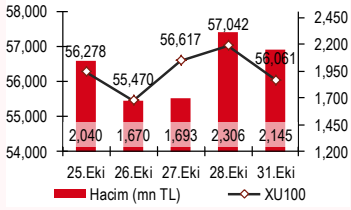




## Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

## 31 Ekim Pazartesi

Almanya Perakende satışlar Eylül  
Euro bölgesi enflasyon, öncü Ekim  
ABD Chicago PMI Ekim

## 1 Kasım Salı

İngiltere GSYH, öncü 3Ç  
TR TİM ihracat verisi Ekim  
TR imalat PMI Ekim  
ABD ISM imalat endeksi Ekim

## 2 Kasım Çarşamba

Almanya imalat PMI, nihai Ekim  
Almanya işsizlik Ekim  
Euro bölgesi PMI, nihai Ekim  
ABD ADP özel istihdam verisi Ekim  
ABD Fed faiz kararı

## 3 Kasım Perşembe

TR TÜFE Ekim  
TR ÜFE Ekim  
ABD işsizlik maaş başvuruları  
ABD 3Ç verimlilik  
ABD 3Ç istihdam maliyeti  
ECB Kasım ayı faiz kararı  
ABD fabrika siparişleri Eylül  
ABD ISM hizmetler PMI Ekim

## 4 Kasım Cuma

Almanya hizmetler PMI, nihai Ekim  
Euro bölg. Hizmetler PMI, nihai Ekim  
Almanya sanayi siparişleri Eylül  
ABD tarım dışı istihdam Ekim  
ABD işsizlik oranı Ekim

## Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi dün TL bazında %1.72 değer kaybetti. Türkiye endeksi son bir yılda, USD bazında hesaplanan MSCI endeksleri içinde Yunanistan'dan sonra en kötü performans gösterme konusunda Mısır endeksi ile yarışmaktaydı. MSCI Mısır endeksinin dün %3.18 yükselmesi ve Türkiye endeksinin de %2.98 gerilemesi nedeniyle son bir yıl içinde Yunanistan'dan sonra en kötü performans gösteren ikinci endeks %36.11 ile Türkiye endeksi oldu. Arap Baharı ile siyasi bir değişim geçiren Mısır endeksinin son bir yıldaki değer kaybı %32.89, Yunanistan'ın ise %60.20 oldu.

Avrupa'da geçtiğimiz hafta %9.2 değer kazanan Banka hisseleri liderliğinde yaşanan güçlü yükselişlerin ardından dün kâr satışları geldiği gözlemlendi. Avrupa borsaları, dün Banka hisselerinin %4.7 oranında değer kaybetmesi nedeniyle, ortalama %2.0 civarında düştü. Euro bölgesi banka endeksi %6.6, ABD banka endeksi %4.14, Türkiye banka endeksi ise %2.38 geriledi.

ABD'li aracı kurum MF Global Holdings'in iflas korumasına başvurması ve Euro bölgesi borç krizine ilişkin endişelerin yeniden gündeme gelmesi başta finans hisseleri olmak üzere hemen tüm global borsalarda negatif yönde etkili oldu .

Bugün Çin'de açıklanan resmi PMI verisi yükseliş yönünde olan beklentilerinin tersine sert düşüş kaydetti. Eylül ayında 51.2 olan verinin Ekim ayında 51.7 değerini alması bekleniyordu. Günün devamında ise saat 10:00'da Türkiye'de ve saat 17:00'de ABD'de açıklanacak imalat sanayi verileri takip edilecek. Yarın da Almanya'dan gelecek olan PMI verilerinin global piyasalarda oldukça dikkatle takip edileceğini düşünüyoruz.

Bugüne baktığımızda, **Asya** borsalarının "ekside" olduğunu görüyoruz. **ABD vadeli**leri ise ortalama %1.2 "ekside" işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise %1.0 civarında "kayıplarla" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** dünkü kapanışlarının üzerinde seyrediyor. Tezgâh üstü piyasadaki işlemlerde ise gösterge tahvilin faizi %9.78 ile dünkü kapanışının 4 baz puan "üzerinden" geçiyor.

