

# Haftalık Yatırım Stratejisi

**20-24 Eylül 2010**

## HİSSE SENETLERİ PİYASASI:

Haftaya referandum sonuçlarının yanı sıra yurtdışı piyasalardaki olumlu veri akışının desteğiyle güçlü alımlarla başlayan İMKB'de alıcılı seyir hafta boyunca devam etti. Referandum sonuçlarının önümüzdeki yıl gerçekleşecek genel seçimlerin sonrası için tek parti iktidarını destekler nitelikte olması, büyümeye ilişkin verilerin beklentilerden olumlu gelmesi yanı sıra S&P'nin Türkiye'nin pozitif görünümünün gelecek 12-24 ayda not artışına işaret ettiğini açıklamasıyla İMKB yurtdışı piyasalardan olumlu yönde ayrılmaya devam etti. İMKB-100 Endeksi 61,434-64,447 bandında hareket etti ve haftalık bazda süreçte yüzde 5,4 değer kazanarak geçtiğimiz haftayı 63,862 puandan kapattı. Veri açısından oldukça yoğun olan haftada Türkiye'nin, 2010 yılının ikinci çeyreğinde yüzde 10,3 büyüdüğü açıklandı. Piyasada ağırlıklı öngörü büyümenin yüzde 8,5 olacağı yönündeydi. Bütçe açığı Temmuz ayında yüzde 69 azalarak 2 milyar 46 dolara inerken, Ağustos ayında bütçede 3 milyar 89 milyar lira fazla oluştu. Ocak-Ağustos döneminde ise bütçe açığı 14 milyar 387 milyon lira olarak gerçekleşti. Haziran döneminde işsizlik oranı ise yüzde 10,5'e geriledi. Diğer yandan Temmuz ayında cari açık 3,4 milyar dolar oldu. 7 aylık cari denge ise 24,2 milyar dolar açık verdi. Tüketici güven endeksi Ağustos ayında yüzde 0,14 azalarak 87,35 değerini aldı. Böylece Kasım 2009'da yükseliş trendine giren endeks, geçen ayın ardından gerilemesini Ağustos'ta da sürdürmüş oldu.

Endeks geçtiğimiz hafta boyunca yeni tarihi zirveler oluşturarak yükseldi ve Cuma günü 64.447 seviyesinde tarihi zirve oluşturması ardından gelen tepki satışlarıyla hafif geriledi. **Bu haftaya da düşüşle başlayan endekste takip edilecek ilk destek 63.250 pivot seviyededir. Bu seviyenin hafta içinde altına gelinmesi durumunda geri çekilmenin sürecini ve 62.500 ara destek seviyesinin hedefleneceğini öngörüyoruz.** Endekste düşüş hareketinin 62.050 ana destek seviyesi hedefli ivmelenmesi beklenebilir. **Ayrıca 63.250 pivot destek seviyesinin korunması durumunda endeksin tekrar 64.447 tarihi zirve seviyesine doğru yükselmesi beklenmelidir.** 64.447 tarihi zirve seviyesinin geçilmesi durumunda ise endekste 65.100 ana direnç seviyesi takip edilecektir.

## TAHVİL-BONO, REPO, TL PİYASALARI:

Referandum sonrasında siyasi risk algılamasındaki iyileşmeye paralel, tahvil piyasası geçtiğimiz hafta başında alıcılıydı; gösterge faizler bileşik yüzde 8'in altını denedi. Ancak bu seviyenin altında kalıcılık için Merkez Bankası'nın (TCMB) politika duruşunda kısa vadede değişiklik gerekiyor ki, son gelen yüksek büyüme verisinin ardından TCMB'nin gevşek para politikasını sürdürmeyeceği algılamasının yaygınlaşması nedeniyle faizlerde aşağı yön zor gözüküyor. TCMB'nin bu haftaki Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilerin dışında bazı değişiklikler açıklandı; TCMB, çıkış stratejisi kapsamında teknik faiz ayarlaması sürecinin ikinci adımının atılması için gerekli koşulların oluştuğu değerlendirilmesinde bulunarak gecelik borçlanma faiz oranını %6,5'ten %6,25'e, borç verme faiz oranını ise %9,0'dan %8,75'e indirdi, buna karşılık bir hafta vadeli repo ihale politika faizini %7'de sabit tuttu. Bu parasal bir gevşeme anlamına gelmiyor. Dolayısıyla kısa vadede tahvil faizlerine bir etkisi beklenmiyor. Ancak bankaların işlemlere taraf olarak TCMB yerine birbirlerine yönelmelerini gerektirecek bir gelişme olarak, fonlama faiz maliyetinde biraz dalgalanma yaratabilir. **Aşağı yönlü hareketi sınırlayan şartlara karşılık, yurtdışı ve yurtdışında hakim iyimser havada yukarı yönlü hareket de zor gözükütüğünden kısa vadede gösterge faizde 8,00-8,25 aralığında sıkışma olabilir.**

