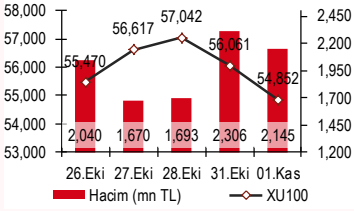




Günlük Bülten

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 endeksinin, başta bankacılık sektörü hisseleri olmak üzere bu hafta başından itibaren yurt dışı piyasalardan göre olumlu yönde ayrışmakta olduğunu izliyoruz. Özellikle Avrupa borsalarında %3.5-%5.50 aralığında oluşan günlük değer kayıplarına rağmen İMKB-100 endeksindeki kayıpların %2.0 ile sınırlı kaldığını gördük.

İMKB100 endeksinin dün II. seans başında bir miktar gerilemesine rağmen günü I. seans seviyesinde tamamlamayı başarmasını, dengelenme çabası olarak değerlendiriyoruz. Özellikle Avrupa bankacılık endeksinin II. seansta %1.0 kadar daha gerilemesine karşın, yurt içi Banka endeksinin I. seansa göre %0.32 değer kazanmasını olumlu buluyoruz. Ayrıca bir süredir Sanayi endeksinde göre daha kötü performans gösteren Banka endeksinin dün daha sanayiye görece iyi bir performans gösterdiğini görüyoruz. Sanayi endeksi %2.19 oranında gerilerken, Banka endeksi %1.77 ile daha sınırlı bir oranda geriledi.

Banka endeksi, Avrupa banka endeksinde göre de son iki günde önemli ölçüde üstte performans gösterdi. Avrupa banka endeksinin son iki günlük değer kaybı %13.2'ye ulaşırken, yurt içindeki Banka endeksindeki iki günlük toplam değer kaybı ise %4.15 oldu.

Yunanistan'ın AB yardım planını referanduma sunacağı haberleriyle dün sert gerileyen global borsalarda bugün nispeten daha olumlu bir hava olduğu gözleniyor. **Asya** borsaları hafif olumlu karışık bir seyir izlerken, **ABD vadeli** ise ortalama %0.85 "artıda" işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise %1.0 civarında "yükselerek" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** dünkü kapanışlarının altında seyrediyor. Tezğâh üstü piyasadaki işlemlerde ise gösterge tahvilin faizi %10.04 - %10.09 ile dünkü kapanışının hafif altından geçiyor.

Bugün endeksin yükselerek açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:53 Almanya imalat PMI, nihai Ekim (Beklenti: 48.9)
- 10:55 Almanya işsizlik Ekim (Beklenti: %6.9)
- 10:58 Euro bölgesi PMI, nihai Ekim (Beklenti: 47.3)
- 14:15 ABD ADP özel istihdam verisi Ekim (Beklenti: +101 bin)
- 18:30 ABD Fed faiz kararı
- Bugün hazine itfa ödemesi yapacak.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GUSGR	2.07	8.4%	4,109,456
RAYSG	1.30	8.3%	2,925,498
TBORG	3.87	7.5%	303,941
ISFIN	1.07	4.9%	17,462,599
AKSUE	4.23	4.7%	1,115,152

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
USAK	11.75	-19.5%	107,479
MARTI	0.84	-13.4%	10,348,065
MTEKS	1.30	-13.3%	15,910,976
FVORI	0.86	-9.5%	781,894
AVGYO	4.21	-9.3%	6,178,920

Piyasalarda Gelişmeler

Yunanistan hükümeti Avrupa'nın kurtarma paketiyle tasarruf önlemlerini referanduma götürme kararı alınca ortalık karıştı. Yunan basını: "Yorgo'nun (Papandreou) ruleti." (**Milliyet**)

Yunanistan'ın referandum kararı Avrupa'yı ürküttü, Almanya" parayı keserim" resti çekti. (**Hürriyet**)

Yunanistan sendromu geri döndü. Elinde yüksek miktarda Yunan tahvili bulunan Avrupa bankalarının hisselerinde yüzde 17'ye yakın düşüş yaşandı. (**Dünya**)

Suriye Cumhurbaşkanı Başar Esad Arap Birliği'nin planının kabul etti. (**Hürriyet**)

İlk 11 aylık ihracat 111 milyar TL'yi geçti. Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan: Beklentiler aşıyor. (**Milliyet**)

Satın alma gücü paritesine göre kişi başı gelir 2012 yılında 17,000 doları geçecek. (**Dünya**)

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ASYAB		
Destek	1.85	1.81
Direnç	1.90	1.94

GARAN		
Destek	6.10	6.04
Direnç	6.20	6.28

TTRAK		
Destek	31.75	31.50
Direnç	32.50	33.00

YKBNK		
Destek	3.18	3.14
Direnç	3.26	3.30

Şirket Haberleri

ISCTR: İş Bankası yurt dışı havale akımlarına dayalı 75 mn Dolar ve 160 mn Euro tutarında sekürütizasyon işlemini dün itibariyle tamamladığını açıkladı.

