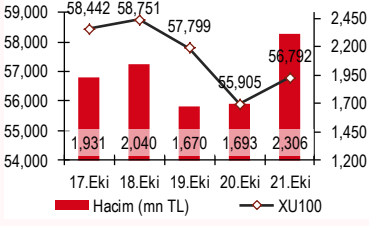




## Günlük Bülten

### Endeks ve Hacim (mn TL)



### Haftalık Ajanda

#### 24 Ekim Pazartesi

TR kapasite kullanım oranı Ekim  
TR Reel Kes. güv. Endeksi Ekim  
Almanya imalat PMI Ekim  
Almanya hizmetler PMI Ekim  
Euro bölgesi imalat PMI Ekim  
Euro bölgesi hizmetler PMI Ekim  
Euro bölgesi yeni san. sip. Ağustos

#### 25 Ekim Salı

ABD tüketici güven endeksi Ekim

#### 26 Ekim Çarşamba

ABD dayanıklı mal siparişleri Eylül  
ABD yeni konut satışları Eylül

#### 27 Ekim Perşembe

TR Dış ticaret dengesi Eylül  
TR Turizm gelirleri 3Ç  
BOJ faiz kararı Ekim  
Almanya TÜFE Ekim  
ABD GSYH 3Ç  
ABD işsizlik maaşı başvuruları  
ABD bekleyen konut satışları Eylül

#### 28 Ekim Cuma

ABD kişisel gelirler Eylül  
ABD çekirdek PCE Eylül  
ABD Mich. Güven endeksi Ekim

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BURVA	4.00	14.9%	4,575,993
EKIZ	3.59	11.5%	4,667,891
YUNSA	3.14	11.3%	4,144,344
VAKKO	1.71	11.0%	20,437,886
TRNSK	1.42	9.2%	2,270,246

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALYAG	1.73	-10.4%	16,308,068
EGEEN	69.00	-9.8%	16,722,065
BISAS	1.88	-7.8%	10,845,792
MIPAZ	1.49	-4.5%	9,233,279
AVTUR	2.51	-3.5%	1,188,674

### Piyasa Beklentisi

**İMKB-100** endeksi geçtiğimiz hafta %4.2 değer kaybetti. Avrupa borsaları, Cuma günü %2.5 değer kazanmasına rağmen haftalık bazda %0.3 ile sınırlı bir artış gösterdi. ABD borsaları ise karışık bir seyir izledi; DJI ve SP500 ortalama %1.25 civarında yükselirken, Nasdaq %1.14 düştü. Genel olarak bakıldığında MSCI gelişmekte olan ülke borsalarının %1.65 gerilediği, MSCI dünya endeksinin ise %0.37 yükseldiği gözlemlendi.

Yurt içinde döviz cephesinde hafta başında görülen sert yükseliş, TCMB'nin aldığı son PPK kararlarının ardından haftanın devamında yerini gevşemeye bıraktı. Döviz kurları, paritenin 1.3880 seviyesinde yatay kalmasının da desteğiyle, haftalık kapanış itibarıyla yatay kapandı. Parite bugün de aynı seviyeden işlem görüyor. Türkiye'nin CDS oranları ise %10 arttı ve ait olduğu endeks bileşenleri içinde haftalık bazda en fazla yükselen oldu. 2030 vadeli gösterge eurobond faiz oranı 15 baz puan yükselişle %5.90 seviyesinden, gösterge tahvilin faiz oranı ise 100 baz puan sıçramayla %9.43'den kapandı. Bugün tezgâhüstündeki işlemler ise %9.41-%9.42 bandından geçiyor.

Hafta boyunca Euro bölgesi borç krizinin çözümüne ilişkin Fransa ve Almanya arasında devam eden görüş ayrılıkları global piyasaları etkisi altına aldı. İki ülke arasında Avrupa kurtarma fonu kapsamının nasıl genişletileceği ve Yunanistan'ın borçlarının yüzde kaçının silineceği konularında henüz tam bir mutabakat sağlanamasa da Pazar günü yapılan AB liderler zirvesinde anlaşmaya bir adım daha yaklaşıldı. AB bölgesi bankalarının yeniden sermayelendirilmesi konusunda ECB'nin bilançosu kullanılmadan ve IMF'nin daha müdahil olması sağlanarak bir çözüm planı üzerinde duruluyor ve plana nihai şeklin 26 Ekim tarihindeki ikinci zirve verilmesi bekleniyor.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarının Çin'de açıklanan PMI verisinin olumlu etkisiyle ortalama %1.5 ve üzerinde yükselerek haftaya başladıklarını görüyoruz. Söz konusu verinin son üç aydır daralmaya işaret eden 50 seviyesinin altında gelmesinin ardından Ekim ayında 51.1'e yükselmesi, dünyanın ikinci büyük ekonomisinde sert iniş korkularını bir miktar azaltmışa benziyor. ABD vadeli endeksi ise güne %0.7 eksiye başlamasının ardından Asya borsalarındaki olumlu görünüm nedeniyle ortalama %0.25 oranında artıda işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise %1.0'e yakın yükselerek açılması bekleniyor.

