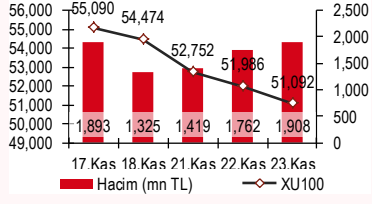




Günlük Bülten

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

Son dokuz işlem gününde bir günlük zayıf tepki dışında aralıksız değer kaybeden global piyasalar dün de değer kaybetti. Almanya'nın dünkü 10 yıl vadeli devlet tahvili ihalesine gelen zayıf talebin, krizin Euro bölgesindeki merkez ülkeleri de tehdit etmeye başladığına dair kaygılara yol açması ve Çin'de açıklanan zayıf imalat PMI verisi bunda etkili oldu.

USD bazında hesaplanan MSCI-dünya endeksindeki kayıp %2.16 olurken, MSCI-gelişmekte olan ülkeler endeksi %2.65, MSCI-Avrupa endeksi %2.75 ve MSCI-Türkiye endeksi de %2.40 değer kaybetti. Finansal sektör bazında bakıldığında ise kayıpların Avrupa'da %3.22, ABD'de %3.39, gelişmekte olan ülkelerde %2.74 ve Türkiye'de ise %2.25 seviyelerine ulaştığını görüyoruz.

Yurt dışındaki negatif gelişmelerin yanı sıra yurt içinde kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin kredi notu görünümünü pozitiften durağana revize etmesi İMKB-100 endeksindeki kayıpları hızlandırdı. Türkiye'ye en yüksek kredi notunu veren Fitch'in bu kararı alması kısa vadede not artışı beklentisini ortadan kaldırdı. TCMB'nin dünkü PPK toplantısında sürpriz bir karar çıkmaması da döviz tarafında bir süredir devam eden yükselişi hızlandı.

Bugün dolar kuru ve döviz sepeti, dünkü kapanışlarının sırasıyla %0.15 ve %0.10 daha altında işlem görüyor. Tezgâhüstü piyasada dün %10.63'den kapanan gösterge tahvilin faizi %10.54-%10.64 aralığından geçiyor.

Asya piyasalarında dün kapalı olan Japonya'da %1.80 değer kaybı olduğunu onun dışında karışık bir seyir olduğunu görüyoruz. ABD vadeli ise ortalama %0.25 "artıda" işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise %0.30-%0.50 civarında "alıcılı" açılması bekleniyor.

Bugün endeksin tepki vermeye dönük bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz

Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya GSYH, ayrıntılı 3Ç (Beklenti YF: %76.6)

11:00 Almanya İfo endeksi Kasım (Beklenti: 105.5)

11:30 İngiltere GSYH, revizyon 3Ç (Beklenti: %0.5)

14:30 TR Reel kesim güven endeksi Kasım

14:30 TR Kapasite kullanım oranı Kasım

TR yurtdışı yerleşik kişilerin mülkiyetindeki menkul değer istatistikleri

Piyasalarda Gelişmeler

- Fitch doları 1.87'ye, faizi yüzde 11'e çıkardı. (Dünya)
- S&P: "Japonya'nın kredi notunu indirmeye yakınız desek yanlış olmaz." (Bloomberg)
- Merkez Bankası faizi değiştirmede, gerekirse repo ile TL fonlaması yapacak. (Milyet)
- AB Yunanistan'a rest çekti: Garanti mektubu imzalanmazsa 8 milyar Euro'yu alamazsınız. (Hürriyet)
- Moody's ABD'yi yine uyardı ve 3A olan kredi notunun tehlikeye girebileceğini söyledi. (CNBC-e)
- Rumların Akdeniz'de gaz aramasına dev bir cevap geldi. TPAO, Antalya Körfezi'nde petrol çıkarmak için Shell ile anlaştı. (Sabah)
- Fitch Türkiye analisti Ed Parker: Merkez'in uyguladığı politikalar başarısız. (Haber Türk)
- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: Sıfır reel faiz zaman alabilir. Euro bölgesinin dağılmasını fantezi olarak görüyorum. (Haber Türk)
- Serbest bölgeler için hazırlanan yeni yasa taslağı, hizmet sektörüne yönelik ihtisas alanları oluşturulmasını hedefliyor. Hedefler arasında film endüstrisi, sağlık, medya, yazılım, lojistik ve eğitim gibi hizmet alanları bulunuyor. (Dünya)

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOBUR	2.80	11.1%	1,903,073
BURVA	6.70	7.4%	2,187,478
KRONT	3.89	6.0%	2,312,014
DAGI	2.40	4.8%	2,208,451
ERSU	1.60	4.6%	7,121,970

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FVORI	1.17	-14.0%	5,537,430
RAYSG	1.19	-11.9%	991,300
MRTGG	1.21	-11.0%	1,930,943
TUDDF	9.30	-11.0%	504,399
DGGYO	1.23	-10.9%	370,262

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ACIBD	Destek	22.70	22.30
	Direnç	23.30	23.60

BRISA	Destek	140.00	139.00
	Direnç	143.50	145.00

KAREL	Destek	2.64	2.62
	Direnç	2.70	2.75

KUTPO	Destek	2.27	2.25
	Direnç	2.33	2.35

Şirket Haberleri

Rusya'dan doğalgaz getirmek için son başvuru gününde 26 şirket EPDK'ya başvurdu. Şirketler arasında OMV, **AYGAZ**, **ZORLU**, **AKSA**, Demirören, **TURCAS**'ın yanı sıra İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin iştiraki olan İstanbul Enerji de yer alıyor.

