baktığımızda, ABD tarafında Pazartesi günü Ağustos ayı Yeni Konut Satışları, Çarşamba günü Ağustos Dayanıklı Mal

Siparişleri, Perşembe günü 2. çeyrek Ekonomik Büyüme Nihai Tahmini ve Ağustos ayı Dış Ticaret Dengesi ile Cuma günü Ağustos ayı Kişisel Gelirler ve Harcamalar verilerinin ön plana çıktığını söyleyebiliriz. Özellikle Dayanıklı Mal Siparişleri, Büyüme ve Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Core PCE) Fiyat Endeksinin izleyeceği seyir Fed kararları üzerinde etkili olabileceğinden küresel piyasalardaki oynaklığın artmasına neden olabilir. Ayrıca, haftanın tamamı boyunca Fed yöneticilerinden gelecek son derece yoğun konuşma trafiği de dikkat çekici. Kuşkusuz en önemli olanı ise Perşembe günü Fed Başkanı Yellen'ın Kansas City Fed'in gerçekleştireceği bir foruma video konferans yoluyla katılarak yapması beklenen konuşma olacak. Son açıklanan Fed kararı ve Fed üyelerinin projeksiyonlarından üyeler arasında uzun zamandır hiç olmadığı kadar bariz bir şekilde önemli fikir ayrılıklarının bulunduğunu görmüştük. Dolayısıyla, hafta boyunca gelecek açıklamaların da küresel piyasalardaki oynaklığı artırmaya aday olduğu söylenebilir.

Avrupa tarafında , Pazartesi günü Almanya Eylül Ayı Ifo Anketi; Salı günü Euro Bölgesi Ağustos ayı M3 Para Arzı; Perşembe günü Eylül ayı Euro Bölgesi İş Dünyası ve Tüketici Güveni; Cuma günü Euro Bölgesi Ağustos ayı TÜFE ve İşsizlik Oranı ile İngiltere 2. çeyrek ekonomik büyüme nihai tahmini öne çıkan veriler olarak sıralanabilir.

Asya tarafında ise her ayın son haftasında olduğu gibi Japonya'da haftanın ikinci yarısında açıklanacak olan Ağustos ayı Perakende Satışlar, TÜFE, İşsizlik Oranı, Hanehalkı Harcamaları ve Sanayi Üretimi gibi veriler takip edilecek.

Şirket Haberleri

TURKCELL / TCELL 23.09.2016 17:13:09: Şirketle ilgili olarak Alfa Telecom Turkey (ATTL) tarafından yapılan açıklamaya göre; Alfa Telecom Turkey, Çukurova Finance International ve Ziraat Bankası'nın taraf olduğu tahkim mahkemesinde, 19 Eylül 2016 tarihinde tahkim heyeti bir düzeltme yazısı yayınlamış, Çukurova'nın ATTL'nin elinde bulunan Çukurova Telecom'un hisselerini satın almak veya kendi elindeki Çukurova hisselerini satmak konusundaki seçimlik hakkının ATTL'nin Çukurova'ya 24 Mart 2016 tarihinde tanımış olduğu satın alma opsiyonundan kaynaklandığını ve Çukurova'nın söz konusu seçimi yapmakla mükellef olduğu 60 günlük sürenin karar tarihinden değil, düzeltme yazısı tarihinden itibaren başlayacağını ve seçimini yaptıktan sonra Çukurova'nın seçmiş olduğu işlemi tamamlamak için 14 değil, 10 günü bulunduğunu açıklamıştır.

İŞ BANKASI / ISCTR, SISE 23.09.2016 18:10:57: Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları payları ile ilgili olarak 3,38-3,39 TL fiyat aralığından 700.000 adet alış işlemi banka tarafından gerçekleştirilmiştir.

FİNANSBANK / FINBN 23.09.2016 09:27:51: Banka halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcıya satılmak üzere 91 gün vadeli 50.000.000 TL (talep gelmesi durumunda ihracın nominal tutarı artırılacaktır) nominal değerinde iskontolu bononun 26 Eylül 2016 Pazartesi tarihinde ihraç edilmesini planlamakta olup, söz konusu ihraç için çalışmalara başlamıştır.

TURCAS PETROL / TRCAS 23.09.2016 15:27:14: Şirket, Elektrik Üretim'e ait hidroelektrik santrallerin özelleştirilmesi amacıyla ihale edilecek Grup 3 portföyünde bulunan toplam 117 MW kurulu güce sahip Tokat/Almus ve Niksar'da bulunan sırasıyla Almus ve Köklüce hidroelektrik santrallerine ilişkin nihai pazarlık görüşmelerine katılacaktır.

DEVA HOLDİNG / DEVA 23.09.2016 18:04:41: Şirket tarafından Garanti Bankası'dan 34.000.000 TL tutarında kredi alınmıştır.

NET HOLDİNG / NTHOL 23.09.2016 17:54:09: Besim Tibuk şirket payları ile ilgili olarak 3.11-3.14 TL fiyat aralığından 457.000 adet alış işlemi gerçekleştirilmiştir.

POLİTEKNİK METAL / POLTK 23.09.2016 16:56:29: Şirket, Amerika Birleşik Devletleri New Jersey eyaletinde bulunan Aluminum Shapes LLC firması ile eloksal tesisi modernizasyonu için 1.115.000 USD tutarında sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu projenin 2016 yılında tamamlanması öngörülmektedir.

