

Haftalık Yatırım Stratejisi

18-22 Ekim 2010

HİSSE SENETLERİ PİYASASI:

İMKB, haftaya Orta Vadeli Program'ın Bakanlar Kurulu'nda kabulü ve de ABD'de beklentilerden kötü gelen istihdam verileri ardından FED'in yeni teşvik önlemlerini açıklayacağı beklentilerinin artmasıyla yurtdışı piyasalar paralelinde alıcılı başladı ve bu seyrini hafta genelinde de sürdürdü. İMKB-100 Endeks hafta içinde 67.508-70.820 bandında hareket etti ve haftayı yüzde 4,29 artıda 70.101 puandan tamamladı. Bankacılık sektörü hisselerinde ise haftalık kazanç yüzde 6,22 düzeyinde gerçekleşti. Bu arada haftalık işlem hacmi ise bir önceki haftaya göre %51 gibi kayda değer bir orandan artarak 14,8 milyar TL oldu. Veri yoğun haftada açıklanan önemli verilerden cari işlemler dengesi Ağustos ayında 2 milyar 966 milyon dolar açık verdi. Böylece 8 aylık cari açık ise 27 milyar 978 milyon dolara ulaştı. Hükümetin açıkladığı Orta Vadeli Program'da ise yılsonunda 39,3 milyar dolar cari açık bekleniyor. Merkezi yönetim bütçesi ise 2009 yılı Eylül ayında 9 milyar 475 milyon TL açık vermiş iken 2010 yılı Eylül ayında 6 milyar 903 milyon TL açık verdi. Son aylarda hızla gerileyen işsizlik oranı Temmuz döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 2,2 puan düşerek yüzde 10,6 olsa da bir önceki aya göre 0,1 artış kaydetti. Tanım dışı işsizlik yüzde 13,6 olurken, genç nüfusta işsizlik oranı yüzde 19,5 oldu. TCMB Para Politikası Kurulu ise gösterge faizde değişikliğe gitmekten Türk lirası piyasasının daha etkin çalışmasına katkıda bulunmak amacıyla gecelik borçlanma faizlerini 50 baz puan daha indirerek yüzde 5,75'e çekti. Endekste geçtiğimiz hafta 70.820 seviyesinde yeni tarihi zirve oluşturduğunu izledik. Bu haftaya da 69.500 pivot destek seviyesi hedefli gerileyerek başlayan endeksin gelen alışlarla yönünü 70.820 tarihi zirve seviyesine çevirdiğini görüyoruz. **Endeksin 70.820 tarihi zirve seviyesini geçmemesi durumunda çift tepe görüntüsü oluşturarak ilk aşamada 69.500 pivot destek seviyesini tekrar hedeflemesi beklenebilir. 69.500 pivot destek seviyesi altında düşüşün 68.675 orta vadeli trend destek seviyesine doğru gerilemesi beklenmelidir. 68.675 destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda orta vadeli trendin düşüş yönünde değişeceğini ve ilk aşamada 68.150 ana destek seviyesinin hedefleneceğini öngörüyoruz.** Ayrıca beklentimizin aksine 70.820 tarihi zirve seviyesinin geçilmesiyle çift tepe riskini ortan kalkarak 71.500 ana direnç seviyesi hedeflenecektir. 71.500 ana direnç seviyesi üzerinde ise endekste 72.850 ana direnç seviyesi hedefli yükselişin ivmeleneceğini düşünüyoruz.

TAHVİL-BONO, REPO, TL PİYASALARI:

