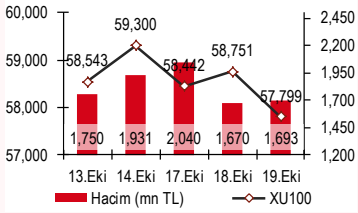




Günlük Bülten

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

İMKB endeksi dün %2.56 düşen Banka hisseleri öncülüğünde günü %1.62 değer kaybıyla tamamladı. Sanayi endeksi ise %6.8 değer kazanan AEFES'in katkısıyla %0.15 yükselerek kapandı.

Tahvil ve döviz tarafındaki tedirginliğin açılıştan itibaren hissedilir ölçüde olmasına rağmen endeks, ilk seansı %0.69 oranında değer kazanarak ve 59.100 direncini test ederek tamamlamayı başardı. Ancak öğleden sonra özellikle banka hisselerinde yoğunlaşan satışlarla sert düştü.

Yurt dışında Avrupa'daki bankacılık sektörü hisselerinin yaklaşık %2.0 primli işlem görmesine ve ABD borsalarının açılışında da banka endeksinin %1.0 yükselmesine karşın, yurt içindeki banka endeksinin sert değer kaybı dikkat çekti.

TCMB'nin bugün yapacağı PPK toplantısında önümüzdeki döneme ilişkin daha şahin bir tutum sergileyeceğine dönük beklentiler hacimsiz tahvil piyasasında gösterge faizin 20 baz puan yükselişle %8.75 seviyesinden kapanmasına neden oldu. Döviz tarafında ise artan kurumsal talep ve azalan yabancı girişleri nedeniyle dolar kurunun, TCMB'nin yüksek miktarda döviz satım ihalelerine rağmen, yüksek seyrini koruduğu gözlemlendi. Tüm bu gelişmelerin bugün Merkez Bankasını genişletici politika söyleminden vazgeçmeye zorlayabileceği tahmin ediliyor. Bizim beklentimizi ise faiz ve ZK oranlarında bir değişim olmayacağı yönünde.

Yurt dışında ise Euro bölgesi borç krizinin çözülmesine ilişkin 23 Ekim'de açıklanması beklenen planlarda anlaşmazlık olduğu haberleri etkili oldu. Özellikle Sarkozy'nin EFSF'in ne şekilde artırılacağı konusunda Fransa ve Almanya arasındaki görüşmelerin tıkandığını söylemesi nedeniyle ABD borsaları ortalama %1.25 düştü. Oynaklık göstergesi VIX %10 yükseldi.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarının ortalama %2.0 civarında eksiye olduğunu görüyoruz. Avrupa borsalarının ise %1.0 oranında değer kaybı ile açılması bekleniyor.

Bugün endeksin satıcılı bir seyriz izlemesini bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 11:30 İngiltere perakende satışlar Eylül (Beklenti: %0)
- 14:00 PPK kararı Ekim ayı (Beklenti: %5.75)
- 14:30 TCMB beklenti anketi TÜFE Ekim II
- 15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları (Beklenti: 400 bin)
- 17:00 TR Merkezi yönetim borç stoku Eylül
- 17:00 ABD ikinci el konut satışları Eylül (Beklenti: 4.93 mn)
- 17:00 ABD Phil. Fed imalat endeksi Ekim (Beklenti: -9)

Piyasalarda Gelişmeler

- Yaklaşık 200 PKK'lı terörist önceki gece Çukurca ilçe merkezinde sekiz hedefe ve 15 km mesafedeki sınır karakoluna saldırdı. 24 asker şehit. **(Milliyet)**
- Meclis Genel Kurulu, yarın, terörü konuşmak için toplanacak ve oturum 'her şeyin açık ve net konuşulabilmesi için' kapalı olacak. **(Ftrend)**
- Cumhurbaşkanı Abdullah Gül Hakkari'den gelen 24 şehit haberi üzerine "Aynı acıyı misliyle çekecekler. İntikamımız büyük olacak" dedi. **(Hürriyet)**
- CHP Genel Başkanı Kemal Kılıçdaroğlu: Şehitlerimizin sorumlusu Erdoğan'dır. **(Dünya)**
- Karadan ve havadan Irak'a girdik. **(Haber Türk)**
- Merkez'in müdahalesi sürdü ancak dolar kıpırdamıyor. **(Milliyet)**
- Rekabet Kurulu inşaat demiri fiyatlarında meydana gelen artışla ilgili inceleme başlattı. **(Zaman)**
- Fed'in Bej Kitap'da da toparlanma sürecinin çok yavaş seyrettiğinin vurgulanması, bankaların ipoteklerle ilgili hukuki sorunlarının artması, Amerikada yaşanan satışlarda etkili oldu. **(Ekon. Haber)**
- Piyasaya toplamda 7 milyar 150 mn dolar satan Merkez Bankası, tarihinin en fazla döviz satış rakamına ulaştı. **(NTVMSNBC)**

