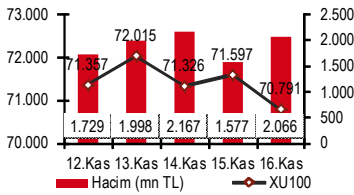




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

19 Kasım Pazartesi

IT Sanayi Siparişleri, Eylül
IT Sanayi Satışları, Eylül
ABD İkinci El Konut Sat. Ekim
ABD Konut Piy. End. Kasım

20 Kasım Salı

TR PPK Kararı, Kasım
TR Merkezi Yönetim Borç Stoku
Almanya ÜFE (yıllık), Ekim
ABD Konut Başlangıçları, Ekim
ABD İnşaat Ruhsatları, Ekim
FED Başkanı Bernanke Konuşması

21 Kasım Çarşamba

TR Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu
İngiltere BOE Tutanakları
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları
ABD PMI İmalat (öncü), Kasım
ABD Mich. Tük. G. (nihai), Kasım
ABD Öncü Göstergeler, Ekim

22 Kasım Perşembe

TR Kısa Vadeli Dış Borçlar, Eylül
Çin PMI İmalat (öncü), Kasım
FR PMI İmalat (öncü), Kasım
Almanya PMI İmalat (öncü), Kasım
AB PMI Bileşik End. Kasım
AB PMI İmalat End. Kasım
AB Tüketici Güven End. Kasım
ABD Şükran Günü Nedeniyle Kapalı

23 Kasım Cuma

TR 3Ç12 Konut Satış İst.
Almanya 3Ç12 GSYH (nihai)
Almanya IFO End. Kasım

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta genel itibarıyla riskten kaçış eğiliminin hâkim olduğu yurt içi ve yurt dışı piyasalarda, borsalar düştü, faiz oranları ise gevşemeye devam etti. Bir önceki hafta Fitch haberi ile dirençli kalan ve %0.56 yükselen IMKB, geçtiğimiz hafta ise %1.43 değer kaybetti. Önceki hafta ortalama %2.5 oranında düşen Avrupa ve ABD borsaları ise sırasıyla %2.5 ve %1.5 oranında daha düştü. Böylece gelişmiş ve gelişmekte olan ülke piyasalarında 2012 yılı zirvelerinin görüldüğü Eylül ayı ortasından itibaren son yedi haftadır ilerleyen bir hafta düşüş ve bir hafta yükseliş şeklindeki seri geçtiğimiz hafta bozuldu.

Yıl ortasından itibaren 200-günlük HO'sını 15 defadan fazla bir aşağı bir yukarı yönde kesen ve 1.7750-1.8200 aralığına sıkışan dolar kuru, geçtiğimiz hafta %0.74 yükseldi ve 1.80'den geçen 200-günlük HO'sının yeniden üzerine çıktı. Gerek TCMB'nin parasal gevşeme politikaları izleyeceği beklentileri, gerekse küresel risk iştahındaki azalış bunda etkili oldu. Ancak hafta ortasından itibaren Türk lirası karşısında yükselme eğilimi gösteren dolar kurunun, üst işlem bandı olan 1.8250 seviyesini kırmadığı sürece sıkışık seyrini sürdüreceğini tahmin ediyoruz. Türk lirasının geçtiğimiz hafta göreceli alta performans göstermesine bağlı olarak, sabit getirili tarafta kısa ve orta vadeli kıymetlerde gevşeme eğiliminin hız kestiği, ancak 24 Eyl.'14 vadeli gösterge tahvilin faizinde 14 baz puanlık daha bir gevşeme olduğu gözlemlendi.

AB Maliye Bakanlarının yarın başlayacak toplantısında Yunanistan'ın finansman açığının ve borç hedefleri konusundaki anlaşmazlıkların çözümü konusunda uzlaşma aranacak ve 22-23 Kasım tarihindeki AB Liderleri Zirvesinde ise karara bağlanması beklenenecek. Ancak görüşmelerde gerek İspanya'nın harcama kesintilerine dayanan tekliflere sıcak bakmaması gerekse İngiltere'nin uzlaşmazlığı nedeniyle AB hükümetlerinin 2014-2020 yıllarını kapsayacak bütçe görüşmelerinin bloke olmasından endişe ediliyor.

