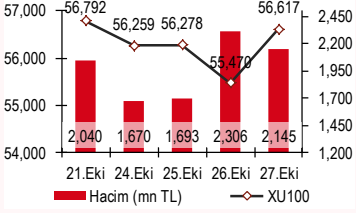




## Günlük Bülten

### 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 %3.27 yükselen Banka hisseleri öncülüğünde günü %2.07 değer artışıyla tamamladı. Dolar kurunun %1.0'e yakın gerilemesi nedeniyle USD bazında hesaplanan MSCI Türkiye endeksi %3.16 değer kazandı.

Paritenin dün %2.0'ye yakın yükselmesi nedeniyle Avrupa borsalarının ortalama getirisi USD bazında %6.0 olurken, ABD borsaları ise ortalama %3.0 civarında yükseldi. MSCI dünya endeksi %4.2, gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %3.5 oranında değer kazandı. Bu açıdan bakıldığında İMKB-100 endeksi dün Asya piyasaları hariç istisnasız tüm ülke borsalarından daha zayıf performans gösterdi.

Yurt içinde TCMB'nin TL cinsi ZK oranlarında yaptığı indirim ile sağladığı ek likidite imkânları, yurt dışında ise AB zirvesinden çıkan uzlaşma haberler piyasalarda iyimser havanın oluşmasında etkili oldu.

TCMB'nin son kararları bankacılık sektörü hisseleri üzerindeki son dönemdeki ağır baskıyı bir miktar hafifletse de fonlama maliyetlerindeki belirsizlik, bazı yabancı aracı kurumların özelde bankacılık sektörüne genelde ise Türkiye'ye ilişkin tavsiyelerini düşürmelerine neden oldu.

Euro bölgesi liderleri Yunan devlet tahvillerinden %50 zararı kabul etmeleri için özel bankalar ve sigortacılarla anlaşmaya vardıklarını açıklasalar da detayların Kasım ayına kadar belli olması beklenmiyor. Yurt dışındaki bazı işlemciler söz konusu detaylara ilişkin sıkıntılara dikkat çekerek uygulanma noktasında önemli sorunlara neden olacağını belirtiyorlar

Bugüne baktığımızda Asya borsalarının, sabah saatlerine göre bir miktar gerilediğini ancak ortalama %1.0 civarında primli işlem görmeye devam ettiklerini; dün %3.0 civarında yükselen ABD vadeliilerinin ise ortalama %0.35 oranında ekside olduğunu görüyoruz. Avrupa borsalarının ise %0.50-%1.0 arasında yükselerek açılması bekleniyor.

**Bugün endeksin hafif olumlu açılmasının ardından, 57.000 direncini aşmakta zorlanacağını tahmin ediyoruz.**

### Bugün Açıklanacak Veriler

- 15:30 ABD kişisel gelirler Eylül (Beklenti: %0.3)
- 15:30 ABD çekirdek PCE Eylül (Beklenti: %0.2)
- 16:55 ABD Mich. Güven endeksi, nihai Ekim (Beklenti: 58.0)

### Piyasalarda Gelişmeler

- Avrupalı liderler anlaşta, borsalar coştı. **(Zaman)**
- Almanya Başbakanı Angela Merkel "Ya Yunanistan'ın borcunun yarısını silersiniz ya da Yunanistan'ın iflasını ilan ederiz" dedi ve plan kabul edildi. EFSF'nin müdahale kaynağı da 1 trilyon Euro olacak. **(Dünya)**
- Merkez Bankası planı eyleme dönüştürüyor. Rezerv 4.7 milyar dolar artacak. Bankaların maliyetleri azaltıldı. **(Dünya)**
- TPAO İskenderun açıklarında kapatılan Gülçihan-1 petrol kuyusunu yeniden açıp 2.5 milyar dolarlık petrol çıkaracak. **(Zaman)**
- Depremde son bilanço: 550 ölü, 2,300 yaralı. **(Milliyet)**
- Bakan Şimşek deprem vergisi olarak toplanan paraların sağlık, eğitim ve duble yollar için harcandığını söyledi. **(Hürriyet)**
- Yunanistan'ın borcundan 102 milyar Euro silinecek, tıraş bankaları vuracak. **(Hürriyet)**
- Deprem felaketi nedeniyle Cumhuriyet Bayramı resepsiyonunun ardından İstanbul'daki geçit töreni de iptal edildi. **(Milliyet)**

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ERSU	1.57	12.1%	4,985,122
EMNIS	5.62	11.5%	535,031
MRTGG	2.10	9.9%	7,882,249
MGROS	16.45	9.7%	134,402,060
PKART	1.90	9.2%	2,861,755

