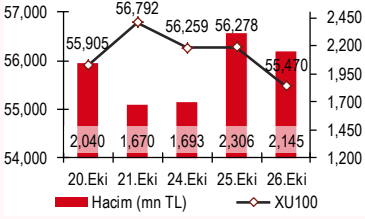




Günlük Bülten

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

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi dün sabah saatlerindeki iyimserliğini koruyamadı ve yine banka hisselerindeki %3.5 oranındaki değer kaybı nedeniyle günü %1.44 ekside tamamladı. Sanayi endeksi ise yatay kapandı. Dolar kurunun dün de %1.25 gerilemesi nedeniyle MSCI Türkiye endeksindeki gerileme ise oldukça sınırlı kaldı ve Avrupa borsalarıyla paralel bir seyir izledi.

Avrupalı liderlerin dünki zirvesinden geç saatlerde gelen ve fazla detay içermeyen ilk haberlerin, dün ABD borsalarını "eksi" değerlerden, ortalama %1.0 "artı" değerlere taşıdıklarını görüyoruz. Bugün de vadeli %1.5 primli işlem görüyor. Asya borsaları da %1.0-%1.5 arasında değer artışıyla işlem görüyor; Avrupa borsalarının ise %1.5-2.5 yükselerek açılması bekleniyor.

Euro bölgesi liderleri dün sekiz saat süren müzakerelerden sonra Yunan devlet tahvillerinden %50 zararlı kabul etmeleri için özel bankalar ve sigortacılarla anlaşmaya vardılar. Buna göre özel sektör, elinde bulunan Yunan tahvillerinin değerinde %50 nominal bir düşüşü kabul ediyor. Bu yolla Yunanistan'ın borcu 100 milyar Euro azalacak ve borcunun GSYH oranı %160'dan, 2020 yılında kadar %120'ye düşecek.

AB zirvesinden gelen bu taslak açıklamaya göre aslında Euro bölgesinin yardım fonunu ne şekilde destekleyeceğinin ayrıntıları henüz belli değil ve Kasım ayından önce de açıklanması beklenmiyor. Ancak detayları bu konuda bir anlaşma sağlanmış olmasının global piyasalardaki risk iştahını yeniden artırdığı gözleniyor.

Bugün endeksin %1 civarında yükselerek açılacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 06:30 BOJ faiz kararı Ekim
- 10:00 Türkiye Eylül ayı dış ticaret dengesi (Beklenti: -8.45 milyar \$)
- 10:00 Türkiye Eylül ayı turizm gelirleri 3Ç
- 15:30 ABD GSYH, öncü 3Ç (Beklenti: %2.5)
- 15:30 ABD çekirdek PCE, öncü 3Ç (Beklenti: %2.3)
- 15:30 ABD işsizlik maaşı başvuruları (Beklenti: 400 bin)
- 17:00 ABD bekleyen konut satışları Eylül (Beklenti: %0.1)
- Almanya TÜFE, öncü Ekim

Piyasalarda Gelişmeler

- Merkel-Sarkozy 1.5 trilyon Euro'luk kurtarma planında anlaşta, Yunanistan'a tıraş kesinleşti. **(Hürriyet)**
- Dolar güçlü TL atağıyla 1.75'e indi, faiz anında çift hane oldu. **(Hürriyet)**
- Kızılay, Van'da kimse evinin önünden ayrılmadığı için 120,000 çadıra ihtiyaç olduğunu ancak 30,000 çadır kurulacağını açıkladı. Çünkü Türkiye'nin tüm çadır stoku 50,000. **(Milliyet)**
- Akbank baş ekonomisti Fatma Melek: "Türk bankalarının riskli ülkelerdeki parası 1 milyar dolar." **(Milliyet)**
- Erdoğan: Polis, asker taşlamak, Molotov atmak, sağı solu yakıp yıkmak için anında organize olanlar afet anında ortalıkta yoklar. **(Hürriyet)**
- Erdoğan: Bedeli ne olursa olsun şehirlerimizi sağlam ve güvenilir binalarla donatacağız. **(Sabah)**
- Başçı: 26 milyar dolar satın aldığımızı göre bunun tamamını da gerekirse piyasaya satabiliriz. **(Haber Türk)**
- Merkez istedi, sigaradaki ÖTV indi. **(Dünya)**
- Akaryakıt 28 kuruşa varan indirimler geldi. **(Zaman)**

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
RAYSG	1.36	20.4%	3,696,760
FONFK	1.82	9.6%	4,928,380
DESPC	5.10	7.6%	5,317,818
MRSHL	49.90	7.1%	16,644,895
GUSGR	1.97	5.3%	4,403,681

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MAKTK	1.33	-7.0%	10,950,010
DOGUB	1.23	-6.8%	1,395,125
ALYAG	1.78	-6.3%	9,809,081
GARFA	4.18	-5.0%	607,117
YKBNK	3.27	-4.9%	127,291,528

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

BUCIM		
Destek	4.48	4.44
Direnç	4.52	4.55

BIMAS		
Destek	54.50	54.25
Direnç	55.50	56.00

ULKER		
Destek	5.58	5.54
Direnç	5.66	5.72

SISE		
Destek	3.25	3.22
Direnç	3.30	3.35

Şirket Haberleri

AKBNK: bankanın Hollanda'da kurulu ve faal olmayan durumdaki %100 bağlı ortaklığı Ak Global Funding B.V. şirketini tasfiye ettiğini bildirdi.

