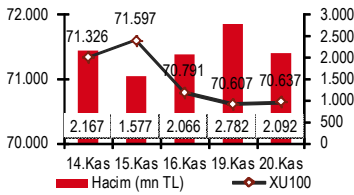




Günlük Bülten

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 Merkez 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. Güv. (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

İMKB-100 Endeksinin geçtiğimiz Cuma günü başlayan yurt dışı piyasalardan negatif yöndeki ayrışması, dün de devam etti. İMKB dün %0.58 düşen bankacılık sektörü hisselerine karşılık, %0.79 yükselen sanayi sektörü hisseleri desteğinde günü yatay tamamlarken, Avrupa borsaları ortalama %0.32 yükseldi.

Moody's'in Fransa'nın kredi notunu bir kademe indirdiği ve İtalya bankacılık sektörünün görünümünün de negatif olduğunu açıkladığı haberleri ile güne başlayan Avrupa borsaları, gün sonunda ise kayıplarını terse çevirdi. Fransa borsası %0.7 eksiye geçtiği günü %0.65 yükselişle tamamlarken, İtalya borsası da gün içinde %1.15 oranındaki değer kaybını, günü sonunda %0.25 ile sınırladı. ABD borsaları ise HP şirketindeki %12'lik sert düşüşe ve Fed Başkanı Bernanke'nin ABD'deki mali krizin tehlikelerine dikkat çeken açıklamalarına bağlı olarak gelen satışlar sonrasında gün içinde %0.7 gerilemesine rağmen, gün sonunda yataya dönmeyi başardı. Borsaların günü yükselerek tamamlamasında dünkü Euro Bölgesi maliye bakanları toplantısında Yunanistan'a yönelik planlanan mali yardım konusunda bir anlaşma sağlanacağı beklentileri etkili oldu. Ancak söz konusu toplantıdan somut bir karar çıkmaması, bugün küresel piyasalarda risk iştahının bir miktar azalmasına neden oldu; EURUSD paritesi %0.45 düşüşle 1.2760 seviyesine geriledi. Euro bölgesi maliye bakanlarının Pazartesi günü yeniden bir araya gelmesi bekleniyor.

Yurt içinde ise Para Politikası Kurulu (PPK) Merkez Bankası'nın (MB) gecelik borç verme oranını 50 baz puan daha azaltırken politika koridorunun diğer parametrelerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's bugün Türkiye'ye ilişkin yıllık değerlendirme notunda ülkenin "Ba1" olan notu ve "pozitif" görünümünü koruduğunu belirtti. Kamu maliyesindeki belirgin iyileşme ve bütçenin şokları emme kapasitesinin "pozitif" görünümü yansıttığı; ancak dış dengesizliklere karşı duyarlılığın yarattığı risklerin not artışı önünde engel oluşturduğu belirtildi. Moody's'in Türkiye için "Ba1" olan kredi notu, yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altında bulunuyor.

Bugün güçlü açılan **Asya borsalarında** Yunanistan anlaşmazlığı haberi ile bir miktar zayıflama olduğunu, ancak endekslerin ortalama %0.75 yukarıda olduğu gözleniyor. **ABD vadeli**leri %0.35 ekside seyreliyor. **Avrupa borsalarının** da %0.3 satıcı açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** ise dün TCMB'nin PPK toplantısı sonrasında 1 baz puan yükselişle %6.30 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%6.30-%6.33** aralığında işlem görüyor.

HALKB'nin bugün 15.10 TL fiyat ile işlem görmeye başlaması durumunda İMKB-100 Endeksinde etkisinin eksi 260 puan olacağını hesaplıyoruz. Bu nedenle endeksin bugün yatay açılması ve ardından günü artıda tamamlamaya çalışacağını tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FFKRL	4,92	20,0%	253.051
BROVA	0,87	19,2%	3.182.515
SKBNK	1,63	8,7%	12.992.381
IPEKE	5,32	6,4%	349.589.489
YGYO	0,67	6,3%	5.599.487

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOĞUB	1,86	-5,6%	10.493.534
ATEKS	4,94	-3,1%	594.553
IDGYO	2,57	-3,0%	201.158
BRMEN	0,65	-3,0%	3.932.325
TRNSK	1,00	-2,9%	944.230

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu, Eylül
11:30 İngiltere BOE Tutanakları
15:30 ABD Haftalık İşsizlik Baş. (B:415 Bin)

15:58 ABD PMI İmalat Öncü, Kasım (B:51)
16:55 ABD Mich. Tük. Güv. Kasım (B:84)
17:30 ABD Öncü Göstergeler, Ekim (B:0.2%)

