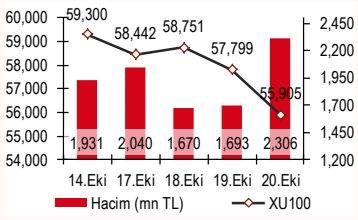




Günlük Bülten

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 de %5.55 düşen Banka hisseleri öncülüğünde bugün %3.28 değer kaybıyla tamamladı. Sanayi endeksindeki değer kaybı ise %0.86 ile sınırlı kaldı.

TCMB'nin dün PPK toplantısında aldığı kararlarla TL'yi daha cazip hale getirmesi ve borç verme faizlerini yükselterek gecelik faiz oranının daha yüksek seviyelerde oluşmasını sağlaması, tahvil faizlerinin 29 baz puan yükselerek %9.14'e ulaşmasına neden olurken, dolar kurunun ise gerilemesini sağladı.

Döviz tarafında sağlanan bu rahatlamının kalıcı olabilmesi için TCMB'nin bir dizi daha hamlesinin olması gerektiğini düşünüyoruz. Muhtemelen gelecek hafta yayınlanacak yılın son Enflasyon Raporu ile TCMB'nin yeni baz senaryosunu ve atacağı olası adımları daha net görebileceğiz. Ancak Banka'nın gecelik vadedeki borç verme oranındaki 350 baz puanlık artışın tek başına TL'deki zayıflığı sona erdirmesini ve/veya enflasyon beklentilerini çapalamasını beklemenin oldukça iyimser bir tutum olacağına inanıyoruz.

Yurt dışında bir önceki gün Fransa ve Almanya arasında Euro bölgesi borç krizinin çözümüne ilişkin bir anlaşmazlık olduğu haberleri olumsuz karşılanmıştır. Dün akşam saatlerinde ise Fransa ve Almanya tarafından yapılan yazılı açıklamada, liderlerin borç krizini ele almak için 23 Ekim'in ardından 26 Ekim'de de toplanacaklarını açıklaması olumlu karşılandı.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarının olumlu bir tablo olduğunu, dün ortalama %0.35 yükselen ABD vadeliilerinin bugün %30 kadar daha yukarıda olduğunu izliyoruz. Avrupa borsalarının ise %0.50 oranında yükselerek açılması bekleniyor.

Bugün endeksin tepki vermeye dönük bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 11:00 Almanya Ifo endeksi Ekim (Beklenti: 106.3)

Piyasalarda Gelişmeler

- PKK'ya yönelik büyük operasyon başladı. 22 tabur askerin bir kısmı sınır ötesine geçip PKK kamplarına yöneldi. Tanklar sınırda. **(Milliyet)**
- ABD: Operasyon Türkiye'nin hakkı. **(Milliyet)**
- Fransa ile Almanya arasındaki anlaşmazlık, kriz için umut olarak görülen pazar günkü zirveyi zora soktu. **(Milliyet)**
- Merkez Bankası borç verme faizini yükseltti. Piyasada gösterge faiz yüzde 9.20. **(Milliyet)**

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MIPAZ	1.56	17.3%	6,409,121
KRONT	3.31	15.3%	3,888,548
BURVA	3.48	14.5%	4,493,251
EGEEN	76.50	13.3%	7,024,771
DESA	1.09	12.4%	8,526,690

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BISAS	2.04	-15.7%	7,971,045
EMNIS	4.92	-9.2%	874,786
VAKFN	1.75	-7.9%	11,001,641
HALKB	11.35	-7.0%	218,430,101
FINBN	4.70	-6.4%	2,355,998

Şirket Haberleri

ALNTF: IFC ve FMO'nun katılımları ile 40 mn Dolar tutarında ve 5 yıl vadeli kredi anlaşması imzaladığını, kredinin %50'sinin kadın girişimciler, %50'sinin ise KOBİ finansmanında kullanılacağını açıkladı.

PETKM: PTA fabrikasında darboğaz giderme yatırımları kapsamında APEXTECH firması ile mühendislik, ekipman ve malzeme tedariki konusunda 14.35 mn Dolar bedel ile sözleşme imzaladığını açıkladı. Planlanan kapasite artışı yatırımının 2 yıl sürerek, yatırım sonrası fabrikanın üretim kapasitesinin %50 oranında artması bekleniyor.