Haftaya 7,77 bileşikten başlayan gösterge tahvil, hafta boyunca 7,65-7,75 aralığında işlem gördü. Hazine'nin Çarşamba günü düzenlediği tahvil ihracı, beklendenen yüksek bir teklif ve tahminlerden düşük bir faizle gerçekleşti. Hafta içinde ABD'den gelen Fed kaynaklı haberler, dolarda miktarsal genişleme beklentilerini kuvvetlendiren nitelikteydi. Nitekim pariteye bakıldığında dolarda değer kaybı ve buna bağlı olarak global piyasalarda risk alma iştahının arttığı gözlemlendi. TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısından beklendiği gibi politika faizi değişikliği çıkmadı; bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %7 olarak kaldı. Banka, gecelikte borçlanma oranını 6,25'den 5,75'e çekerken, 8,75 olan borç verme faizini değiştirmede. Açıklamalarında çıkış stratejisi için uygun bir ortamın olduğunu ve 2010 sonuna kadar bununla ilgili düzenlemelerin yapılabileceğini vurguladı. Ayrıca döviz piyasaları ve açık piyasa işlemleri ile ilgili bazı uygulamalarında değişiklik yaptı. Bu kararların kısa vadede faiz piyasasına belirgin bir etki yapması beklenmiyor. Haftanın kapanışında ise Fed Başkanı Bernanke'nin, piyasalardaki miktarsal gevşeme beklentisini destekleyen açıklamaları etkili oldu. Ancak yerel piyasada faiz seviyesi değişmedi ve haftayı 7,70-7,75 düzeyinden kapattık. **Faiz piyasasında 7,70'teki direnç seviyesinin bu hafta çalıştığını gördük. Bunu altına inip orada kalabilmek için enflasyon beklentilerinde önemli ölçüde aşağı yönde kırılma olması gerekir. Bu nedenle yeni haberler gelene kadar bu seviyede biraz dinlenebiliriz.**

DÖVİZ PİYASASI:

Fed'den gelen parasal genişleme mesajı ve ECB'nin kendi uygulamaları ile Fed politikaları arasındaki farklılıklara vurgu yapması, döviz piyasalarında dolar tarafındaki satışın geçen hafta da devam etmesine neden oldu. Buna bağlı olarak EUR/USD paritesi, hafta içerisinde 1,38 seviyelerinden 1,4159'a kadar yükseldi. Öte yandan haftaya 1.350 USD/ons seviyesinden giriş yapan Altın'da da 1.387 USD/ons ile yeni zirve oluştu. Bu arada yurtdışı yansımaları USD karşısındaki değer artışı devam ettiren TL, ayrıca Hükümet'in açıkladığı Orta Vadeli Plan'dan da destek buldu. Haftaya 1,41 TL'den başlayan USD/TL kuru bir ara 1,4255 seviyesine kadar çıksa da, söz konusu gelişmelerin etkisiyle gevşeyerek 1,3980 düzeyini gördü. Kur haftayı 1,4095 TL'den tamamladı. Geçtiğimiz hafta 1,3915 seviyesine kadar gerileyen TL/Dolar kurunun haftayı hafif toparlayarak tamamladığını izledik. **Bu haftaya Euro/Dolar paritesinde Euro yönünde yaşanan sert gerilemenin etkisiyle sert yükselerek başlayarak 1,4310 ana direnç seviyesine kadar yükselen kurun bu seviye üzerinde günlük kapanış yaşanmasıyla orta vadeli trendini yükseliş yönünde değiştireceğini öngörüyoruz. 1,4310 ana direnç seviyesinin geçilmesi durumunda kurda 1,4480 ana direnç seviyesi hedefli yükselişin ivmeleneceğini düşünüyoruz.** Ayrıca 1,4310 ana direnç seviyesinin geçilememesi durumunda 1,4115 pivot destek seviyesine doğru gerileme yaşanabilir. 1,4115 pivot destek seviyesi altında ise 1,3915 ana destek seviyesi takip edilmelidir.

VOB:

İMKB-30 Ekim kontratı geçtiğimiz haftayı, 85.725-90.650 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 89.975 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratta toplam işlem hacmi 11.845.910.775 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 17.535 adet azalarak 200.107 kontrata geriledi. Kontratta geçtiğimiz hafta 90.650 seviyesinde yeni tarihi zirve oluşumu yaşandığını izledik. Bu haftaya düşüşle başlayan kontratın gelen alışlarla 90.650 tarihi zirve seviyesini tekrar hedeflediğini görüyoruz. **90.650 tarihi zirve seviyesinin geçilememesi durumunda çift tepe görüntüsü oluşturarak geri çekilme yaşanabileceğini öngörüyoruz. Bu durumda 88.825 pivot destek seviyesinin ilk aşamada hedeflenmesi beklenebilir. 88.825 pivot destek seviyesi altında ise 88.225 pik destek seviyesinin orta vadeli trend destek seviyesi olarak test edilmesi beklenmelidir. 88.225 pik destek seviyesinin altında günlük kapanış yaşanması durumunda ise orta vadeli trendin düşüş yönünde değişerek 87.000 ana destek seviyesini hedefleyeceğini düşünüyoruz.**