Cuma günü ABD borsalarının eksiden artıya dönmesini sağlayan politikacıların mali uçuruma çözüm bulunması için ortak bir zeminde anlaşacakları beklentisinin, bugün **Asya borsalarına** da olumlu yansıdığı gözleniyor. **ABD vadeli**leri %0.20 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.75 oranında artıda açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** ise Cuma günü 2 baz puan yükselerek %6.43 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%6.39-%6.42** aralığında işlem görüyor.

ABD'de Senato ve Temsilciler Meclisi liderlerinin Beyaz Saray'daki toplantı sonrasında yaptıkları açıklamalarda mali politika değişikliklerinin belirlenmesinde esneklik gösterebileceklerini, fade etmelerinin etkisi ile haftaya küresel piyasalar iyimser başlıyor.

Endeksin bugün 71.000 seviyesinin üzerine hedefleyen yükselişle açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

11:00 İtalya Sanayi Sip. ve Sat., Eylül
11:00 Mehmet Şimşek Özelleştirme konulu basın toplantısı.

17:00 ABD İkinci El Konut Sat. Ekim (B:4.76 Mn)
17:00 ABD Konut Piy. End. Kasım (B:41)

Öne Çıkan Haberler

- Greenspan: Mali uçurum önlenmezse piyasalar kalıcı hasar alır.***BloombergHT.**
- Yunanistan'ın umudu 31.5 Mr, hayali ise 44.5 Mr € kredi dilimi için onay almakta.***Milliyet.**
- Mali uçurumda çözüm için ilk umut.***Sabah.**
- İran'la ticaret hacminde hedef 30 milyar dolar.***Star.**
- Euro liderleri Yunanistan'ın kurtarmasını çözmeye kararlı.***BloombergHT.**
- Rajoy, AB bütçesini reddetti.***BloombergHT.**
- Başbakan Yardımcısı Babacan: Türkiye'nin kur şokuna duyarlılığı önemli ölçüde azaldı.***Milliyet.**
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Akaryakıtta vergi yükü azalıyor.***Milliyet.**
- SPK Başkanı Akgiray: Halka arz sonrası yükselen ve düşen şirketler için SPK önlem alacak. Borsa İstanbul'da çoğunluk yabancıya satılmayacak.***Haber Türk.**
- Çin'e yeni bir kadro işbaşı yaptı. Herkes dünyanın ikinci büyük ekonomisinde yeni ekibin Çin'i hangi yöne götüreceğini hesaplamaya çalışıyor.***Dünya.**
- Dev yatırım fonları Türkiye yolunda.***Dünya.**
- Başbakanlık Yatırım Ajansı Başkanı İlker Aycı: Son bir ayda en yüksek doğrudan yatırım 75 milyon dolarla Almanya'dan geldi.***Zaman.**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOĞUB	1,75	19,9%	1.730.064
GOLDS	0,54	10,2%	3.458.425
DYHOL	0,72	9,1%	50.534.154
KOZAA	5,19	8,1%	111.971.700
GUBRF	12,75	5,8%	27.508.939

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRMEN	0,67	-15,2%	6.607.897
GARFA	7,04	-5,1%	1.917.480
KATMR	3,51	-4,9%	803.860
TRKCM	2,18	-4,8%	10.083.215
PARSN	2,70	-4,6%	706.270

