

Haftalık Yatırım Stratejisi

8-12 Kasım 2010

HİSSE SENETLERİ PİYASASI:

İMKB haftaya Çin'den gelen güçlü PMI verisi ardından Asya piyasalarında izlenen yükselişe eşlik ederek alıcılı başladı ve FED toplantısında niceliksel gevşeme miktarı açıklanana kadar dengeli seyir izledi. FED'in varlık alım miktarının beklentilerin de biraz üzerinde gerçekleşeceğinin açıklanmasıyla yurtdışı piyasalarla birlikte İMKB'de de güçlü alımlar izlendi. Hafta içinde 68.146-71.339 bandında hareket eden İMKB-100 Endeksi haftayı 70.779 puandan tamamladı. Endeksin haftalık yükselişi yüzde 2,94 olurken; bankacılık endeksi yüzde 3,73, sinai endeks de yüzde 1,04 değer kazandı. Şirket ve banka karlarının açıklanmaya devam etmesiyle hisse bazlı hareketler öne çıkarken, Garanti Bankası'nda gerçekleşen hisse satışı da piyasanın yönünü belirleyen unsurlardan biri oldu. TÜİK verilerine göre Ekim ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) %1,83, Üretici Fiyatları Endeksi de (ÜFE) %1,21 oranında arttı. Gıda fiyatlarındaki artış bu ay da enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesine neden olurken, çekirdek enflasyona ise gevşeme eğilimi devam etti. Ekonomik aktivitenin öncü göstergelerinden HSBC Türkiye İmalat PMI Endeksi Eylül ayında ölçülen 50,3 değerinin üstüne çıkarak Ekim ayında 54,3 oldu, yani imalat sektöründeki güçlenmeyi teyit etti. Bu oran son beş ayın en yüksek rakamı olmasının yanı sıra, içinde bulunduğumuz ivileşme dönemini de on sekiz aya uzatmış oldu. Bu arada CNBC-e Tüketici Güven Endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre yüzde 3,8 artarak 105,29 düzeyine çıktı. Referandumun ardından artışa geçen endeksin Ekim ayında bu eğilimini devam ettirdiği gözlemlendi. Endeksi oluşturan soruların detayına bakıldığında, Türkiye ekonomisine ilişkin hem mevcut durum algısında hem de geleceğe ilişkin beklentilerde iyileşme olduğu görüldü. Bu çerçevede, CNBC -e Tüketici Beklentisi Endeksi yüzde 3,4 artarak 89,20 değerini alırken, CNBC-e Tüketim Eğilimi Endeksi yüzde 6,8 oranında artış ile 156,10 düzeyine çıktı. Endeksin geçtiğimiz hafta 71.776 tarihi zirve seviyesine doğru yükseliş yaşanmasına rağmen haftanın son günün tepki satışlarının etkili olduğunu izledik. **Bu haftaya da düşüğe başlayan endekste 70.100 pivot destek seviyesinin test edildiğini görüyoruz. 70.100 pivot destek seviyesinin hafta içinde kırılması durumunda 68.850 ana destek seviyesi hedefli düşüşün ivmeleneceğini öngörüyoruz.** 68.850 ana destek seviyesi altında ise 67.300 pik destek seviyesi hedeflenecektir. **Ayrıca 70.100 pivot destek seviyesinin korunması durumunda 71.350 pik direnç seviyesi hedeflenebilir.** 71.350 pik direnç seviyesi üzerinde ise 71.776 tarihi zirve ve 72.175 ana direnç seviyeleri takip edilecektir.