HİSSE SENETLERİ

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
İMKB 100	70.101	4,29
İMKB 30	89.437	4,57
MALİ	109.625	5,26
SANAYİ	50.701	1,92
HİZMETLER	43.110	2,98

Piyasa Verileri	Milyon TL	Milyon \$
Piyasa Değeri	484.594	343.806
İşlem Hacmi	18.203	12.914

En Çok Artan Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
ARSAN	2,29	57,93
VKFRS	4,68	31,46
DYHOL	1,68	22,63
LOGO	2,74	21,78
HURGZ	1,83	16,56

En Çok Düşen Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
AKYO	2,00	-22,78
FVORI	5,95	-13,77
KENT	198,00	-13,54
BROVA	2,48	-10,79
EMBYO	0,82	-9,89

İşlem Hacmi En Yüksekler	Hacim (TL)
GARAN	1.698.550.899
DYHOL	1.066.532.812
ISCTR	813.359.094
PETKM	436.945.005
VAKBN	410.618.425



Ayrıca beklentimizin aksine 90.650 tarihi zirve seviyesinin geçilmesi durumunda 91.900 ana direnç seviyesi hedefli yükseliş yaşanabilir. 91.900 ana direnç seviyesi üzerinde ise 93.775 ana direnç seviyesi takip edilebilir. TL/Dolar Ekim kontratı geçtiğimiz haftayı, 1,3960-1,4305 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 1,4145 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratın toplam işlem hacmi 278.404.683 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 12.368 adet azalarak 101.726 kontrata geriledi. Kontratın geçtiğimiz hafta 1,3960 seviyesine kadar gerilemesi ardından haftayı hafif toparlayarak tamamladığını izledik. Bu haftaya Euro/Dolar paritesinin Euro yönünde sert gerilemesinin etkisiyle sert yükselişle başlayan kontratın 1,4315 ana direnç seviyesini test ettiğini görüyoruz. **Hafta içinde 1,4245 seviyesi üzerinde günlük kapanış yaşanması durumunda kontratta orta vadeli trendin yükseliş yönünde değişeceğini ve 1,4315 ana direnç seviyesinin geçilmesi durumunda yükselişin ivmeleneceğini düşünüyoruz. 1,4315 ana direnç seviyesi üzerinde 1,4485 ana direnç seviyesi takip edilmelidir.** Ayrıca 1,4315 ana direnç seviyesinin geçilememesi ve 1,4245 seviyesinin altına gerileme yaşanması durumunda 1,4140 pivot destek seviyesi hedeflenebilir. 1,4140 pivot destek seviyesi altında gerilemenin 1,3960 ana destek seviyesini hedefleyeceğini düşünüyoruz.

ULUSLARARASI PİYASALAR:

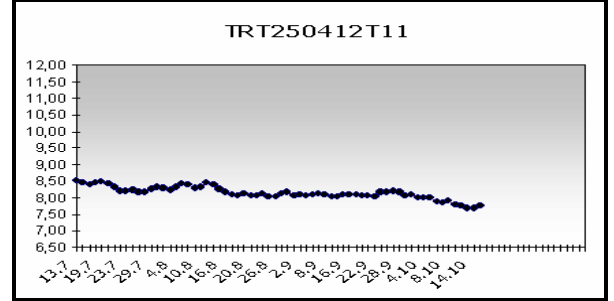
Fed yetkililerinin toparlanmayı korumak için ekonomiye daha fazla destek vermeye hazır olduklarını işaret eden açıklamaları ile haftaya olumlu başlayan ABD borsaları, açıklamalarının yanı sıra arka arkaya beklentilerden iyi gelen bilançolarla birlikte yükseliş eğilimini korudu. OPEC, Çin'in, resesyondan sonra halen toparlanma mücadelesi veren dünyada enerji kullanımında anahtar oyuncu olmaya devam ettiğine dikkati çekerek, bu yıl ve gelecek yıl için küresel petrol talebi tahminini yukarı yönlü revize etti. Dünya petrol üretiminin % 35'ini karşılayan OPEC'in Ekim ayı petrol piyasası raporunda, dünya ekonomisinin ortalamasının altında seviyelerde büyümeye devam ettiği, teşvik önlemlerinin azalması ve Euro Bölgesi'ndeki ülkelerin borçlarıyla ilgili kaygıların petrol talebi ve küresel ekonominin toparlanması hızı konusundaki belirsizlikleri artırdığı belirtildi. "Bazı çalkantılar ve gerilemeye rağmen, küresel ekonomideki toparlanma petrol tüketimine destek sağlamayı sürdürecekt" denilen raporda, gelecek yıl petrol talebindeki büyümenin, ABD'nin talebindeki belirsizlik sürse bile Çin'in enerji politikalarına duyarlı olacağı vurgulandı. Diğer taraftan, Fed tutanakları politika gevşetmenin "çok geçmeden" gerçekleşmesi gerektiğine işaret etti. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinin, 21 Eylül'de yaptıkları son toplantıda yavaşlayan toparlanmanın yakın zamanda daha fazla desteğe ihtiyaç duyulabileceği görüşünde birleşerek, bu desteği sağlamak için aralarında fiyat seviyesi hedefinin benimsenmesinin de bulunduğu bazı yollarını ele aldıkları belirtildi. Fed'in açıklanan Eylül toplantısı tutanaklarında banka yetkililerinin, hem borçlanma maliyetlerinin aşağı çekilmesi için daha fazla uzun vadeli tahvil alımı olasılığına, hem de gelecekte harcamaların artmasını teşvik için halkın daha yüksek enflasyon seviyelerine alışılmasının yollarına odaklandıkları belirtildi. Tutanaklarda Fed yetkililerinin "daha fazla kolaylığın çok geçmeden sağlanmasının uygun olacağını inandıkları" ifadesi yer aldı. Haftanın son işlem gününde (Fed) Başkanı Ben Bernanke yaptığı konuşmasında, bankanın ekonomiye bir kez daha destek sağlaması şansını açık bırakırken, "Fed'in adım atacağı" ifadesini ise kullanmadı. Bernanke'nin açıklamasında, "Toplam ekonomik aktivite istenen seviyenin altında olmayı sürdürüyor. FOMC ekonomik canlanmanın desteklenmesi ve enflasyonun istenen düzeylere gelmesi için gerek olması halinde ek teşvikler sağlamaya hazır" dedi. Geçtiğimiz hafta ABD'de şirket bilançoları takip edildi. JP Morgan Chase, mali yılının üçüncü çeyreğinde net karını geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 23 artarak 3.6 milyar dolardan 4.4 milyar dolar seviyesine çıkardı. 3. çeyrekte hisse başına kar ise 0.82 dolardan 1.01 dolar seviyesine yükseldi. Google, mali yılının 3. çeyreğinde analist beklentilerinin üzerinde kar etti. Google, bir kereye mahsus kalemler dışında bıraktığında hisse başına 7.64 dolar kar etti. Analistler, Google'ın 3. çeyrekte hisse başına 6.69 dolar kar etmesini ve satışlarını 5.27 milyar dolar olmasını beklıyorlardı. ABD'de işsizlik başvuruları 13 bin artışla 462 bin seviyesine geldi. Beklenti başvurularının 444 bine inmesiydi. ABD'de Eylül'de üretici fiyatları yüzde 0.4 yükseldi. Çekirdek ÜFE yüzde 0.1 artış kaydetti. Beklenti ÜFE'de ve çekirdek ÜFE'de yüzde 0.1 artış. ABD'de Ağustos'ta ticaret açığı yüzde 8.8 artışla 46.35 milyar dolar oldu. Beklenti 44.1 milyar dolardı. ABD'de Eylül'de perakende satışlar yüzde 0.6 yükseldi. Ağustos verisi yüzde 0.4'den yüzde 0.7 artışa revize edildi. Motorlu taşıtlar hariç perakende satışlar yüzde 0.4 yükseldi. Beklenti perakende satışların yüzde 0.5 artmasıydı. ABD'de Eylül'de TÜFE yüzde 0.1 yükseldi, çekirdek TÜFE yatay kaldı. Eylül'de gıda fiyatları yüzde 0.3 artışla Ekim 2008'den bu yana kaydedilen en yüksek artış yaşadı. Son 12 ayda tüketici fiyatları yüzde 1.1, çekirdek TÜFE yüzde 0.8 yükseldi. ABD'de Ekim'de Michigan tüketici güveni endeksi 67.9'a yükseldi. Beklenti 69.8 idi. **ABD'de Pazartesi günü "Ağustos ayı Net Sermaye Girişi/Çıkışı, Eylül ayı Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanımı, NAHB Konut Fiyat Endeksi", Salı günü "Eylül ayı Konut Başlangıçları", Perşembe günü ise, "Haftalık İşsizlik Başvuruları, Ekim ayı Philadelphia FED Endeksi, Eylül ayı CB Öncü Göstergeler Endeksi", Cuma günü ise "Eylül ayı Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi, 2.El Konut Satışları, Dallas FED Aktivite Endeksi " verileri takip edilecektir. Euro Bölgesinde ise, makro veri tarafında, Salı günü "Almanya'da ZEW Beklenti Endeksi, Euro Bölgesi Ağustos ayı Cari İşlemler Dengesi ve Ağustos ayı İnşaat Üretimi", Çarşamba günü, "Almanya'da Eylül ayı ÜFE", Perşembe günü "Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi", Cuma günü "Almanya'da Öncü Göstergeler Endeksi ve IFO Güven Endeksi" rakamları izlenecektir.**

