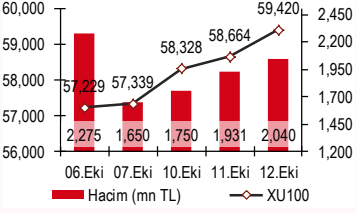




Günlük Bülten

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
İngiltere ticaret dengesi Ağustos
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD dış ticaret dengesi Ağustos

14 Ekim Cuma

TR Eylül ayı bütçe dengesi
Euro bölgesi enflasyon, nihai
Euro bölgesi çekirdek enf. Eylül
ABD perakende satışlar Eylül
ABD Mich. Güv. End. Öncü Ekim

Piyasa Beklentisi

Orta Vadeli Program (OVP) ve hemen öncesinde açıklanan ÖTV zamlarının oluşturduğu gündemle güne başlayan yurt içi piyasalar, TCMB'nin döviz satım ihalesi açmamasının yanısıra paritenin de düşmesine paralel olarak dolar kurunun hızlı yükselişinden olumsuz yönde etkilendi. Dolar kuru, 1.82'nin altına gerileyerek başladığı günü %0.90 yükselerek 1.8375'den tamamladı ve İMKB-100 endeksinin gün boyunca giderek zayıflayan bir seyir izlemesine neden oldu. Ayrıca OVP'de cari açık rakamının önümüzdeki üç yıllık perspektifte milli gelirin sadece %7.0'sine kadar gerilemesinin hedeflenmesi hayal kırıklığı yarattı.

Yurt dışında ise ECB'nin bölgedeki borç krizine reel sektörün zorunlu olarak katılımının sağlanması durumunda hem Euro'nun hem de bankaların bundan olumsuz yönde etkilenebileceğine yönelik uyarısı etkili oldu. Bu nedenle parite ve Avrupa borsaları geriledi. Ayrıca geçen hafta Moody's'in ardından dün de Fitch'in İngiliz bankaları Royal Bank of Scotland ve Lloyds'un kredi notunu düşürmesi olumsuz havayı pekiştirdi.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarında karışık ama olumlu bir tablo olduğunu, ABD vadelilerinin ise %0.30 oranında artıda olduğunu gözlüyoruz. Avrupa borsalarının ise %0.30-%0.50 oranında yükselerek açılması bekleniyor.

Bugün endeksin hafif artıda açılmasının ardından gün boyunca olumlu bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 11:00 Türkiye Eylül ayı bütçe dengesi
- 12:00 Euro bölgesi enflasyon, nihai Eylül (Beklenti: %3)
- 12:00 Euro bölgesi çekirdek enf. Eylül (Beklenti: %1.7)
- 15:30 ABD perakende satışlar Eylül (Beklenti: %0.7)
- 16:55 ABD Mich. Güven endeksi öncü, Ekim (Beklenti: 60.2)

Piyasalarda Gelişmeler

- Özel tüketim vergileri yine yükseldi. Cari açığa önlem olarak yapıldığı belirtilen artıştan 5.5 milyar TL gelir bekleniyor. **(Milliyet)**
- Slovakya onay verdi, Avrupa İstikrar Fonu genişleyecek. **(Hürriyet)**
- Başbakan Tayyip Erdoğan'dan Irak Cumhurbaşkanı Nuri Maliki'ye PKK mesajı: PKK'yı temizlemezseniz biz temizleriz. O zaman hayıflanmayın. **(Hürriyet)**
- Ekonomi yönetimi tarafından açıklanan Orta Vadeli Program'ın temel amacı büyümeyi sürdürmek, cari işlemler açığını azaltmak, makroekonomik ve finansal istikrarı korumak olduğu bildirildi. **(Milliyet)**
- Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanı Nihat Ergün: Bilişim Vadisinde vergi alınmayacak. Bütün firmalar için yer tahsisi yapılacak. **(Dünya)**
- Fitch, aralarında Deutsche Bank'ın olduğu 13 bankayı izlemeye aldı, bazı bankaların notunu kırdı. **(Bloomberg)**

Hisse	En Çok Yükselen Hisseler		
	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FINBN	5.20	18.7%	6,016,228
TEKST	0.81	17.4%	29,152,648
DENIZ	15.35	16.7%	5,484,550
AVIVA	14.25	16.3%	3,861,254
GOZDE	3.89	11.5%	60,383,880

Hisse	En Çok Düşen Hisseler		
	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVGYO	2.35	-6.4%	2,072,299
METRO	0.91	-5.2%	7,952,213
DOAS	3.98	-4.8%	5,494,565
HATEK	7.76	-4.4%	2,504,392
MIPAZ	1.30	-4.4%	759,615

Şirket Haberleri

ASYAB: yönetim kurulu kararı ile 2.5 mın TL sermayeli aracı kurum kurulması konusunda gerekli izinlerin alınması için Genel Müdürlüğün yetkilendirilmesine karar verdiğini bildirdi.