YKBNK: bireysel kredi faiz oranlarında artışa gitti. Bankanın yaptığı açıklamaya göre, banka 1-60 ay arasındaki konut kredisini yüzde 1.04'dan 1.24'a çekerken, 1-48 ay arasındaki taşıt kredisini de yüzde 1.29'dan 1.49'a çıkardı.

Makroekonomik Gelişmeler

Merkez Bankası, "politika koridoru" ile parasal sıkılaştırmaya gittiği PPK'nın ardından ekonomistlerle yaptığı ilk olağan toplantısını dün İstanbul'da gerçekleştirdi. Yapılan sunumda verilen mesajlar, Banka'nın para politikası uygulaması üzerindeki soru işaretlerini gidermek adına yeterli olmasa bile, fiyat istikrarına yönelik risklerin tekrar Banka'nın önceliği haline geldiğini teyit ediyor. Enflasyon konusunda verilen en önemli mesajın TÜFE de %7-8 bandına çok yakın zamanda ulaşılacağı yönünde oldu (muhtemelen 3 Kasım da açıklanacak Ekim verisi ile...). MB'nin sunumunda, fiyat istikrarının önemine tekrar vurgu yapılmasına karşın, bu hedefin konvansiyonel bir sıkılaştırma yöntemi yerine, öngörülebilirliği çok düşük olan deneysel bir para politikası ile sağlamaya çalışacak olması risk primlerine yukarı yönlü baskı yapacaktır. Bu görünümünden yola çıkarak, MB'nin piyasa faiz oranlarında bir artış olmadan Liradaki değer kaybının önüne geçebilmesinin güç olduğunu düşünüyoruz. Son olarak enflasyon tarafında MB'nin %8,3, piyasanın da %8,5 olan yılsonu beklentisinin, Ekim ayında yıllık enflasyon %7-8 aralığında gerçekleştiği takdirde yukarı yönlü baskı altında olduğunu düşünüyoruz. Bu durum aynı zamanda Ekim ayı için, %3 seviyesinin üzerinde bir aylık enflasyon rakamına işaret ediyor.

TİM Ekim ayı ihracat rakamını 11,9 milyar Dolar olarak açıkladı. Ekim verileri, yıllık %10,6 yükselişe işaret etmesine rağmen, bu yılın en düşük büyüme hızı olarak kaydediliyor. Bu yavaşlamanın sürpriz olmadığını, aksine sene sonu için, 71,7 olan resmi hedefe karşın öngördüğümüz 76,1 lik cari açık tahminimizi teyit eder nitelikte olduğunu düşünüyoruz.

ITO Geçinme Endeksi Ekim ayında %3,07 yükseldi. Aylık rakamın yüksek gözükmemesine karşın, yıllık artış %6,08 ile yatay seyrettiğini görüyoruz. Endeksin detaylarına baktığımızda resmi TÜFE ile yakın ilişkili olan gıda enflasyonunda %1,99 luk bir artış dikkati çekiyor. Bu rakam son 12 ayın en yükseğine işaret etse bile bir önceki senenin aynı döneminde kaydedilen %2,74 lük artışa göre daha iyi bir performansa işaret ediyor.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 54.851 (60dk.)

Endeksin daha önce üç kez tutunduğu ve tepki verdiği **55.500** güçlü desteği dün açılışla birlikte kırıldı. Günün devamında ise 200-Haftalık HO'sının (**kırmızı**) geçtiği **54.800** seviyesinde tutunan endeks, II. seans başında bu desteğini bir miktar ihlal etse de gün sonunda bu desteğinin üzerinde kalmayı başardı (*küçük resim*).

Bu desteğinin bugün de çalışmasını beklediğimiz endeksin kırılan **55.500** güçlü direncine doğru gün içinde bir tepki verme olasılığının güçleneceğini tahmin ediyoruz.

Endeksin yeniden geçtiğimiz hafta boyunca işlem gördüğü **55.500-57.000** aralığına geri dönmesi durumunda ise henüz bir **trend kırılması yaşamadığını** düşüneneceğiz. Ancak 54.800 seviyesinin altında bir kapanış olması halinde 53.500 seviyesine doğru geri çekilme ihtimalinin ağırlık kazanacağını düşüneneceğiz.

Destekler: 54.800 - 54.500 – 54.150

Dirençler: 55.200 - 55.500 – 56.000

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	3.09	3.21	↓ -3.74%	3.08	3.31	4.50	45.63%
BAGFS	164.50	168.00	↓ -2.08%	160.00	182.00	220.00	33.74%
BIZIM	22.00	22.70	↓ -3.08%	21.00	23.60	35.60	61.82%
EKGYO	2.33	2.39	↓ -2.51%	2.04	2.34	3.15	35.19%
GARAN	6.12	6.24	↓ -1.92%	6.26	6.98	8.00	30.72%
HALKB	10.75	10.90	↓ -1.38%	10.20	11.60	14.00	30.23%
ISGYO	1.13	1.17	↓ -3.42%	1.04	1.18	1.85	63.72%
KOZAL	24.45	24.25	↑ 0.82%	22.60	24.20	29.50	20.65%
TOASO	6.96	6.84	↑ 1.75%	5.42	6.74	9.80	40.80%

* 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