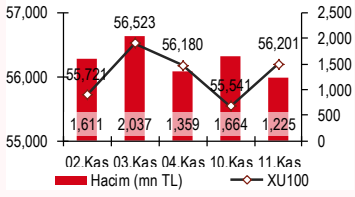




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

14 Kasım Pazartesi

Japonya GSYH 3Ç
Euro bölgesi sanayi üretimi Eylül
TR Hazine ihalesi

15 Kasım Salı

Almanya GSYH, öncü 3Ç
İngiltere TÜFE Ekim
Euro bölgesi GSYH, öncü 3Ç
Almanya ZEW endeksi Kasım
ABD NY Fed imalat endeksi Kasım
ABD ÜFE Ekim
ABD perakende satışlar Ekim
TR Cari denge Eylül
TR İşsizlik oranı Ağustos
TR Bütçe dengesi Ekim
TR Hazine ihalesi
TR Yabancıların DİBS portföyü 44. hafta

16 Kasım Çarşamba

Japonya MB faiz kararı Kasım
Euro bölgesi enflasyon, nihai Ekim
ABD TÜFE Ekim
ABD sanayi üretimi Ekim
ABD kapasite kullanım oranı Ekim
TR Tüketici güven endeksi Ekim
TR Hazine itfasi

17 Kasım Perşembe

İngiltere perakende satışlar Ekim
ABD inşaat ruhsatları Ekim
ABD yeni konut inşaatları Ekim
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD Phil. Fed imalat endeksi Kasım
TR Yabancıların DİBS portföyü 45. hafta

18 Kasım Cuma

TR dış ticaret endeksleri, Ekim

Piyasa Beklentisi

Ekonomik krizle boğuşan Yunanistan'dan sonra Euro bölgesi borç krizine ilişkin endişelerin İtalya'ya odaklanması geçtiğimiz hafta boyunca global borsalarda kararsız bir seyre neden oldu. Yurt dışı piyasalardaki risk iştahını belirlemede İtalyan tahvil faiz oranlarındaki dalgalanma etkili oldu. Ancak, haftanın son gününde İtalyan Senato'sunun ekonomik reformları onaylaması ve yeni hükümet kurulmasının önünü açması piyasaların haftayı olumlu beklentilerle kapatmasını sağladı.

Geçtiğimiz hafta **İMKB-100** endeksi, dolar kuru, gösterge faiz, döviz sepeti yatay bir seyir izledi ve yatay kapandı. Avrupa ve ABD borsalarında ortalama değişim %1.0 civarında pozitif yönde olurken, Asya borsalarındaki değişim ise %2.0-%3.5 arasında eksi yönde gerçekleşti.

Hafta sonunda İtalya'da Avrupa ülkeleri tarafından talep edilen yüksek kamu borçlarının kontrol altına alınması amaçlı reform tedbirlerinin onaylanması, Silvio Berlusconi yerine Mario Monti'nin görevi devralması ve Yunanistan'da da Başbakanlık görevine Lucas Papademos'un atanması, global piyasaların haftaya nispeten olumlu başlayacağına işaret ediyor.

Bugün Asya borsaları ve parite, Yunanistan ve İtalya'daki yeni kurulan teknokrat hükümetlerin ülkelerini iflastan kurtarmak için kararlı girişimlerde bulunacakları beklentisiyle yükseliyor. **ABD vadeli**leri ortalama %0.45 "artıda" işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise %0.50-%1.0 arasında "yükselerek" açılması bekleniyor. Cuma günü %9.92'den kapanan gösterge tahvilin faizi bugün tezgâh üstü piyasada %9.92-%9.82 aralığından geçiyor.

Bugün Yunanistan'da göreve yeni başlayan hükümetin, kemer sıkma tedbirlerinin mecliste oylanması için destek araması bekleniyor. Ayrıca bugün, İtalya'da yapılacak olan 5 yıl vadeli devlet tahvili ihalesi izlenecek.

Bugün Açıklanacak Veriler

- **12:00** Euro bölgesi sanayi üretimi Eylül (Beklenti: -%0.8)
- Bugün hazine 3 yıllık TÜFE'ye endeksi bono ihalesi düzenleyecek.

