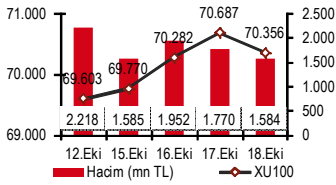




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

15 Ekim Pazartesi

TR İşsizlik, Temmuz
ABD NY FED İmalat endeksi, Ekim
ABD Perakende satışlar, Eylül
ABD Çekirdek perakende sat., Eylül

16 Ekim Salı

TR Tüketici güven endeksi, Eylül
İngiltere TÜFE, Eylül
Euro Böl. Enflasyon, Eylül
Almanya ZEW, Ekim
ABD TÜFE, Eylül
ABD Çekirdek TÜFE, Eylül
ABD Sanayi üretimi, Eylül
ABD Kapasite kullanım oranı, Eylül

17 Ekim Çarşamba

ABD Yeni konut satışları, Eylül
ABD İnşaat ruhsatları, Eylül

18 Ekim Perşembe

TR PPK Kararı, Ekim
İngiltere Perakende satışlar, Eylül
ABD işsizlik maaşı başvuruları
ABD Philly FED endeksi, Ekim

19 Ekim Cuma

ABD İkinci el konut satışları, Eylül

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün %0.47 oranında geriledi ve 10 gün üst üste yükselmesinin ardından tarihinde sadece bir kez yaşadığı 11 gün üst üste yükselme rekorunu yenileyemedi. Hafta başından itibaren yaklaşık 2.000 mn TL olan haftalık ortalamasının altında seyreden işlem hacmi, dün de 1.568 mn TL ile zayıf kalmaya devam etti. Sanayi sektörü hisseleri %0.39 yükselirken, bankacılık sektörü hisseleri %0.91 değer kaybetti.

Endeks her ne kadar bir süredir teknik açıdan yorgunluk belirtileri gösteren bir fiyat hareketi izliyor olsa da dünkü düşüşü beklediğimizden daha düşük bir işlem hacmi ile ve sadece son dönemde hızlı yükselen bankacılık sektörü hisseleri ile sınırlı kalacak şekilde gerçekleşti. Bu nedenle henüz büyük çaplı bir düzeltmenin başladığını düşünmüyoruz, ancak kâr satışlarının 70.000 seviyesinin altına doğru devam etmesi halinde aşağı yönlü risklerin artacağını tahmin ediyoruz. Bu noktada özellikle geçtiğimiz Cuma gününden itibaren denge bulmakta zorlanan Bankacılık Endeksinin iki gün düşüp, iki gün yükselerek ilerleyen fiyat hareketini takip ediyoruz. Hafta başından itibaren sadece %0.61 yukarıda olan **Bankacılık Endeksi, bugün eğer %0.60 ve üzerinde değer kaybederse Ekim ayı içinde ilk kez hafta bazında değer kaybetmiş olacak ki bu durum satış ağırlığının önümüzdeki hafta başında da hissedilmeye devam edebileceğine işaret edecek.**

TCMB Para Politikası Kurulunun dün faiz koridorunun üst bandını 50 baz puan indirme kararı, piyasa oyuncularını yeterince tatmin etmedi. Ekonomistlerin 50-100 baz puan aralığında olan tahminlerinin ortalaması yaklaşık 80 baz puana karşılık gelmekteydi ve 50 baz puanlık indirim tahminlerin ortalamasının altında kaldı ve İMKB'de kâr satışlarını tetikledi. Avrupa borsaları zayıf kâr rakamlarının satış baskısı altında günü ortalamada yatay tamamlarken; İspanya, İtalya ve Yunanistan gibi borç sarmalındaki ülke borsaları değer kaybetti.

ABD borsaları ise üç günlük yükselişin ardından işsizlik başvuruları verilerinin beklentilerden kötü gelmesiyle dün %0.22 geriledi. Piyasalar kapandıktan sonra açıklanması beklenen Google'ın bilançosu, bir hata sonucu seans içinde geldi ve beklentilerin altında kalan kâr rakamı nedeniyle hisse %8.0 düştü. Microsoft'un ise kapanıştan sonra açıklanan bilançosu tahminlerden zayıf geldi.