A.V.O.D. KURUTULMUŞ GIDA / AVOD 23.09.2016 16:40:56: Şirketin bağlı ortaklığı Hasat BNO Gıda, yatırım teşvik uygulamalarında 3. bölgede yer alan Manisa/Saruhanlı'daki fabrikanın, yenilenmesi konusunda proje oluşturulmasına, kapasite artırımına yönelik bu çalışmaların 2017 yılı Temmuz ayında tamamlanması için gerekli planlama ve Yatırım tutarının belirlenmesi için çalışma başlatılmasına karar vermiştir.

ANSA YATIRIM HOLDİNG / ANSA 23.09.2016 19:03:39: Şirket, stratejik planları ve hedeflerine olumlu katkı yaratacağının değerlendirilmesi sonucunda, MT Vizyon Marka Proje Danışmanlığı'nın Şirket tarafından devralınması yoluyla, Şirket bünyesinde birleşmesi görüşmelerine başlanmasına karar vermiştir.

26 - 30 Eylül 2016 Haftası Teknik Takibimizde Olan Hisseler

Tablodaki hisseler teknik dinamiklere göre belirlenmiş olup, işlem koşullarının gerçekleşmesi durumunda bu hisselerin haftalık bazda BİST 100'e göre rölatif getirilerinin daha yüksek olacağı öngörülmektedir. Piyasa koşullarındaki genel değişimlerin bu hisseleri de BETA'ları oranınca etkilemesi beklenebilir.

Önemli NOT: Moody's kararı nedeniyle bu hafta aşağı yönlü hareket potansiyelinin yüksek olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle alım yapmak için öncelikle fiyatların dengelenmesi beklenmeli.

HİSSE	SON FİYAT	BETA (3 Ay)	21 Günlük HO	HİSSE ÖZET	ALIM ARALIĞI	KV EN GÜÇLÜ DİRENÇ (HEDEF)	KV EN GÜÇLÜ DESTEK (STOP)
AKSEN	2.24	1.16	2.61	AKSEN hissesi geçen haftayı 2.24 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda değişim göstermedi. Hisse 0 F/K ve 2.3 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AKSEN hissesinin piyasa değeri 1.69 milyar TL olup son açıklanan net karı ise -10 milyon TL seviyesindedir.	2,6 - 2,65	2.80	2.54
SODA	4.12	0.62	4.11	SODA hissesi geçen haftayı 4.12 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 0.73 yükseliş yaptı. Hisse 7.3 F/K ve 1.5 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. SODA hissesinin piyasa değeri 3.14 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 198.1 milyon TL seviyesindedir.	4,05 - 4,1	4.20	3.95
BOLUC	5.74	0.83	5.88	BOLUC hissesi geçen haftayı 5.74 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2.32 yükseliş yaptı. Hisse 7.9 F/K ve 2.3 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. BOLUC hissesinin piyasa değeri 856.55 milyon TL olup son açıklanan net karı ise 51.4 milyon TL seviyesindedir.	5,7 - 5,8	5.95	5.58
ENKAI	4.57	0.59	4.47	ENKAI hissesi geçen haftayı 4.57 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3.86 yükseliş yaptı. Hisse 11.7 F/K ve 1.2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ENKAI hissesinin piyasa değeri 19.15 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 1067.2 milyon TL seviyesindedir.	4,35 - 4,45	4.55	4.25
ODAS	8.11	0.95	8.04	ODAS hissesi geçen haftayı 8.11 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -2.41 düşüş yaptı. Hisse 51.9 F/K ve 2.2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ODAS hissesinin piyasa değeri 385.56 milyon TL olup son açıklanan net karı ise 8.7 milyon TL seviyesindedir.	7,8 - 7,9	8.15	7.60

