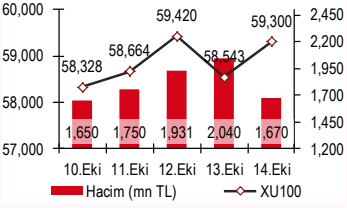




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

17 Ekim Pazartesi

TR Eylül ayı tüketici güven end.
TR işsizlik oranı Temmuz
TR Eylül ayı faiz dışı denge
ABD NY Fed imalat endeksi Ekim
ABD sanayi üretimi Eylül
ABD kapasite kullanımı Eylül

18 Ekim Salı

İngiltere TÜFE Eylül
Almanya ZEW endeksi Ekim
ABD ÜFE Eylül

19 Ekim Çarşamba

ABD TÜFE Eylül
ABD yeni konut inşaatları Eylül
ABD inşaat ruhsatları Eylül

20 Ekim Perşembe

İngiltere perakende satışlar Eylül
ABD işsizlik maaşı başvuruları
ABD ikinci el konut satışları Eylül
ABD Phil. Fed imalat endeksi Ekim
TR PPK kararı Ekim
TR Merkezi yönetim borç stoku Eylül
TCMB beklenti anketi(TÜFE) Ekim II

21 Ekim Cuma

Almanya Ifo endeksi Ekim

Piyasa Beklentisi

Bir önceki hafta Pazar günü Almanya ve Fransa'nın Avrupa bankalarının yeniden sermayelendirilmesi seçeneği üzerinde görüş birliğine varması sonrasında dünya piyasalarında iyimser bir hava oluştu. İkinci yılına giren Avrupa borç krizinde çözüme dönük en önemli adım olarak nitelendirilen bu uzlaşıyla birlikte dünya borsaları **USD** bazında **%5.4** yükseldi.

İMKB-100 endeksi geçtiğimiz hafta **TL** bazında **%3.4**, paritenin **%3.6** yükselmesi nedeniyle **USD** bazında **%4.6** **EUR** bazında ise **%0.75** değer kazandı. Avrupa borsaları ortalama **%2.8** yükselirken, değer artışları ABD borsaları ve **MSCI** gelişmekte olan ülke borsalarında ise yaklaşık **%6.0** civarında gerçekleşti. Endeks, geçtiğimiz hafta sadece **USD** bazında **%3.4** yükselen **Asya** borsalarının üzerinde bir performans gösterdi.

Bu hafta sonunda yapılan G-20 maliye bakanları toplantılarında ise AB liderlerinin somut bir plan açıklamaları yönündeki baskı artırıldı. Söz konusu planın 23 Ekim tarihindeki AB Zirvesine kadar açıklanması bekleniyor. Bu beklenti, piyasaların bu hafta da olumlu bir seyir izlemesini sağlayabilir. Ancak geçtiğimiz hafta bazı Avrupalı bankaların kredi notlarının indirilmesinin oluşturduğu kısa süreli belirsizlik, bu hafta da ABD bankaları için söz konusu olabilir. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Bank of America, Morgan Stanley ve Goldman Sachs'ın yanı sıra beş Avrupalı bankanın kredi notlarını gözden geçirdiğini ve tamamının notlarını düşürebileceğini açıkladı.

Bugüne baktığımızda **Asya** borsalarında, "**olumlu**" bir tablo olduğunu ve **ABD vadelerinin** de ortalama **%0.40** "**artıda**" olduğunu görüyoruz. **Avrupa** borsalarının ise **%0.50**-**%1.0** civarında "**yükselerek**" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** Cuma kapanışlarının "**altında**" seyreliyor. Tezgâh üstü piyasadaki işlemlerde gösterge tahvilin faizi **%8.41** ile Cuma kapanışının 2 baz puan "**altından**" geçiyor.