Öne Çıkan Haberler

- Moody's Türkiye için beklenen hamleyi yapmadı. ***BloombergHT.**
- Asya ülkeleri serbest ticaret anlaşmasına hazırlanıyor. ***BloombergHT.**
- Soros altın istifliyor. ***Milliyet.**
- IMF: Türkiye bu yıl %3 büyür. ***Sabah.**
- Obama 'Malî Uçurum' konusunda umutlu. ***Zaman.**
- MÜSIAD ve TÜSIAD'dan 'Türkiye için ortak çalışıyoruz' mesajı. ***Star.**
- Bernanke dün NY Ekonomi Kulübü'ndeki konuşmasında iktisadi toparlanmanın şaşırtıcı şekilde yavaş olduğunu ancak yeni ek tedbirlerin olmadığını söyledi. ***CNBC.**
- Faiz %5'e göz kırptı. ***Hürriyet.**
- İMKB Başkanı İbrahim Turhan: Borsa İstanbul'un halka arzı Hazine'nin %49'luk payından yapılacak. Gönümüzden geçen %49'un tamamının halka arz edilmesi. ***Hürriyet.**

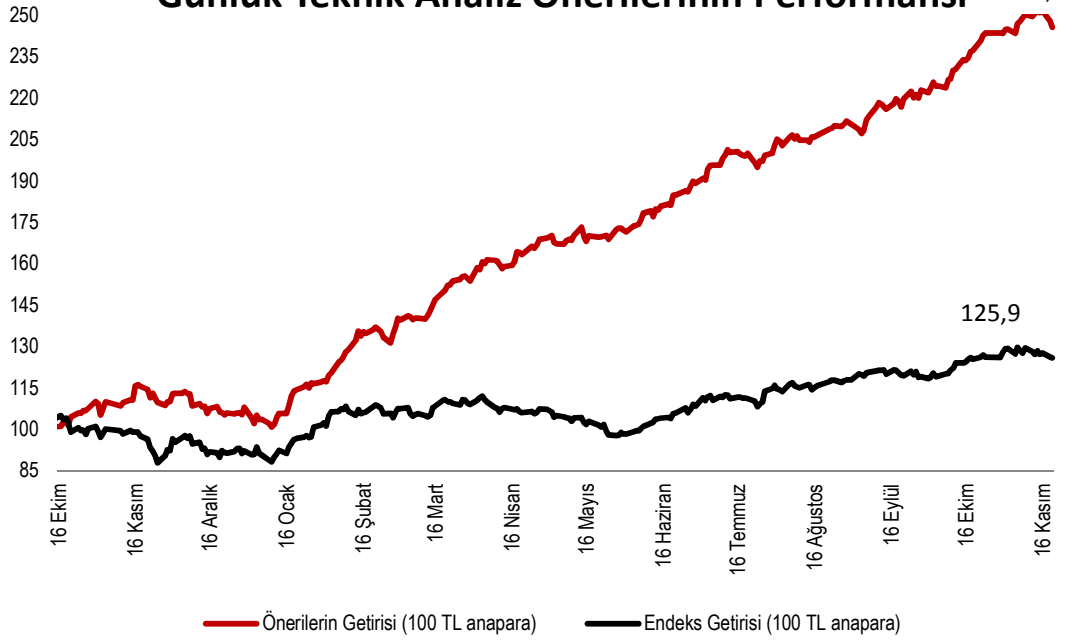
Şirket ve Sektör Haberleri

- 3 enerji projesine 56 milyar dolar. ***Hürriyet.**
- İstanbul'un kuzeyine Havalimanı Piyangosu. ***Milliyet.**
- EKGYO GM'ü Murat Kurum, Başbakan Erdoğan'ın duyurduğu ve TOKİ'nin İstanbul Avrupa ve Anadolu yakalarında kentsel dönüşüm kapsamında yer alan 'iki şehir' kurma projesinin 2013 yılında hayata geçmesini beklediğini açıkladı. ***Vatan.**
- Kayıp kaçakta 2015'e kadar yol haritası tamamlanacak. ***Dünya.**
- **BİSAS:** BİSAS Tekstil'in BİSAS Entegre İplik'e olan kredi borçların tamamı ödendiğinden dolayı İnegöl fabrika arsa ve binası üzerindeki 6 Mn TL'lik ipotek kaldırılmıştır.
- **BROVA:** İştiraklerinden Haytek İnşaat'ın Kadıköy Merdivenköy Mh'nde 15 bin m2 inşaat alanına yaklaşık 1 yıl sonra başlanacak olan Konut, Ticaret ve Sosyal Tesis projesinde arsa sahipleriyle yüklenici firma arasında sözleşme imzalanmıştır. Buna göre Kat karşılığı inşaat işinde paylaşım %54 Arsa Sahipleri, %46 Yüklenici Firma şeklinde olacaktır. İnşaatın süresi, ruhsat tarihinden itibaren 36 aydır.
- **BROVA:** Yönetim Kurulu Yeşil İnşaat Gayrimenkul'ün 244.55 Mn TL bedelle alınmasına karar vermiş olup iştirak alımı nedeniyle oluşan borcun tahsisli sermaye artışıyla 500 Mn TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermaye 24.18 Mn TL'den 268.73 Mn TL'ye artırılabilecektir.
- **CİMSA:** Rekabet Kurulu'nun verdiği 7.75 Mn TL'lik ceza %25 peşin ödeme indirimi sonrası 5.82 Mn TL olarak ödenmiştir.