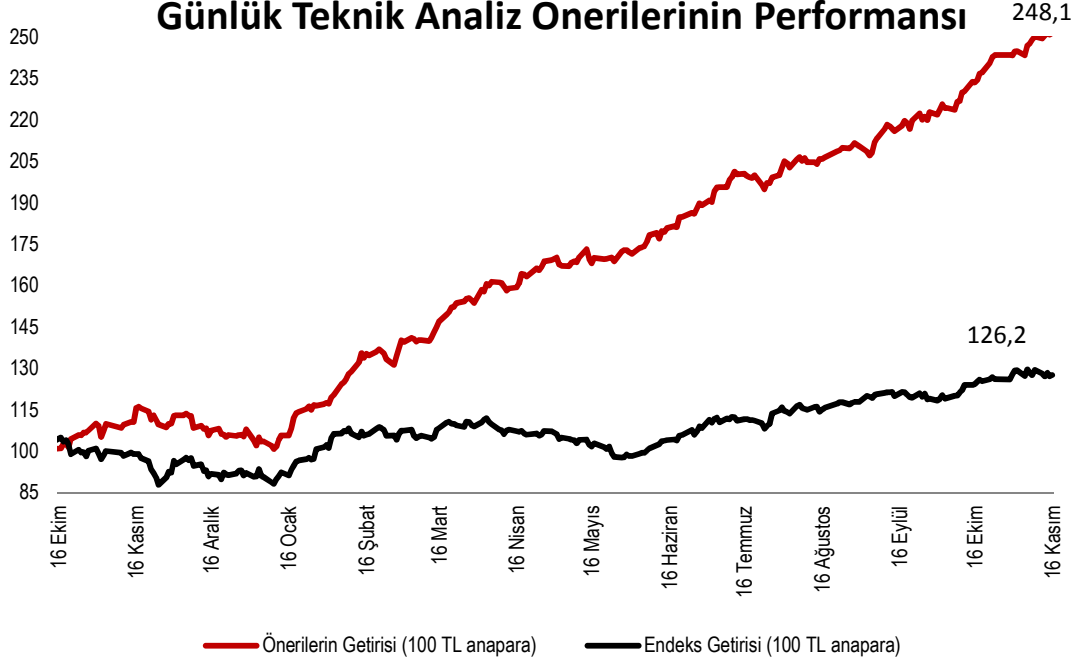
Şirket ve Sektör Haberleri

- *Ticari araçlara hurda teşviki.* ***Hürriyet.**
- *Enerjide 'işgücü haritası' çiziliyor.* ***Hürriyet.**
- *Meyve-sebzede rekora koşuyoruz.* ***Sabah.**
- *İskân ruhsatı olmayan eczaneler kapanacak.* ***Hürriyet.**
- *Limak Başkanı Nihat Özdemir: İstanbul üçüncü havalimanına talibiz.* ***Milliyet.**
- *Mobilyacılar Afrika pazarına Angola'dan girmeyi hedefliyor.* ***Dünya.**
- *İstanbul'da maliyetler yükseldi, tekstil sektörü Anadolu'da büyüyor.* ***Zaman.**
- **ATAC:** Sermayesinin %27.78'ine sahip olduğu Gimsan Gediz İplikte isteğe bağlı yapılan çağrı işlemi için hisse fiyatı 2.5 TL olarak belirlenmiştir.
- **AKSEN:** 31 Aralık 2011 tarihli AKSEN bilançosunda "net dönem zararı", 30.06.2012 tarihli bilançosunda ise "geçmiş yıllar kar/zararları" hesabında izlenen meblağın, iç kaynaklardan mahsup edilmesi hususunun ilk genel kurulda görüşülmesine karar vermiştir.
- **AKBNK:** Japan Bank for International Cooperation (JBIC) ile Japonya'dan 10 yıl vadeye kadar yapılacak ithalatların finansmanı için 500 milyon USD tutarında kredi anlaşması imzalanmıştır.
- **DGGYO:** Şişli İlçesi, Ayazağa Mahallesi adresinde bulunan gayrimenkulün imar planlarındaki değişiklik üzerine ofis projesi yapılması planlanmaktadır.
- **ECILC:** İştiraklerinden Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler 'in ABD'de kurulu nükleer tıp sektöründe enerji ölçüm cihazları üretimi ve servis hizmeti konusunda faaliyet gösteren Capintec adlı şirketin tamamının alınması konusunda şirket ortakları ile mutabakata varılmıştır.
- **EKGYO:** Emlak Konut GYO, 2012 Ekim ayında 435 adet satışı tamamlanmış (ön satışlar dâhil) bağımsız bölüm kaydetti. Geçen yılın Ekim ayında 1,382 konut satışı gerçekleştirilirken, bir önceki ay da 438 adet konut satışı gerçekleşmişti. Ekim ayı konut satışları verisinin daha yüksek gelmesini bekliyorduk. Satış rakamlarının belirlenme süreci, peşinat tutarının yatırılması, mevcutsa konut kredilerinin hesaba geçmiş olması, konut alıcısının noter huzurunda sözleşmelerini imzalaması ve bu sözleşmelerin Emlak Konut'ça onaylanmasını gerektirmektedir. Bu sebeple, Emlak Konut GYO, satışlara ilaveler (iptaller sebebiyle azalmalar da) olabileceğini belirtmiştir. Emlak Konut, Ekim ayında, son lansman projeleri olan Maslak 1453 ve Bahçetepe projelerinden konut satışı kaydetmemiştir. Yukarıda belirttiğimiz durumların buna sebep olabileceğini düşünüyoruz. Haberin Emlak Konut hissesi üzerinde hafif olumsuz etki etmesini bekliyoruz.
