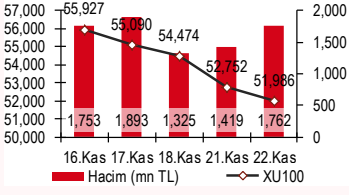




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

21 Kasım Pazartesi

TR Merkezi yönetim borç stoku Ekim
TR Özel sektör dış borcu Ekim
ABD ikinci el konut satışları Ekim

22 Kasım Salı

ABD GSYH 3Ç
ABD Richmond Fed im. san. end. Kasım
Euro bölgesi tüketici güveni Ekim
TR Hazine ihalesi
TR Kısa vadeli dış borç Ekim

23 Kasım Çarşamba

TR PPK Kararı Kasım
TR Hazine itfa ödemesi
Almanya imalat PMI, öncü Kasım
Almanya hizmetler PMI, öncü Kasım
Euro bölgesi hizmetler PMI, öncü Kasım
Euro bölgesi yeni san. siparişleri Eylül
ABD kişisel gelirler Ekim
ABD dayanıklı mal siparişleri Ekim
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD Michigan endeksi, nihai Kasım

24 Kasım Perşembe

TR Reel kesim güven endeksi Kasım
TR Kapasite kullanım oranı Kasım
Almanya GSYH, ayrıntılı 3Ç
Almanya İfo endeksi Kasım
İngiltere GSYH, revizyon 3Ç
TR yurtdışı yerleşik kişilerin mülk. Menkul değerler istatistikleri

25 Kasım Cuma

TR Giriş-Çıkış yapanlar Ekim

Piyasa Beklentisi

Yurt içi mali piyasalarda, dün döviz cephesinde bir miktar gevşeme görülmesine ve faiz tarafında da bir değişim olmamasına rağmen İMKB-100 endeksi, bir önceki günkü %3.16 oranındaki düşüşüne ilâve olarak %1.45 daha geriledi.

Euro bölgesine yönelik devam eden endişelerin, yatırımcı güvenini her geçen gün bozması, ekonomik verilerin beklentiler dahilinde zayıf açıklanması durumunda bile küresel piyasaların sert tepki vermesine yol açıyor. Bu durum negatif haber ve veri akışına karşı hassaslaşan piyasaların, kötü haberleri iki kez fiyatlanmasına neden oluyor.

Bugüne baktığımızda Çin'de açıklanan öncül PMI verisinin son 32 ayın en düşük seviyesinde gelmesi ve 48 ile daralmaya işaret etmesi nedeniyle global piyasaların güne moralsiz başladığı görülüyor. Global borsalar, son sekiz işlem günü boyunca bir günlük zayıf tepki dışında aralıksız düşüyor. Bugün sırasıyla Almanya'da açıklanacak olan PMI verisi ve devamında ABD'de açıklanacak olan ekonomik verilerin olumlu gelmemesi halinde mevcut karamsar tablonun devam edeceği anlaşılıyor.

Bugün Japonya'nın kapalı olduğu **Asya** piyasaları %2.0'ye yakın gerilerken, **ABD vadeli** ise ortalama %1.0 "ekside" işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise %1.0 civarında "saticılı" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** dünkü kapanışı olan 2.1800'den işlem görmesine rağmen, **paritenin** %0.41 gerilemesi nedeniyle **dolar kuru** %0.20 yukarıda 1.8585'den işlem görüyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise **gösterge tahvilin** faizi %10.49-%10.59 aralığından geçiyor.

Bugün endeksin satıcıları açılmasının ardından dünkü en düşüğü olan 51.500 seviyesinin üzerinde kalmaya çalışan bir seyir izleyeceğine düşünüyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 14:00 TR PPK Kararı Kasım (Beklenti: %5.75)
- 10:28 Almanya imalat PMI, öncü Kasım (Beklenti: 48.5)
- 10:28 Almanya hizmetler PMI, öncü Kasım (Beklenti: 50.0)
- 12:00 Euro bölgesi yeni sanayi siparişleri Eylül (Beklenti: -%2.5)
- 15:30 ABD kişisel gelirler Ekim (Beklenti: %0.3)
- 15:30 ABD dayanıklı mal siparişleri Ekim (Beklenti: -%1.0)
- 15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları (Beklenti: 390 bin)
- 16:55 ABD Michigan endeksi, nihai Kasım (Beklenti: 64.5)
- TR Hazine itfası

Piyasalarda Gelişmeler

- Gül, PKK'nın Türkiye'ye Suriye'den saldırması halinde sınır ötesi hareket yapılabileceğine dikkat çekti. **(Sabah)**
- Euro bölgesinin zayıf halkası İspanya da yardım çığılığı attı. **(Sabah)**
- ABD'de Fed en büyük altı bankayı stres testine tabi tutacak, sonuçların ise önümüzdeki yıl içinde açıklanması bekleniyor. **(WSJ)**
- EPDK'dan daha çok tüketiciye ucuz elektrik. EPDK Başkanı Hasan Köktaş: Pazarlıkla elektrik alma imkanı genişletilecek. Burada uygulanan serbest tüketici limiti sıfırlanacak. **(Sabah)**
- İMKB Alman Borsası ile ortak endeks ve ürün geliştirme konularında çalışma yapacak. **(Haber Türk)**
- İspanya'nın borçlanma maliyeti Yunanistan'ı geçti. **(Dünya)**
- KDV indiriminde sıra yağ, salça ve makarnada. **(Zaman)**
- Türkiye bankacılık sektörü büyümesini sürdürüyor. 2012 için büyüme planı yapan bankaların şube sayısı 11,000'e yaklaşırken toplam çalışan sayısı 200,000 sınırına dayandı. **(Dünya)**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FINBN	4.48	22.7%	9,817,413
DENİZ	13.60	22.5%	1,390,604
NUHCM	11.55	12.1%	10,082,076
RAYSG	1.27	6.7%	2,829,096
AKGRT	1.54	6.2%	17,862,993

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ERSU	1.38	-13.8%	7,299,684
FVORI	1.03	-12.0%	10,202,796
NTTUR	0.70	-7.9%	3,790,735
EUROM	0.94	-7.8%	977,466
SILVR	1.00	-7.4%	999,378

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ENKAI		
Destek	4.26	4.20
Direnç	4.32	4.36

INTEM		
Destek	10.90	10.65
Direnç	11.25	11.50

YAZIC		
Destek	9.12	9.09
Direnç	9.20	9.26

YKSGR		
Destek	13.40	13.20
Direnç	13.60	13.80

Şirket Haberleri

DENİZ: HSBC'nin teklifi Denizbank'ı borsada uçurdu. Bankanın piyasa değeri bir günde 1.6 milyar lira yükseldi. **(Sabah)**

KORDS: Hollanda'da faaliyet gösteren %100 doğrudan bağlı ortaklığı Sabancı Industrial Nylon Yarn and Tire'in tasfiye edilmesine karar verdiğini açıkladı.

SNGYO: İstanbul Eyüp'te 14 bin m2 yüzölçümlü, ekspertiz değeri 39 mn TL olan Kargir Fabrika taşınmazını icra müdürlüğünden 37 mn TL bedelle satın aldığını açıkladı.

TTKOM: Türk Telekom CEO'su Gökhan Bozkurt: Gündemimiz kriz değil, yatırım. **(Dünya)**

Makroekonomik Gelişmeler

Merkez Bankası'nın Beklenti Anketi'ne göre orta-vadeli enflasyon tahminleri resmi hedefin 2 puan üzerinde %9,22 seviyesinde gerçekleşirken bu rakam, aynı zamanda son 1,5 yılın en yüksek kredibilite açığına işaret ediyor. Ek olarak sene sonu tahminlerine yapılan yukarı yönlü revizyonlar son dönemde Türk Lirasındaki değer kaybını ortaya koyuyor. Büyüme tarafında, %7 lik tahmin, Eylül ayındaki güçlü imalat sanayi verilerinin beklentilere yansıdığını gösterirken, 2012 büyümesi ise 2011'in yarısı civarında tahmin ediliyor. Son olarak katılımcılar yılsonu için 74,5 milyar Dolarlık cari açık öngörürken, kur beklentileri ise spot piyasaya paralel, 1.81-84 seviyelerini izliyor.