FINBN: Finans Emeklilik ve Hayat şirketlerin satışı ve acentelik sözleşmelerinin yapılması konularında stratejik alternatifleri değerlendirmek üzere danışmanlık firmalarının yetkilendirilmesi hususunda Genel Müdürlüğün yetkili kıldığını bildirdi.

SNGYO: orta gelirliler için konut üretimine geçmeyi planlıyor. (Dünya)

TUPRS: Fuel Oil Dönüşüm Projesi için yaklaşık 2.1 mr tutarındaki 4 yıl anapara ödemesiz 12 yıl vadeli kredinin, kredi sağlayan 10 finans kuruluşu ile imzalandığını açıkladı.

TTKOM: Türk Telekom CEO'su Gökhan Bozkurt, yatırımcılarını sermaye piyasası araçlarına ve uzun süreli yatırıma teşvik etmeyi hedeflediklerini vurguladı. TTKOM hisselerinde uzun vadeli yatırımcıları bedava konuşturacağını açıkladı. **(Hürriyet)**

YAZIC: bağlı ortaklıklarının hissedar oldukları 1 mın TL sermayeli AEH Gayrimenkul Yatırımları ünvanlı ortaklığın kurulduğunu ve YAZIC'ın şirketteki nihai payının %68 olduğunu kamuya duyurdu.

Makroekonomik Gelişmeler

OVP'de 2011 yılı için resmi GSYİH büyümesini bizim %6,8 olan beklentimizin bir miktar üzerinde %7,5 olarak belirlendi. 2012 yılı için %4 olarak belirlenen hedef büyümenin, daha sonraki yıllarda %5 seviyesinde istikrar yakalaması bekleniyor. Yılsonu işsizlik ve TÜFE hedefi sırasıyla %10,5 ve %7,8 olarak açıklanırken, aynı dönem için 22,2 milyar Liralık bir bütçe açığı bekleniyor. Dış ticaret açığı ve turizm geliri beklentileri ışığında cari açık hedefinin yılsonu için 71,7 milyar Dolar olması beklenirken, bu rakam aynı zamanda GSYİH'nin %9,4 üne denk ediyor. Açıklanan program ile birlikte, ekonomik büyümenin yavaşlayacağı teyit edilmesine karşın daha da sıkı bir maliye politikası hedefinden kaçınıldığını görüyoruz. Son olarak Merkez Bankası'nın beklentilerine paralel hedeflenen 2012 yılsonu enflasyonunun, kritik göstergelerin yılsonu hedeflerinin oldukça üzerinde olduğu gerçeğinden yola çıkılarak, eleştirilebilir olduğunu düşünüyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 58.543

Bir önceki gün en yüksek 59.620 seviyesini gören endeks dün de 59.881 seviyesini test etti.

Bu anlamda döviz sepeti bazındaki izlediğimiz 200-haftalık HO'sunun ve alçalan trend kanalı üst bandının oluşturduğu "kuvvetli" dirençlerine ulaşmış oldu. Endeksin döviz sepeti bazında 27.350-500 aralığında bulunan söz konusu dirençleri, TL bazında hesaplandığında ise **59.500** ve **59.850** seviyelerine karşılık gelmektedir.

Elliott analizlerimiz endeksin içinde bulunduğu üçgen formasyonu yukarı yönde tamamlamadan önce kısa vadeli son bir geri çekilme dalgası olabileceğine işaret etmekteydi. Bu dalganın birden çok hedefinin arasında yer alan ve yüksek olasılık taşıyan **58.400** seviyesinin de dün görülen en düşük **58.342** ile test edildiğini düşünüyoruz

Bu noktadan itibaren endeksi, üçgen formasyonu yukarı yönde tamamlamak üzere izliyoruz.

Destekler: 58.400 - 58.200 – 57.700

Dirençler: 59.100 - 59.850 – 60.050

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

Destekler			Dirençler			Destekler			Dirençler			Destekler			Dirençler		
RYSAS	1.06	1.09	DEVA	1.78	1.84	IZMDC	3.81	3.91	ATAC	4.56	4.68						
	1.00	1.14		1.74	1.91		3.70	4.00		4.48	4.78						

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	3.22	3.22	→ 0.00%	3.08	3.31	4.50	39.75%
BAGFS	178.50	174.00	↑ 2.59%	166.00	182.00	220.00	23.25%
BIZIM	21.20	20.95	↑ 1.19%	21.00	23.60	35.60	67.92%
EKGYO	2.59	2.57	↑ 0.78%	2.04	2.34	3.15	21.62%
GARAN	6.90	6.78	↑ 1.77%	6.26	6.98	8.00	15.94%
HALKB	12.55	12.55	→ 0.00%	10.20	11.60	14.00	11.55%
ISGYO	1.23	1.26	↓ -2.38%	1.04	1.18	1.85	50.41%
KOZAL	23.75	23.50	↑ 1.06%	22.60	24.20	29.50	24.21%
TOASO	7.08	6.74	↑ 5.04%	5.42	6.74	9.80	38.42%

* 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