## DÖVİZ PİYASASI:

Türkiye piyasaları 2,5 günlük Bayram tatilinin ardından Anayasa değişiklikleri için yapılan referandumda çıkan "evet" sonucu ile geçen haftaya güçlü bir başlangıç yaptı. Hafta içerisinde ekonomiye ilişkin olarak arka arkaya gelen olumlu haber akışıyla da; hisse senetleri piyasasında endekslerde rekor seviyelere ulaşılrken, tahvil-bono da faizler gevşedi. Döviz piyasasında, arife günü 1,5155 düzeyinde olan USD/TL kuru TL'deki değer artışına bağlı olarak 1,49 seviyesine kadar geriledi. Bu hızlı gerileme sonrası söz konusu seviyelerden gelen tepki alımlarıyla 1,50 seviyesine doğru hareketlenen kur nihayetinde haftayı 1,4975 TL'den tamamladı. Küresel piyasaların da genel olarak olumlu yönde seyrettiği geçen hafta içerisinde Euro ve Altın'da yükselişler kaydedildi. Haftaya 1,2680 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) yine müdahale etmesi sonrasında yatırımcıların Euro'ya yönelmesiyle 1,3160 seviyesini gördü. Bu arada; global mali sistemdeki sıkıntılı dönem ve faizlerde yaşanan düşüşle artan korunmacı yatırım eğiliminin Altın'da yol açtığı yükseliş, küresel ekonomik belirsizliğin devamıyla birlikte ivme kazanmakta. Haftaya 1.245 USD/ons seviyesinden giriş yapan metal, 1.282 USD/ons'a kadar çıktı.

Euro/Dolar paritesinde Euro yönünde yaşanan yükselişin etkisiyle TL/dolar kurunun gerilemeye devam ettiğini ve geçtiğimiz hafta 1,4868 seviyesini test ettiğini izledik. **Bu haftaya da düşüş eğilimiyle başlayan kurda 1,4850 ana destek seviyesinin takip edilmesini tavsiye ediyoruz. 1,4850 ana destek seviyesinin hafta içinde korunması durumunda kurda ilk aşamada 1,4960 pivot direnç sonrasında 1,5050 orta vadeli trend direnç seviyeleri hedeflenecektir.** 1,5050 destek seviyesinin geçilmesi durumunda orta vadeli trendin yükseliş yönünde değişerek 1,5170 ana direnç seviyesinin hedefleneceğini öngörüyoruz. Ayrıca 1,4850 ana destek seviyesinin altına geçilmesi durumunda 1,4755 ana destek seviyesi hedefli düşüşün sürmesi beklenebilir.

## HİSSE SENETLERİ

| Endeks    | Kapanış | Haftalık Değişim (%) |
|-----------|---------|----------------------|
| İMKB 100  | 63.862  | 5,37                 |
| İMKB 30   | 80.988  | 5,31                 |
| MALİ      | 99.292  | 5,67                 |
| SANAYİ    | 47.135  | 5,25                 |
| HİZMETLER | 39.747  | 4,06                 |

| Piyasa Verileri | Milyon TL | Milyon \$ |
|-----------------|-----------|-----------|
| Piyasa Değeri   | 446.370   | 298.077   |
| İşlem Hacmi     | 13.371    | 8.929     |

| En Çok Artan Hisseler | Kapanış (TL) | Haftalık Değişim (%) |
|-----------------------|--------------|----------------------|
| ATLAS                 | 2,42         | 43,20                |
| FVORI                 | 4,16         | 40,54                |
| BROVA                 | 2,76         | 28,97                |
| BROVAY                | 2,76         | 28,97                |
| KARTN                 | 166,00       | 27,69                |