ABD'de teknoloji şirketlerinin açıklanan 3Ç12 dönemi bilançolarının zayıf olması, bugün teknoloji şirketleri ağırlıklı **Asya piyasalarına** bir miktar olumsuz yansıdı. Japonya borsası hafif yukarıda, Çin borsası ise hafif ekside işlem görmesine karşın, Hindistan ve G.Kore borsalarında sırasıyla %0.34 ve %0.89 oranında değer kayıpları göze çarpıyor. **ABD vadeli** yatay görünüm içinde hareket ederken, **Avrupa borsalarının** da güne %0.25-%0.30 aralığında satıcılı başlaması bekleniyor. Bir önceki gün 12 baz puan birden gevşeyen **gösterge tahvilin faizi** dün 4 baz puan yükselerek %7.36 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada ise **%7.34-%7.37** bandında işlem görüyor.

Avrupa Birliği liderleri Euro bölgesi bankacılık denetleme kurumunun gelecek sene faaliyete geçmesi konusu üzerinde dün anlaştı. Ancak hâlihazırda 1.3075 seviyesinden işlem gören EURUSD paritesinin bu yönde kaydedilen ilerlemeye bir reaksiyon göstermediği gözlemlendi.

Endeksin güne hafif ekside başlamasının ardından günü 70.000 seviyesinin üzerinde kapatıp kapatamayacağını izleyeceğiz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SKTAS	4,07	11,5%	8.492.242
MNDRS	0,62	10,7%	12.325.576
DOBUR	3,39	8,0%	365.490
ALGYO	22,30	6,2%	11.290.379
DOGUB	1,80	5,3%	8.995.527

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KLBMO	1,11	-6,7%	732.338
SERVE	0,69	-5,5%	482.560
DAGI	2,19	-4,4%	2.535.898
DGGYO	1,61	-4,2%	1.393.471
AGYO	1,17	-3,3%	485.583

Bugün Açıklanacak Veriler

17:00 ABD 2. el konut satış., Eylül (B: 4,75 mn)

Öne Çıkan Haberler

- TCMB, yavaşlayan ekonomiyi desteklemek için faiz koridorunun üst bandını 50 baz puan indirdi. ***Milliyet**
- İMKB'ye ilk dokuz ayda gelen yabancı yatırım tutarı 3,9 milyar doları buldu. Son dönemde Fransız, Singapur ve Lüksemburg yatırımcılarında yüksek artış görüldü. ***Dünya**
- AB liderleri, bölgedeki ortak banka denetim kurulunun inşasını önümüzdeki yıla yaymaya karar verdi. ***BloombergHT**
- Troyka Heyeti, önümüzdeki günlerde Yunanistan konusunda anlaşma sağlanmasını beklediklerini söyledi. ***BloombergHT**
- Türkiye-İran doğalgaz hattında patlama oldu, gaz akışı kesildi. ***Reuters**