TAHVİL-BONO, REPO, TL PİYASALARI:

Tahvil piyasasında gösterge tahvilin faizi, geçen hafta boyunca bileşik 7,55-7,65 aralığında kalmaya devam etti. Geçtiğimiz haftanın en önemli gelişmesi, beklendiği gibi, Fed'in açıkladığı parasal genişleme kararı idi. Hatta karar beklentilerden biraz daha olumlu oldu. Bu adım global piyasalarda iyimserliği yaygınlaştırarak, risk alma eğiliminde artışa yol açtı. ABD dolarının uzunca bir süre bol olacağı perspektifi ile ucuz paranın getiri peşine düşerek gelişmekte olan ülkelere akmaya devam edeceği ve bu ülkelerin durumuna odaklanılması bekleniyor. Avrupa bölgesi borç sorunu ile boğuşurken, Türkiye mali alanda pozitif yönde ayrışarak dış akım için hedef oluşturmaktadır. Hafta içinde açıklanan Ekim enflasyon rakamında kötü manşete rağmen, çekirdek I göstergesinin olumlu çıkması, enflasyonda beklentilerin şimdilik bozulmasını önledi. Bu bakımdan TCMB'nin politika duruşunda bir değişiklik beklenmiyor. **Tahvil faizlerinin kısa ve orta vadede yukarı gitmesi için bir neden görünmüyor. Ancak 7,50 düzeyinde sıkışma devam edebilir.**

DÖVİZ PİYASASI:

Bir önceki haftaya göre daha geniş bir bantta hareket eden EUR/USD paritesi, FED parasal genişlemenin tutarını açıklanana değin nispeten yatay seyir izledi. Haftaya 1,3942 değerinden başlayan parite, FED'in beklentilerin üzerinde 600 milyar dolar tutarında tahvil alımı yapacağını açıklanmasıyla değer kazandı ve de 1,4283 seviyesini test etti. Haftanın son gününde ise özellikle İrlanda'nın bütçe açığı ile ilgili endişeler ve Yunanistan'daki politik belirsizlik nedeniyle gerileyen parite haftayı 1,4031 değerinden tamamladı. Haftaya 1.359 USD/Ons değerinden başlangıç yapan altın ise gerek FED'in yapacağı niceliksel gevşemenin ileride enflasyona yol açabileceği kaygıları gerek de gerileyen dolar nedeniyle değerlendirilerek haftayı 1394,5 USD/Ons'dan tamamladı. 1,4285 USD/TL değeriyle haftaya başlangıç yapan kur ise aynı gün en yüksek 1,4285 değerini gördükten sonra FED kararına dair beklentilerle artan risk iştahına paralel olarak değer kaybederek 1,3895 seviyesini test ettikten sonra haftayı 1,3985 değerinden kapattı. Geçtiğimiz hafta 1,3870 seviyesine kadar gerileyen kurun haftayı hafif toparlayarak tamamladığını izledik. **Bu haftaya yükselişle başlayarak 1,4060 pivot seviye üzerine yükselen kurun 1,4245 ana direnç seviyesini hedeflemesi beklenebilir. 1,4245 ana direnç seviyesinin hafta içinde geçilmesi durumunda ise 1,4490 pik direnç seviyesi hedefli yükselişin ivmeleneceğini düşünüyoruz.** Ayrıca 1,4060 pivot seviye altına tekrar gerileme yaşanması durumunda ilk aşamada 1,3870 pik destek sonrasında 1,3785 ana destek seviyeleri hedeflenecektir.

VOB:

İMKB-30 Aralık kontratı geçtiğimiz haftayı, 87.325-92.000 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 90.775 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratın toplam işlem hacmi 8.996.094.710 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 21.728 adet artarak 176.414 kontrata yükseldi. Kontratın geçtiğimiz hafta 92.450 tarihi zirve seviyesine doğru yükselişin tepki satışlarıyla sona erdiğini ve gerileme yaşandığını izledik. **Bu haftaya da düşüş eğilimiyle başlayan kontratın 90.000 pivot destek seviyesini test ettiğini görüyoruz. 90.000 pivot destek seviyesinin hafta içinde kırılması durumunda 88.050 ana destek seviyesine doğru gerilemesi beklenebilir. 88.050 ana destek seviyesi altında ise 86.375 pik destek seviyesi hedefli gerileme süreci olacaktır.** Ayrıca 90.000 pivot destek seviyesinin korunması durumunda 92.000 pik direnç seviyesi hedeflenebilir. 92.000 pik direnç seviyesi üzerinde 92.450 tarihi zirve ve 92.750 ana direnç seviyeleri hedeflenecektir. **TL/Dolar Aralık kontratı geçtiğimiz haftayı, 1,4015-1,4500 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 1,4090 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratın toplam işlem hacmi 193.807.227 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 27.764 adet artarak 73.714 kontrata yükseldi.** Kontratın geçtiğimiz hafta 1,4100 seviyesinin altına sarkmasına rağmen çift dip görüntüsü oluşturduğunu ve haftayı hafif toparlayarak tamamladığını izledik.