Bugün endeksin hafif alıcı açılmasının ardından sıkışık seyretilmesini bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 Türkiye tüketici güven endeksi Eylül
10:00 Türkiye işsizlik oranı Temmuz
12:00 Türkiye Eylül ayı faiz dışı denge
15:30 ABD NY Fed imalat endeksi Ekim (Beklenti: -4.0)
16:15 ABD sanayi üretimi Eylül (Beklenti: %0.2)
16:15 ABD Eylül ayı kapasite kullanımı (Beklenti: %77.5)

Piyasalarda Gelişmeler

- Kemal Derviş, Wall Street'te başlayıp dünyaya yayılan eylemlerin Arap Baharı isyanlarından esinlendiğini vurguladı. "Demokrasi mücadelesinde yeni bir dönem, devamı gelir." (**Milliyet**)
- ÖTV artışına paralel olarak sigaraya yüzde 28-44 zam geldi. (**Milliyet**)
- Yunanistan Başbakanı Yorgo Papandreou: Ekonomik kriz için acil çözüm bulmayı çok istedim... Ancak yapamıyorum. (**Hürriyet**)
- Başbakan Tayyip Erdoğan'ın fiyatı sekiz ayda iki kat artan demir için üreticileri uyarması Rekabet Kurulu'nu harekete geçirdi. Kurul inceleme başlatabileceğinin sinyalini verdi. (**Sabah**)
- Altına yoğun talep İstanbul Altın Borsasında kasaları taşırdı. Borsa Başkanvekili Osman Saraç: Altın miktarı 16 tona çıktı. Kasa yetmedi, gizli bir yerde ikinci bir saklama merkezi kurduk. (**Haber Türk**)
- Yunanistan'da bir yıllık tahvilin faizi yüzde 140'a, iki yıllık tahvilin faizi ise yüzde 90'a dayandı. (**Haber Türk**)
- İşsizlik Sigortası Fonu, Hazine'ye verdiği 10 milyar lira ile SGK'nın ödemediği 553 mn liranın iadesini istedi. İki kurumdan da yanıt alamadı. (**Dünya**)
- İMKB şirketlerine New York Borsası modeli geliyor. SPK, İMKB-30 endeksinde yer alan şirketlere bağımsız üye bulundurma şartı getiriyor. İMKB'deki şirket yöneticilerinin maaşı açıklanacak. (**Dünya**)

En Çok Yükselen Hisseler				En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)	Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALYAG	1.74	13.0%	7,927,972	METUR	1.36	-5.6%	2,616,262
IHMAD	2.37	11.3%	7,490,773	AVTUR	2.50	-4.9%	1,614,759
EGPRO	6.66	10.3%	629,957	HDHOL	1.01	-4.7%	733,084
BROVA	1.65	10.0%	15,265,551	GSDHO	0.74	-3.9%	4,648,537
PINSU	4.42	10.0%	10,317,488	TEKST	0.78	-3.7%	11,160,266

Şirket Haberleri

DYHOL: Doğuş Yayın Grubu ile Star televizyonunun satışı hakkında kontrat imzaladığını, satış fiyatının ise henüz kamuya açıklanmadığını iddia etti. **(Zaman)**

NTHOL: Duty Free şirketlerdeki 101.5 mn Euro bedelindeki hissesinin satışı için Rekabet Kurulu'ndan izin aldığını bildirdi.

TCELL: şirket hissedarlarından Çukurova Holding'in olağanüstü genel kurul toplantısında seçilen kanun, denetçinin iptali talebiyle dava açtığını açıkladı.

TSPOR: Yönetim Kurulunun, 2010 yılında oluşan karlarından temettü dağıtılmayarak bu karın olağanüstü yedek olarak ayrılmasının olağan genel kurulda teklif etmeyi oy birliği ile karar verildiğini açıkladı.

SKTAS: ortaklığın %99'una sahip olduğu Moova Gıda'nın, süt ürünleri işleme projesi kapsamında yatırımlarını tamamlayıp, bölgesel ve ulusal dağıtım kanallarına ürünlerin sevkiyatının başladığını bildirdi.

