



Günlük Bülten

Ajanda

03 Ekim Pazartesi

Türkiye TÜFE Eylül ayı
Türkiye ÜFE Eylül ayı
Almanya imalat PMI, nihai Eylül
Euro bölgesi imalat PMI, öncü
ABD ISM imalat endeksi Eylül

04 Ekim Salı

ABD fabrika siparişleri Ağustos

05 Ekim Çarşamba

Almanya hizmetler PMI öncü Eylül
Euro bölgesi hizmet PMI öncü Eylül
İngiltere GSYH, nihai 2Ç
Euro bölgesi GSYH, revizyon 2Ç
Euro bölgesi perakende sat. Ağustos
ABD ADP özel sek. İstihdam verisi
ABD ISM hizmetler endeksi Eylül

06 Ekim Perşembe

TCMB beklenti anketi (TÜFE) Ekim I
Almanya sanayi siparişleri Ağustos
İngiltere MB faiz kararı Ekim
Avrupa MB faiz kararı Ekim
ABD işsizlik maaş başvuruları

07 Ekim Cuma

Japonya MB faiz kararı Ekim
İngiltere sanayi üretimi Ağustos
Almanya sanayi üretimi Ağustos
ABD tarım dışı istihdam Eylül
ABD işsizlik oranı Eylül

10 Ekim Pazartesi

Türkiye sanayi üretimi Ağustos
Türkiye Hazine nakit dengesi Eylül

Piyasa Beklentisi

Global borsalar son üç yılın en kötü çeyreğini geçirdi

İMKB-100 endeksi, geçtiğimiz hafta **%6.0** oranında değer kazandı. **Avrupa** borsalarındaki ortalama değer artışı **%5.0** olurken, **ABD** borsaları karışık bir seyriz izledi; DJI yükselirken, SP500 ve Nasdaq düştü. **Asya** borsaları ise Çin dışında ortalama %2.0 civarında yükseldi. Geçtiğimiz haftanın son gününe kadar olumlu seyreden yurt dışı piyasalar, **Cuma günü** açıklanan Almanya perakende satışlar verisinin beklentilerin oldukça altında kalması ve Euro Bölgesi enflasyon verisinin de yüksek çıkması nedeniyle hızla değer kaybetti. Açıklanan yüksek enflasyon rakamının 6 Ekim'deki ECB toplantısında faiz indirimi olasılığını zayıflatması nedeniyle **parite**, 1.3385'e seviyesine kadar düştü, MSCI dünya endeksi %2.3 geriledi.

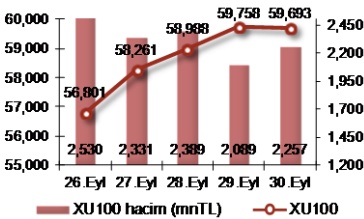
İMKB-100 endeksi, geçtiğimiz haftayla birlikte **Eylül ayında** %11 yükselerek yurt dışı piyasalara görece oldukça iyi bir performans göstermiş oldu. Endeksin **USD bazındaki** yükselişi kurun **%8.5** yükselmesi nedeniyle son bir ayda **%3.0** ile sınırlı kalsa da MSCI dünya endeksi **%8**, ABD ve Avrupa borsaları **%7**, gelişmekte olan ülke borsaları ise **%13** değer kaybetti. Çin'deki PMI verisinin son üç aydır üst üste zayıflamaya işaret etmesi nedeniyle global ekonomik büyümeye ilişkin kaygılar arttı ve emtia fiyatları ciddi ölçüde geriledi. Son bir ayda Altın %11, Petrol 10.8, Bakır %25 emtia endeksi genel olarak %13 düştü.

Avrupa'daki gelişmelere ve haber akışına olan hassasiyet ile **3Ç11** dönem sonu portföy yeniden yapılandırılmaları, piyasalardaki oynaklığı beslemeye devam ediyor. Bir önceki hafta %33 artarak 41 seviyesine ulaşan **VIX** endeksi, geçtiğimiz hafta %4.0 daha artarak 43 değerini aldı. Oynaklığın artması, yatırımcıların ürkek ve tedirgin bir şekilde çoğunlukla "al-sat" amaçlı olarak pozisyon almalarına neden oluyor. Bu durum da piyasaların belli bir yönde **trend** kazanmasını zorlaştırıyor.