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TRNSK	1.31	-6.4%	11,150,257
MAKTK	1.26	-5.3%	12,249,057
HZNDR	4.04	-2.9%	1,942,730
AEFES	20.85	-2.8%	8,222,388
DERIM	4.58	-2.8%	414,968

### Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ANSGR		
Destek	0.84	0.83
Direnç	0.86	0.88

ECZYT		
Destek	4.68	4.65
Direnç	4.72	4.74

EGSER		
Destek	1.84	1.82
Direnç	1.87	1.90

KLMSN		
Destek	2.97	2.95
Direnç	3.01	3.04

## Şirket Haberleri

**AKSEN:** Goldman Sachs Aksa Enerji'nin şirket sermayesinin yüzde 15.1'ini alacak. (Milliyet)

**ANELE:** İstanbul Beşiktaş'ta yapılacak olan "Shangri-La İstanbul Otel" in elektrik işleri için 5.9 mn Dolarlık sözleşme, bağlı ortaklığı Anel Mekanik'in ise 6.9 mn Dolarlık mekanik sözleşmesi imzaladığını ve işin son finansal tablodaki satışların %12'sine denk geldiğini açıkladı.

**KLNMA:** Bodrum'da bulunan otel binasının, 8.6 mn TL bedel ile satışa çıkartılmasına, satışın gerçekleşmemesi halinde ise mülkün kiraya verilmesi amacıyla banka Genel Müdürlüğüne yetki verildiğini açıkladı.

## Makroekonomik Gelişmeler

Merkez Bankası Türk Lirası zorunlu karşılıkları %10,5 indirdi. Bu indirimin büyük bölümü kısa vadeli Türk Lirası mevduat tarafında gerçekleştirildi ve buna paralel, 3 aydan az vadeli ve vadesiz mevduatların ZK ları 5 puan indirilerek %11 seviyesine geriledi. Ek olarak 3 ay ve 6 ay vadeli mevduatların ZK ları sırasıyla %11 ve %8 olarak belirlenirken, efektif olarak toplam indirim 210 baz puan olarak gerçekleşti. Bu hamle ile MB piyasada fazladan 11 milyar Lira likiditeyi kalıcı olarak bırakmayı planlıyor. Ayrıca Türk Lirası ZK ların döviz cinsi tutulabilecek oranının %20 den %40 a yükseltilmiş olması da, tamamı kullanıldığında MB'nin döviz rezervlerini 4,7 milyar Dolar artırıyor (piyasaya fazladan 8,2 milyar Lira likidite sağlıyor). MB'nin bu hamlesi tek başına ele alındığında, likiditeyi artırması bakımından bankacılık sektörü için olumlu olsa da, MB'nin sıkılaştırıcı bir tutum benimsediği ortamda fonlama maliyetlerindeki belirsizlik faizlerdeki aşağı yönlü potansiyeli kısıtlıyor.

## Teknik Analiz



**IMKB – 100 Endeksi: 56.616 (60dk.)**

Endeksin 55.500-57.000 aralığını bir süredir işlem bandı konumuna geldiğini izliyoruz.

Söz konusu işlem bandından hangi yönde çıkacağına oldukça önemli olduğuna düşündüğümüz endeksin, giderek **56.500-800** bölgesine yerleşmesi halinde **57.400-57.700** aralığında oluşan fiyat boşluğunu doldurmaya çalışacağını tahmin ediyoruz.

Bir önceki gün bu işlem bandının alt sınırında kapanan endeksin, bugün de üst sınırını test edebileceğini, ancak işlem gününün yarım gün olması nedeniyle 57.000 direncini aşmakta zorlanacağını düşünüyoruz.

**Destekler: 56.450 - 56.150 – 55.800**

**Dirençler: 57.000 - 57.2500 – 57.500**

## 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	3.24	3.21	↑ 0.93%	3.08	3.31	4.50	38.89%
BAGFS	170.50	167.50	↑ 1.79%	160.00	182.00	220.00	29.03%
BIZIM	22.95	22.55	↑ 1.77%	21.00	23.60	35.60	55.12%
EKGYO	2.44	2.34	↑ 4.27%	2.04	2.34	3.15	29.10%
GARAN	6.36	6.14	↑ 3.58%	6.26	6.98	8.00	25.79%
HALKB	11.25	10.85	↑ 3.69%	10.20	11.60	14.00	24.44%
ISGYO	1.18	1.16	↑ 1.72%	1.04	1.18	1.85	56.78%
KOZAL	24.20	23.75	↑ 1.89%	22.60	24.20	29.50	21.90%
TOASO	7.08	7.04	↑ 0.57%	5.42	6.74	9.80	38.42%

\* 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