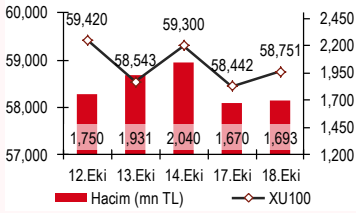




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

17 Ekim Pazartesi

TR Eylül ayı tüketici güven end.
TR işsizlik oranı Temmuz
TR Eylül ayı faiz dışı denge
ABD NY Fed imalat endeksi Ekim
ABD sanayi üretimi Eylül
ABD kapasite kullanımı Eylül

18 Ekim Salı

İngiltere TÜFE Eylül
Almanya ZEW endeksi Ekim
ABD ÜFE Eylül

19 Ekim Çarşamba

ABD TÜFE Eylül
ABD yeni konut inşaatları Eylül
ABD inşaat ruhsatları Eylül

20 Ekim Perşembe

İngiltere perakende satışlar Eylül
ABD işsizlik maaşı başvuruları
ABD ikinci el konut satışları Eylül
ABD Phil. Fed imalat endeksi Ekim
TR PPK kararı Ekim
TR Merkezi yönetim borç stoku Eylül
TCMB beklenti anketi(TÜFE) Ekim II

21 Ekim Cuma

Almanya Ifo endeksi Ekim

Piyasa Beklentisi

TCMB dün döviz piyasalarındaki derinliğin kaybolmasına bağlı olarak ve spekülasyon atakların önüne geçmek adına beş yıl aradan sonra ilk kez piyasaya satım yönünde doğrudan müdahale etti. Bir süredir sert yükseliş kaydeden dolar kuruna günün ilk yarısında 1.350 mn dolarlık döviz satım ihalesi açarak müdahale eden TCMB, ihalede 750 mn dolar satmasının ardından günün ikinci yarısında da doğrudan satım yönünde müdahaleye devam etti. Henüz resmen ilân edilmese de piyasa oyuncuları doğrudan satış miktarının yaklaşık 750 mn dolar olduğunu iddia ediyor. Bu hesaba göre TCMB'nin dünkü toplam dolar satış miktarı yaklaşık 1.500 mn dolara ulaştı.

Doğrudan müdahale öncesinde 1.8685'den işlem gören dolar kuru ise müdahaleler sonrasında paritenin gerilemesine rağmen günü 0.1 krş. değer kaybıyla 1.8585 seviyesinden tamamladı. Bugün paritenin güne göre %1.0 yükselmesine bağlı olarak dolar kurunun 1.8510 seviyesinden güne başladığını görüyoruz. Ancak döviz sepeti dünkü kapanışının hafif üzerinde 2.2045 seviyesinden işlem görmeye devam ediyor. Gösterge tahvilin faiz oranı ise tezgâhüstü işlemlerde dünün 2 baz puan altında %8.53 seviyesinden geçiyor.

İngiliz Guardian gazetesinde yer alan ve henüz doğrulanmayan bir habere göre Almanya ile Fransa'nın EFSF'in 440 milyar euro olan büyüklüğünün 2 trilyon Euro'ya yükseltilmesi konusunda anlaşmaya yakın olduklarına ilişkin bir haber yayınlandı. ABD borsalarının kapanışından önce gelen haberin olumlu etkisiyle %5.6 yükselen bankacılık sektörü hisseleri öncülüğünde ABD borsaları, ortalama %1.75 yükseldi.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarında nispeten olumlu bir hava olduğunu görüyoruz. Apple'ın beklentilerin altında kalan kârı nedeniyle ABD vadeliilerinin %0.50 kadar değer kaybıyla işlem gördüğünü izliyoruz. Avrupa borsalarının ise %1.0 civarında yükselerek açılması bekleniyor.