**Bugün endeksin negatif eğilimli bir seyir izlemesini bekliyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:00 Türkiye imalat PMI Ekim
- 11:00 Türkiye TİM ihracat verisi Ekim
- 12:00 İTO İstanbul TÜFE, ÜFE (aylık)
- 11:30 İngiltere GSYH, öncü 3Ç (Beklenti: %0.4)
- 17:00 ABD ISM imalat endeksi Ekim (Beklenti: 55.0)

## Piyasalarda Gelişmeler

- Avrupa Birliği'nin, borç batağındaki Yunanistan'ı kurtarmak için üzerinde anlaştığı mali yardım paketi halk oylamasına sunulacak. (NTVMSNBC)
- Avrupa kurtarma fonu 1 trilyon Euro'ya çıkacak, G20'de Avrupa'ya destek istenecek. (Hürriyet)
- Çin, Kore, Brezilya ve Hindistan PMI'ları gelişmekte olan ülkelerinde de yavaşladığını gösteriyor. (Roubini)
- Emtia ve sermaye piyasaları uzmanı aracı kurum MF Global konkordato ilan etti. Lehman'dan bu yana en büyük finansal iflas olan MF Global'ın vadeli piyasalarda işlem yapmasının yasaklanması ile tüm emtia piyasalarında hacim önemli ölçüde daralırken, fiyatlar da düştü. (EHY)
- İsrail gazetesi Haaretz: Suriyeli muhalifler Türkiye sınırındaki kentleri ele geçirirse Esad yönetimini tutan dengeler altüst olur. (Sabah)
- George Soros: AB'nin krize bulduğu çözüm en fazla üç ay dayanır. (Milliyet)
- Afganistan ile Pakistan arasındaki gerginliği dindirmek isteyen Türkiye iki ülkenin liderlerini bugün İstanbul'da buluşturuyor. (Hürriyet)
- Filistin, Türkiye'nin sunucuları arasında olduğu karar tasarısının 14'e karşı 107 oyla onaylanmasıyla UNESCO'ya üye oldu. ABD verilen karar arkasından UNESCO'ya verdiği mali desteği kestiğini açıkladı. (Sabah)

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVGYO	4.64	13.4%	4,599,762
FENER	42.80	10.3%	16,544,174
MARTI	0.97	10.2%	9,191,949
LINK	5.30	10.0%	5,326,897
BOLUC	1.57	9.0%	7,762,190

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
USAK	14.60	-15.4%	767,141
KRDMB	1.49	-10.2%	12,659,046
HZNDR	3.64	-8.8%	469,274
BISAS	1.46	-7.6%	1,029,663
MRTGG	1.98	-7.5%	5,941,994

## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ARENA		
Destek	2.30	2.27
Direnç	2.35	2.37

CMENT		
Destek	7.30	7.26
Direnç	7.43	7.46

NUHCM		
Destek	9.88	9.80
Direnç	10.10	10.15

MIPAZ		
Destek	1.37	1.33
Direnç	1.42	1.45

## Şirket Haberleri

**AKSA:** daha önce Karbon Elyaf faaliyetinin kurulacak yeni bir şirkete bölünmesine karar karar verdiğini duyurmuştu. Şirket bu konuda olumlu bilirkişi raporu aldığını ve SPK'ya başvurduğunu açıkladı. Bundan sonra ÖİB üçüncü en yüksek teklif veren şirketler ile masaya oturacak.

**AKSEN:** Elektrik dağıtım ihalelerinde ikincilere ek teminat getirmeleri için verilen süre doldu. Aksa teminat yatırmadı. Sadece IC-İçtaş Trakya Elektrik için ek teminat yatırdı.

**KORDS:** Tayland'da yaşanan sel felaketi nedeniyle, Thai Indo Kordsa tesislerinde üretime ara verildiğini yaşanan bu olumsuzluğun konsolide net kara etkisinin ~%1 civarında olmasının beklendiğini açıkladı.

**TAVHL:** Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeliyle işletme hakkını içeren sözleşmeyi imzaladığını duyurdu.

## Makroekonomik Gelişmeler

**Kasım ayında Hazine 5 ihale ile %88,6 iç borç çevirme oranı hedefliyor.** Kasım-Ocak arasını kapsayan İç Borçlanma Stratejisine göre, Hazine 11 milyarlık piyasa itfasına karşılık, piyasadaki 9,8 milyar Liralık borçlanma gerçekleştirecek. Bir önceki 3 aylık programa göre Kasım ayı stratejisinde önemli bir değişiklik gözlenmezken, Aralık ayı için ise daha önceki stratejisinin aksine ihale açmayı ve ikincil piyasanın yeni gösterge tahvili olmasını planladığı 2-yıllık sabit kuponlu devlet tahvili satmayı planlıyor. Aralık ayında gerçekleşen toplam itfa 0,9 milyar Lira olurken, Ocak ayında Hazine, 14,9 milyar Liralık itfayı 6 ihale vasıtası ve %88,1 lik bir iç borç çevirme oranı ile çevirmeyi planlıyor. Son olarak Hazinesinin Aralık ayında ihraç ettiği enstrümanların 2-10 yıllık vadeli sabit kuponlu olması, yeni stratejinin uygulamaya hemen konacağını konduğunu gösteriyor.