HİSSE SENETLERİ

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
İMKB 100	70.779	2,94
İMKB 30	90.054	3,37
MALİ	110.562	3,60
SANAYİ	50.989	1,04
HİZMETLER	44.264	2,79

Piyasa Verileri	Milyon TL	Milyon \$
Piyasa Değeri	492.618	352.247
İşlem Hacmi	15.429	11.033

En Çok Artan Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
KNFRT	8,92	41,59
VKFYT	2,77	38,50
ARMDA	2,49	32,45
TEKFK	1,27	16,51
DYHOL	1,71	16,33

En Çok Düşen Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
MEMSA1E	1,59	-44,01
AVGYO	1,76	-16,59
EMKEL	1,27	-8,63
TKSYO	0,75	-7,41
TSPOR	14,15	-6,91

İşlem Hacmi En Yüksekler	Hacim (TL)
GARAN	2.920.320.169
ISCTR	1.268.861.411
VAKBN	560.170.730
DYHOL	494.843.742
HALKB	227.939.768



Bu haftaya da TL/Dolar paritesinde yaşanan yükseliş etkisiyle yükselerek başlayan kontratın 1,4215 pivot direnç seviyesini geçtiğini görüyoruz. 1,4215 pivot direnç seviyesi üzerinde 1,4390 ana direnç seviyesi hedeflenecektir. 1,4390 ana direnç seviyesi üzerinde 1,4605 pik direnç seviyesi hedeflenebilir. Ayrıca 1,4215 pivot seviye altına tekrar gerileme yaşanması durumunda 1,4015 pik destek ve 1,3905 ana destek seviyeleri takip edilecektir.

ULUSLARARASI PİYASALAR:

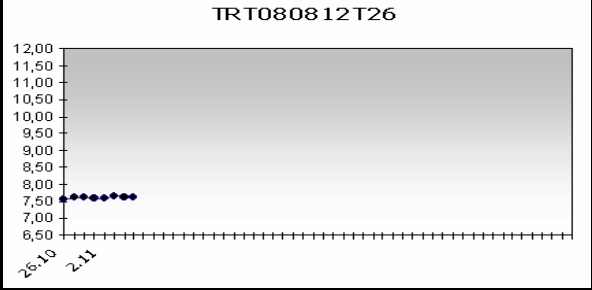
ABD'de ekonomik toparlamayı desteklemek için Fed'in açıklayacağı yeni tahvil alım programı öncesinde yurtdışı piyasalarda yükseliş eğilimi hakimdi. Tahvil alım programının ekonomiye dair iyimser beklentileri artırması ve ardından Wall Street Journal'da yer alan bir haberde Fed'in sağlıklı bankaların temettü ödemelerini artırmalarına izin vereceği haberiyle birlikte yükseliş eğilimi haftanın geri kalan bölümünde de devam etti. Bu arada ABD'de ara seçimler beklendiği gibi Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu Cumhuriyetçiler kazandı. Senato'da ise Demokrat Parti, güç kaybetmekle birlikte çoğunluğunu korudu. Seçim sonuçları piyasanın beklentisi doğrultusunda gerçekleşirken piyasalar üzerinde somut bir etki yaratmadı. Fed, ekonomiye destek için 600 milyar dolarlık tahvil alımı programı açıkladı. Haziran sonuna kadar ayda 75 milyar dolarlık alım yapılacak. Fed, azami istihdamı ve fiyat istikrarını sağlamak için programın büyüklüğünü ve hızını düzenli olarak gözden geçireceğini bildirdi. Konuya ilişkin açıklamasında, faizlerin "uzatılmış bir süre istisna olarak düşük" kalacağını tekrarlayan Fed, faiz oranlarını değiştirmede. Dünya Bankası, Çin için 2010 ve 2011 yılı GSYH büyüme tahminlerini yükseltti. Banka, Çin gösterdiği beklentilerden daha iyi performans nedeniyle 2010 büyüme tahminini yüzde 9.5'den yüzde 10'a ve 2011 için tahminini de yüzde 8.5'den yüzde 8.7'ye yükseltti. Çin'i faiz oranlarını daha da yükseltmesi için uyararak Dünya Bankası, bununla birlikte Çin'i artan uluslararası likiditeden kaynaklı zorluklara karşı temkinli olmaya ve sermaye girişleri ile başa çıkmak için yuanın esnekliğini artırmaya çağırdı. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD) 2011 yılı için büyüme beklentilerini düşürürken, ABD ve Euro Bölgesi'nde faiz oranlarının 2012 yılının ilk yarısına kadar artmaması gerektiğini bildirdi. Buna göre, kuruluş 2011 yılı için OECD büyüme beklentisini yüzde 2.80'den yüzde 2.0-2.5 arasına indirdi. Ayrıca ABD için büyüme beklentisi yüzde 3.2'den yüzde 2.0 seviyesine düşürüldü. Diğer taraftan Fed Başkanı Ben Bernanke bankanın varlık alımları ile ekonomiyi desteklemeye çalışırken yurt dışı ekonomilerine değil ABD'ye odaklanması gerektiğini söyledi. Bernanke, "İlk hedefimiz ABD'de fiyat istikrarını ve maksimum istihdamı sağlamak. Güçlü ve iyileşen bir ABD ekonomisi sadece ABD'liler için değil küresel iyileşme için de önemli." dedi. Bernanke, sisteme daha fazla para aktarmanın ABD'yi desteklerken diğer ekonomileri olumsuz etkileyeceğini öne süren Almanya, Brezilya ve Çinli yetkililerin eleştirilerine maruz kalmıştı. Japonya Merkez Bankası Politika Kurulu geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında süper gevşek para politikasını değiştirmeme kararı aldı. Banka, yeni 5 trilyon yen tutarındaki varlık alım programına ilişkin planları da sonuçlandırdı. Geçtiğimiz hafta makro ekonomik veri tarafında gündem oldukça yoğun geçti. ABD'de Ekim'de imalat sanayii önceki aya göre daha hızlı büyüdü. ISM endeksi yüzde 54.4'den yüzde 56.9'a yükseldi. Beklenti yüzde 54.0 idi. ABD'de Eylül'de kişisel gelirler yüzde 0.1 azalırken tüketici harcamaları yüzde 0.2 yükseldi. Enflasyona göre ayarlanmış tüketici harcamaları yüzde 0.1 yükseldi. Enflasyona göre ayarlanmış gelirler ise yüzde 0.1 azaldı, beklenti yüzde 0.2 artış yönündeydi. Tüketici harcamalarının yüzde 0.3 yükselmesi bekleniyordu. ABD'de Eylül'de fabrika siparişleri yüzde 2.1 yükseldi. Beklenti siparişlerin yüzde 1.6 yükselmesi idi. ABD'de Ekim'de ISM imalat dışı sektörler endeksi yüzde 54.3 seviyesine yükseldi. Endeks Eylül ayında yüzde 53.2 seviyesindeydi. Beklenti endeksin yüzde 53.5 seviyesine gelmesiydi. ADP verilerine göre Ekim'de ABD'de özel sektör istihdamı 43 bin arttı. Hizmet sektöründe istihdam 77 bin artarken imalat sektöründe 34 bin azaldı. Cuma günü resmi istihdam rakamları açıklanacak. ABD'de işsizlik başvuruları 20 bin artarak 457 bin evyesine geldi. Beklenti 445 bindi. Önceki haftanın başvuruları 3 bin yukarı revize edilerek 437 bine çikarıldı. Başvurular 2009 sonundaki seviyeye geldi. ABD'de üçüncü çeyrekte üretkenlik yüzde 1.9 yükseldi. Aynı dönemde üretim yüzde 3 artış gösterdi. 3Ç'de çalışma saatleri yüzde 1.1 artarken, birim çalışma maliyeti yüzde 0.1 azaldı. ABD'de Ekim'de istihdam piyasası iyileşme gösterdi ve tarım dışı istihdam 151 bin artarken işsizlik oranı üçüncü ayında da yüzde 9.6 seviyesinde kaldı. Tarım dışı istihdamın 70 bin artması bekleniyordu. İşsizlik oranı için beklenti ise yüzde 9.7 idi. Ağustos ve Eylül istihdamı kümülatif 110 bin yukarı revize edildi. Veriler Ağustos için 1,000, Eylül için 41 bin düşüş olarak revize edildi. Ekim'de özel sektör istihdamı 159 bin artarken, kamuda istihdam 8,000 azaldı. **Makro veri tarafında; ABD'de Pazartesi günü "Eylül Ekim ayı CB İstihdam Endeksi", Salı günü "Eylül ayı Toptan Satış - Stok verileri", Çarşamba günü "Eylül ayı Dış Ticaret Dengesi ve Hazine Bütçe dengesi", Cuma günü ise "Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni" verileri takip edilecektir. Euro Bölgesinde ise, Salı günü "Almanya'da Ekim ayı TÜFE", Cuma günü "Almanya'da 3. çeyrek GSYH, Euro Bölgesi'nde Eylül ayı Sanayi Üretimi ve 3. çeyrek GSYH" verileri izlenecektir.**

STRATEJİ:

FED'in beklentilerin üzerinde tahvil alımı yapacağını açıklaması piyasa dostu bir netice olarak bu hafta küresel piyasalarda yükselişe neden oldu. Bu arada FED'in yakında güçlü ABD bankalarına temettülerini artırma olanağı vereceği yönünde çıkan bir haber, ABD endekslerinde mali hisselerin haftanın en çok yükselen sektörü olmasını sağladı. S&P 500 mali sektör endeksi, geçen hafta % 6,9 ile diğer sektörlerin üzerinde performans kaydetti. Yurtiçinde ise Garanti Bankası hisselerinin satışı ve açıklanan şirket karları nedeniyle yükseliş sırasında hisse bazı hareketler öne çıktı. Artan risk iştahıyla yine bankacılık sektörü hisselerinde kazanç yüzde 3,73'ü buldu. Karını açıklayan bankalardan Halkbank ve Garanti Bankası 2011 yılı için kredi hacminde güçlü büyüme (yüzde 30 civarı) beklentilerini açıkladılar. Bu da faiz marjları daralacak olsa da bankacılık sektörünün 2011 yılında gerçekleştireceği büyümenin marjlardaki daralmayı kompanse edeceği beklentisini oluşturdu. İMKB-100 Endeks yüzde 2,94 getiri sağlarken dolar bazından kazanç yüzde 5,3'e ulaştı. MSCI Türkiye Endeksi haftalık bazda yüzde 3,87 artış kaydeden ülkemizin emsallerinin içinde yer aldığı MSCI EM EMEA (MSCI Gelişmekte Olan Ülker Avrupa, Ortadoğu, Afrika) Endeksi'nin ve de yüzde 4,54 yükselen MSCI EM (Gelişmekte olan ülkeler) endeksinin üzerinde yüzde 5,56 getiri sağladı. Bu hafta ise yurtiçinde başta banka bilançoları olmak üzere şirket bilançoları, cari işlemler dengesi ve PPK toplantısı takip edilirken, yurtdışında da Euro Bölgesi 3.Çeyrek büyüme verisi takip edilecek. ABD cephesinde önemli bir veri açıklanmaması ve de Fed kararı ile birlikte piyasaların önündeki en önemli belirsizliğin ortadan kalkması; bu hafta volatilité açısından sakın bir hafta geçirebileceğimizi düşündürüyor. Faizlerin daha çok uzun süre düşük seviyelerde kalacak olması ve de özellikle ABD'de istihdam piyasasındaki iyileşmenin beklentileri kalacak olması ekonomideki iş döngüsünde hala borsaların destekleyecek bir ortamda olduğumuzun emareleri olarak görülmeli. Dolayısıyla da hızlı yükselişler ardından soluklanmalar ve de kısa vadede kısmi kar satışlarıyla karşılaşmak olası olsa da endekslerin ana yönünün yukarı işaret ettiğini düşünmekteyiz. **Avrupa Bölgesi borçluluğuna dair kaygılar yeniden konuşulmaya başlansa da ve bu hafta açıklanacak olan bilançolar ardından hisse bazlı düzeltmeler yaşanabileceği de; biz Türkiye'nin bu sene yaşadığı ve seneye de devamı beklenen büyüme performansı, siyasi istikrar ortamının devamı, azalan borçluluk oranları ve sağlam bankacılık sektörüyle ülkeler arası portföy dağılımında benchmark üstü 'overweight' ağırlığını koruması gerektiğini düşünüyoruz. Özellikle bankacılık sektörüne dair gelecek beklentilerinin yukarı yönlü güncellenmesi, artan birleşme-satın alma aktivitesi ve de hızlanması beklenen portföy girişlerinin İMKB'yi destekleyen temel unsurlar olabileceklerini öngörüyoruz.**