Haftanın Öne Çıkan Verileri

Tarih		Dönem	Beklenti	Önceki
26.09.2016 Pazartesi	11:00/Almanya/İfo Beklentileri	Eylül	100.2	100.1
	11:00/Almanya/İfo Mevcut Koşullar	Eylül	113.0	112.8
	11:00/Almanya/İfo İş İklimi Endeksi	Eylül	106.4	106.2
	11:00/İngiltere/BBA İpotek Onayları	Ağustos		37.66 bin
	14:30/Türkiye/Kapasite Kullanım Oranı	Eylül		75.20%
	14:30/Türkiye/Reel Kesim Güven Endeksi	Eylül		103.6
	16:30/ABD/Fed Neel Kashkari'nin Konuşması			
	17:00/ABD/Yeni Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	-8.80%	12.40%
	17:00/ABD/Yeni Konut Satışları	Ağustos	600 bin	654 bin
	17:00/Euro Bölgesi/ECB Başkanı Draghi Avrupa Parlamentosu'nda konuşma yapacak			
	17:30/ABD/Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi	Eylül	-3.0	-6.2
	20:30/ABD/Fed Robert Kaplan'ın Konuşması			
	OPEC üyelerinin gayriresmi toplantısı (28 Eylül'e kadar)			
	27.09.2016 Salı	02:50/Japonya/Para Politikası Toplantı Tutanaqları		
09:00/Almanya/İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)		Ağustos	-0.1%	0.1%
09:00/Almanya/İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)		Ağustos	-2.4%	-3.8%
16:00/ABD/S&P/CS Konut Fiyat Endeksi - 20 (Aylık)		Temmuz		0.8%
16:00/ABD/S&P/CS Konut Fiyat Endeksi Bileşik - 20 (Yıllık)		Temmuz	5.1%	5.1%
16:45/ABD/Markit Bileşik PMI -öncü-		Eylül		51.5
16:45/ABD/Markit Hizmet PMI -öncü-		Eylül		51.0
17:00/ABD/Conference Board (CB) Tüketici Güveni		Eylül	99.80	101.10
17:00/ABD/Richmond Fed İmalat Endeksi		Eylül	-2.00	-11.00
28.09.2016 Çarşamba	09:00/Almanya/GFK Tüketici Güven Endeksi	Ekim	10.20	10.20
	14:00/ABD/MBA İpotek Başvuruları (Haftalık)	23.Eyl		-7.3%
	14:00/ABD/MBA Satın Alma Endeksi	23.Eyl		221.10
	14:30/Türkiye/Konut Fiyat Endeksi (Aylık)			0.96%
	15:30/ABD/Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	Ağustos	-0.4%	1.3%
	15:30/ABD/Dayanıklı Malları Siparişleri (Aylık)	Ağustos	-1.5%	4.40%
	15:45/ABD/Fed Neel Kashkari'nin Konuşması			
	17:30/ABD/FED Başkanı Janet Yellen'in Konuşması			
	17:15/ABD/Fed James Bullard'ın Konuşması			
	17:30/ABD/Ham Petrol Stokları	23.Eyl		-6,200 bin varil
	17:30/ABD/Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları	23.Eyl		0,526 bin varil
	17:30/ABD/Benzin Stokları	23.Eyl		-3,204 bin varil
	20:30/ABD/Fed Charles Evans'ın Konuşması			
23:30/ABD/Fed Loretta Mester'in Konuşması				
29.09.2016 Perşembe	02:15/ABD/Fed Esther George'nun Konuşması			
	02:50/Japonya/Perakende Satışlar (Yıllık)		-1.8%	-0.2%
	10:00/Türkiye/Ekonomi Güven Endeksi	Eylül		72.70
	10:55/Almanya/İşsizlik Oranı	Eylül	6.1%	6.1%
	10:55/Almanya/İşsizlik Oranı Değişimi	Eylül	-5 bin	-7 bin
	11:00/Türkiye/Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Ağustos		-36.70%
	12:00/Euro Bölgesi/Ekonomik Güven	Eylül	103.5	103.5
	12:00/Euro Bölgesi/Tüketici Güveni	Eylül	-8.0	-8.5
	12:00/Euro Bölgesi/ Hizmet Hissiyatı	Eylül	10.0	10.0
	12:00/Euro Bölgesi/Sanayi Güveni	Eylül	-4.0	-4.4
	12:00/ABD/Fed Patrick Harker'ın Konuşması			
	14:00/Türkiye/TCMB PPK Toplantı Tutanaqları	Eylül		
	15:00/Almanya/Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	Eylül		0.0%
	15:00/Almanya/Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	Eylül	0.6%	0.4%
	15:30/ABD/Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	2. Çeyrek	1.3%	1.1%
	15:30/ABD/Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri	2. Çeyrek	1.8%	1.8%
	15:30/ABD/Haftalık İşsizlik Başvuruları	24.Eyl		252 bin
	15:30/ABD/Mal Ticaret Dengesi	Ağustos		-58.78 mlr \$
	15:50/ABD/Fed Dennis Lockhart'ın Konuşması			
	17:00/ABD/Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	0.3%	1.3%
23:00/ABD/Fed Başkanı Janet Yellen'in Konuşması				
30.09.2016 Cuma	02:30/Japonya/Hane Halkı Harcamaları (Aylık)	Ağustos	-1.0%	2.5%
	02:30/Japonya/İş İlanı-İş Başvurusu Oranı	Ağustos	1.37%	1.37%
	02:30/Japonya/Ulusal Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi	Ağustos	-0.4%	-0.5%
	02:30/Japonya/Tokyo Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	Eylül	-0.4%	-0.4%
	02:30/Japonya/İşsizlik Oranı	Ağustos	3.0%	3.0%
	02:30/Japonya/Sanayi Üretimi (Aylık)	Ağustos	0.5%	-0.4%
	04:45/Çin/Caixin İmalat PMI	Eylül	50.10	50.00
	09:00/İngiltere/Nationwide Konut Fiyat Endeksi (HPI) (Aylık)	Eylül	0.3%	0.6%
	09:00/Almanya/Perakende Satışları (Aylık)	Ağustos	-0.3%	1.7%
	09:00/Almanya/Perakende Satışları (Yıllık)	Ağustos		-1.5%
	10:00/Türkiye/Dış Ticaret Dengesi	Ağustos		-4.79 mlr \$
	11:30/İngiltere/Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	2. Çeyrek	0.6%	0.6%
	11:30/İngiltere/Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	2. Çeyrek	2.2%	2.2%
	12:00/Euro Bölgesi/Tahmini Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	Eylül	0.9%	0.8%
	12:00/Euro Bölgesi/Tahmini Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	Eylül	0.4%	0.2%
	12:00/Euro Bölgesi/İşsizlik Oranı	Ağustos	10.0%	10.1%
	15:30/ABD/Kişisel Gelirler (Aylık)	Ağustos	0.2%	0.4%
	15:30/ABD/Kişisel Giderler (Aylık)	Ağustos	0.2%	0.3%
	16:45/ABD/Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi	Eylül	52.00	51.50
	17:00/ABD/Michigan Tüketici Güveni	Eylül	90.00	89.80

Takvim açıklanacak tüm verileri kapsamaktadır. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.