STRATEJİ:

Bakanlar Kurulu'nda kabul edilen Orta Vadeli Program (OVP) dahilinde bütçe açığının hayli düşük seviyeleri gerileyeceği beklentileri ve yurtdışında da iyimser havanın bozulmaması geçtiğimiz hafta da piyasalarda alıcılı seyrinin devamını sağladı. OVP'nin ülke ekonomisine dair öngörülebilirliği artırmasıyla İMKB yurtdışı piyasalardan olumlu ayrışması sürdürerek 2007 Ekim ayında gördüğü dolar bazlı zirvesini de aştı. MSCI Türkiye Endeksi haftalık bazda yüzde 1,47 artış kaydeden ülkemizin emsallerinin içinde yer aldığı MSCI EM EMEA (MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Avrupa, Ortaadoğu, Afrika) Endeksi'nin ve de yüzde 1,83 yükselen MSCI EM (Gelişmekte olan ülkeler) endeksinin hayli üzerinde yüzde 4,95 getiri sağladı. Böylece yılbaşından günümüze MSCI Türkiye Endeksi'nin getirisi yüzde 40,7 olurken aynı dönemde MSCI EM EMEA sadece yüzde 14,8 yükseldi. Bununla birlikte daha uzun vadeli perspektiften baktığımızda ise iki endeks arasındaki marjın hayli daraldığını görüyoruz (örneğin 5 yıl vadede getiriler sırasıyla yüzde 14,3 ve yüzde 7,7). Türkiye'nin bu bölgedeki ülkelere kıyasla olumlu anlamda kaydettiği aşamaları göz önüne aldığımızda ise FED'in parasal genişlemesine dair beklentilerin bozulmaması halinde İMKB'nin emsal ülkeler borsalarından olumlu manada ayrışmasını sürdürebileceğini düşünüyoruz. **Soluksuz yükseliş hareketleri ardından borsalara gelebilecek düzeltmeye dair beklentiler artarken; olası düzeltmenin boyutunu artırabilecek risk unsurları olarak veri akışının yoğun olmadığı haftada ABD'de özellikle banka bilançolarında beklentilerin karşılanamaması, ABD'de icralı evlerin sayısına ilişkin endişelerin artması ve FED'in gerçekleştirmesi beklenen parasal genişliğin hacminin beklentileri karşılayamayacağı kaygılarıyla doların değer kazanması sayılabilir. Yurtdışında ise önemli veri akışı bulunmazken, Çarşamba günü Türk Telekom ile birlikte bilanço sezonunun açılmasıyla birlikte hisse bazlı hareketler öne çıkabilecektir. Bugün açıklanan TÜİK güven endeksi verisinde Eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 3,5 atış kaydedilmesi de yurtdışında istikrarlı ekonomik ortam beklentilerinin tüketicilerin harcamalarında da olumlu seyre neden olacağını gösteriyor. Netice itibarıyla gelişmekte olan ülke piyasalarına para akışının devamında İMKB'nin emsallerinin üzerinde getiri sağlamayı sürdürmesi beklenebilir.**