TAHVİL-BONO, REPO, TL

Aktif Kağıtlar	Ortalama Bileşik (%)	
	Önceki	Son
08/08/2012	7,62	7,63
25/04/2012	7,66	7,63
25/01/2012	7,58	7,59



Para Piyasası	Oran (%)	
	Önceki	Son
7 Gün. Repo	6,88	5,00
TCMB (o/n)	5,75	5,75

Eurobond	Fiyat		Değ. (%)
	Önceki	Son	
15/01/2030	180.000	185.000	2,78
14/02/2034	134.750	137.900	2,34

DÖVİZ

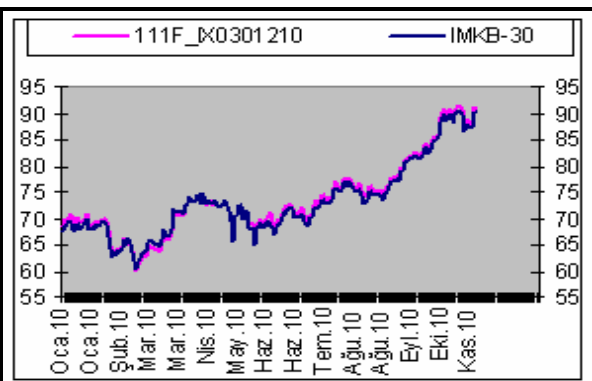
TCMB Kurları	Kur	Haftalık Değişim (%)
USD/TRY (Döviz Alış)	1,3920	-2,66
EUR/TRY (Döviz Alış)	1,9673	-0,37
EUR/USD	1,4133	2,36
USD/JPY	80,92	-1,02

YATIRIM FONLARI

Fon Endeksleri	Endeks Değeri		Değ. (%)
	Önceki	Son	
A Tipi	667.789	674.538	1,01
B Tipi	1.434.168	1.435.458	0,09

VOB

Sözleşmeler (Vade: Aralık 2010)	Uzlaşma Fiyatı (TL)	Değ. (%)	Açık Pozisyon Sayısı
111F_IX0301210	90,775	2,98	176.414
301F_FXUSD1210	1,4090	-2,89	73.714



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
VAKBN	4.62	5.10
Orta Riskli		
TOASO	8.00	8.65
Riskli		
SILVR	1.55	1.82

Geçen hafta verdiğimiz portföy önerisine ilişkin performanslar aşağıdaki tabloda verilmiştir. Söz konusu haftada İMKB-100 Endeksi % 2,94 artmıştır.