BIST-100 Endeksinde Geçen Hafta En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

YÜKSELENLER						DÜŞENLER					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %
IPEKE	1.74	28.89	6,452,985	6,896,977	6.9%	DOCO	228.10	-2.81	1,595,524	2,783,560	74.46%
KOZAA	1.86	26.53	6,149,084	8,629,147	40.3%	ADEL	17.75	-1.83	5,680,934	4,076,376	-28.24%
KIPA	1.55	21.09	3,803,115	2,832,351	-25.5%	TKNSA	4.91	-1.60	2,687,842	2,554,270	-4.97%
GSRAY	26.32	17.50	21,213,097	6,328,560	-70.2%	SAFGY	0.87	-1.14	633,158	605,214	-4.41%
ALCTL	7.81	12.37	17,914,753	9,540,401	-46.7%	KOZAL	17.60	-0.62	633,158	605,214	-4.41%
TRGYO	4.80	10.85	4,211,996	3,403,199	-19.2%	BRSAN	9.07	-0.44	12,943,505	12,217,545	-5.61%
GOODY	3.71	10.09	6,381,511	5,879,239	-7.9%						
CCOLA	39.50	9.42	11,880,832	22,271,693	87.5%						
TSKB	1.42	9.23	8,338,069	4,606,543	-44.8%						
LOGO	49.00	9.08	3,346,720	4,038,241	20.7%						

BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Hafta İşlem Hacmi Artan İlk 15 Hisse

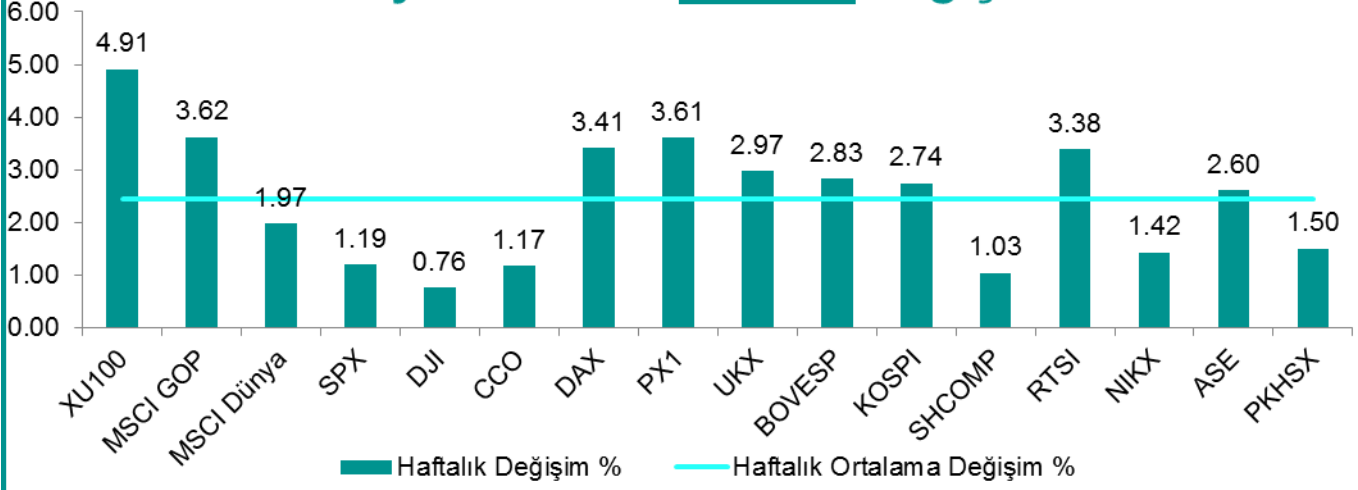
Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)*	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
KIPA	868.83	82,185,639	21.09	1.55	0.00	3.50	1.33	1.41	1.60	1.81	1.88
GOODY	466.29	120,286,494	10.09	3.71	15.87	2.26	3.48	3.58	3.76	3.75	3.41
PRKME	410.35	21,514,096	8.60	2.02	206.75	0.80	1.96	2.01	2.09	2.19	2.42
LOGO	273.39	14,786,818	9.08	49.00	24.84	8.82	45.78	46.77	47.59	45.26	35.78
KOZAA	250.86	638,118,409	26.53	1.86	9.47	0.48	1.38	1.17	1.13	1.23	1.65
BIZIM	212.24	42,509,989	5.06	13.50	30.82	3.61	13.43	13.93	14.41	14.58	15.65
TMSN	210.21	124,965,071	6.73	7.93	22.12	3.15	7.65	7.65	7.81	7.94	7.40
GSRAY	202.33	201,769,503	17.50	26.32	0.00	0.00	23.06	22.06	21.42	20.91	22.25
IPEKE	176.60	498,145,324	28.89	1.74	11.03	0.54	1.31	1.12	1.09	1.21	1.69
AKSA	166.78	11,018,757	1.33	8.38	8.70	1.33	8.29	8.22	8.38	8.65	8.36
KARSN	164.55	42,430,181	8.41	1.16	0.00	1.70	1.08	1.09	1.14	1.23	1.31
VKGYO	140.19	52,824,539	4.98	2.32	7.01	0.59	2.22	2.22	2.24	2.27	2.56
AFYON	121.41	98,359,527	4.20	5.95	26.10	3.37	5.82	5.77	5.79	5.93	5.60
GOLTS	115.07	91,501,658	7.50	73.10	76.53	1.77	69.38	69.41	70.96	71.61	67.70
SODA	114.26	104,631,423	3.69	4.21	7.37	1.48	4.11	4.09	4.05	3.96	3.52