Asya borsalarında **bugün**, %1.5-%2.0 oranında **değer kayıpları** yaşanıyor. (Çin piyasaları hafta boyunca, Kore borsası ise bir gün tatil nedeniyle kapalı). **ABD vadeli** ise Cuma günü %2.0'lik düşüşlerinin ardından %0.80 **ekside** işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise %1.5 civarında **düşerek** açılması bekleniyor. Bugün tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde gösterge faiz Cuma kapanışının 3 baz puan **üzerinden** %8.44'den geçiyor.

Bugün endeksin satıcılı açılışının ardından, 58.800-59.100 aralığında tutunmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.

Endeks ve Hacim(mn TL) Grafiği



En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
METUR	1.39	9.4%	6,806,140
CCOLA	25.30	9.1%	10,492,765
ALYAG	1.05	8.2%	5,555,118
IZOCM	49.80	6.9%	14,995,966
ENKAI	4.50	6.1%	21,680,383

En Çok Düşen Hisseler

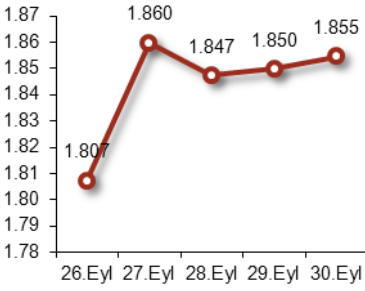
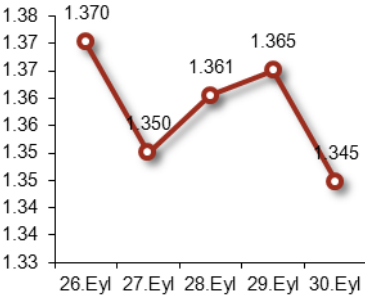
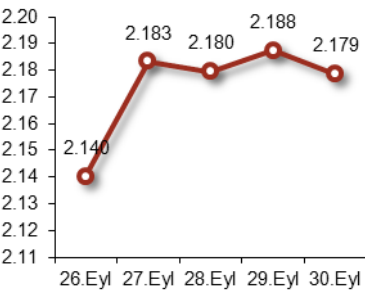
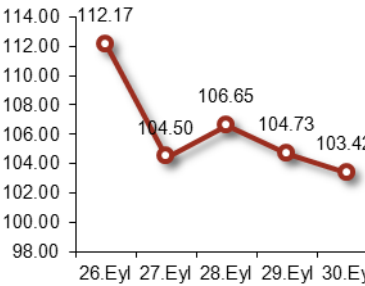
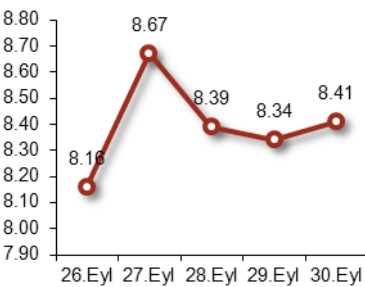
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FVORI	1.02	-13.8%	16,227,136
SONME	8.06	-12.2%	19,997,555
KARTN	194.50	-6.7%	27,895,400
GOLTS	53.00	-5.4%	18,445,552
SAGYO	1.51	-5.0%	7,091,982