Piyasalarda Gelişmeler

- İtalya siyasetine 17 yıl damgasını vuran Silvio Berlusconi'nin istifası sokaklarda şampanya eşliğinde kutlandı. **(Milliyet)**
- Ekonomist Nouriel Roubini: Yunanistan, Portekiz, İtalya ve İspanya agresif önlemler alınmazsa Euro'dan çıkabilir. **(Milliyet)**
- Ankara Şam'a nota verdi. Arap Birliği'nin Suriye ile ilgili yaptırım kararından sonra Esad yanlıları Türkiye'nin Şam büyükelçiliği ve Halep başkonsolosluğuna saldırdı. **(Hürriyet)**
- Bakanlar Kurulu bugün bedelli askerliği gündeme alacak. Son karar Erdoğan'ın. **(Haber Türk)**
- Ukrayna'dan 17 milyar dolarlık iş daveti var. **(Dünya)**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FVORİ	1.40	19.7%	9,230,749
AVTUR	4.20	15.4%	2,424,453
USAK	7.28	11.0%	47,455,029
AYEN	1.67	10.6%	3,905,241
PRKME	4.05	10.4%	24,304,914

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
CEMAS	1.78	-11.9%	19,714,510
BRSAN	25.40	-8.6%	22,804,769
BRYAT	9.25	-7.9%	3,998,415
ERBOS	23.05	-5.9%	7,101,571
BRKO	0.58	-4.9%	1,465,669

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

DYOBY		
Destek	1.09	1.08
Direnç	1.14	1.16

PRKME		
Destek	4.02	3.99
Direnç	4.10	4.13

THYAO		
Destek	2.41	2.39
Direnç	2.48	2.52

TOASO		
Destek	6.50	6.44
Direnç	6.60	6.70

Şirket Haberleri

BAGFS: AMEROPA firmasından Romanya'ya ihraç edilmek üzere toplam tutarı 2 mn USD olan DAP gübresi siparişi alındığını açıkladı.

PETKM: toplam sermayesinin %10.32'sine tekabül eden Özelleştirme İdaresi Başkanlığına ait A Grubu hisselerinin blok "satış" yöntemi ile özelleştirilmesine ve işlemlerin 12 ay içinde tamamlanmasına karar verildiğini açıkladı.

YKGYO: Taksim Asmalımescit mahallesinde bulunan Narmanlı Han'la ilgili mal sahipleri tarafından YKGYO ile yapılmış olan gayrimenkul hissesi karşılığında inşaat yapımı ve satış vaadi sözleşmesinin feshi, tapu ve tescil-terkin iptalleri için açılan davanın şirketin lehine sonuçlandığını bildirdi.

Makroekonomik Gelişmeler

Eylül ayında sanayi üretimi beklentileri kabaca ikiye katlayarak %12'lik bir büyüme hızı yakaladı. Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) yayımlanan serilere göre son 7 ayın en hızlısı olan bu büyüme temposu sadece %6,6'lık piyasa tahminini ve bizim %6,4'lük öngörümüzü ciddi şekilde aşmakla kalmıyor, ayrıca beklenti aralığının üst sınırını teşkil eden %10,5 oranının da önemli miktarda yukarısına düşüyor. Seriler Ağustos ayı sanayi üretim artış hızının 0,1paunlık önemsiz bir aşağı yönlü güncelleme ile %3,7'ye çekildiğini gösterse de 2011 üçüncü çeyrekteki büyüme hızı oldukça güçlü olarak nitelendirebileceğimiz %7,5 oranında gerçekleşiyor. Endeksin altında yer alan üç ana sektörün de yıllık büyüme temposunu bir önceki aya göre artırmayı başardığı Eylül ayında endeksin önemli bir kısmını teşkil eden imalat sanayinin büyüme hızının iki kattan fazla artışla %12,8 seviyesine ulaşması dikkat çekici.

Beklentileri aşan sanayi üretimi artışı paralelinde 3Ç11 GSYİH büyüme tahminimizi %5,9'a çekiyoruz. Sadece bu revizyon bile 2011 büyüme oranı öngörümüzü %6,6'dan %6,9'a çekmek için yeterli. Aramalı üretimindeki ivmelenmeyi de dikkate aldığımızda bu tahminimiz için risklerin yukarı yönlü olduğunu söyleyebiliriz. Ayrıca, Eylül ayı sanayi üretimi artışının sadece Merkez Bankası'nın Ağustos ayında ekonomik durgunlukla ilgili dile getirdiği endişelerin yersiz olduğunu bir kez daha ispatlamadığını, ek olarak ekonominin yeniden dengelenmesi süreci ile ilgili soru işaretleri yarattığına inanıyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 56.201 (60dk.)

Endeks, son iki haftadır olduğu gibi, geçtiğimiz kısa hafta da **55.500-57.000** aralığındaki işlem bandını korudu. Aşağıda 55.000-55.500 aralığını giderek güçlü bir destek bölgesi konumuna yükselten endeksin, yukarıda ise ilk aşamada 56.600-800 aralığını izliyoruz.

Yakın direnç bölgesi olarak işlev görmesini beklediğimiz bu aralığın kırılması halinde ise endeksin haftalık döviz sepeti bazında takip ettiğimiz ve dokuz hafta boyunca kıramayan **"kritik"** direncini test edebileceğini düşünüyoruz.

Endeksin söz konusu **"kritik"** direnci, döviz sepetinin cari 2.1000 TL olan işlem fiyatına göre (27.180*2.1000=) 57.100 seviyesine karşılık gelmektedir. Bu **"kritik"** direncin aşılması halinde endeksin kısa vadeli tepki yükselişi niteliğinde olan fiyat hareketinin, giderek orta vadeli bir yükseliş trendi kimliği kazanacağını tahmin ediyoruz.

Destekler: 56.000 – 55.800 – 55.550

Dirençler: 56.600 – 56.800 – 57.250

Kantitatif Analiz – İkili AL/SAT Önerileri

Aktif Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün

Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
AKGRT	ANSGR	28.10	1.53 - 0.88	31.10	1.52 - 0.86	-2.30%	3
ISCTR	VAKBN	18.10	4.71 - 3.41	20.10	4.52 - 3.39	3.62%	2
YKBNK	AKBNK	5.10	3.94 - 6.86	10.10	3.83 - 6.90	3.46%	5
HALKB	VAKBN	29.9	12.95 - 3.68	4.10	12.50 - 3.64	2.51%	5
HALKB	ISCTR	26.9	12.05 - 4.46	4.10	12.55 - 4.70	1.40%	8
GARAN	HALKB	21.9	7.44 - 12.25	23.9	6.96 - 11.85	3.63%	2

Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.24	3.22	↑ 0.62%	3.08	3.31	4.50	38.89%
BAGFS	169.50	168.50	↑ 0.59%	160.00	182.00	220.00	29.79%
BIZIM	23.25	22.85	↑ 1.75%	21.00	23.60	35.60	53.12%
TAVHL	7.72	7.68	↑ 0.52%	7.50	7.90	9.60	24.35%
GARAN	6.54	6.42	↑ 1.87%	6.26	6.98	8.00	22.32%
HALKB	11.30	11.40	↓ -0.88%	10.20	11.60	14.00	23.89%
ISGYO	1.13	1.14	↓ -0.88%	1.04	1.18	1.85	63.72%
KOZAL	24.30	23.85	↑ 1.89%	22.60	24.20	29.50	21.40%
TOASO	6.56	6.48	↑ 1.23%	5.42	6.74	9.80	49.39%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.



Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32

research@yfas.com.tr

Bu bültende 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 görüşlerin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyelerin yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu bülten ve içinde yer alan bilgi ve yorumlar, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'den önceden yazılı izin alınmadan kısmen veya tamamen, üretilemez, dağıtılamaz, yayınlanamaz.

Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 00
-------------	------------------------	--	---------------------

Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

Zümrüt Can Ambarcı	Müdür	zumrut.ambarci@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 35
Levent Durusoy	Baş Ekonomist	levent.durusoy@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 33
Hakan Tezcan	Müdür Yardımcısı	hakan.tezcan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 59

Kurumsal Finansman (kurumsalfinansman@yfas.com.tr)

Pervin Bakankuş	Müdür Yardımcısı	pervin.bakankus@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 70
-----------------	------------------	--	---------------------

Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç	Müdür	cihan.aluc@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 32
Oya Altıngözlü Pekel	Müdür Yardımcısı	oya.pekel@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 62

Şubelerimiz

İstanbul	Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Ankara - Kızılay	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Adana	+90 (322) 458 77 55
	TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30