- **EPLAS:** Eylül 2012 ayı sonuna ertelendiğini duyurduğu Vakıflar Bankası İzmir Şubesine yapılması gereken ödemenin alacaklı bankadan ertelenmesi talep edilmiştir.
- **FINBN:** Finans Emeklilik ve Hayat'ın (FEHAŞ) %51 oranındaki payını 85 Mn € + 10.55 Mn TL karşılığında Cigna Nederland'a satışı gerçekleşmiştir. Satış karı bankanın öz kaynaklarına aktarılacak olup FEHAŞ'tan 15 yıl boyunca komisyon geliri elde edilecektir.
- **GLYHO:** Şirket paylarının geri alımı çerçevesinde 1,22 TL-1,23 TL fiyatlarından 200 bin adet hisse alımı yapılmıştır.
- **HALKB:** 14-15-16 Kasım 2012 tarihlerinde gerçekleştirilen Türkiye Halk Bankası A.Ş. ikincil halka arzında birim fiyat 15,10 TL olarak belirlenmiştir.
- **IHLAS:** %98'ine sahip olduğu İhlas Pazarlama 495 Mn TL olan sermayesini 148.28 Mn TL bedelsiz, 306.71 Mn TL bedelli sermaye artışıyla 950 Mn TL'ye yükseltecektir.
- **THYAO:** Türk Hava Yolları 3Ç12 finansal sonuçlarında TRY 705mn net kar açıkladı ki bu da piyasa beklentisi olan TRY 367mn ve bizim beklentimiz olan TRY 334mn net kardan daha iyi bir sonuçtur. Satışların maliyetlerindeki azalma ile pazarlama ve idari maliyetlerdeki azalma net kara olumlu yansımıştır. Şirketin yakıt masraflarını da hedge ederek azaltmış olması da maliyetlerdeki azalma ile sonuçlanmıştır. 3Ç12 finansal sonuçlarından sonra hisse başına hedef fiyatımız olan TRY 5.30 ve AL olan tavsiyemizi koruyoruz. Sonuçların piyasa tarafından olumlu algılanacağını düşünüyoruz.
- **TKFEN:** Tekfen İnşaat'ın, Libya'da Tekfen-TML Ortaklığı'nda üstlenmiş olduğu Büyük Nehir Projesi'ne ilişkin belirsiz bir süre için durdurulan çalışmalar için zararların saptanması, geçmişte tamamlanmış işlerin hak edişlerinin ödenmesi ve kalan işlerin devam ettirilerek tamamlanması konularında bir anlaşmaya varılmıştır. Toplam altı aylık bir zaman dilimi içerisinde hak edişlerin ve ilave ödemelerin tahsilatı yapılarak remobilizasyon çalışmalarına başlanacaktır.
- **ULKER:** Sabri Ülker'in torununun dün bir gazeteye verdiği ilan aile içi kavganın ilk habercisi gibi. ***Finans Gündem.**
- **VESTL:** 2.55 TL fiyattan 2978 adet VESBE hissesi satın alınmıştır.