*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

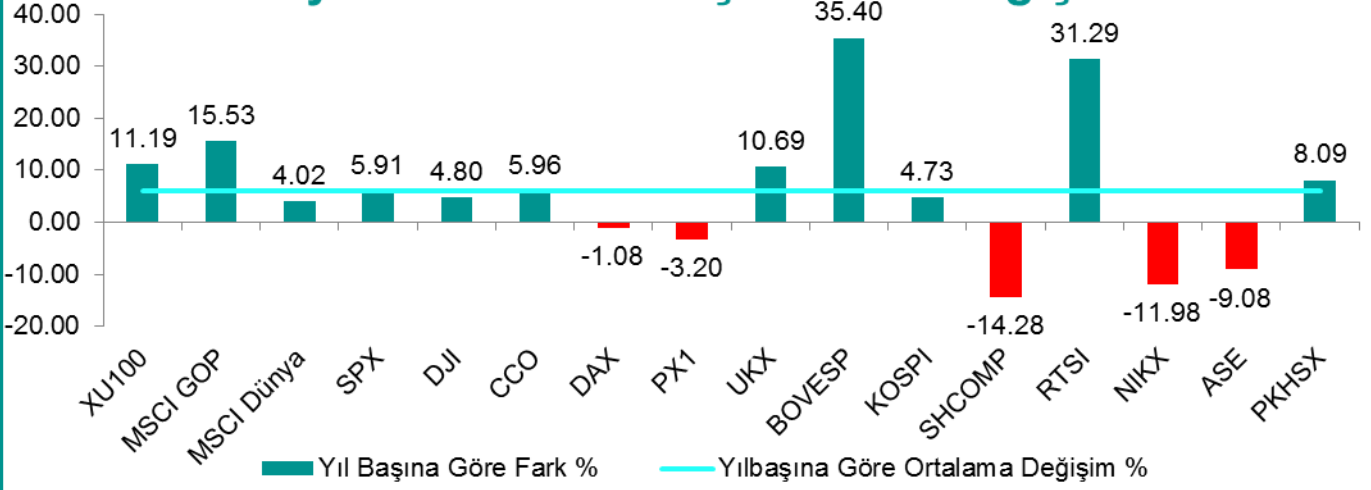
BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Hafta İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)*	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
DOCO	-82.12	4,512,659	-2.81	228.10	24.40	3.29	226.18	233.43	251.16	263.08	237.74
GOZDE	-81.91	13,773,055	3.54	2.34	5.96	1.09	2.28	2.32	2.38	2.41	2.45
METRO	-41.50	8,270,770	0.00	0.61	0.00	0.21	0.61	0.60	0.60	0.62	0.66
BIMAS	-39.66	208,558,194	5.30	52.65	25.95	9.77	51.91	53.36	54.61	54.63	51.71
EGEEN	-36.92	17,715,826	2.93	217.70	7.30	3.43	218.88	229.55	243.56	253.07	225.45
GLYHO	-36.29	4,647,598	1.83	1.67	0.00	0.62	1.61	1.58	1.58	1.60	1.62
VESTL	-36.01	141,835,991	5.57	7.01	8.76	1.37	7.03	6.95	6.69	6.27	5.46
VESBE	-34.53	45,706,090	3.70	13.18	8.26	3.20	12.69	11.91	11.31	10.99	9.91
DOAS	-33.62	46,373,480	1.38	10.25	11.21	1.92	10.25	10.42	10.59	10.69	10.28
BRISA	-32.49	8,051,295	1.63	6.86	11.80	4.21	6.84	6.96	7.11	7.27	7.20
AKENR	-32.08	26,699,936	2.11	0.97	0.00	0.44	0.95	0.95	0.97	0.98	1.04
ALBRK	-30.05	9,289,732	0.78	1.29	3.99	0.53	1.28	1.30	1.34	1.38	1.44
AEFES	-24.85	18,655,867	3.30	19.39	155.52	1.44	19.30	19.40	19.47	19.72	20.79
CIMSA	-23.17	6,778,521	2.14	15.30	8.30	1.82	15.16	15.19	15.18	14.94	13.91
ADEL	-17.04	3,607,574	-1.83	17.75	6.06	2.04	17.71	17.58	17.80	18.19	17.92