Şirket ve Sektör Haberleri

- Bankacılık sektörü kredi hacmi, bir haftada 1,4 milyar lira azalarak 719 milyar 616,7 milyon liraya geriledi. ***BloombergHT**
- KDV ve ÖTV'de artış sinyali. 2013 bütçesinde yatırımlarda durgunluk, sosyal yardım ve savunma harcamalarında artış var. ***Milliyet**
- İnci Holding, ortağı Maxis Wheels ile birlikte Manisa'da 45 milyon Euro'ya jant fabrikası kurdu. Ortaklığın dört fabrikada toplam jant üretimi 11,1 milyon adede ulaştı. ***Hürriyet**
- İMKB'nin İstinye arazisi TOKİ'ye devredilecek. Satış projesinin geliriyle okul yaptırılacak. ***Sabah**
- Mapfre Genel Sigorta oto tamir zinciri Genel Servis'in yüzde 51'ini satın aldı. ***Haber Türk**
- ALBRK:** JCR- Eurasia Rating, Albaraka Türk'ün kurumsal yönetim ilkelerine uyum notunu 8.22, görünümü ise pozitif olarak revize etti.
- ARCLK:** Koç Grubu, Hintli Tata ile ortak oluyor. Tata'nın ev eşyası markası Voltas, Arçelik'le el sıkışmaya hazırlanıyor. ***Sabah**
- ASYAB:** The Islamic International Rating, Asya Bank'ın ulusal notunu A/A-2(tr), yabancı para cinsinden notunu BB+/B, yerel para cinsinden notunu BBB-/A-3 ve kurumsal yönetim notunu 7+ olarak teyit etti.
- ATSYH:** Atlantis Yatırım Holding, Atos Uluslararası Nakliye ile bir sermaye ortaklığı kurulması kapsamında gizlilik sözleşmesi imzaladı.
- EKGYO:** Emlak Konut'un düzenlediği İstanbul Finans Merkezi özel proje ve rekreasyon alanı arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı işi ihalesinin 1. oturumunda Akdeniz İnşaat 1,1 milyar TL, Varyap-GAP OGG 600 mn TL teklif verdi.
- ERICO:** Ericom iştiraklerinden EV Elektrikli Araç Dönüşüm ve Şarj İstasyonları, NanoChem Systems ile Türkiye'de lityum pil ve akü üretim tesisi kurulması ve elektrikli araç teknolojilerinin geliştirilmesi için sözleşme imzaladı.
- GENTS:** Gentaş'ın %48,04 oranında hissesine sahip olduğu iştiraki Genpaz, 16,65 mn TL olan ödenmiş sermayesini 10 mn TL azaltılarak 6,65 mn TL'ye indirilmesine karar verdi.
- ISCTR:** İş Bankası'nın dün gerçekleştirdiği 1 milyar dolarlık tahvil satışına 10 milyar dolar talep geldi. ***Milliyet**
- KRATL:** Karakaş Atlantis, İzmir-Gazimur'da bulunan 3.279 m²'lik gayrimenkulü 1,1 mn TL bedelle satın aldı.
- TCELL:** Turkcell, 3Ç12 döneminde yıllık bazda %6'lık artışla 571 mn TL net kâr açıkladı. 3Ç12 gelirleri yıllık bazda %9 artışla 2.753 mn TL olurken, FAVÖK rakamı da %5'lik artışla 912 mn TL olarak gerçekleşti. Şirketin bilanço rakamları beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

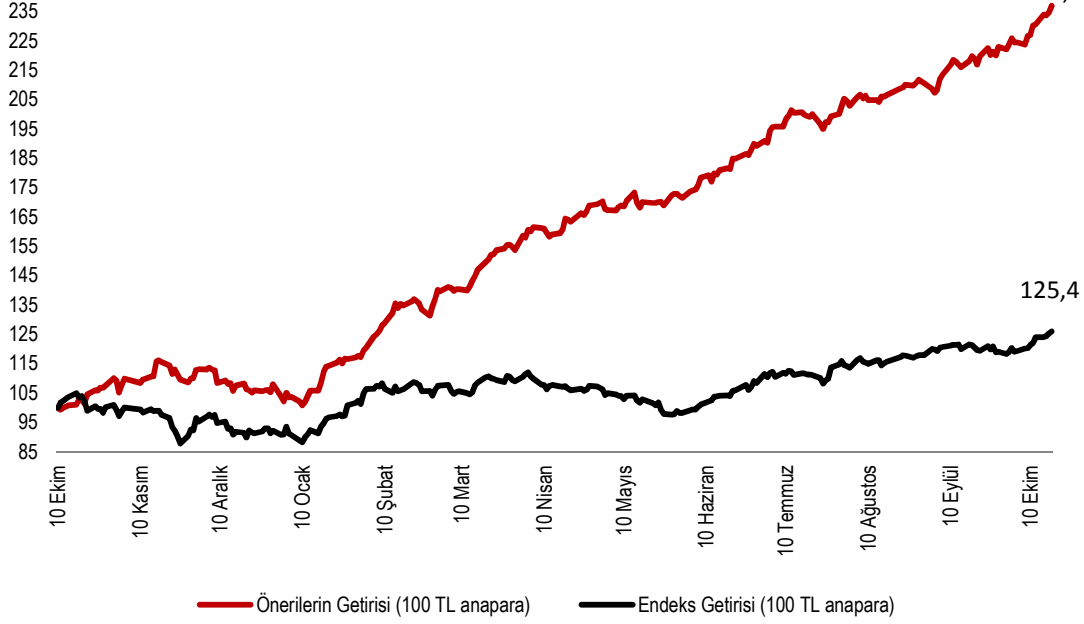
TCELL (Turkcell)	3Ç12		
milyar TL	YF Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Gerçekleşen
Net Satışlar	2.736	2.725	2.753
FAVÖK	855	856	912
Net Kar	596	568	571
FAVÖK marjı	31%	31%	33%
Net kar marjı	22%	21%	21%