Hazine, 6-yıllık değişken faizli devlet tahvili vasıtası ile piyasadan 0,4 milyar Lira borçlandı. Dönem faizi beklentilerin üzerinde, %5,01 seviyesinde gerçekleşti. İhale sonucunun, MB'nin piyasaya verdiği likidite miktarının etkili olduğu piyasa faizlerinde önemli bir değişiklik yaratmadığını gözlüyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 51.986 (günlük)

Orta vadeli düşüş trendi baskısını üzerinden atamayan endeks, bir önceki 53.500 desteğinin altında kapanmasının ardından dün de 52.400 desteğinin altında kapattı.

Endeksin 54.400 desteği, Ağustos 2008'deki 20.912 dibinden Ekim-Kasım 2011 tarihlerindeki 71.500-700 zirvesine kadar devam eden uzun vadeli yükselişinin %38.2 Fibonaci geri alım desteğine karşılık gelmekteydi.

Dolayısıyla endeksin nispeten uzun vadeli sayılabilecek bu desteğinin altında kapatmış olmasını olumlu görmüyoruz.

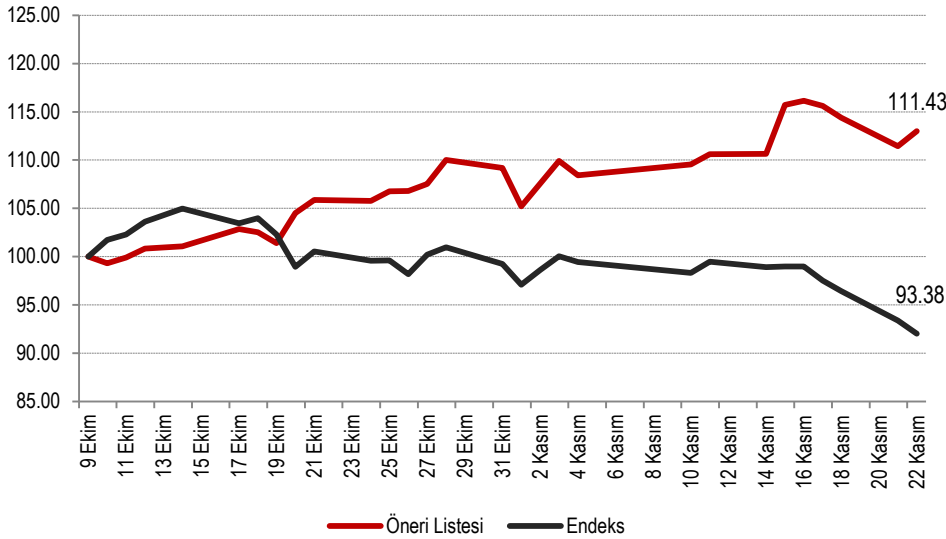
Bir önceki gün içinde gün test ettiği uzun vadeli bu desteğinden tepki veren endeks, dün en fazla 53.387 seviyesine kadar yükselbilmişti.

Endeksin tepki yükselişi potansiyeli açısından bugün de 52.400 desteğinin altında kapatmaması gerekiyor. Aksi halde iki gün üst üste bu desteğinin altında kapatması nedeniyle endeksin, 50.000 seviyesinin altına doğru gerileme olasılığının güçleneceğini düşünüyoruz.

Destekler: 51.600 – 51.250 – 51.000

Dirençler: 52.400 – 52.850 – 53.200

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANACM	3.00	3.03	↓ -0.99%	2.90	3.23	4.50	50.00%
BİZİM	22.65	23.05	↓ -1.74%	21.00	23.60	35.60	57.17%
ENKAI	4.30	4.35	↓ -1.15%	4.35	4.58	6.00	39.53%
GARAN	5.86	5.98	↓ -2.01%	6.26	6.98	8.00	36.52%
HALKB	9.95	10.10	↓ -1.49%	10.20	11.60	14.00	40.70%
ISGYO	1.07	1.08	↓ -0.93%	1.04	1.18	1.85	72.90%
KOZAL	25.50	26.00	↓ -1.92%	22.60	24.20	29.50	15.69%
TAVHL	7.64	7.78	↓ -1.80%	7.50	7.90	9.60	25.65%
TOASO	5.84	5.74	↑ 1.74%	5.42	6.74	9.80	67.81%

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

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
HALKB	VAKBN	17.11	11.10 - 2.99	18.11	10.45 - 2.92	5.05%	2
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

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