| En Çok Düşen Hisseler | Kapanış (TL) | Haftalık Değişim (%) |
|-----------------------|--------------|----------------------|
| FFKRL                 | 2,84         | -11,80               |
| TUDDF                 | 17,20        | -8,02                |
| YYGYO                 | 2,33         | -6,05                |
| ESEMS                 | 0,71         | -4,05                |
| LOGO                  | 2,14         | -4,04                |

| İşlem Hacmi En Yüksekler | Hacim (TL)    |
|--------------------------|---------------|
| GARAN                    | 1.251.964.900 |
| ISCTR                    | 764.474.739   |
| PETKM                    | 280.098.396   |
| YKBNK                    | 262.532.856   |
| AKBNK                    | 251.186.834   |



## VOB:

İMKB-30 Ekim kontratı geçtiğimiz haftayı, 77.800-81.925 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 81.000 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratta toplam işlem hacmi 6.966.228.230 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 31.367 adet artarak 210.444 kontrata yükseldi. Kontratta geçtiğimiz hafta 81.925 seviyesinde tarihi zirve oluşturmada etkili olan tepki satışlarıyla gerilediğini izledik. **Bu haftaya da düşüş hareketiyle başlayan kontratta takip edilecek ilk destek 80.225 pivot seviyededir. 80.225 pivot destek seviyesinin kırılması durumunda kontratta düşüş hareketinin ivmelenerek 78.550 ana destek seviyesini hedefleyeceğini düşünüyoruz.** 78.550 ana destek seviyesi altında 78.025 pik destek seviyesi takip edilebilir. **Ayrıca 80.225 pivot destek seviyesinin korunması durumunda kontratın tekrar 81.925 tarihi zirve seviyesine doğru hareketlenmesi beklenmelidir.** 81.925 tarihi zirve seviyesi üzerinde ise yükselişin 82.675 ana direnç seviyesini hedefleyeceğini öngörüyoruz. **TL/Dolar Ekim kontratı geçtiğimiz haftayı, 1,5000-1,5145 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 1,5095 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratta toplam işlem hacmi 230.143.057 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 26.401 adet artarak 78.191 kontrata yükseldi.** Geçtiğimiz hafta 1,5000 seviyesine kadar gerileyen kontratın haftanın son günü orta vadeli trend direnç seviyesine doğru hareketlendiğini izledik. **Bu haftaya tekrar düşüşle başlayan kontratta takip edilecek ilk destek 1,5000 seviyesindedir. Hafta içinde 1,5000 destek seviyesinin altında gelinmesi durumunda düşüş hareketinin ivmelenerek 1,4935 ana destek seviyesini hedeflemesi beklenebilir.** Kontratta 1,4935 ana destek seviyesi altında 1,4900 destek seviyesi takip edilecektir. **Ayrıca 1,5000 destek seviyesinin korunması durumunda ilk aşamada 1,5080 pivot direnç sonrasında 1,5160 ana direnç seviyeleri hedeflenebilir.** 1,5160 ana direnç seviyesinin geçilmesiyle orta vadeli trend yükseliş yönünde değişerek 1,5225 direnç seviyesinin hedefleneceğini düşünüyoruz.