TAHVİL-BONO, REPO, TL

Aktif Kağıtlar	Ortalama Bileşik (%)	
	Önceki	Son
25/04/2012	7,90	7,74
25/01/2012	7,77	7,71
16/11/2011	7,60	7,62



Para Piyasası	Oran (%)	
	Önceki	Son
7 Gün. Repo	6,75	6,65
TCMB (o/n)	6,25	5,75

Eurobond	Fiyat		Değ. (%)
	Önceki	Son	
15/01/2030	180.350	182.500	1,19
14/02/2034	133.900	136.200	1,72

DÖVİZ

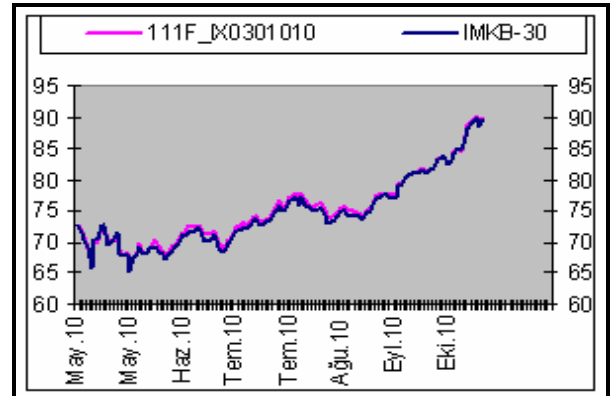
TCMB Kurları	Kur	Haftalık Değişim (%)
USD/TRY (Döviz Alış)	1,3989	-1,53
EUR/TRY (Döviz Alış)	1,9718	-0,14
EUR/USD	1,4096	1,42
USD/JPY	81,18	-1,44

YATIRIM FONLARI

Fon Endeksleri	Endeks Değeri		Değ. (%)
	Önceki	Son	
A Tipi	655.333	669.000	2,09
B Tipi	1.430.896	1.432.342	0,10

VOB

Sözleşmeler (Vade: Ekim 2010)	Uzlaşma Fiyatı (TL)	Değ. (%)	Açık Pozisyon Sayısı
111F_IX0301010	89,975	5,20	200.107
301F_FXUSD1010	1,4145	-0,46	101.726



PORTFÖY ÖNERİSİ:

Geçen hafta içerisinde yaşanan gelişmeler ve yeni haftaya ilişkin beklentiler çerçevesinde genel portföy önerimizi aşağıdaki şekilde oluşturmaktayız.

Genel Portföy Yapısı			
Yatırım Araçları	Ağırlıklar (%)		
	Az Riskli	Orta Riskli	Riskli
Tahvil-Bono	50,0	40,0	20,0
Repo	10,0	10,0	0,0
Hisse Senedi	20,0	30,0	55,0
Döviz Sepeti (1\$+0,77 €)	10,0	10,0	10,0
Altın	10,0	10,0	15,0
TOPLAM	100,00	100,00	100,00

Genel portföy yapısı içerisinde farklı risk kategorilerinde yer alan "Hisse Senedi" portföylerinin oluşturulmasında ise, aşağıdaki tabloda verilen öneriler dikkate alınabilir. (Her bir kategorideki hisselerin kendi sınıflamaları içerisindeki ağırlıkları eşit olarak alınmaktadır.)