Piyasalardaki Gelişmeler ve Basından Seçme Haberler

- ABD'de 400 milyon dolarlık Twist Operasyonu bu hafta başlıyor. **(Milliyet)**
- Yunan Kathimerini gazetesi Kıbrıs'ın güneyindeki 12. parselde doğalgaz sondajına başlayan Rumların 4-5 parselde daha sondaj izni vermek için çalışma başlattığını yazdı. **(Milliyet)**
- NATO Genel Sekreteri Anders Fogh Rasmussen: Akdeniz'de yaşanan gerginlik bizde de kaygılara neden oluyor. NATO bu duruma müdahil olmayacak. **(Hürriyet)**
- EPDK kayıtlarına göre şu anda 600 HES inşa ediliyor ve bunların 575'inde fiilen inşaat var. Hizmete girdiklerinde 15,400 MW elektrik üretecekler. **(Dünya)**
- Yılın ilk dokuz aylık verilerine göre Irak, Türkiye'nin en büyük üçüncü ihracat pazarı oldu. **(Dünya)**
- İhracat rakamlarını değerlendiren Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan, Avrupa'daki krize rağmen ihracatta Cumhuriyet tarihinin rekorunu kıracaklarını söyledi.

Bugün Açıklanacak Veriler

- **10:00** Türkiye TÜFE Eylül ayı (beklenti: %0.68 YF:%0.75)
- **10:00** Türkiye ÜFE Eylül ayı (beklenti: %1.09 YF:%0.90)
- **10:53** Almanya imalat PMI, nihai Eylül (beklenti: 50.0)
- **10:58** Euro bölgesi imalat PMI, öncü (beklenti: 48.4)
- **17:00** ABD ISM imalat endeksi Eylül (beklenti: 50.5)

USD/TL

EUR/USD

Döviz Sepeti

Brent Petrol

Aktif Bono Faiz


Sembol Kodu	Son	Gün %	Ö.Gün K.	Son 1 Haf. %	Son 1 Ay %	Son 1 Yıl %
İMKB-100	59,693	-0.11	59,758	5.09	7.80	-8.00
Amerika						
Dow Jones	10,913	-2.16	11,154	-1.18	-2.91	0.77
S&P 500	1,131	-2.50	1,160	-2.71	-3.62	-1.29
Nasdaq	2,139	-2.66	2,198	-4.26	-1.32	7.14
Avrupa						
Almanya - Dax	5,502	-2.44	5,640	2.93	-0.66	-11.42
İngiltere - FTSE	5,128	0.00	5,128	0.77	-3.09	-8.30
Fransa - CAC 40	2,982	-1.51	3,028	4.29	-5.29	-19.23
Asya						
Japonya - Nikkei	8,548	-1.75	8,700	2.08	-4.50	-9.11
Çin - Şanghay	2,359	-0.26	2,365	-1.42	-6.69	-11.16
G. Kore - Kospi	1,770	0.02	1,769	7.08	-5.25	-5.71
Hindistan - Sensex	16,176	-1.69	16,454	0.78	-3.84	-20.88
Latin Amerika						
Brezilya - Bovespa	52,324	-1.99	53,385	-2.65	-7.44	-25.49
Arjantin - Merval	2,464	-2.16	2,518	-1.65	-14.22	-6.88
Meksika - Mexbol	33,503	-0.54	33,686	0.35	-4.61	0.52
Pariteler						
EUR/USD	1.3319	-0.50	1.3386	-1.55	-6.27	-3.33
USD/JPY	77.08	0.11	77.00	0.94	0.34	-7.48
Döviz						
Dolar Kuru	1.8673	0.47	1.8585	0.83	6.76	29.33
Euro Kuru	2.4866	-0.15	2.4904	-0.76	-0.13	24.83
Döviz Sepeti	2.1735	-0.62	2.1870	-0.45	2.60	26.55
Emtialar						
Altın	1,634.8	0.77	1,622.3	0.42	-13.27	23.89
Brent Petrol	101.5	-0.74	102.3	-3.24	-9.80	21.23
Bakır	301.3	-4.43	315.2	-10.11	-26.79	-18.37

*Yukarıdaki tabloda yer alan Amerika, Avrupa ve Latin Amerika borsalarına ait değerler dünkü kapanışlar itibarıyla. Asya borsaları, Pariteler, Döviz ve Emtia değerleri ise bugün saat 09:00 itibarıyla.

Şirket Haberleri

ACIBD: şirketin çoğunluk hissedarı Acıbadem Sağlık Yatırımları Holding hisselerinin uluslararası bir ortak girişim ile değerlendirilmesi amacıyla Integrate Healthcare Holdings şirketi ile bağlayıcı olmayan bir ön sözleşme imzaladığını bildirdi. Görüşmelerin başarılı şekilde tamamlanması durumunda kurulan ortak girişim, Asya-Pasifik, Ortadoğu ve Doğu Avrupa'da faaliyet gösteren entegre bir grup olacaktır.

BRISA: Türkiye çapındaki standart bir yapıya sahip olmayan lastik satış noktalarına Lastiğim bayisi olma fırsatı sunuyor. Lastiğim projesi ile kurumsal bir kimlik kazandırmanın yanı sıra yüksek ve sürdürülebilir kârlılık sağlamayı da hedefleyen Brisa ilk olarak 46 şehirde 170 Lastiğim noktası oluşturdu.

BSOKE: "Atık Isıdan Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi" kurulmasına yönelik 28 m TL tutarındaki yatırım teşvik belgesi aldığını açıkladı.

SISE: bağlı ortaklıklarından Cam Elyaf San.'nin sermaye artırımına, sadece Çayırova Cam San.'nin katılacağı ve bu nedenle Çayırova Cam San.'den 47,6 m TL emisyon primi tahsil edileceğini bildirdi.

TCELL: Yönetim Kurulu başkanı Colin J. Williams: "Şirket iyi yönetiliyor. Turkcell ortak kavgasına kurban gitmemeli." **(Sabah)**

TCELL: Uluslararası Ticaret Odası tahkim mahkemesi Turkcell'in TeliaSonera'ya 932 m dolar + faiz tazminat ödemesine karar verdi.

TRKCM: Cam Elyaf San. Şirketinde yapılacak sermaye artırımına katılmadığı için, Cam Elyaf San. Deki sahiplik oranının %21'den %13 seviyesine ineceğini bildirdi.

YKBNK: uluslararası bankalardan 285 m Dolar (maliyeti LIBOR +%1,69) ve 687 m Euro (maliyeti LIBOR +%1) tutarında sendikasyon kredisi sağladığını bildirdi.



Global Borsalar

ABD borsaları Avrupa'daki borç krizi, ABD'nin kredi notunun düşürülmesi ve küresel ekonomiye ilişkin sıkıntılarla geçen üçüncü çeyreği, 2008 krizinden bu yana en kötü üç aylık dönem olarak geride bıraktı. Üçüncü çeyreğin son işlem günündeki düşüşte, Çin'de açıklanan zayıf ekonomik verinin küresel yavaşlama endişelerini artırması etkili olurken, Morgan Stanley 'in hisseleri, bankanın Avrupalı bankalarla ilgili riskleri nedeniyle yüzde 10.5 değer kaybetti. Asya borsaları Hong Kong borsasındaki kayıpların da etkisiyle bugün düştü. Euro bölgesi borç krizinin küresel büyümeye zarar vereceği kaygıları euronun değer kaybetmesine, altın fiyatlarının da yükselmesine neden oldu. Çin'de Cuma günü açıklanan veriye göre, HSBC imalat PMI Eylül'de 49.9 değerini aldı. Endeksin 50'nin altında bir değer alması, imalat sanayiinde faaliyetlerde daralmaya işaret ediyor. İmalat PMI verisi, Çin'in imalat sektöründe küresel finans krizinden bu yana en uzun süreli daralmaya işaret etmişti. Sadece Eylül ayında yüzde 7'inin üzerinde düşüş kaydeden S&P 500 endeksi, bu yılın üçüncü çeyreğini yüzde 14'ü aşan kayıpla tamamladı. Yatırımcıların kredi pazarında endişeye işaret eden sinyallere verdiği tepkiyle Cuma günü seansta finans hisseleri değer kaybetti. Almanya'da geçen hafta açıklanan yüksek enflasyon verisinin ardından, Cuma günü açıklanan veriye göre euro bölgesinde enflasyon Eylül'de yıllık bazda yüzde 3 seviyesine yükseldi. Piyasalar Cuma günü açıklanan ve beklentilerden olumlu gelen ABD verilerine ise önemli bir tepki vermedi. (Reuters)

Makroekonomik Haberler

Hazine Ekim ayı için %78,5 iç borç çevirme oranı öngörüyor. İç borçlanma stratejisine göre, Ekim ayında piyasadan 2 ihale vasıtasıyla 4,1 milyar Lira borçlanmayı planlayan Hazine, aynı zamanda 5,2 milyar Liralık ifta gerçekleştirecek. Ekim ayının ikinci haftasında yeni gösterge tahvili ve sabit kuponlu devlet tahvili de ihraç edecek olan Hazine, bu hamleler ile piyasada fazladan 1,1 milyar Lira likidite bırakmış olacak. Bu miktarı önemli bulmakla beraber gelişmekte olan ülkelerin tahvil piyasalarına fon akışının ve MB'nin para politikası kararlarının tahvil getirileri üzerinde etkili olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

TİM'in açıkladığı Eylül ayı ihracat rakamı yıllık %16,4 artışla 10,7 milyar Dolara yükseldi. Eylül ayı verisi Şubat ayından bu yana kaydedilen en düşük rakam olurken, aynı zamanda 2011 yılı içerisindeki en düşük büyüme hızına işaret ediyor. Bu rakam ile yılbaşından bu yana toplam ihracat 99,4 milyar Dolara ulaşırken, 12 aylık toplam ihracat 131,6 milyar Dolar ile Ekim 2008 den bu yana gerçekleşen en yüksek değere ulaştı. Olumlu baz etkisine karşın yavaşlayan ihracatı küresel ekonomik yavaşlamanın Türk ekonomisine olan etkisi olarak yorumluyor, fakat 2011 sonu için öngördüğümüz 137,5 milyar Dolarlık ihracat tahminimizi koruyoruz.

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.20	3.22	↓ -0.62%	3.14	3.31	4.50	40.63%
BAGFS	169.50	164.50	↑ 3.04%	156.00	175.00	220.00	29.79%
BIZIM	21.85	22.00	↓ -0.68%	21.00	23.60	35.60	62.93%
EKGYO	2.40	2.39	↑ 0.42%	2.04	2.34	3.15	31.25%
GARAN	7.24	7.36	↓ -1.63%	6.26	6.98	8.00	10.50%
HALKB	13.40	12.75	↑ 5.10%	10.20	11.60	14.00	4.48%
ISGYO	1.17	1.18	↓ -0.85%	1.04	1.18	1.85	58.12%
KOZAL	22.20	21.15	↑ 4.96%	22.60	24.20	29.50	32.88%
TOASO	6.64	6.74	↓ -1.48%	5.42	6.74	9.80	47.59%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları

dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

TEKNİK BÜLTEN



Geçtiğimiz hafta 59.100 direncini aşan endeks, haftanın son iki gününde 60.000-60.200 direncini aşmaya çalıştı. Aynı şekilde Banka endeksi de 128.000-128.500 "kritik" direncini zorladı.

Her iki endeksin söz konusu önemli, dirençlerini yakından takip etmeye devam ediyoruz. Geçtiğimiz haftanın son üç günü boyunca 2.0 mlyr TL'nin altına inmeyen işlem hacminin söz konusu direnç seviyeleri aşılrken 2.5-3.0 mlyr TL bandında olması gerekiyor.

Endeksin bugün yurt dışı piyasalardaki aşırı zayıflık nedeniyle yeniden önceki direnç seviyesi olan 58.800-59.100 aralığına doğru gerileyebileceğini ancak bu seviyelerde destek bulacağını tahmin ediyoruz.

Destekler: 59.100 - 58.800 - 58.300

Dirençler: 60.150 - 60.450 - 61.000

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
	Çifttehavuzlar	+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