**Hazine'nin 2012 Finansman Programı %83,5 iç borç çevirme oranı hedefliyor.** 2011 yılı için beklenen %86,2 lik iç borç çevirme oranı ise, 2011 stratejisinde hedeflenen orana göre 2 puanlık bir iyileşmeye işaret ediyor. Programın detaylarına baktığımızda Hazine borç servis miktarının 141,2 milyar Lira ve faiz ödemelerinin 47,6 milyar olduğunu görüyoruz. Finansman Programında hedeflenen rakamların ulaşılabilir olduğunu, dolayısıyla piyasadaki ciddi bir heyecan yaratmayacağını düşünüyoruz. Hazine'nin ikincil piyasadaki gösterge tahvilin, 20 ay civarındaki iskontolu tahvil yerine 2-yıllık sabit kuponlu devlet tahvili olmasına yönelik vurgusunun piyasa için önem taşıyacağına inanıyoruz. Belirlenen hedefler borç stokunu, Hazine'nin kamu borç stoku için arzu ettiği likidite ve faiz riskini minimize etme yönüne doğru kaydıracak olsa bile, bankacılık sektörünün finansman maliyetlerindeki yüksek belirsizlik ortamının uzun vadeli sabit getirili enstrümanlara olan talebin düşük kalmasını muhtemel görüyoruz.

## Teknik Analiz



**IMKB – 100 Endeksi: 56.061 (60dk.)**

Endeksin geçtiğimiz hafta boyunca içinde ilerlediği **55.500-57.000** seviyeleri arasındaki işlem bandına, Cuma günü 57.000 direncini kıramaması nedeniyle yeniden geri döndüğünü gözlemliyoruz.

Söz konusu işlem bandının alt ve üst sınırları geçilmediği sürece herhangi bir yöne **trend kazanamayan** endeksin, "al-sat" piyasası şeklinde ilerlemeye devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Olası geri çekilmelerde 56.500-56.800 aralığını izlediğimiz endeksin, dün bu seviyelerde destek bulamaması nedeniyle ilk aşamada 55.500-55.700 aralığına doğru geri çekileceğini tahmin ediyoruz.

**Destekler: 55.700 - 55.500 – 55.150**

**Dirençler: 56.500 - 56.800 – 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
AKGRT	ANSGR	28.10	1.53 - 0.88	31.10	1.52 - 0.86	-2.30%	3
ISCTR	VAKBN	18.10	4.71 - 3.41	20.10	4.52 - 3.39	3.62%	2
YKBNK	AKBNK	5.10	3.94 - 6.86	10.10	3.83 - 6.90	3.46%	5
HALKB	VAKBN	29.9	12.95 - 3.68	4.10	12.50 - 3.64	2.51%	5
HALKB	ISCTR	26.9	12.05 - 4.46	4.10	12.55 - 4.70	1.40%	8
GARAN	HALKB	21.9	7.44 - 12.25	23.9	6.96 - 11.85	3.63%	2

## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.21	3.23	↓ -0.62%	3.08	3.31	4.50	40.19%
BAGFS	168.00	170.00	↓ -1.18%	160.00	182.00	220.00	30.95%
BIZIM	22.70	23.05	↓ -1.52%	21.00	23.60	35.60	56.83%
EKGYO	2.39	2.47	↓ -3.24%	2.04	2.34	3.15	31.80%
GARAN	6.24	6.36	↓ -1.89%	6.26	6.98	8.00	28.21%
HALKB	10.90	11.30	↓ -3.54%	10.20	11.60	14.00	28.44%
ISGYO	1.17	1.18	↓ -0.85%	1.04	1.18	1.85	58.12%
KOZAL	24.25	23.60	↑ 2.75%	22.60	24.20	29.50	21.65%
TOASO	6.84	7.12	↓ -3.93%	5.42	6.74	9.80	43.27%

\* 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