- **EKGYO:** TOKİ'nin iştiraki Emlak Konut GYO Genel Müdürü Murat Kurum, 2012 için belirledikleri 10 bin konut satış hedefine ulaşacaklarını, 2013'te ise en az 15 bin adet konut üretip satmayı hedeflediklerini belirtti. Kurum, İstanbul'a yapılması planlanan iki yeni şehir projesiyle ilgili süreçte de TOKİ ile birlikte yer almayı ve projenin 2013'te hayata geçeceğini düşündüklerini belirtti (Kaynak: Sabah) Haberin Emlak Konut GYO hissesi üzerinde olumlu etki etmesini bekliyoruz.
- **GLYHO:** Şirket payları 1.21-1.22 fiyat seviyelerinden toplam 200 bin adet olmak üzere geri alım işlemiyle alınmıştır.
- **HALKB:** Kapalı olduğu 7 işlem günü sonrası bugün Halkbank hisseleri 16.15 TL baz fiyattan işlem görmeye başlayacak.
- **İEYHO:** %99.9'una sahip olduğu BND Elektrik'teki 5.83 Mn TL alacağı ileride yapılacak sermaye artışına mahsup edilmek üzere Sermaye Artırım Avansına çevrilmesine, karar verilmiştir.
- **KOMHL:** Kombassan borsaya geliyor. ***Sabah.**
- **MANGO:** Mango'yu LC Waikiki mi alıyor? ***Vatan.**
- **PKART:** Çağrı fiyatı B grubu hisse için 3.56 TL ve D grubu hisse için 2.238 TL olarak belirlenmiştir.
- **PTOFS:** İştiraklerinden PO Arama Üretim 7 Mn USD bedel ve gelecekte POAÜ'nün üretim seviyesine bağlı muhtemel değer artışı karşılığıyla Tiway Oil BV şirketine satılmıştır.
- **SANFM:** Empregne üretim kapasitesini %100 artırmak amacıyla 300 bin TL finansal kiralama sözleşmesiyle tahmini 2013 yılı Şubat ayında üretim hattı devreye alınacaktır. Yeni hat üretiminin 2013 yılı cirosuna 1.5 Mn TL katkısının olması beklenmektedir.
- **TCELL:** Turkcell Bulgaristan'ın ikinci büyük mobil iletişim şirketi olan Cosmote'un (Globul) %100 hissesi için bağlayıcı olmayan teklif vermiştir. **Yorum:** Globul OTE (Hellenic Telekomünikasyon) iştirakidir. OTE Globul ve Hellas iştirakleri satışından 1 Mr € gelir hedefi olduğunu açıklamıştı. Bloomberg tarafından yapılan açıklamada OTE Globul'un satışından 800 Mn € beklenmektedir. OTE Atina borsasında 1.9 Mr € piyasa değeriyle işlem görmektedir. Globul'un 2012/09 dönemi itibarıyla 4.4 Mn aboneli bulunmakla birlikte gelirleri 285 Mn € ve FAVÖK marjı %37 olarak gerçekleşmiştir. Globul için 6x olan FD/FAVÖK çarpanı baz alındığında 800 Mn € fiyatın çok yüksek olduğunu düşünüyoruz. Şu aşamada haberin TCELL üzerinde etkisinin nör olacağını ve piyasanın yüksek fiyattan muhtemelen memnun olmayacağını düşünüyoruz.
- **TCELL:** Turkcell fibere 4 yılda 1.6 milyar lira yatırım yaptı. ***Dünya.**