**Bugün endeksin Cuma günü başlayan tepki vermeye dönük seyrine devam edeceğini tahmin ediyoruz.**

### Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:28 Almanya imalat PMI Ekim
- 10:28 Almanya hizmetler PMI Ekim
- 10:58 Euro bölgesi imalat PMI Ekim
- 10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI Ekim
- 14:30 TR kapasite kullanım oranı Ekim (Beklenti: %76, YF: %76.9)
- 14:30 TR Reel Kes. güv. Endeksi Ekim
- 12:00 Euro bölgesi yeni san. sip. Ağustos

### Piyasalarda Gelişmeler

- 7.2 büyüklüğündeki depremin kalbi Erciş'te neredeyse tüm yüksek binalar çöktü. 138 ölü, 500 yaralı var. Van'ın merkezinde 10 yapı yerle bir. Yüzlerce kişi enkaz altında. **(Milliyet)**
- Türkiye içinde ve Kuzey Irak'ta operasyon tüm hızıyla sürüyor. Teröristler Kazan Vadisinde sıkıştı. **(Milliyet)**
- Osman Öcalan: PKK Suriye'yi sıkıştıktan kurtarmak için böyle yoğun saldırıyor. **(Sabah)**
- AB maliye bakanları açıkladı: Avrupa bankaları 108 milyar Euro bulmak zorunda. **(Dünya)**
- Enerji Bakanı Taner Yıldız, Piri Reis'in ardından bugün üç boyutlu sismik araştırma yapan bir geminin daha Akdeniz'e açılacağını söyledi. **(Hürriyet)**
- Arap Baharından etkilenmemek için işsizlik rakamlarını düşürmeye çalışan Suudi Arabistan, 30 bin Türk işçiyi sınır dışı ediyor. Ülkedeki 3 milyon göçmen işçi gönderilecek. **(Radikal)**

### Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

KAREL		
Destek	2.96	2.92
Direnç	3.00	3.04

SKPLC		
Destek	2.30	2.28
Direnç	2.32	2.35

TUKAS		
Destek	1.17	1.15
Direnç	1.20	1.24

DYOBY		
Destek	1.14	1.10
Direnç	1.18	1.21

## Şirket Haberleri

**ALARK:** bağlı ortaklığı Alsim Alarko Sanayi'nin Kazakistan'da "Taldykol Gölü Atık su Arıtma Projesi" işi ile ilgili Astana Valiliği ile 30.1 mn Dolar bedelinde sözleşme imzaladığını bildirdi.

**ALBRK:** JCR-Eurasia Rating 'in bankanın SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'n uyum notunu 8.28 görünümünü ise "Stabil" olarak revize ettiğini açıkladı.

**ASYAB:** Moody's Asya Bank'ın uluslararası piyasalarda ihraç edeceği sukuk sertifikasının notunu "Ba2", Fitch Rating ise "B+(exp)" olarak belirlediğini kamuya duyurdu.

**DENİZ:** Denizbank'a Körfez'den ikinci talip. Birleşik Arap Emirlikleri'nin en büyük özel bankası Mashreq'in CEO'su "Türkiye ile ilgili Denizbank fırsat olabilir" dedi. **(Sabah)**

**FROTO:** Ford'un dizel motorlarını geliştirme sorumluluğunu da üstlenen Ford Otosan Mini Cargo'nun rakibi olacak yeni küçük ticari araçta geliştirip, üretecek. **(Milliyet)**

**NETAS:** Aselsan ve şirket arasında JEMUS Projesi kapsamında telsiz santrali ve uygulama yazılımlarının tasarım ve üretimi işi için KDV hariç toplam 11 mn Dolar değerinde bir sözleşme imzalandığını açıkladı.