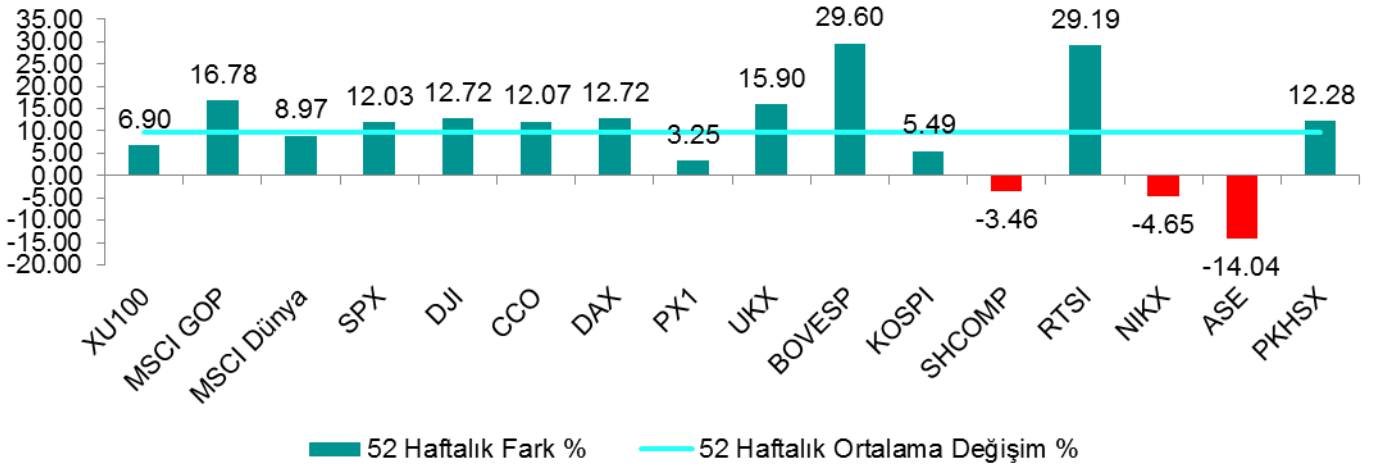
*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

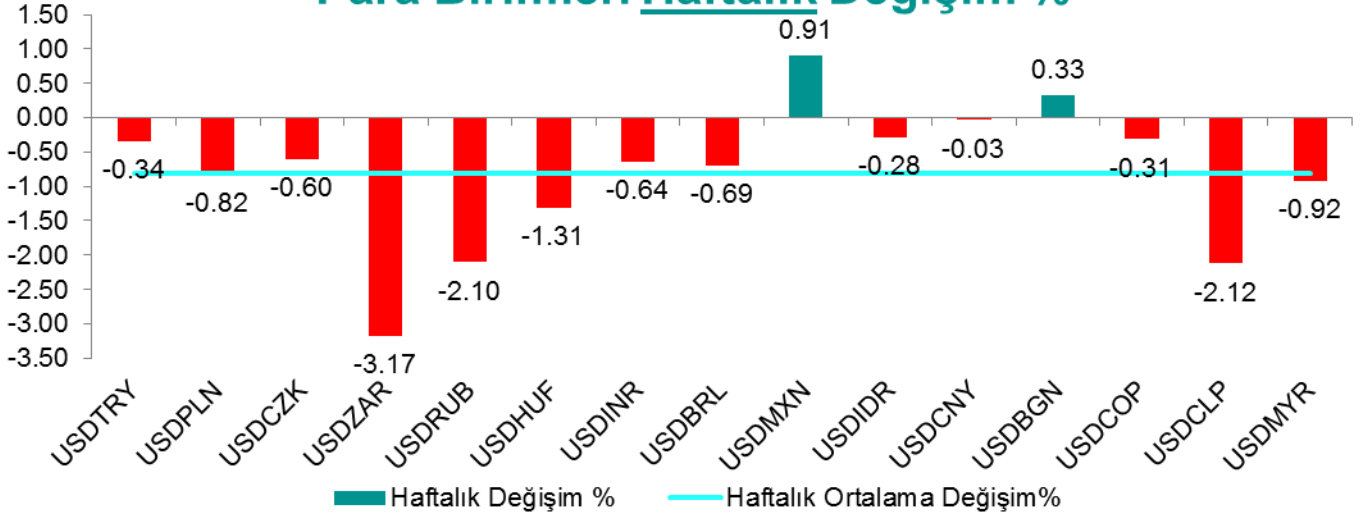
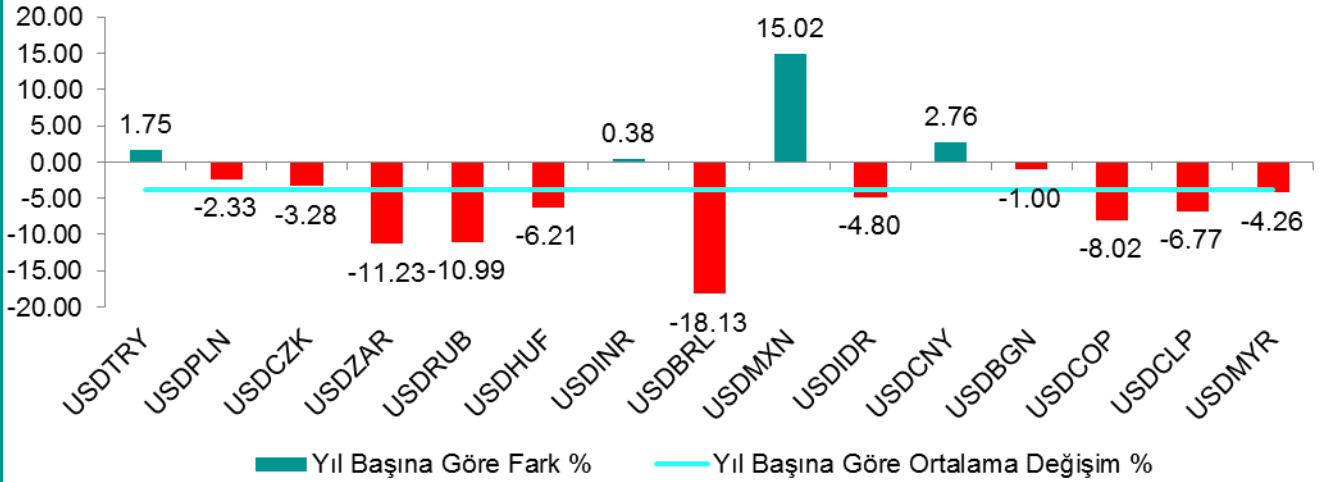
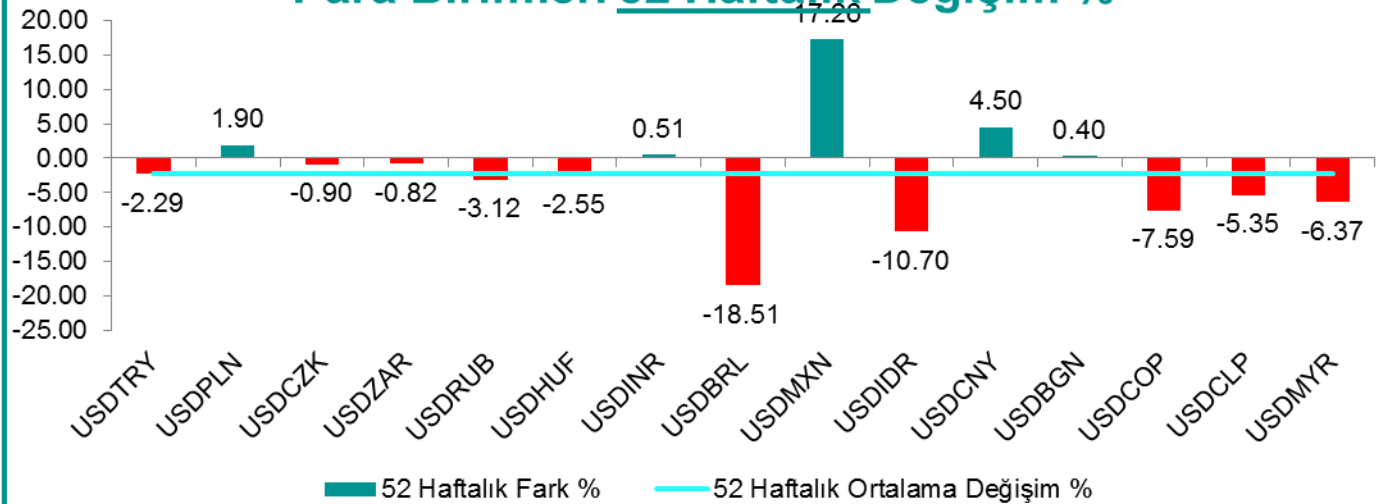
Dünya Borsaları Haftalık Değişim %

Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %



Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %



Para Birimleri Haftalık Değişim %Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %Para Birimleri 52 Haftalık Değişim %

Gedik Yatırım Menkul Değerler

Murat Tanrıöver
Genel Müdür Yardımcısı

Üzeyir Doğan
Araştırma Müdürü

Araştırma

Onurcan Bal	Gıda, Teknoloji Perakendeciliği, Otomotiv, Holdingler	obal@gedik.com	0 212 356 16 52
Ceren Bakçay	Gıda & İçecek, Kimyasallar, Cam, Holdingler	cbakcay@gedik.com	0 212 356 16 52
Erol Gürcan	Banka, Telekomünikasyon, Teknoloji	egurcan@gedik.com	0212 356 16 52
Ali Erkan Tanacıoğlu	FX Piyasaları, Lastik, Boya, Çimento	atanacioglu@gedik.com	0 212 356 16 52
İbrahim Bayraktar	Enerji, Gyo	ibayraktar@gedik.com	0 212 356 16 52

Ünvan : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Yatırım Danışmanlığı & Araştırma Birimi)
Adres : Necatibey Cad. Alipaşa Değirmen Sok. No:24 80040 Tophane/Karaköy
Tel : (90) 0212 356 16 52
E-mail : gyd@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Genel Müdürlük

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No: 29 34876 Yakacık/Kartal/İSTANBUL
Tel: (216) 453 00 00 pbx Faks: (216) 377 11 36

Bakırköy

Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL
Tel:(212) 660 85 25 Faks: (212) 570 03 03

Batı Ataşehir

Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D:
12-13 Ataşehir/İSTANBUL Tel:(216) 560 37 00 Faks: (216) 688 67 86

Erenköy

Bağdat Cad. Kantarcı Rıza Sok. Sarıca Apt. No: 3 Kat: 1 Daire: 4 Erenköy/
Kadıköy/İSTANBUL Tel: (216) 360 46 66 Faks: (216) 360 63 83