- TOASO:** Tofaş, Kurban Bayramı öncesinde 22-23 Ekim 2012 tarihlerinde çalışanlarına yıllık izinlerinin kullanılacağı ve üretim yapılmayacağını açıkladı.
- TRKCM:** Trakya Cam, Hindistan düzcam pazarına girme kararı doğrultusunda Hindistan'ın en büyük cam ambalaj üreticilerinden Hindusthan National Glass (HNGIL) ile iyi niyet anlaşması imzaladı. Bu anlaşma çerçevesinde Trakya Cam, HNGIL ve kurucu hissedarlarının %88 oranında pay sahibi olduğu tek float hattı bulunan HNG Float Glass Limited ünvanlı şirkete yaklaşık %44 oranında ortak olacaktır.
- TSKB:** Saha Kurumsal Yönetim, TSKB'nin Kurumsal Yönetim derecelendirme notunu 9,10'dan 9,11'e yükseltti.
- VESTL:** Vestel Elektronik, %99,2 oranında hissedarı olduğu Vestel Dış Ticaret'in, %100'üne sahip olduğu Vestel Dayanıklı Tüketim Malları'nı devralması yoluyla birleşmelerine karar verildiğini açıkladı.
- YAZIC:** Saha Kurumsal Yönetim, Yazıcılar Holding'in Kurumsal Yönetim derecelendirme notunu 8,30'dan 8,78'e yükseltti.

Makro Haberler

- Ekim ayı toplantısını tamamlayan Para Politikası Kurulu (PPK) Merkez Bankası'nın (MB) gecelik borç verme oranını beklentimiz paralelinde 50 baz puanı azalttı. Art arda ikinci ayda da indirim giden ve borç verme oranını %9,5 olarak belirleyene Kurul'dan beklentiler 50 ila 100 baz puanlık indirim yönünde eşit şekilde dağılmış durumdaydı. PPK aynı tutarda bir indirimin piyasa yapıcı bankalara tanınan gecelik borçlanma imkânında da gerçekleştirilmesine ve faiz oranını %9 olarak belirlenmesine de karar verdi. 1 haftalık repo ihalesi ve MB'nin gecelik borç alma oranlarında değişikliğe gitmemeyi tercih eden Kurul, bu oranları sırasıyla %5,75 ve %5 olarak muhafaza etti. PPK rezerv opsiyonu katsayılarını (ROK) TL cinsi zorunlu karşılıkların döviz olarak tutulmasına sağlanan imkân için tüm dilimlerde 0,1 puan artırırken, ağırlıklı ortalama rakamı döviz rezervlerine azami 1,8 milyar dolar daha ekleyebilecek olan 1,62 düzeyine yükseltti.
- Daralan politika koridorunun kredi büyümesi üzerindeki etkisinin kritik öneme sahip olduğu fikrindeyiz. Gecelik borç verme faizinde Kasım ayında gelebilecek 25-50 baz puanlık ek bir indirim için örtük şekilde verilen sinyalin kredi faiz oranlarında süregelen azalış eğilimini destekleyebileceğini düşünüyoruz. Ancak Haziran başından bu yana kredi faizlerinin önemli ölçüde gerilemesine rağmen kredi büyümesinde anlamlı bir artış trendinin gözlenmiyor oluşu büyüme ile ilgili endişeleri ön planda tutacaktır. Azalan maliyetlere kredi büyümesinin kayıtsız kalıyor oluşunda tüketici ve reel kesim güven endekslerinde gözlemlendiğimiz azalışların etkisi olabileceğini düşünmekle birlikte, bu yönde kesin bir yargıya varmadan aynı yönde daha fazla sinyal görmemiz gerektiğini düşünüyoruz.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