BAGFS: 650 bin ton/yıl kapasiteli CAN kimyevi gübre kompleksi kurmaya ve bu konuda Thyssen Krupp / Uhde firması ile görüşerek işi anahtar teslim ihale etmeye karar verdiğini açıkladı.

ISGYO: Tuzla ilçesinde 58.000 m2 alan üzerine kurulması planlanan 476 adet konut projesinin ön satış işlemlerine başladığı ve arsa dâhil toplam geliştirme maliyetinin 117 mn TL olmasını beklediğini bildirdi.

MUTLU: şirketin %75 oranında pay sahibi olan Mutlu Holding'in ulusal ve uluslararası guruplarla stratejik işbirliği görüşmelerine devam ettiği kamuya duyuruldu.

Makroekonomik Gelişmeler

Merkez Bankası Başkanı Başçı, yaptığı basın toplantısında 2011 yılının son enflasyon raporunu açıkladı. Liradaki değer kaybının önüne geçmek için öne sürdüğü 5 adımlık planda MB, para politikasını sıkılaştırıcı adımlar atmaya hazırlanıyor. Fiyat istikrarı konusunda yükseliş trendinde olan enflasyonun hedefler üzerinde bir tehdit oluşturmaması için 20 Ekim deki toplantı da parasal sıkılaştırma sürecini başlattığının altını çizdi. Faiz tarafında ise politika faizinin %5,75-12,5 bandında günlük olarak belirleneceğini duyuran Banka, ZK tarafında ise kısıtlı bir indirim olabileceğinin sinyalini verdi. Ek olarak döviz cinsi tutulabilecek Türk Lirası ZK'ların oranını iki katına çıkaran MB, aynı zamanda ZK'ların altın olarak tutulabileceğini de belirtti. Döviz rezervleri ile ilgili olarak toplanan 26 milyar Dolar rezervin tamamının piyasaya satılabileceği belirtildi. Finansal istikrar konusunda ise özel sektörün dış yükümlülüklerinin azaltılması ve tüketici kredilerindeki artışın yavaşlaması gerektiğinin altı çizildi. Enflasyon raporuna baktığımızda 2011 yılsonu hedefinin 1,4 puan artışla %8,3 e yükseldiğini fakat 2012 ve uzun vade hedeflerinin değişmediğini görüyoruz. Son olarak açıklanan enflasyon raporuyla MB'nin tekrar fiyat istikrarına ağırlık verdiğini ve bu hedefi gerçekleştirebilmek için parasal sıkılaştırma ile de Liradaki değer kaybının önüne geçmeyi hedefliyor. Fakat mevcut görünümde para politikasının ne kadar sıkı olacağı veya bankacılık sektörü üzerinde maliyet yükünün ne seviyede olacağı belirsizliğini koruyor. MB'nin benimsediği bu politikaya paralel faiz oranlarında çift hanelere ulaşılması olası gözükürken, Avrupa borç krizinin derinleşmemesi halinde bu politikanın kur üzerinde de aşağı yönlü bir baskı yaratacağını düşünüyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 55.469

Bir süredir 55.500-57.000 aralığında hareket eden XU100 endeksin dün bu işlem bandının alt sınırında kapandı.

Endeksin "ikili-dip" ve "ikili-tepe" olasılıklarını eşit ihtimalle barındırması nedeniyle bu işlem bandından hangi yönde çıkacağı önem taşıyor.

Endeksin, bugün **56.500-800** bölgesinin üzerine yükselmeyi başarması halinde yükseliş yönünde güç kazanabileceğini düşünüyoruz. Bu durumda **57.400-57.700** aralığında oluşan fiyat boşluğunu doldurmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.

Diğer yandan, endeksin bugününkü kapanışının altında kapatması halinde **54.000** seviyesine doğru bir geri çekilme ihtimali doğacağını düşünüyoruz.

Destekler: 55.450 - 55.150 – 55.000

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	3.21	3.26	↓ -1.53%	3.08	3.31	4.50	40.19%
BAGFS	167.50	166.50	↑ 0.60%	160.00	182.00	220.00	31.34%
BIZIM	22.55	23.00	↓ -1.96%	21.00	23.60	35.60	57.87%
EKGYO	2.34	2.43	↓ -3.70%	2.04	2.34	3.15	34.62%
GARAN	6.14	6.34	↓ -3.15%	6.26	6.98	8.00	30.29%
HALKB	10.85	11.15	↓ -2.69%	10.20	11.60	14.00	29.03%
ISGYO	1.16	1.16	→ 0.00%	1.04	1.18	1.85	59.48%
KOZAL	23.75	22.90	↑ 3.71%	22.60	24.20	29.50	24.21%
TOASO	7.04	7.14	↓ -1.40%	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