## ULUSLARARASI PİYASALAR:

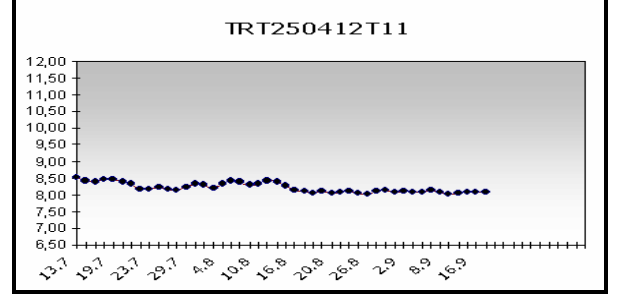
Çin'den gelen umut veren sanayi üretimi verisi ve AB Komisyonu'nun AB ve Euro Bölgesi için 2010 yılı ekonomik büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etmesinin ekonomik güven endişelerini azaltmasıyla haftaya yükselişle başlayan ABD borsaları, hafta genelinde de beklentilerden iyi gelen makro veriler ve Basel III olarak bilinen reform paketi ile ilgili gelişmelerin de etkisiyle yükselişini sürdürdü. Küresel banka regülatörleri, finansal piyasaları daha güvenli hale getirmeyi amaçlayan düzenlemelerin bir parçası olarak bankaların sermaye yeterliliklerini %2'den %7'ye çıkardı. Bankaların yeni kuralları tamamen uygulamaya koymaları için 2018 sonuna kadar süreleri var. Temmuz'da anlaşmaya karşı çıkan Almanya bu kez planı desteklerken İngiltere ve ABD dahil bir çok ülke daha yüksek yeterlilik oranı istedi. Basel III'te çekirdek sermaye yeterliliği ise minimum %2'den %4,5'e çekilirken ayrıca ilk defa %2,5 tampon getirildi. Tampon bölge içindeki bankalara temettü ödemeleri ve primler konusunda kısıtlama getirilecek. AB Komisyonu, ihracattaki güçlü büyümenin etkisiyle 2010 yılı ekonomik büyüme tahminlerini revize ederek, AB için %0,9'dan %1,8'e, Euro Bölgesi için de %0,9'dan %1,7'ye yükseltti. Komisyon açıklamasında; Almanya'nın ihracat sektöründeki güçlü satışların etkisiyle ikinci çeyrekte görülen beklenmedik derecede güçlü büyümenin, Bölge'nin büyüme görünümünü yılın tamamı için yukarı çektiğini vurguladı. Bu arada, Japonya Maliye Bakanlığı, Japon Yeni'nde yaşanan hızlı değerlenmenin ekonomiyi zarar vermesinin önüne geçmek için 2004 senesinden beri ilk kez Yen satarak döviz piyasasına müdahale etti. Geçtiğimiz hafta makro veri tarafında gündem oldukça yoğun geçti. Çin'de sanayi üretimi Ağustos'ta beklentilerden hızlı yükselerek dünyanın en büyük üçüncü ekonomisinin momentumu koruduğunun sinyalini verdi. Üretim yıllık %13,9 yükseldi, beklenti %13 idi. Ülkede perakende satışlar da %18,4 artış kaydetti. ABD'de Ağustos'ta perakende satışlar %0,4 yükseldi. Ağustos ayı için beklenti %0,3 artıştı. Motorlu taşıtlardaki %0,7 düşüş çıkarıldığında perakende satışlar %0,6 arttı. Almanya'da Zew ekonomik güven endeksi Eylül'de sert biçimde düştü ve Ağustos'taki 14 seviyesinden -4,3'e indi. ABD'de işletme stokları Temmuz ayında %1 yükseldi. Satışlar ise %0,7 arttı. Stokların satışa oranı 1,26 olarak kaldı. Geçen yıl bu oran 1,35 idi. Beklenti stokların %0,7 artmasıydı. Ağustos'ta ABD'de sanayi üretimi %0,2 yükseldi, beklenti %0,1 artıştı. Empire State imalat endeksi Eylül'de 4,1'e geriledi. Endeks Ağustos'ta 7,1 seviyesindeydi. ABD'de işsizlik başvuruları 3.000 azalarak 450 bin seviyesine geldi. Beklenti 460 bindi. Artan enerji maliyetleri ABD'de toptan satış fiyatlarında artış getirdi. Ağustos'ta ÜFE %0,4 yükseldi. Çekirdek ÜFE ise %0,1 arttı. Philadelphia Fed imalat endeksi, Eylül ayında eksi 0,7 olarak açıklandı. Beklenti, endeksin hafif de olsa artıya dönmesi yönündeydi. Endeks, Ağustos ayında eksi 7,7 seviyesindeydi. **Bu hafta ABD'de Salı günü "Ağustos Konut Başlangıçları", Çarşamba günü "Temmuz Konut Fiyat Endeksi", Perşembe günü "Haftalık İşsizlik Başvuruları, Ağustos 2.El Konut Satışları ve CB Öncü Göstergeler Endeksi", Cuma günü de "Ağustos Dayanıklı Mal Siparişleri ve Yeni Konut Satışları" verileri açıklanacak. Ayrıca Salı günü Amerikalı Merkez Bankası (Fed) toplantısında alınacak faiz kararı ve sonrasında yapılacak açıklamalar takip edilecek. Euro Bölgesi'nde (EB) ise; Çarşamba günü "EB Sanayi Sektörü Yeni Siparişler Verisi", Cuma günü de "Almanya İfo İş Dünyası Güven, Mevcut Durum ve Beklenti Endeksleri" izlenecek.**