BRISA: Bandağ Lastik Mamülleri ünvanlı şirketi devir almak sureti ile şirket ile birleşmeye karar verdiğini açıkladı.

EKGYO: Emlak Konut GYO, Ayazağa arsasına ilişkin olarak iki davaya yönelik bildirimde bulundu. Metal Yapı-Özüm Petrol-Yeşil İnşaat-Nasa İnşaat-K Yapı-Taşçılar Madencilik konsorsiyumu Ayazağa arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı işi ihalesinde sözleşmenin ifa edilmesinin engellendiği bu nedenle ortak girişim grubunun bu işten mahrum kaldığı ve zarara uğramış olduğu gerekçesiyle 1 milyon TL tazminat davası açmıştır. Diğer bir davada, Emlak Konut GYO, mülkiyeti Emlak Konut'a ait Şişli Ayazağa arsasının TOKİ tarafından şirkete satışına ilişkin işlemin iptali ve yürütmesinin durdurulması talebiyle Fatih Kazdal tarafından dava açılmıştır. Emlak Konut ve Ağaoğlu projeye yönelik inşaat başlangıç hedeflerinde bir değişiklik yapmadı. Bu doğrultuda, biz de projeden beklediğimiz nakit akımlarını değiştirmedik, fakat haberin kısa vadeli olumsuz etki etmesi beklenebilir.

TCELL: Global İletişim hisselerin %100 şirket iştiraki olan Superonline ve diğer dört gurup şirketi tarafından alınmasının onaylanması ile beraber hisse devrinin gerçekleştiğini bildirdi.

TCELL: Çukurova Holding'in patronu Mehmet Emin Karamehmet: "Turkcell'deki hisselerimi geri istiyorum." (**Haber Türk**)

TOASO: Tofaş'ta beş yıllık yatırım 5 milyar doları aştı. (**Sabah**)

TTRAK: Otokar ile imzalanan montaj sözleşmesi, yurt içi traktör pazarındaki mevcut canlanmanın devam edeceği beklentisi ile uzatma opsiyonlu olarak Haziran 2012 tarihine kadar yenilendiğini açıkladı.

KRONT: Ağustos ayında Dubai'de ofis açılması yönündeki kararından sonra, Kron Dubai Şubesi Dubai'de faaliyetine başlamıştır.

Makroekonomik Gelişmeler

-

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 51.091 (günlük)

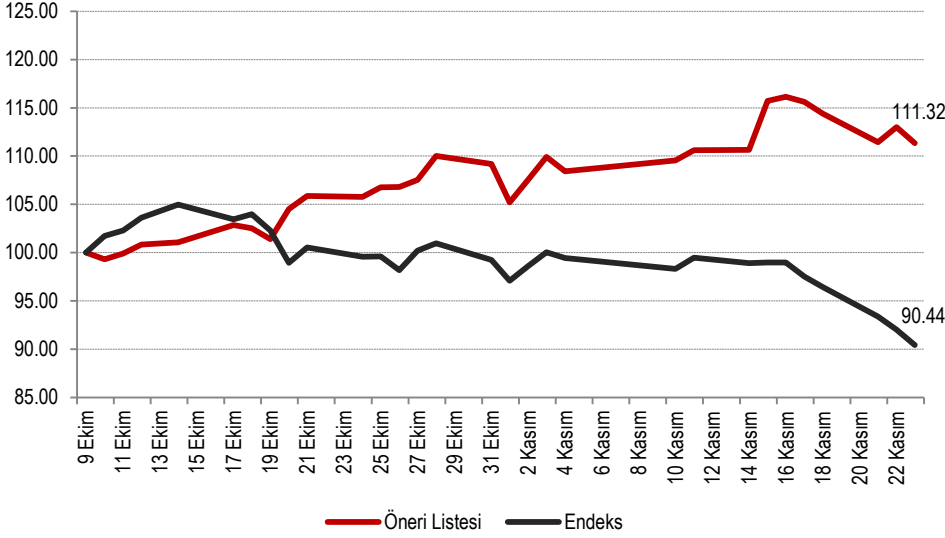
Endeks kısa ve orta vadeli desteklerini peş peşe kırmasının ardından nispeten uzun vadeli sayılabilecek 52.400 desteğinin de iki gün üst üste altında kapattı.

Bugün tepki vermeye çalışacağını düşündüğümüz endeksin 51.500 seviyenin üzerinde kapanması halinde yarın için daha olumlu bir teknik resim sunacağını tahmin ediyoruz.

Destekler: 51.000 – 50.850 – 50.500

Dirençler: 51.400 – 51.600 – 52.200

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	2.87	3.00	↓ -4.33%	2.85	3.23	4.50	56.79%
BIZIM	21.70	22.65	↓ -4.19%	21.00	23.60	35.60	64.06%
ENKAI	4.23	4.30	↓ -1.63%	4.35	4.58	6.00	41.84%
GARAN	5.86	5.86	→ 0.00%	6.26	6.98	8.00	36.52%
HALKB	9.80	9.95	↓ -1.51%	10.20	11.60	14.00	42.86%
ISGYO	1.03	1.07	↓ -3.74%	1.04	1.18	1.85	79.61%
KOZAL	24.55	25.50	↓ -3.73%	22.60	24.20	29.50	20.16%
TAVHL	7.54	7.64	↓ -1.31%	7.50	7.90	9.60	27.32%
TOASO	5.80	5.84	↓ -0.68%	5.42	6.74	9.80	68.97%

* 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