**TCELL:** CEO'su Süreyya Ciliv, İMKB şirketlerindeki bağımsız üye sayısını en az üç olarak belirleyen SPK tebliğinin doğru yönde atılmış çok doğru bir adım olduğunu söyledi. **(Dünya)**

**VESTL:** Vestel doğuya açıldı, beş yılda 200 mn dolar ciroya ulaştı. **(Dünya)**

## Makroekonomik Gelişmeler

### Teknik Analiz



#### İMKB – 100 Endeksi: 56.792

Banka hisselerindeki ağır kayıplar öncülüğünde hafta ortasından itibaren sert gerileyen endeks, takip ettiğimiz üçgen formasyon olasılığını geçtiğimiz hafta itibarıyla geçersiz kıldı.

Cuma günü ise Banka endeksinin 112.000-113.000 aralığında destek bulmasıyla birlikte endeksin 55.500 seviyelerinde tutunduğunu ve 56.500 seviyesinin de üzerine doğru tepki verdiğini gözledik.

Son üç işlem günü boyunca oldukça keskin bir oynaklık sergileyen endeksin, bugün daha dengeli bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz. Özellikle 56.500-800 bölgesinde taban oluşumunu sağlaması halinde 57.400-57.700 aralığında oluşan fiyat boşluğunu doldurmaya çalışan bir tepki yükselişi sergileyebileceğini tahmin ediyoruz.

**Destekler: 56.500 - 56.100 - 55.850**

**Dirençler: 57.100 - 57.400 - 57.700**

## Kantitatif Analiz – İkili AL/SAT Önerileri

### Aktif Pozisyonlar

KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
------	------	----------------	---------------------	-----------------	----------------------	-----	-----

### 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	<b>3.63%</b>	2
HALKB	VAKBN	9.29.11	12.95 - 3.68	04.10.11	12.50 - 3.64	<b>2.51%</b>	5
HALKB	ISCTR	9.26.11	12.05 - 4.46	04.10.11	12.55 - 4.70	<b>1.40%</b>	8
YKBNK	AKBNK	10.05.11	3.94 - 6.86	10.10.11	3.83 - 6.90	<b>3.46%</b>	5
ISCTR	VAKBN	10.18.11	4.71 - 3.41	10.20.11	4.52 - 3.39	<b>3.62%</b>	2

## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

### GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY\* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnc	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.25	3.20	↑ 1.56%	3.08	3.31	4.50	38.46%
BAGFS	166.50	164.00	↑ 1.52%	160.00	182.00	220.00	32.13%
BIZIM	22.80	22.50	↑ 1.33%	21.00	23.60	35.60	56.14%
EKGYO	2.44	2.36	↑ 3.39%	2.04	2.34	3.15	29.10%
GARAN	6.44	6.28	↑ 2.55%	6.26	6.98	8.00	24.22%
HALKB	11.75	11.35	↑ 3.52%	10.20	11.60	14.00	19.15%
ISGYO	1.18	1.16	↑ 1.72%	1.04	1.18	1.85	56.78%
KOZAL	22.00	21.65	↑ 1.62%	22.60	24.20	29.50	34.09%
TOASO	7.00	6.74	↑ 3.86%	5.42	6.74	9.80	40.00%

\* 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](mailto: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](mailto:emre.birkan@yfas.com.tr) +90 (212) 317 69 00

### Araştırma Bölümü ([arastirma@yfas.com.tr](mailto:arastirma@yfas.com.tr))

Zümrüt Can Ambarcı Müdür [zumrut.ambarci@yfas.com.tr](mailto:zumrut.ambarci@yfas.com.tr) +90 (212) 317 69 35  
Levent Durusoy Baş Ekonomist [levent.durusoy@yfas.com.tr](mailto:levent.durusoy@yfas.com.tr) +90 (212) 317 69 33  
Hakan Tezcan Müdür Yardımcısı [hakan.tezcan@yfas.com.tr](mailto:hakan.tezcan@yfas.com.tr) +90 (212) 317 69 59

### Kurumsal Finansman ([kurumsalfinansman@yfas.com.tr](mailto:kurumsalfinansman@yfas.com.tr))

Pervin Bakankuş Müdür Yardımcısı [pervin.bakankus@yfas.com.tr](mailto:pervin.bakankus@yfas.com.tr) +90 (212) 317 68 70

### Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç Müdür [cihan.aluc@yfas.com.tr](mailto:cihan.aluc@yfas.com.tr) +90 (212) 317 68 32  
Oya Altıngözlü Pekel Müdür Yardımcısı [oya.pekel@yfas.com.tr](mailto: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