## STRATEJİ:

İMKB-100, referandumun piyasa dostu algısıyla sonuçlanması, beklentilerden olumlu gelen yurtçii ekonomik veri akışı ve de not artırımına dair söylemlerle işlem hacminin de yüksek olduğu haftayı yüzde 5,4 kazançla kapattı ve yurtçii piyasalardan olumlu yönde ayrışmasını sürdürdü. MSCI Türkiye Endeksi yılbaşından günümüze %21 değer kazanırken, bu dönemde MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise sadece %5 dolayında getiri sağladı. Geçtiğimiz hafta dikkatimizi çeken bir diğer husus ise bankacılık endeksindeki değer artışını sadece %5,5 ile sınırlı kalmasıydı. Normalde özellikle endeksin kısa süreli hareketlerinde, betası yüksek olan bankacılık sektörü endeksi İMKB-100'ün önemli ölçüde üstünde getiri sağlardı. Bu da geçen haftalarda belirttiğimiz gibi kar momentumundaki olası yavaşlamadan ve değerlemelerin görece cazibesini yitirmesinden ötürü bankacılık sektörü hislerinde artış potansiyelinin sınırlandığı düşüncemizi doğruladı. Makroekonomik cephede ise ülke notunun artırımına yol açabilecek makro büyüklüklerden bütçe disiplininin olumlu seyri yanı sıra hükümet cephesinden bu alanda istikrarın sürdürüleceğine dair beyanlar Mali Kural'ın ötelenmesini geri planda bırakmış gözüküyor. Geçtiğimiz hafta gerek yurtçii gerek de yurtçinde takip ettiğimiz yoğun veri akışı ardından bu hafta yurtçinde takip edilecek en önemli veri Cuma günü açıklanacak olan Eylül ayı kapasite kullanımı verisi iken; ABD cephesinde FED'in faiz toplantısı ve konut satış verileri izlenecek. Avrupa cephesinde ise PIGS ülkelerinin CDS'lerinin yükselişe geçmesi piyasaları kaygılandırmaya devam eden bir unsur olmaya devam ediyor. Verisel akışın yavaşladığı bu hafta şirket bazı haberler hisse performanslarına etki edebilecekken; endeks seviyelerindeki oynaklık geçtiğimiz haftaya göre daha az olabilecektir. Dolayısıyla bu hafta için beklentimiz, yurtçii gelişmelere paralel olarak endeksin nispeten dar bir bantta hareket edeceği ve kısa vadede kaydettiği önemli getirilerden dolayı yurtçii piyasaların altında performans ortaya koyabileceği yönündedir.

## TAHVİL-BONO, REPO, TL

| Aktif Kağıtlar | Ortalama Bileşik (%) |      |
|----------------|----------------------|------|
|                | Önceki               | Son  |
| 25/04/2012     | 8,10                 | 8,09 |
| 25/01/2012     | 8,07                 | 7,99 |
| 16/11/2011     | 7,77                 | 7,67 |



| Para Piyasası | Oran (%) |      |
|---------------|----------|------|
|               | Önceki   | Son  |
| 7 Gün. Repo   | 6,53     | 6,35 |
| TCMB (o/n)    | 6,50     | 6,25 |

| Eurobond   | Fiyat   |         | Değ. (%) |
|------------|---------|---------|----------|
|            | Önceki  | Son     |          |
| 15/01/2030 | 170.000 | 170.500 | 0,29     |
| 14/02/2034 | 125.000 | 125.150 | 0,12     |

## DÖVİZ

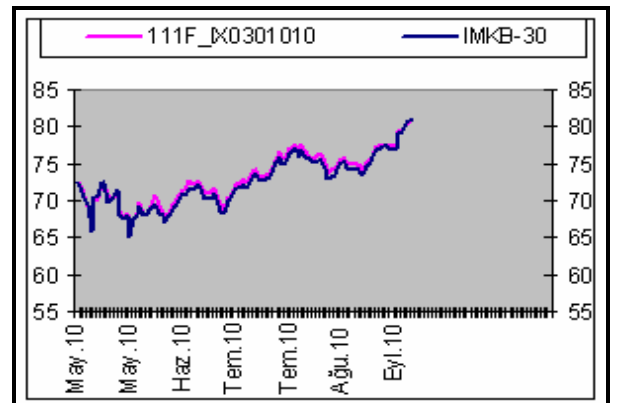
| TCMB Kurları         | Kur    | Haftalık Değişim (%) |
|----------------------|--------|----------------------|
| USD/TRY (Döviz Alış) | 1,4887 | -0,97                |
| EUR/TRY (Döviz Alış) | 1,9526 | 1,81                 |
| EUR/USD              | 1,3116 | 2,81                 |
| USD/JPY              | 85,81  | 2,34                 |