Hisse Senedi Portföyü		
Az Riskli	Destek	Direnç
SAHOL	7.70	8.40
Orta Riskli		
AKENR	3.90	4.16
FROTO	13.20	15.00
Riskli		
AKGRT	2.15	2.35

Geçen hafta verdiğimiz portföy önerisine ilişkin performanslar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Genel Portföy Performansı		
Portföy Türü		Haftalık Getiri (%)
Az Riskli		1,46
Orta Riskli		0,96
Riskli		1,00
Hisse Senetlerinin Performansı		
Hisse	Haftalık Getiri (%)	Hafta İçi En Yüksek Göre Getiri (%)
KOZAA	5,56	9,72
BAGFS	1,52	2,27
TUPRS	0,65	3,90
IHLAS	1,23	9,88

DÜNYA BORSALARI

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
DOW JONES	11.062	0,51
NASDAQ	2.468	2,79
FTSE-100	5.703	0,81
DAX	6.492	3,20
CAC-40	3.827	1,70
NIKKEI	9.500	-0,92
BOVESPA	71.830	1,44

KIYMETLİ MADENLER

İAB	USD/ons	Haftalık Değişim (%)
Altın	1.368,00	1,95
Gümüş	20,10	0,00

AJANDA

18.10.2010	*Türkiye; Tüketici Güven Endeksi, Uluslararası Yatırım Pozisyonu, Kısa Vadeli Dış Borçlar, **ABD; Sanayi Üretimi, Kapasite Kullanım Oranı, NAHB Konut Piyasası Endeksi
19.10.2010	*Almanya; ZEW Mevcut Durum ve Ekonomik Duyarlılık Endeksleri, **ABD; Konut Başlangıçları, İnşaat İzinleri
20.10.2010	*Türkiye; 1.836 Milyon TL İç Borç Ödemesi, Merkezi Yönetim İç ve Dış Borç Verileri, **Almanya; Eylül ÜFE, ***ABD; Fed Beige Book, MBA Refinansman Endeksi
21.10.2010	*Türkiye; TCMB Beklenti Anketi Ekim Ayı II. Dönem Sonuçları, **Japonya; Sanayi Aktivite Endeksi, ***İngiltere; Perakende Satışlar, ****ABD; İşsizlik Başvuruları, Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi, Philadelphia Fed İmalat Sanayi İşletme Endeksi
22.10.2010	*Türkiye; Kurulan/Kapanan Şirketler, **Almanya; Ifo İş Dünyası Mevcut Durum, İş Ortamı ve Beklenti Endeksleri

Dikkat: Burada 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 görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiştir. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında garanti vermemekte ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden doğabilecek zararlar konusunda sorumluluk kabul etmemektedir. Raporda yer alan tahmin, görüş ve öneriler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacı ile hazırlanmış olup, ticari amaçlı kullanım durumunda oluşabilecek zararlardan dolayı Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: ARASTIRMA@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Büyükdere Cad. No:39 B Blok Kat:3, 34398 Maslak - İstanbul

+90 212 366 9898 / info@ziraatyatirim.com.tr

Şubeler

Eminönü Şubesi

+90 212 514 0044

Kadıköy Şubesi

+90 216 360 3070

Levent Şubesi

+90 212 279 4079

Ankara Şubesi

+90 312 466 8610

İzmir Şubesi

+90 232 489 6300

Yatırım Merkezleri

Adana Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Adana Şubesi

+90 322 352 1111

Balıkesir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Balıkesir Şubesi

+90 266 239 1045

Bursa Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Ulucami Şubesi

+90 224 220 4242

Diyarbakır Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Diyarbakır Şubesi

+90 412 224 0429

İskenderun Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

İskenderun Şubesi

+90 326 614 0154

Mersin Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Mersin Şubesi

+90 324 239 3426

Samsun Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Samsun Şubesi

+90 362 432 0873

Antalya Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Antalya Şubesi

+90 242 312 3600

Bandırma Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Bandırma Şubesi

+90 266 713 0995

Caddebostan Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Caddebostan Şubesi

+90 216 385 8569

Eskişehir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Porsuk Şubesi (Ek Şube)

+90 222 221 8202

Kocaeli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Kocaeli Şubesi

+90 262 321 9110

Muğla Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Muğla Şubesi

+90 252 213 2100

Trabzon Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Trabzon Şubesi

+90 462 323 0198

Ataşehir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Ataşehir Şubesi

+90 216 455 7108

Beşiktaş Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Beşiktaş Şubesi

+90 212 259 0712

Denizli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Denizli Şubesi

+90 258 261 2493

Galeria Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Galeria Şubesi

+90 212 559 3254

Manisa Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Manisa Şubesi

+90 236 234 4488

Nazilli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

Nazilli Şubesi

+90 256 313 1314

Müşteri Hizmetleri Merkezi

444 00 00

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri