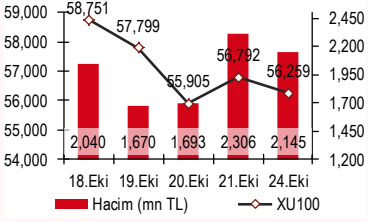




Günlük Bülten

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

TR Giriş-Çıkış yapanlar Eylül
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)
AVGYO	3.33	22.4%	5,524,927
MERKO	1.32	12.8%	3,385,393
ALYAG	1.93	11.6%	21,197,247
DOGUB	1.34	9.8%	6,098,956
YAPRK	5.48	7.5%	7,726,036

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BISAS	1.75	-6.9%	8,820,853
DOBUR	2.25	-5.5%	513,506
OTKAR	32.80	-4.4%	2,203,507
EGEEN	66.25	-4.0%	3,121,167
OLMKS	7.82	-3.9%	1,297,816

Piyasa Beklentisi

Yurt dışı borsaların dün 26 Ekim'deki zirvede Avrupa'daki borç krizine çözüm bulunacağı umutları, beklenenden güçlü gelen şirket bilançoları ve ABD'de açıklanan ekonomik verilerin resesyon olasılığını azaltması nedeniyle yükseldiği gözlemlendi.

İMKB-100 endeksi ise %0.94 gerileyerek Banka hisseleri öncülüğündeki değer kaybını sürdürdü ve yurt dışı borsalardan olumsuz yöndeki ayrışmasına devam etti. Banka endeksi %1.80 gerilerken, Sanayi endeksi %0.49 değer kazandı.

TCMB'nin 20 Ekim'deki son PPK toplantısında aldığı kararların bankacılık sektörünün kaynak maliyetlerini artırması nedeniyle sektör hisselerinin olumsuz etkilenmeye devam ettiğini gözlemliyoruz. Söz konusu kararların alındığı gün %5.5 gerileyen ve 113.000 seviyesinin altına test eden Banka endeksinin, bu noktadan itibaren ise geçtiğimiz son iki işlem günü boyunca 112.000-113.000 aralığında denge bulmaya çalıştığını izliyoruz.

26 Ekim'de (yarın) Enflasyon Raporu'nu açıklayacak olan Merkez Bankası, aynı gün a)fiyat istikrarı, b)faiz, c)döviz rezerv, d)zorunlu karşılık politikaları ve e)finansal istikrardan oluşan beş maddelik bir eylem planı da açıklayacak. Söz konusu eylem planının TL'nin değerini güçlendirmeye yönelik olması bekleniyor.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarının karışık bir seyir izlediğini, dün ortalama %1.0 ve üzerinde değer kazanan ABD vadeliilerin ise %0.35 ekside olduğunu görüyoruz Avrupa borsalarının ise %0.4 değer kaybıyla açılması bekleniyor.

Bugün endeksin yatay bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 11:00 TR Giriş-Çıkış yapanlar Eylül
- 17:00 ABD tüketici güven endeksi Ekim (Beklenti: 46.5)

Piyasalarda Gelişmeler

- Türkiye Van için seferber. TÜSİAD, MÜSİAD gibi örgütlerin oluşturduğu destek ağları sayesinde bölgeye TIR'lar dolusu yiyecek, ısıtıcı, battaniye, ilaç hijyen malzemesi gitti. 35 saat sonra üç kişi çıkarıldı. **(Milliyet)**
- Merkez Bankası'nın yarın TL'nin değerini güçlendirecek beş maddelik eylem planı haberiyle doları 1.81 liranın altına geriledi. **(Milliyet)**
- Kıbrıs Rum Yönetimi'nin "AB'ye 100 yıl yetecek doğalgaz bulduk" diye propaganda yaptığı Doğu Akdeniz'deki Afrodit bölgesini Amerikan Noble Energy şirketi ve İsrail'e bedava verdiği ortaya çıktı. **(Hürriyet)**
- Libya'dan sonra Tunus'ta da İslamcılar iktidarda. **(Hürriyet)**
- TSK, Kuzey Irak'a yönelik karar harekâtına dün akşam saatlerinde tank birliklerini de kattı. **(Hürriyet)**
- Genelkurmay: 250 terörist etkisiz hale getirildi. **(Dünya)**
- Türkiye AB'ye üye olmadan birliğin ortak transit rejimine dahil oldu. Taşıma belgelendirmeleri elektronik ortamda yapılacak. **(Dünya)**

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ASYAB	Destek	1.87	1.85
	Direnç	1.93	1.96

ARCLK	Destek	6.60	6.56
	Direnç	6.66	6.69

AYGAZ	Destek	9.73	9.68
	Direnç	9.82	9.86

ANACM	Destek	3.23	3.20
	Direnç	3.26	3.28

Şirket Haberleri

ISGYO: portföyünde bulunan üst kullanım hakkı Marmarapark Gayrimenkul Geliştirme 'ye devrettiği Esenyurt bölgesindeki arazide alışveriş merkezi projesi geliştirdiği ve 2011 yılı için 780 bin Dolar kira bedeli tahsil edileceğini açıkladı.

KCHOL: Koç Holding Başkanı Mustafa Koç kısa vadede bizi New York borsasında görebilirsiniz. **(Haber Türk)**

Makroekonomik Gelişmeler

Reel sektör güven endeksi Ekim'de %9,3 lük keskin bir düşüşle 101,9 seviyesine geriledi. 2009 Aralık ayından bu yana en düşük seviyesine gerileyen endeks, aynı zamanda son 3 yılın en hızlı düşüşünü kaydetmiş oldu. Mevsimsellikten arındırılmış serideki aylık %2,6 gerileme, endekste düşüşün önemli bir kısmının mevsimsel sebeplerden kaynaklandığını ortaya koyuyor. Gelecek 3 aylık dönemdeki üretim seviyesi, son 3 aydaki sipariş miktarı ve önümüzdeki 3 aylık dönemdeki ihracat siparişlerinde gerileme gösteren endekste bu göstergelerin mevsimsellikten arındırılmış olarak da düşüş kaydediyor olması yılın son çeyreğinde ciddi bir terse dönüşe işaret ediyor. Diğer taraftan reel sektör güven endeksindeki bu gerilemenin, Liradaki değer kaybının tarihi zirvelere ulaştığı ve Türkiye'nin başlıca ihracat marketlerindeki sorunların arttığı ve istatistik veriler ile anket verileri arasında oluşan farkların yoğunlaştığı dönemde göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünüyoruz.

Merkez Bankası Ekim ayı kapasite kullanım oranını beklentilerin üzerinde, %77 olarak açıkladı. Lehman sonrası dönemin en yükseğine işaret eden Ekim verisi, bizim %76,9 olan beklentimize paralel, piyasanın %76 olan beklentisinin ise 1 puan üzerinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış KKO aylık bazda %0,4 artarken, 3. ay üst üste yükseliş kaydetmiş oldu. Ekim KKO rakamlarının, Türk ekonomisi için beklenen yavaşlamanın tahmin edilenden daha ılımlı gerçekleşeceği yönündeki fikrimizi bir kez daha teyit ettiğini düşünüyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 56.259

Cuma günü XU100 ve Banka endekslerinin sırasıyla tutundukları 55.500 ve 112.000 seviyelerinin dün de etkili birer destek işlevi gördüğünü izledik.

Endeksin son üç gündür devam eden oynaklığının dün de sürdüğü ve beklediğimiz dengelenmeyi sağlayamadığını gözledik.

Söz konusu dengelenmenin yurt dışı piyasaların olumlu desteğinde bugün itibarıyla oluşabileceğini düşünüyoruz.

Bu bağlamda özellikle 56.500-800 bölgesinde endeksin taban oluşturması halinde ise 57.400-57.700 aralığında oluşan fiyat boşluğunu doldurmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.

Destekler: 56.000 - 55.850 – 55.550

Dirençler: 56.500 - 56.800 - 57.400

**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	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
ISCTR	VAKBN	10.18.11	4.71 - 3.41	10.20.11	4.52 - 3.39	3.62%	2

Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnc	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.26	3.25	↑ 0.31%	3.08	3.31	4.50	38.04%
BAGFS	167.50	166.50	↑ 0.60%	160.00	182.00	220.00	31.34%
BIZIM	23.15	22.80	↑ 1.54%	21.00	23.60	35.60	53.78%
EKGYO	2.47	2.44	↑ 1.23%	2.04	2.34	3.15	27.53%
GARAN	6.34	6.44	↓ -1.55%	6.26	6.98	8.00	26.18%
HALKB	11.35	11.75	↓ -3.40%	10.20	11.60	14.00	23.35%
ISGYO	1.18	1.18	→ 0.00%	1.04	1.18	1.85	56.78%
KOZAL	22.10	22.00	↑ 0.45%	22.60	24.20	29.50	33.48%
TOASO	7.04	7.00	↑ 0.57%	5.42	6.74	9.80	39.20%

* 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