## YATIRIM FONLARI

| Fon Endeksleri | Endeks Değeri |           | Değ. (%) |
|----------------|---------------|-----------|----------|
|                | Önceki        | Son       |          |
| A Tipi         | 616.203       | 631.228   | 2,44     |
| B Tipi         | 1.423.387     | 1.425.728 | 0,16     |

## VOB

| Sözleşmeler (Vade: Ekim 2010) | Uzlaşma Fiyatı (TL) | Değ. (%) | Açık Pozisyon Sayısı |
|-------------------------------|---------------------|----------|----------------------|
| 111F_IX0301010                | 81,000              | 4,55     | 210.444              |
| 301F_FXUSD1010                | 1,5095              | -1,15    | 78.191               |



## PORTFÖY ÖNERİSİ:

Geçen hafta içerisinde yaşanan gelişmeler ve yeni haftaya ilişkin beklentiler çerçevesinde genel portföy önerimizi aşağıdaki şekilde oluşturmaktayız.

| Genel Portföy Yapısı      |                |             |        |
|---------------------------|----------------|-------------|--------|
| Yatırım Araçları          | Ağırlıklar (%) |             |        |
|                           | Az Riskli      | Orta Riskli | Riskli |
| Tahvil-Bono               | 50,0           | 40,0        | 20,0   |
| Repo                      | 10,0           | 5,0         | 0,0    |
| Hisse Senedi              | 25,0           | 40,0        | 65,0   |
| Döviz Sepeti (1\$+0,77 €) | 10,0           | 10,0        | 10,0   |
| Altın                     | 5,0            | 5,0         | 5,0    |
| <b>TOPLAM</b>             | 100,00         | 100,00      | 100,00 |

Genel portföy yapısı içerisinde farklı risk kategorilerinde yer alan "Hisse Senedi" portföylerinin oluşturulmasında ise, aşağıdaki tabloda verilen öneriler dikkate alınabilir. (Her bir kategorideki hisselerin kendi sınıflamaları içerisindeki ağırlıkları eşit olarak alınmaktadır.)

| Hisse Senedi Portföyü |        |        |
|-----------------------|--------|--------|
| Az Riskli             | Destek | Direnç |
| EREGL                 | 4.70   | 5.00   |
| Orta Riskli           |        |        |
| VESTL                 | 2.36   | 2.72   |
| Riskli                |        |        |
| TEBNK                 | 2.23   | 2.45   |

Geçen hafta verdiğimiz portföy önerisine ilişkin performanslar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

| Genel Portföy Performansı      |                     |                                     |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| Portföy Türü                   |                     | Haftalık Getiri (%)                 |
| Az Riskli                      |                     | 0,42                                |
| Orta Riskli                    |                     | -0,54                               |
| Riskli                         |                     | 0,10                                |
| Hisse Senetlerinin Performansı |                     |                                     |
| Hisse                          | Haftalık Getiri (%) | Hafta İçi En Yüksek Göre Getiri (%) |
| TCELL                          | 1,01                | 2,51                                |
| ASYAB                          | -1,71               | -                                   |
| GSDHO                          | -                   | 3,81                                |

## DÜNYA BORSALARI

| Endeks    | Kapanış | Haftalık Değişim (%) |
|-----------|---------|----------------------|
| DOW JONES | 10,608  | 1.39                 |
| NASDAQ    | 2,316   | 3.30                 |
| FTSE-100  | 5,508   | 0.11                 |
| DAX       | 6,210   | -0.08                |
| CAC-40    | 3,722   | -0.11                |
| NIKKEI    | 9,626   | 4.19                 |
| BOVESPA   | 67,089  | 0.42                 |

## KIYMETLİ MADENLER

| İAB   | USD/ons  | Haftalık Değişim (%) |
|-------|----------|----------------------|
| Altın | 1.274,00 | 1,19                 |
| Gümüş | 19,00    | 0,00                 |