SNGYO: gelecek beş yıllık dönemde 6 milyar lira ciro hedefliyor. **(Sabah)**

VAKBN: Vakıfbank'ın hedefi Körfez fonlarını Türkiye'ye çekmek. **(Dünya)**

Makroekonomik Gelişmeler

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 59.300

Bir süredir endeksin döviz sepeti bazındaki 200-haftalık HO'sı ve alçalan trend kanalı üst bandının oluşturduğu "kuvvetli" dirençlerini izliyoruz. Döviz sepeti 2.175 seviyesinde iken **59.500** ve **59.850** aralığına karşılık gelen TL bazındaki dirençleri, sepetin Cuma günü 2.185 olması nedeniyle **59.800** ve **60.000** aralığına taşındı.

Endeksin içinde bulunduğu üçgen formasyonu yukarı yönde tamamlayacağı yönündeki beklentimizi koruyoruz. Ancak döviz sepetinin yükselişini sürdürmesi ve takip ettiğimiz "kuvvetli" direnç bölgesini yukarı taşıması nedeniyle kısa vadede endeksin sıkışık bir seyir izleme olasılığını daha güçlü görüyoruz.

Bu nedenle ilâve yeni pozisyon açmadan önce endeksin son dört haftadır etkili olan bu dirençlerini kararlı bir şekilde aştığının görülmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Destekler: 59.650 - 59.850– 60.100

Dirençler: 59.100 - 58.850– 58.600

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

	Destekler	Dirençler		Destekler	Dirençler		Destekler	Dirençler		Destekler	Dirençler
IHLAS	0.87	0.93	MUTLU	4.71	4.83	AKALT	2.20	2.30	SANKO	4.00	4.13
	0.85	0.95		4.65	4.90		2.17	2.37		3.95	4.18

Kantitatif Analiz – İkili AL/SAT Önerileri

Açık Pozisyonlar

Bugün itibariyle "İkili AL/SAT" önerimiz bulunmamaktadır.

Kapanan Pozisyonlar

Açılış Günü	21.9.11	GARAN	Açılış	7.44	HALKB	Açılış	12.25	Kar	Gün
Kapanış Günü	23.9.11	KISA	6.90%	6.96	UZUN	-3.27%	11.85	3.63%	2
Açılış Günü	29.9.11	HALKB	Açılış	12.95	VAKBN	Açılış	3.68	Kar	Gün
Kapanış Günü	4.10.11	KISA	3.60%	12.50	UZUN	-1.09%	3.64	2.51%	5
Açılış Günü	26.9.11	HALKB	Açılış	12.05	ISCTR	Açılış	4.46	Kar	Gün
Kapanış Günü	4.10.11	KISA	-3.98%	12.55	UZUN	5.38%	4.70	1.40%	8
Açılış Günü	5.10.11	YKBNK	Açılış	3.94	AKBNK	Açılış	6.86	Kar	Gün
Kapanış Günü	7.10.11	KISA	2.87%	3.83	UZUN	0.58%	6.90	3.46%	2

Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma

Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.26	3.25	↑ 0.31%	3.08	3.31	4.50	38.04%
BAGFS	174.00	175.00	↓ -0.57%	166.00	182.00	220.00	26.44%
BIZIM	21.75	21.60	↑ 0.69%	21.00	23.60	35.60	63.68%
EKGYO	2.56	2.51	↑ 1.99%	2.04	2.34	3.15	23.05%
GARAN	6.94	6.78	↑ 2.36%	6.26	6.98	8.00	15.27%
HALKB	12.60	12.40	↑ 1.61%	10.20	11.60	14.00	11.11%
ISGYO	1.23	1.24	↓ -0.81%	1.04	1.18	1.85	50.41%
KOZAL	23.55	23.25	↑ 1.29%	22.60	24.20	29.50	25.27%
TOASO	6.94	7.02	↓ -1.14%	5.42	6.74	9.80	41.21%

* 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