Genel Portföy Performansı		
Portföy Türü	Haftalık Getiri (%)	
Az Riskli	0,93	
Orta Riskli	0,51	
Riskli	0,90	
Hisse Senetlerinin Performansı		
Hisse	Haftalık Getiri (%)	Hafta İçi En Yüksek Göre Getiri (%)
TCELL	3,37	3,85
AKGRT	0,89	4,00
VESTL	0,82	2,04

DÜNYA BORSALARI

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
DOW JONES	11.444	2,93
NASDAQ	2.578	2,83
FTSE-100	5.875	3,52
DAX	6.754	2,32
CAC-40	3.916	2,17
NIKKEI	9.625	4,60
BOVESPA	72.606	2,74

KIYMETLİ MADENLER

İAB	USD/ons	Haftalık Değişim (%)
Altın	1.392,90	4,96
Gümüş	25,20	25,37

AJANDA

08.11.2010	*Türkiye; TCMB Beklenti Anketi Kasım Ayı I. Dönem Sonuçları, Sanayi Üretim Endeksi, Hazine Nakit Dengesi, **Japonya; Öncü Ekonomik Göstergeler, ***Almanya; Ticaret Dengesi, Sanayi Üretimi, ****Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi
09.11.2010	*Almanya; Ekim TÜFE, **İngiltere; Sanayi Üretimi, Ticaret Dengesi, ***ABD; Toptan Stokları, IBD/TIPP Ekonomik İyimserlik Endeksi
10.11.2010	ABD; İşsizlik Başvuruları, İthalat Fiyat Endeksi, Aylık Bütçe Durumu, MBA Refinansman Endeksi
11.11.2010	*Türkiye; TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı, Ödemeler Dengesi, **Euro Bölgesi; ECB Aylık Rapor
12.11.2010	*Türkiye; Şirketlerin (konsolide) ve Bankaların (solo) 2010/09 Mali Tablolarının İMKB'ye Son Gönderilme Tarihi, Dış Ticaret Endeksleri, **Almanya; 2010/3Ç GSYH, ***Euro Bölgesi; 2010/3Ç GSYH, Sanayi Üretimi, ****ABD; Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi

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

Antalya Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Antalya Şubesi
+90 242 312 3600

Ataşehir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Ataşehir Şubesi
+90 216 455 7108

Balıkesir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Balıkesir Şubesi
+90 266 239 1045

Bandırma Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Bandırma Şubesi
+90 266 713 0995

Beşiktaş Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Beşiktaş Şubesi
+90 212 259 0712

Bursa Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Ulucami Şubesi
+90 224 220 4242

Caddebostan Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Caddebostan Şubesi
+90 216 385 8569

Denizli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Denizli Şubesi
+90 258 261 2493

Diyarbakır Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Diyarbakır Şubesi
+90 412 224 0429

Eskişehir Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Porsuk Şubesi (Ek Şube)
+90 222 221 8202

Galeria Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Galeria Şubesi
+90 212 559 3254

İskenderun Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
İskenderun Şubesi
+90 326 614 0154

Kocaeli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Kocaeli Şubesi
+90 262 321 9110

Manisa Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Manisa Şubesi
+90 236 234 4488

Mersin Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Mersin Şubesi
+90 324 239 3426

Muğla Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Muğla Şubesi
+90 252 213 2100

Nazilli Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Nazilli Şubesi
+90 256 313 1314

Samsun Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Samsun Şubesi
+90 362 432 0873

Trabzon Yatırım Merkezi

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Trabzon Şubesi
+90 462 323 0198

Müşteri Hizmetleri Merkezi

444 00 00

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