Bugün endeksin alıcılı açılmasının ardından 59.100 direncini aşmaya çalışan bir seyrizleeyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 15:30 ABD Eylül ayı TÜFE (Beklenti: %0.2)
- 15:30 ABD yeni konut inşaatları Eylül (Beklenti: 590 bin)
- 15:30 ABD inşaat ruhsatları Eylül (Beklenti: 610 bin)

Piyasalarda Gelişmeler

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, İtalya'da 24 banka ve finans kuruluşunun kredi notlarını, piyasalardaki gerilime ve düşük büyüme görünümüne dayanarak düşürdü. **(Ftrend)**
- Merkez Bankası dün döviz satış ihalesinin yanında, piyasaya doğrudan müdahale silahını çekti. **(Hürriyet)**
- Hükümetin açıkladığı 2012 bütçesinde zorunlu vergiler önemi yer tutuyor. **(Milliyet)**
- Bütçede aslan payı eğitim, istihdam ve sağlığa ayrıldı. 2012 yılında 90,000 memur alınacak. **(Sabah)**
- Ekonomist Nouriel Roubini: AB'de çözüm için euro 1 doların altını görmeli. **(Haber Türk)**
- Moody's 'den Fransa'ya "not indiririm" uyarısı geldi. **(Zaman)**
- Fed Başkanı Ben Bernanke: Piyasada oluşan balonlarla mücadele için merkez bankaları para politikalarını kullanmalı. **(Milliyet)**
- Hamas'ın beş yıl önce kaçırdığı İsraili asker Gilad Şalit artık özgür. Türkiye 11 Filistinliyi özel uçakla Kahire'den Ankara'ya getirdi. **(Hürriyet)**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALYAG	2.23	15.5%	18,485,696
DENİZ	15.10	12.7%	5,294,453
FINBN	5.14	10.3%	8,343,283
YATAS	1.40	8.5%	14,645,102
MRTGG	1.79	8.5%	5,514,129

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
METUR	1.16	-9.4%	7,239,754
SAGYO	1.70	-7.6%	28,152,078
AVIVA	13.40	-6.9%	5,288,852
DEVA	2.01	-6.1%	8,208,132
GEREL	1.57	-5.4%	1,274,166

Şirket Haberleri

DENİZ: Qatar National Bank, Denizbank ile kontrol hissesi sahibi olunmasını için görüşmelere başladı. (Dünya)

IHMAD: Bolu il sınırında yer alan 4. Grup maden arama ruhsatı sahasında yapılan rezerv tespit çalışmaları neticesinde, sahanın işletilmesinin ekonomik olmaması nedeni ile terk edilmesine karar verildiğini açıkladı.

GOZDE: Otoyol Özelleştirmesi ihalesine teklifte bulunma imkânlarını değerlendirmeye karar verdi. Bu amaçla, Malezyalı UEM Group ve Koç Holding arasında ortak girişim grubu kurma çalışmalarına yönelik mutabakat sözleşmesi imzaladığını bildirdi.

TKFEN: Tüpraş'ta yapılan Fuel Oil Dönüşüm Projesi'nin ana müteahhidi olan İspanyol Technicas Reunidas firması ile projenin P1 ve P2 paketleri için görüşmelere başlamış olduğunu ve mukavelenin kısa bir süre içinde imzalanmasını beklediğini açıkladı.

TRGYO: Büyükdere Caddesi'nde 7 parselde gerçekleştirilecek Torun Tower Projesi için "Yapı Ruhsatı" aldığını açıkladı.

TSKB: Bankanın kurumsal yönetim derecelendirme notunun, Saha Kurumsal Yönetim tarafından yapılan inceleme sonucunda 8.92 seviyesinden 9.10 seviyesine yükseltildiğini açıkladı.

TTKOM: Türk Telekom 3Ç2011 finansal sonuçlarında TRY 360mn net kar açıkladı ki bu piyasa beklentisi olan TRY 391mn net karın biraz altında kaldı. 3Ç2011'de şirket TRY 1,242mn FVAÖK yaratarak TRY 1.284mn olan piyasa beklentisi ile uyumlu bir sonuç açıkladı. Operasyonel sonuçlar piyasa beklentisi ile uyumlu olup net kar şirketin yazdığı finansal giderlerden dolayı beklentilerin aşağısında kaldı.