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BURVA	3.04	19.2%	4,311,505
EMNIS	5.42	14.6%	2,081,760
GOZDE	4.55	10.7%	64,142,165
DEVA	2.22	10.4%	16,367,249
AVTUR	2.56	10.3%	1,465,674

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BISAS	2.42	-15.4%	4,341,165
AVIVA	11.40	-14.9%	7,851,502
TSPOR	18.70	-8.1%	20,257,711
METUR	1.07	-7.8%	2,599,034
ALYAG	2.06	-7.6%	26,393,201

Şirket Haberleri

AEFES: Yazıcılar Holding, Anadolu Efes'in faaliyet gösterdiği Türkiye, Rusya, Orta Asya ve Orta Doğu'da stratejik işbirliği yapmak üzere SABMiller plc. ile ön anlaşma imzaladığını duyurdu. Anlaşmaya göre SABMiller Rusya ve Ukrayna'daki tüm bira faaliyetlerini Anadolu Efes'e 1.9 milyar Dolar üzerinden transfer edecek.

YKBNK: Türkiye'de Yapı Kredi'nin ortağı olarak faaliyet gösteren İtalyan Unicredit vergi kaçırmakla suçlanıyor. **(Sabah)**

TTRAK: Türk Traktör ilk altı ayda geçen yılın karına ulaştı. **(Dünya)**

Makroekonomik Gelişmeler

PPK bugün toplanıyor. Son dönemde Lira'daki değer kaybına paralel olarak faiz artışına ilişkin spekülasyonlar olmasına karşın, MB'nin para politikasını gevşetici tutumunu sürdürmekteki kararlılığı dikkate alındığında faiz artış olasılığının oldukça düşük olduğunu düşünüyoruz. Diğer taraftan vergi artışlarından sonra enflasyondaki bozulmanın, olası bir faiz artışı ile piyasa tarafından bir miktar daha ılımlı karşılanabileceğine inanıyor, fakat bunun tek başına enflasyonu frenleme de yeterli olmayabileceğini düşünüyoruz. Son olarak, MB Lira'daki değer kaybını önleyemediği takdirde, Türk Lirası ZK'larda yapılabilecek 150 baz puanlık bir indirimin etkisiz kalacağını öngörüyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 57.798

Dün ilk seansta %0.69 yükselen ve 59.100 yakın direncini aşmaya çalışan endeks, işlem hacminin zayıf kalması ve tedirginliğin devam ettiği tahvil ile döviz tarafındaki yüksek seyir nedeniyle ikinci seansta sert düştü.

İkinci seansta %2.3 değer kaybeden endeksin işlem hacminin de ilk seanstaki 666 mn TL'nin yaklaşık iki katı olan 1.222 mn TL'ye ulaşması, düşüşün hacimli olduğuna işaret ediyor.

Bugün endeksin bir aydan uzun bir süre altında kapatmadığı ve 57.450 seviyesinden geçen 50-günlük HO'sını izliyoruz.

Endeksin bugün bu desteğinin altında kapatması halinde takip ettiğimiz üçgen formasyon olasılığının oldukça şüpheli hale geleceğini düşünüyoruz.

Bu durumda endeksin ilk adımda 56.500 seviyesine doğru geri çekilme olasılığının ağırlık kazanacağını tahmin ediyoruz.

Destekler: 57.450 - 57.000– 56.500

Dirençler: 57.750 - 57.950– 58.400

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

SELEC			SODA			MIPAZ			SASA		
Destek	1.70	1.67	Destek	3.12	3.08	Destek	1.31	1.28	Destek	1.55	1.53
Direnç	1.76	1.79	Direnç	3.20	3.25	Direnç	1.36	1.40	Direnç	1.59	1.62

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	3.22	3.24	↓ -0.62%	3.08	3.31	4.50	39.75%
BAGFS	168.00	171.50	↓ -2.04%	166.00	182.00	220.00	30.95%
BİZİM	22.50	22.35	↑ 0.67%	21.00	23.60	35.60	58.22%
EKGYO	2.46	2.49	↓ -1.20%	2.04	2.34	3.15	28.05%
GARAN	6.68	6.86	↓ -2.62%	6.26	6.98	8.00	19.76%
HALKB	12.20	12.55	↓ -2.79%	10.20	11.60	14.00	14.75%
ISGYO	1.17	1.20	↓ -2.50%	1.04	1.18	1.85	58.12%
KOZAL	22.10	22.95	↓ -3.70%	22.60	24.20	29.50	33.48%
TOASO	6.72	6.82	↓ -1.47%	5.42	6.74	9.80	45.83%

* 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