Etiler

Aydar Cad. Metro İşhanı No: 10, D: 6, K: 2 Levent /Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (212) 270 41 00 Faks: (212) 270 61 10

Kapalıçarşı

Kürkcüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL
Tel: (212) 513 40 01 Faks: (212) 527 16 86

Şişli

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence A BLOK No: 201 K: 6
D: 106 Şişli/İSTANBUL
Tel: (212) 281 78 84 Faks: (212) 283 92 80

Ümraniye

Atatürk Mah. Alemdağ Cad. No: 122/1 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: (216) 461 33 90 Faks: (216) 461 33 92

Altıyol (Fenerbahçe Şubesi)

Hacı Mehmet Sok. 24 E Dalyan Konut Sitesi D: 6 34726
Fenerbahçe/Kadıköy/İSTANBUL
Tel: (216) 360 59 60 (pbx) Faks: (216) 368 66 10

Gedik Private Zorlu Center

Levazım mah. Kuru sok. No:2 Zorlu Center Teras Evler K:2 D:207
Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (212) 318 45 50 Faks: (212) 808 26 81

Tophane

Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 34425 Tophane/Karaköy/
İSTANBUL Tel: (212) 251 60 06 Faks: (212) 293 49 03

Maltepe

Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi A Blok No: 414
Kat: 2 Daire: 22 İSTANBUL
Tel: (216) 399 00 42 Faks: (216) 399 18 17

Gedik Private Bağdat Caddesi

Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL
Tel: (216) 560 34 00 Faks: (216) 411 23 54

Levent Loft Şubesi

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence No:201 D: 18 ve 116
Şişli/İSTANBUL Tel: 0212) 268 32 68 Fax: (0212) 264 44 95

İzmit Şubesi

Yenişehir mah. Demokrasi cad. no:54/C Daire:201 İZMİT
Tel:(262) 311 36 79

Kuşadası

Türkmen Mah. Hülya Koçyiğit Bulvarı Tümen Sokak Yalı Evleri A Blok Daire
No:6 Kuşadası/AYDIN Tel: (256) 618 44 77 Faks: (256) 618 44 91

Adana

Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No: 78 Günep Ziyapaşa İş Merkezi Kat :5
No :504 Seyhan/ADANA Tel: (322) 355 03 50 Faks: (322) 290 35 18

Kızılay

Sümer Birinci Sok. No: 13/3 Demirtepe/ANKARA
Tel: (312) 232 09 49 Faks: (312) 231 46 27

Çankaya

Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya/ANKARA
Tel: (312) 438 27 00 Faks: (312) 438 27 47

Ulus

Ulus Şehir Çarşısı 4. Kat No: 170 Ulus/ANKARA
Tel: (312) 311 49 59 Faks: (312) 311 35 34

Antalya

Tahıl Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedesteni No: 5/29-30 ANTALYA
Tel: (242) 248 35 20 (pbx) Faks: (242) 244 29 10

Bursa

Fethiye Mah. Sanayi Cad., Corner Plus İş Merkezi No:263 Kat:2 D:22/26
Nilüfer/BURSA Tel: (224) 220 5150 Faks: (224) 220 50 99

Düzce

Ceddiye Mah. Hafız Hasan Efendi Cad. No: 17/1 Merkez/DÜZCE
Tel: (380) 524 08 00 Faks: (380) 524 08 07

Denizli

Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok. No: 32 Kat: 4 DENİZLİ
Tel: (258) 263 80 15 Faks: (258) 241 91 01

Edirne

Sabuni Mah. Banka Aralığı Sok. Kardeşler İş Merkezi No:10/19 Merkez/EDİRNE
Tel: (284) 212 25 30 Faks: (284) 213 37 78

Elazığ

Yeni Mah. Gazi Cd. No: 28/3 ELAZIĞ
Tel: (424) 233 28 01/237 09 98 Faks: (424) 233 27 35

ESKİŞEHİR

Sakarya Cad. Köprübaşı Şen Sok. Onur İşhanı No: 1 Kat: 4 ESKİŞEHİR
Tel: (222) 230 09 08 Faks: (222) 220 37 02

Gebze

Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ
Tel: (262) 642 34 00 Faks: (262) 641 82 01

İzmir

Cumhuriyet Bulvarı No:131 Cevher Apt. Kat: 2 D: 3/4
Alsancak/İZMİR Tel: (232) 465 10 20 Faks: (232) 220 37 02

Konya

Beyazıt Mahallesi, Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403
Selçuklu / KONYA Tel: (332) 238 59 60 Faks: (332) 238 59 75

Malatya

Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3
No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA
Tel: (422) 325 62 67 Faks: (422) 322 23 72

Manisa

Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Mentеш Apt.
No: 34/1 MANİSA Tel: (236) 239 42 98 Faks: (236) 239 43 02

Mersin

Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2
Akdeniz / MERSİN Tel: (324) 238 18 18 Faks: (324) 231 22 52 / 238 18 24

Uşak

İsmetpaşa Cad. No: 63 K: 2 Mavi Plaza UŞAK
Tel: (276) 227 27 44 Faks: (276) 227 27 37

Trabzon

Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sk. Ustaömeroğlu İş Merkezi
No: 9/9 Ortahisar/TRABZON
Tel:(0462) 326 09 97 Fax:(0462) 326 38 67