Makro Haberler

- Para Politikası Kurulu (PPK) Merkez Bankası'nın (MB) gecelik borç verme oranını 50 baz puan daha azaltırken politika koridorunun diğer parametrelerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Gecelik borç verme faizinde art arda üçüncü ayda da devam indirimlerle geline %9 seviyesi beklentilerle örtüşürken koridor mekanizmasının kurulmasından bu yana görülen en düşük düzeye karşılık geliyor. Kurul'un %5 olan gecelik borç alma oranında herhangi bir indirime gitmemiş olması bizim de aralarında olduğumuz piyasa katılımcılarının önemli bir kısmının beklentilerinin karşılanmadığını göstermekte. Resmi politika faizi olan %5,75 düzeyindeki 1 haftalık repo ihalesinde indirim bekleyenler son anketlere göre çok ufak bir azınlıkta kalsalar da, hafta başından bu yana bono piyasasında yaşanan rallinin duyuru sonrasında terse dönmesi bu beklentinin de kısmen fiyatlanmış olabileceğine işaret etmekte. Rezerv Opsiyonu Katsayısı (ROK) cephesinde ise döviz için tanınan imkanda ilk %4'lük dilim haricindeki oranlara gelen 0,1 puanlık artış ile altın için her dilimde kararlaştırılan 0,2 puanlık yükseliş ağırlıklı ortalama katsayıları sırasıyla 1,65 ve 1,45'e yükseltmiş durumda.
- Bugün açıklanan karar ve yapılan duyuru ışığında PPK'nın bir sonraki hamlesinin kur düzeyine bağımlı hale geldiğini düşünüyoruz. Şu ana kadar yapılan sözlü müdahalelerin TL'nin değerlenme baskısına karşı durmasına yardımcı olduğu ve alt sınır indirimi beklentisinin karşılanmamış olmasına rağmen kur seviyesinin fazla değişmediğini gözlemliyoruz. Bu sebeple PPK duyurusunda anılan olası indirimlerin gerçekleşmesinin kurun seyrine bağlı olacağına inanıyoruz. Ek olarak üst sınırdaki gerçekleşen indirimin, kredi oranlarındaki devam eden gerileme eğilimi ile olan ilişkisi nedeni ile ekonomik faaliyetteki toparlanmayı destekleyebileceği görüşündeyiz.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

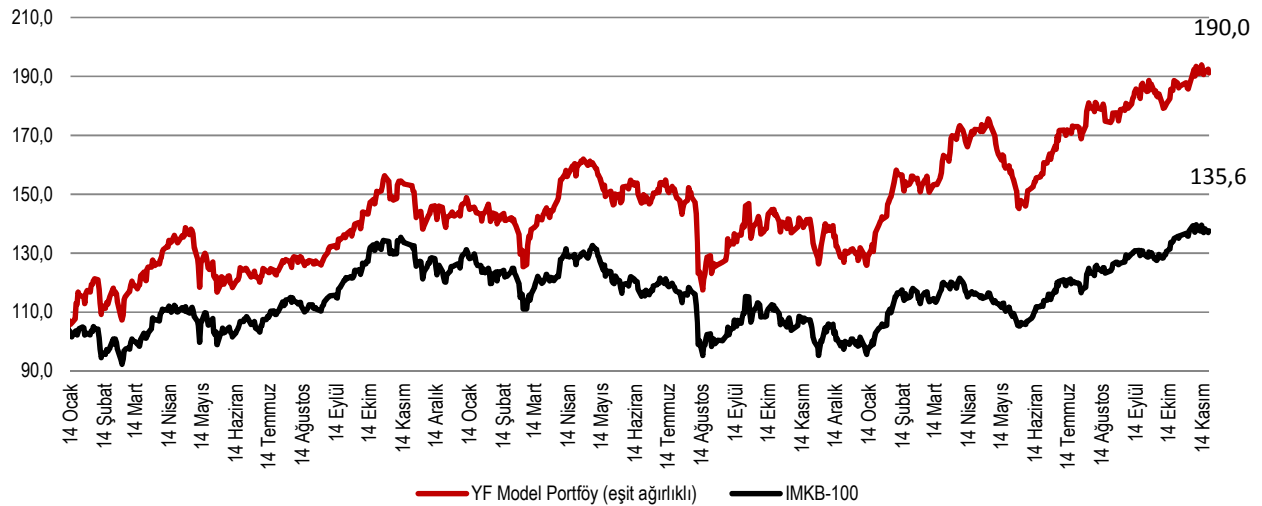


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	4,38	4,36	↑ 0,46%	5,60	27,85%
ASYAB	1,90	1,89	↑ 0,53%	2,40	26,32%
EKGYO	2,77	2,74	↑ 1,09%	3,10	11,91%
GARAN	8,14	8,18	↓ -0,49%	9,90	21,62%
THYAO	4,75	4,81	↓ -1,25%	5,30	11,58%
TOASO	10,55	10,15	↑ 3,94%	11,50	9,00%
YKBNK	4,47	4,50	↓ -0,67%	5,60	25,28%

* 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		