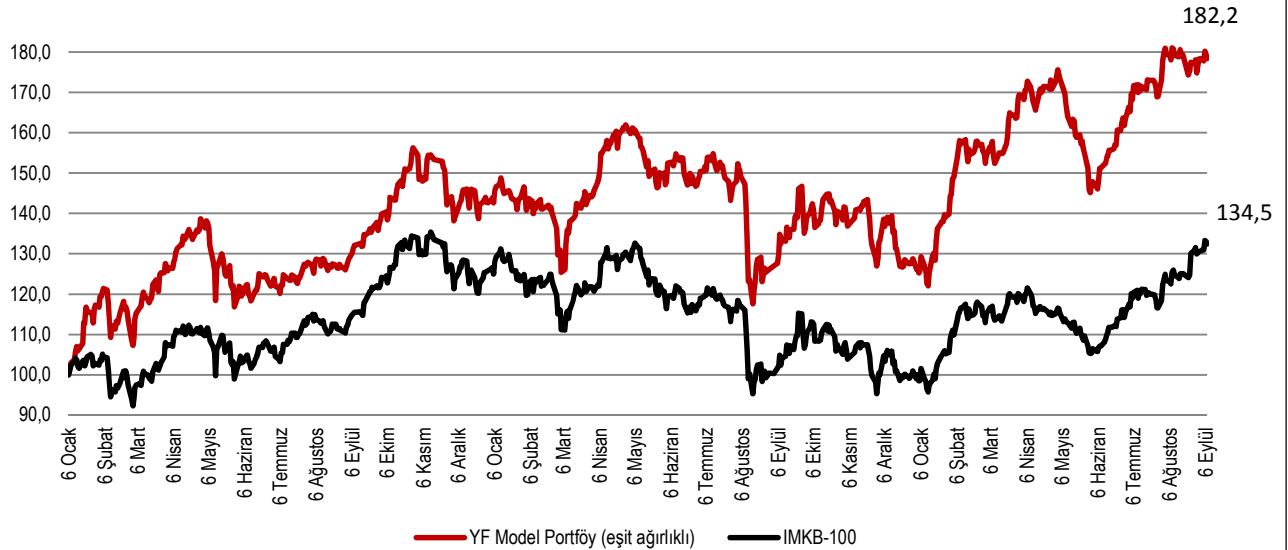


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	2,00	2,02	↓ -0,99%	1,88	1,94	2,40	20,00%
ANHYT	4,52	4,55	↓ -0,66%	3,98	4,30	5,20	15,04%
YKBNK	4,57	4,59	↓ -0,44%	3,88	4,18	5,20	13,79%
TAVHL	8,58	8,70	↓ -1,38%	8,75	9,41	11,20	30,54%
TOASO	9,24	9,30	↓ -0,65%	8,33	8,86	10,00	8,23%
EKGYO	2,58	2,61	↓ -1,15%	2,61	2,40	3,10	20,16%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

Model Portföy Performans



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, yayımlanamaz.

Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 00
-------------	------------------------	-------------------------	---------------------

Araştırma Bölümü

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
----------------	---------------	----------------------------	---------------------

Strateji Birimi

Hakan Tezcan	Stratejist	hakan.tezcan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 59
--------------	------------	--------------------------	---------------------

Göksel Tekiner	Bölüm Yöneticisi	goksel.tekiner@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 44
----------------	------------------	----------------------------	---------------------

Berkay Aytekin	Uzman Yrd.	berkay.aytekin@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 47
----------------	------------	----------------------------	---------------------

Kurumsal Finansman

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 70
-----------------	-------	-----------------------------	---------------------

Türev Ürünleri

Oya Altıngözlü Pekel	Müdür	oya.pekel@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 62
----------------------	-------	-----------------------	---------------------

Şubelerimiz

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
İzmit	+90 (262) 325 40 30	Konya	+90 (332) 237 76 77
Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50		