## AJANDA

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 20.09.2010 | <b>*Türkiye;</b> Merkezi Yönetim İç ve Dış Borç Verileri,<br><b>**Japonya;</b> Piyasalar Kapalı,<br><b>***ABD;</b> NAHB Konut Piyasası Endeksi                                                                                                                                            |
| 21.09.2010 | <b>*Türkiye;</b> Özel Sektör Dış Borcu,<br><b>**ABD;</b> FOMC Faiz Kararı, Konut Başlangıçları, İnşaat İzinleri                                                                                                                                                                           |
| 22.09.2010 | <b>*Türkiye;</b> TCMB Beklenti Anketi Eylül Ayı II. Dönem Sonuçları, Uluslararası Yatırım Pozisyonu, Kısa Vadeli Dış Borçlar,<br><b>**Japonya;</b> Sanayi Aktivite Endeksi,<br><b>***Euro Bölgesi;</b> Sanayi Sektörü Yeni Siparişler Verisi,<br><b>****ABD;</b> MBA Refinansman Endeksi  |
| 23.09.2010 | <b>*Türkiye;</b> Giriş-Çıkış Yapan Ziyaretçiler Anketi,<br><b>**Japonya;</b> Piyasalar Kapalı,<br><b>***ABD;</b> İşsizlik Başvuruları, Mevcut Konut Satışları, Öncü Göstergeler                                                                                                           |
| 24.09.2010 | <b>*Türkiye;</b> İktisadi Yönelim Anketi ve Reel Kesim Güven Endeksi, İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı, Kurulan/Kapanan Şirketler,<br><b>**Almanya;</b> İfo İş Dünyası Güven, Mevcut Durum ve Beklenti Endeksleri,<br><b>***ABD;</b> Dayanıklı Mal Siparişleri, Yeni Konut Satışları |

**Dikkat:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiştir. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında garanti vermemekte ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden doğabilecek zararlar konusunda sorumluluk kabul etmemektedir. Raporda yer alan tahmin, görüş ve öneriler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacı ile hazırlanmış olup, ticari amaçlı kullanım durumunda oluşabilecek zararlardan dolayı Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir.

# ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## Araştırma

e-mail: ARASTIRMA@ziraatyatirim.com.tr

## Genel Müdürlük Pazarlama

Büyükdere Cad. No:39 B Blok Kat:3, 34398 Maslak - İstanbul

+90 212 366 9898 / info@ziraatyatirim.com.tr

## Şubeler

### Eminönü Şubesi

+90 212 514 0044

### Kadıköy Şubesi

+90 216 360 3070

### Levent Şubesi

+90 212 279 4079

### Ankara Şubesi

+90 312 466 8610

### İzmir Şubesi

+90 232 489 6300

## Yatırım Merkezleri

### Adana Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Adana Şubesi

+90 322 352 1111

### Balıkesir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Balıkesir Şubesi

+90 266 239 1045

### Bursa Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Ulucami Şubesi

+90 224 220 4242

### Diyarbakır Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Diyarbakır Şubesi

+90 412 224 0429

### İskenderun Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

İskenderun Şubesi

+90 326 614 0154

### Mersin Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Mersin Şubesi

+90 324 239 3426

### Samsun Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Samsun Şubesi

+90 362 432 0873

### Antalya Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Antalya Şubesi

+90 242 312 3600

### Bandırma Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Bandırma Şubesi

+90 266 713 0995

### Caddebostan Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Caddebostan Şubesi

+90 216 385 8569

### Eskişehir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Porsuk Şubesi (Ek Şube)

+90 222 221 8202

### Kocaeli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Kocaeli Şubesi

+90 262 321 9110

### Muğla Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Muğla Şubesi

+90 252 213 2100

### Trabzon Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Trabzon Şubesi

+90 462 323 0198

### Ataşehir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Ataşehir Şubesi

+90 216 455 7108

### Beşiktaş Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Beşiktaş Şubesi

+90 212 259 0712

### Denizli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Denizli Şubesi

+90 258 261 2493

### Galeria Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Galeria Şubesi

+90 212 559 3254

### Manisa Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Manisa Şubesi

+90 236 234 4488

### Nazilli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Nazilli Şubesi

+90 256 313 1314

## Müşteri Hizmetleri Merkezi

444 00 00

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri**