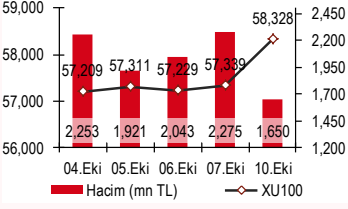




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

10 Ekim Pazartesi

Türkiye Sanayi Üretimi Ağustos
TR Hazine nakit dengesi Eylül

11 Ekim Salı

Türkiye cari denge Ağustos
İngiltere sanayi üretimi Ağustos

12 Ekim Çarşamba

Euro bölgesi sanayi üretimi Ağustos

13 Ekim Perşembe

Almanya TÜFE, nihai Eylül
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD dış ticaret dengesi Ağustos

14 Ekim Cuma

Euro bölgesi enflasyon, nihai
Euro bölgesi çekirdek enf. Eylül
ABD perakende satışlar Eylül
ABD Mich. Güv. End. öncü Ekim

Piyasa Beklentisi

Almanya ve Fransa'nın Ekim ayı sonuna kadar Avrupa bankalarının yeniden sermayelendirmesini de içeren yeni tedbirler açıklayacak olmaları, dün yurt dışı piyasalarda umutlu bir bekleyişi doğurdu ve gene olarak risk iştahının artmasını sağladı. Ayrıca Fransa, Belçika ve Lüksemburg hükümetleri de Dexia'yı kurtarma planı üzerinde anlaştı. Yeniden tazelenen umutlarla birlikte parite bir günde 1.3350'den 1.370 sınırına %2.6 oranında yükselirken, Avrupa ve ABD borsaları ortalama %2.0-%3.0 arasında değer artışlarıyla dördüncü günü de yükselişle tamamladı.

Avrupa'da genel olarak bankacılık sektörü hisseleri %2.3 değer kazanırken Yunan bankaları ortalama %10 oranında sert değer kaybetti. Avrupa'nın çevre ülkelerine en yüksek kredi veren ikinci bankası olan ve bu yıl 1 milyar Dolar zarar edebileceği uyarısında bulunan Avusturyalı Erste Bank, %9.2 düştü. Dexia hisseleri günü %4.7 değer kaybederek tamamlarken, UniCredit hisseleri ise %12.2 yükseldi.

İMKB 100 endeksi de dün %1.72 artışla geçtiğimiz hafta oldukça gerisinde kaldığı yurt dışı piyasalara uyum sağladı. Sanayi üretimi verisinin beklentilerin altında kalması, TCMB'nin faiz artırımına dönük beklentileri öteledi ve gösterge faiz 3 baz puan gerileyerek %8.33'den kapandı. Dün ABD bono piyasasının kapalı olması nedeniyle TCMB'nin döviz satım ihalesi açmadığı günde dolar kuru 1.83 seviyesinin altına geriledi.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarının %0.70-%2.0 aralığında artıda olduğunu, dün %3.0'ün üzerinde değe kazanan ABD vadeliilerinin ise %0.11 civarında ekside olduğunu görüyoruz. Avrupa borsalarının ise yatay açılması bekleniyor.

Hafif yükselerek açılmasını beklediğimiz endeksin, dün 58.000-58.200 aralığının üzerinde kapanmasının ardından bugün bu seviyelerin üzerinde kalmakta ne ölçüde başarılı olacağını takip edeceğiz.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:00 Türkiye Cari denge Ağustos
- 11:30 İngiltere sanayi üretimi Ağustos (Beklenti: -%0.2)

Piyasalarda Gelişmeler

- Avrupa Konseyi Başkanı Herman Van Rompuy, 17 Ekim'de yapılması planlanan Avrupa Birliği liderler zirvesinin 23 Ekim'e ertelendiğini açıkladı.
- Fransa, Belçika ve Lüksemburg Dexia'ya kefil oluyor, destek planı 90 milyar euroya ulaşıyor. **(Hürriyet)**
- Yunanistan Maliye Bakanı Evangelos Venizelos: "Ekonomimiz balondur, patlatıyoruz." Dedi. **(Milliyet)**
- Sanayide üretim artışı Ağustos'ta 2009'dan beri en düşük seviyeye geriledi. Ancak yılsonunda %7'lik büyüme tahmininden sapma beklenmiyor. **(Milliyet)**
- Vergi Adaleti Ağı adlı uluslararası kuruluş: Yunanistan'dan İsviçre'ye 20 milyar euro kaçırıldı. **(Hürriyet)**
- Davos'taki Dünya Ekonomik Forumu toplantıları artık her yıl İstanbul'da yapılacak. **(Sabah)**
- Tablette seferberlik çağrısına dört üreticiden de ilk yanıt geldi: Üç yılda tabletin yarısı yerli üretimi olabilir. **(Haber Türk)**
- Yunanistan Türkiye'ye birikmiş 300 milyon dolar düzeyindeki doğalgaz borcunu ödemek için ilk adımı attı. **(Haber Türk)**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENİZ	10.12	20.5%	1,325,794
AVTUR	2.13	18.3%	463,141
ERSU	1.41	11.9%	8,686,996
ALYAG	1.35	11.6%	13,768,073
KARSN	1.34	10.7%	27,629,559

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BISAS	2.10	-16.7%	5,077,829
INTEM	11.20	-3.9%	3,064,201
NTTUR	0.89	-3.3%	8,165,034
SONME	6.12	-3.2%	4,987,760
EĞEEN	69.75	-2.4%	21,365,533

Şirket Haberleri

AKENR: yaklaşık 900 Mwm kurulu güçte olacak Egemer-Erzin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali Projesi için sağlanan 651 mn Dolar tutarında 12 yıl vadeli kredinin sözleşmesini imzalamaya ve Akenerji aktifleri için alınan tekliflerin değerlendirilmesine devam etmeye karar verdiğini açıkladı.

AKSEN: ülkemizin serbest elektrik üreticileri tarafından yapılmış en büyük yatırım olan 1,150 MW'lık Ali Metin Kazancı Antalya Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'nin son 190 MW'lık çevrim yatırımının bitirilip, santralin işletmeye alındığını durdu.

DENİZ: Dexia Grubu yönetim kurulu üyesi ve Denizbank Genel Müdürü Hakan Ateş Denizbank'ın satışı için "Denizbank güzel kız, herkes onun peşinde" dedi. **(Milliyet)**

DYHOL: Texas Pacific Group danışmanı Cüneyt Zapsu: Türkiye'ye yatırım için grubun hiçbir limiti yok. Dört ay önce Doğan Grubu'na Hürriyet hariç en yüksek teklifi verdik, ama onlar satmadı. **(Haber Türk)**

NTHOL: gümrüksüz mağaza işletmeciliği alanında faaliyet gösteren şirketlerinin paylarını, toplam 101.5 mn Euro bedelle Stamos B.V. şirketine sattığını ve hisse satış sözleşmesi imzalandığını açıkladı.

ULKER: İdeal Gıda, Birlik Pazarlama, Fresh Cake Gıda şirketlerinin 2011 3Ç bilançoları üzerinden Ülker Bisküvi ile birleşmesine, Atlas Gıda'nın ise pazarlama ve dağıtım fonksiyonlarını aksatmaması için daha ileriki bir tarihte şirkete devredilmesine karar verildiğini açıkladı.

Makroekonomik Gelişmeler

Hazine nakit dengesi Eylül ayında 2,1 milyar Lira fazla verdi. Eylül rakamı, bir önceki senenin aynı dönemimde gerçekleşen 6,8 milyar Liralık açıktan daha iyi bir performansa işaret ederken yılbaşından bu güne olan nakit açığını 2,2 milyar Lira'ya düşürdü. Mali performansın 3. çeyrek sonunda da güçlü seyrettiğini, diğer taraftan beklenen ekonomik yavaşlamanın gelirlerde herhangi bir daralmaya sebep olmadığını görüyoruz. Türk ekonomisinin dış dengelerinde bir düzelmeye olabildiği için mali politikanın daha da sıkı olması gerektiğini düşünüyoruz, ayrıca Orta Vadeli Programın bu doğrultuda hazırlanmasının yararlı olacağına inanıyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 58.327

Endeks geçtiğimiz hafta içinde aşmayı başaramadığı 58.000-58.200 bandının dün üzerinde kapandı. Ancak işlem hacmi 1.650 TL olarak gerçekleşti ve 2.000 TL olan haftalık ortalamasının altında kaldı.

Geçtiğimiz hafta endeksin ağırlıklı ortalama fiyatları kapanışlarının üzerinde ve 57.700-58.000 aralığında kaldığı için aşağı yönlü risklerin arttığını söylemekte zorlanıyorduk. Dün ise tersine bu kez ağırlıklı ortalama fiyatları kapanışlarının altında ve 57.700 seviyelerinde olduğu ve işlem hacmi düşük kaldığı için 58.000-58.200 direncinin aşıldığını söylemekte zorlanıyoruz.

Elliott analizlerimize göre şu aşamada üçgen bir formasyon içinde olduğunu tahmin ettiğimiz endeksin, kısa vadede yukarı ve aşağı yönlü fiyat hareketlerinin dalga boyunun kısa kalacağını düşünüyoruz. Formasyonun yukarı yönde tamamlanmasıyla birlikte ise endeksin 60.000 seviyesini hedefleyeceğini tahmin ediyoruz.

Destekler: 57.700 - 57.350 – 57.000

Dirençler: 58.700 - 59.100 – 59.500

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

Destekler		Dirençler		Destekler		Dirençler		Destekler		Dirençler	
AKSEN	2.94	3.04	ANELE	1.84	1.88	PETKM	2.34	2.40	SARKY	3.96	4.10
	2.90	3.06		1.83	1.94		2.30	2.42		3.94	4.12

Kantitatif Analiz – İkili AL/SAT Önerileri

Açık Pozisyonlar

Bugün itibariyle "İkili AL/SAT" önerimiz bulunmamaktadır.

Kapanan Pozisyonlar

Açılış Günü	21.9.11	GARAN	Açılış	7.44	HALKB	Açılış	12.25	Kar	Gün
Kapanış Günü	23.9.11	KISA	6.90%	6.96	UZUN	-3.27%	11.85	3.63%	2
Açılış Günü	29.9.11	HALKB	Açılış	12.95	VAKBN	Açılış	3.68	Kar	Gün
Kapanış Günü	4.10.11	KISA	3.60%	12.50	UZUN	-1.09%	3.64	2.51%	5
Açılış Günü	26.9.11	HALKB	Açılış	12.05	ISCTR	Açılış	4.46	Kar	Gün
Kapanış Günü	4.10.11	KISA	-3.98%	12.55	UZUN	5.38%	4.70	1.40%	8
Açılış Günü	5.10.11	YKBNK	Açılış	3.94	AKBNK	Açılış	6.86	Kar	Gün
Kapanış Günü	7.10.11	KISA	2.87%	3.83	UZUN	0.58%	6.90	3.46%	2

Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.25	3.22	↑ 0.93%	3.08	3.31	4.50	38.46%
BAGFS	175.00	175.50	↓ -0.28%	166.00	182.00	220.00	25.71%
BIZIM	20.85	20.35	↑ 2.46%	21.00	23.60	35.60	70.74%
EKGYO	2.47	2.42	↑ 2.07%	2.04	2.34	3.15	27.53%
GARAN	6.68	6.52	↑ 2.45%	6.26	6.98	8.00	19.76%
HALKB	12.35	12.10	↑ 2.07%	10.20	11.60	14.00	13.36%
ISGYO	1.22	1.19	↑ 2.52%	1.04	1.18	1.85	51.64%
KOZAL	22.90	22.20	↑ 3.15%	22.60	24.20	29.50	28.82%
TOASO	6.68	6.70	↓ -0.30%	5.42	6.74	9.80	46.71%

* 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 dayanılarak 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