Makroekonomik Gelişmeler

Merkezi Yönetim Bütçesi Eylül ayında 1,9 milyar Lira açık verdi. Eylül verisi ile birlikte yılbaşından bu güne gerçekleşen bütçe dengesi, 0,2 milyar Lira fazla vermiş oldu. Faiz dışı fazla 1,2 milyar Lira ile bir önceki Eylül ayında gerçekleşen 2,9 milyarlık açığa göre daha olumlu bir performansa işaret ederken, yılbaşından bu güne gerçekleşen faiz dışı fazla ise 35 milyar Dolara ulaştı. 2011 bütçe açığı hedefinin 22,2 milyar Lira olduğunu göz önünde bulundurarak mali performansın yüksek olduğunu görüyoruz. Diğer taraftan sene sonuna doğru artış gösterecek altyapı ve hak ediş harcamalarına paralel yılsonu hedefi ile gerçekleşen rakamlar arasındaki makasın kapanması muhtemel görünüyor.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 58.750

TCMB'nin dün dövizde sert müdahalesi sonrası endeksin döviz sepeti bazında takip ettiğimiz "kuvvetli" direnç bölgesi, yeniden 60.000 ve 60.500 aralığında oluştu.

Endeksin Pazartesi günü 59.958'den başlayan geri çekilmesini, dün 58.000'in altına doğru fazla derinleştirmeden 57.839 seviyesinde tamamlamış olabileceğini düşünüyoruz.

Ancak endeksin geçtiğimiz son beş hafta boyunca etkili olan 60.000 direnç bölgesi kararlı bir şekilde aşılmadığı sürece üçgen formasyon içindeki sıkışık seyrine devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün endeksin 59.100 direncinin üzerinde kapanması halinde ise yükseliş potansiyelinin bir miktar daha güçleneceğini düşünüyoruz.

Destekler: 58.550 - 58.150 – 57.700

Dirençler: 59.100 - 59.450 – 59.850

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

AYEN			AKSA			VESBE			UNYEC		
Destek	1.62	1.58	Destek	4.65	4.60	Destek	2.04	2.01	Destek	4.11	4.08
Direnç	1.67	1.69	Direnç	4.76	4.85	Direnç	2.10	2.14	Direnç	4.20	4.24

Kantitatif Analiz – İkili AL/SAT Önerileri

Aktif Pozisyonlar

KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
ISCTR	VAKBN	10.18.11	4.71 - 3.41				

Kapalı Pozisyonlar

KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
GARAN	HALKB	9.21.11	7.44 - 12.25	09.23.11	6.96 - 11.85	3.63%	2
HALKB	VAKBN	9.29.11	12.95 - 3.68	04.10.11	12.50 - 3.64	2.51%	5
HALKB	ISCTR	9.26.11	12.05 - 4.46	04.10.11	12.55 - 4.70	1.40%	8
YKBNK	AKBNK	10.05.11	3.94 - 6.86	10.10.11	3.83 - 6.90	3.46%	5

Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.24	3.20	↑ 1.25%	3.08	3.31	4.50	38.89%
BAGFS	171.50	170.50	↑ 0.59%	166.00	182.00	220.00	28.28%
BİZİM	22.35	21.90	↑ 2.05%	21.00	23.60	35.60	59.28%
EKGYO	2.49	2.48	↑ 0.40%	2.04	2.34	3.15	26.51%
GARAN	6.86	6.82	↑ 0.59%	6.26	6.98	8.00	16.62%
HALKB	12.55	12.50	↑ 0.40%	10.20	11.60	14.00	11.55%
ISGYO	1.20	1.20	→ 0.00%	1.04	1.18	1.85	54.17%
KOZAL	22.95	23.25	↓ -1.29%	22.60	24.20	29.50	28.54%
TOASO	6.82	6.90	↓ -1.16%	5.42	6.74	9.80	43.70%

* 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