Makroekonomik Gelişmeler

Merkez Bankası'nın Ekim ayında yayınladığı 2. beklenti anketine göre son yapılan vergi ve fiyat artışları yılsonu TÜFE tahminlerini 55 baz puan arttırarak %8,01'e yükseltiyor. 12 aylık beklentiler %6,84 ile son 2,5 ayın en yükseğine işaret ederken, %6,28 olan uzun vadeli beklentide önemli bir değişiklik gözlenmiyor. Dün açıklanan faiz kararının anket katılımcıları için sürpriz olmadığı görüyoruz, diğer taraftan önceki anketlerde kısa vadede beklenen faiz indirimleri Liradaki değer kaybına bağlı olarak bu anket de göze çarpmıyor. OVP'nin ardından büyüme tarafında %6,7 ile tahminler bir miktar yukarı revize edilirken, cari açık beklentisi 72,6 milyar Dolar ile resmi hedef doğrultusunda gerçekleşiyor. Son olarak Lira'daki değer kaybının kısa vadede de devam etmesini bekleyen katılımcılar, 2011 ve 2012 yılsonunda Lira'nın sırasıyla 1.81 ve 1.77 seviyesine ineceğini tahmin ediyor.

Hazine, Eylül ayında merkezi yönetim borç stokunun 514,5 milyar Liraya ulaştığını duyurdu. Yeni bir rekor seviye olmasına karşın Eylül rakamı, %1 ile son 3 ayın en düşük büyüme hızına işaret ediyor. Liradaki değer kaybına paralel, dış borcun Türk Lirası karşılığı %3,52 yükselirken Dolar bazında 1,7 milyar düşüş ile 80,1 milyar Dolar seviyesine geriliyor. Eylül rakamlarına baktığımızda Türkiye'nin borç dinamiklerinin iyi durumda olduğunu düşünüyor, Liradaki değer kaybı hızlanmadığı sürece de bu durumun devam edeceğini öngörüyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 55.904

Endeksin son bir buçuk aydır altında kapatmadığı 57.450 seviyesinden geçen 50-günlük HO'sı dün açılışla birlikte kırıldı. Bu noktadan itibaren ilk adımda 56.500 seviyesine gerileyen endeks, ardından ise 56.000 seviyesinin altına kadar geriledi. Böylece takip ettiğimiz üçgen formasyon olasılığı geçersiz kaldı.

Bir önceki gün olduğu gibi dün de banka hisselerindeki ağır kayıplarla gerileyen endeksin, bugün için 54.800-55.000 aralığı önemli bir destek konumunda yer alıyor.

Banka endeksinin son iki günde %8.0'in üzerindeki değer kaybının ardından dün itibarıyla ulaştığı 113.000-112.000 aralığı da destek bulabileceği seviyeler olarak öne çıkıyor.

Bu çerçevede endeksin bugün, yurt dışı piyasalardaki olumlu havanın desteğinde 56.500 seviyelerine doğru tepki verebileceğini tahmin ediyoruz.

Destekler: 55.750 - 55.400 - 55.000
Dirençler: 56.150 - 56.550 - 57.400

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ALNTF			UYUM			ASUZU			BLCYT		
Destek	1.24	1.22	Destek	7.96	7.86	Destek	9.84	9.76	Destek	2.74	2.70
Direnç	1.28	1.30	Direnç	8.28	8.40	Direnç	10.20	10.40	Direnç	2.80	2.84

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	10.20.11	4.52 - 3.39	3.62%	2

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	3.20	3.22	↓ -0.62%	3.08	3.31	4.50	40.63%
BAGFS	164.00	168.00	↓ -2.38%	160.00	182.00	220.00	34.15%
BIZIM	22.50	22.50	→ 0.00%	21.00	23.60	35.60	58.22%
EKGYO	2.36	2.46	↓ -4.07%	2.04	2.34	3.15	33.47%
GARAN	6.28	6.68	↓ -5.99%	6.26	6.98	8.00	27.39%
HALKB	11.35	12.20	↓ -6.97%	10.20	11.60	14.00	23.35%
ISGYO	1.16	1.17	↓ -0.85%	1.04	1.18	1.85	59.48%
KOZAL	21.65	22.10	↓ -2.04%	22.60	24.20	29.50	36.26%
TOASO	6.74	6.72	↑ 0.30%	5.42	6.74	9.80	45.40%

* 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