Makro Haberler

•

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

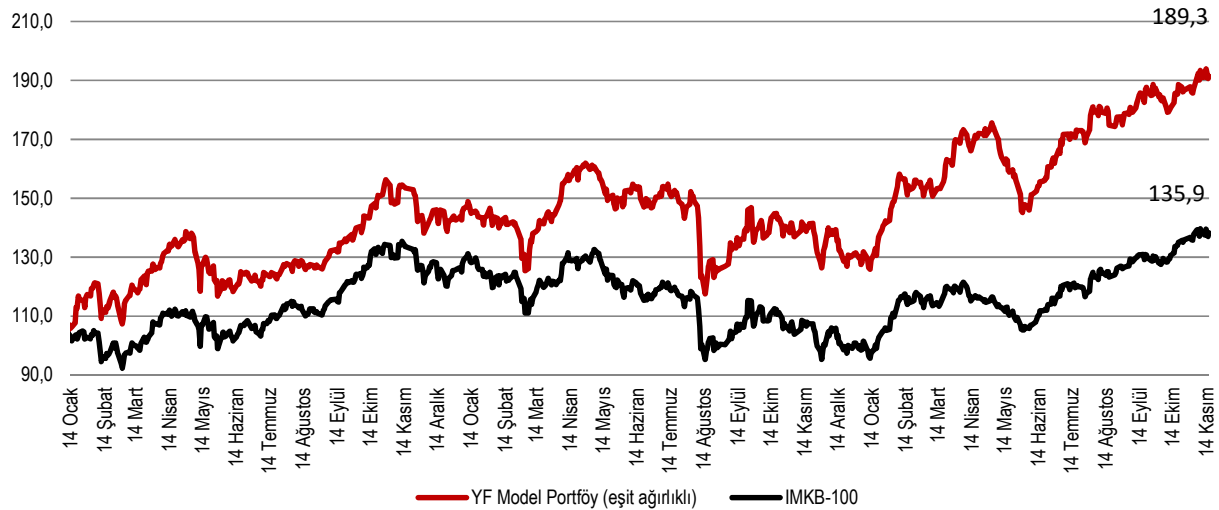


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	4,29	4,29	0,00%	5,60	30,54%
ASYAB	1,91	1,93	-1,04%	2,40	25,65%
EKGYO	2,76	2,77	-0,36%	3,10	12,32%
GARAN	8,22	8,44	-2,61%	9,90	20,44%
THYAO	4,41	4,54	-2,86%	5,30	20,18%
TOASO	10,15	10,10	0,50%	11,50	13,30%
YKBK	4,57	4,75	-3,79%	5,60	22,54%

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

Model Portföy Performans



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, yayımlanamaz.

Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı	emre.birkan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 00
-------------	------------------------	-------------------------	---------------------

Araştırma Bölümü

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
----------------	---------------	----------------------------	---------------------

Strateji Birimi

Hakan Tezcan	Stratejist	hakan.tezcan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 59
--------------	------------	--------------------------	---------------------

Göksel Tekiner	Bölüm Yöneticisi	goksel.tekiner@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 44
----------------	------------------	----------------------------	---------------------

Hüseyin Sert	Uzman Yrd.	huseyin.sert@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 47
--------------	------------	--------------------------	---------------------

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 70
-----------------	-------	-----------------------------	---------------------

Türev Ürünleri Bölümü

Oya Altıngözlü Pekel	Müdür	oya.pekel@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 62
----------------------	-------	-----------------------	---------------------

Şubelerimiz

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
İzmit	+90 (262) 325 40 30	Konya	+90 (332) 237 76 77
Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50		