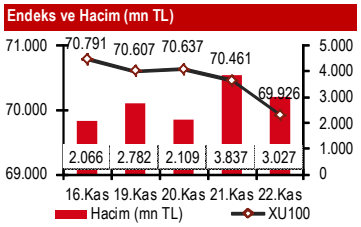
Günlük Bülten



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. 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

Geçtiğimiz Cuma gününden itibaren yurt dışı piyasalardan sürekli olumsuz yönde ayrışan IMKB, dün de negatif ayrışmaya devam etti. Hafta boyunca her gün "kritik" 71.000 seviyesinin üzerine çıkma başarısı gösteren endeks, ancak her defasında altında kapandı. Dün de en yüksek 71.058 seviyesini test eden endeks, %0.76 değer kaybetti ve 15 Ekim'den sonra ilk kez 70.000'in altında 69.926 seviyesinden kapandı. Böylece 15-16 Ekim tarihleri arasında 70.000 ile 70.112 seviyeleri arasında oluşan fiyat boşluğu dolmuş oldu.

IMKB'de hafta boyunca yukarı yönlü hareket eden Sanayi Endeksinin dün %1.5 oranında sert değer kaybetmesi oldukça dikkat çekerken, haftanın her günü düşen Bankacılık Endeksinin de dün %0.15 oranında değer kazanması bir diğer göze çarpan nokta oldu. Endeksin dün değer kaybında AEFES (-%4.5), SAHOL (-1.8), BIMAS (-1.9) , TCELL (-1.4) , TUPRS (-1.4) ve CCOLA (-3.2) gibi sanayi sektörü ağırlıklı hisseler etkili oldu. Özellikle SAHOL ve CCOLA hisselerinin yabancı aracı kurumlardan dün gelen olumlu şirket raporlarına rağmen değer kaybetmiş olması dikkat çekti. Ayrıca yurt içinde tahvil ve döviz piyasalarındaki iyimserliğe karşın İMKB'de yaşanan satışları, MSCI Endekslerinde ve IMKB-100'de ağırlıkları değişen hisselere gelen portföy dengeleme amaçlı işlemlere bağlıyoruz. KAP'ta dün yayınlanan habere göre HALKB paylarının, endekslerin hesaplanmasında kullanılan Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı 23.11.2012 tarihinden (bugün) itibaren %49 olarak dikkate alınacaktır. Bu durumda HALKB'nin İMKB-100'deki ağırlığı %7.5 ile üçüncü sıraya yükselecek.

Yurt dışı borsalarda hafta başından itibaren devam eden olumlu seyir, dün açıklanan öncü imalat PMI verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesinin desteği ile devam etti. 26 Kasım Pazartesi günü Yunanistan'a sağlanacak mali yardım konusunda uzlaşma sağlanacağına dair beklentiler de etkili oldu. EUR/USD paritesi 1.29 seviyesini test ederken, Avrupa borsaları USD bazında ortalama %1.0 değer kazandı.

Bugün Japonya borsasının kapalı olduğu **Asya borsalarında** %0.44 düşen Hindistan dışında ortalama %0.50 değer artışları gözleniyor. **ABD vadelileri** %0.25 artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** da güne hafif yükselerek başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** ise dün 8 baz puan düşüşle %6.20 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%6.18-%6.21** aralığında işlem görüyor.

Endeksin güne hafif yükselişle başlamasının ardından günü artıda tamamlamaya çalıcağını tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MEMSA	0,47	17,5%	7.561.468
KAPLM	18,35	9,9%	12.013.668
CEMAS	1,24	9,7%	33.600.357
KARSN	1,17	9,3%	5.308.603
ALKIM	11,05	8,9%	12.555.986

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BROVA	0,90	-11,8%	5.424.252
BLCYT	3,35	-9,9%	1.742.779
BRMEN	0,52	-7,1%	2.536.529
YKSGR	15,15	-4,7%	303.922
AEFES	25,10	-4,6%	11.253.679

Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya 3Ç12 GSYH(nihai) (B:%0.9) **10:00** TR 3Ç12 Konut Satışları **11:00** Almanya IFO, Kasım (B:93)	ABD NYSE bugün erken kapanış yapacak.

Öne Çıkan Haberler

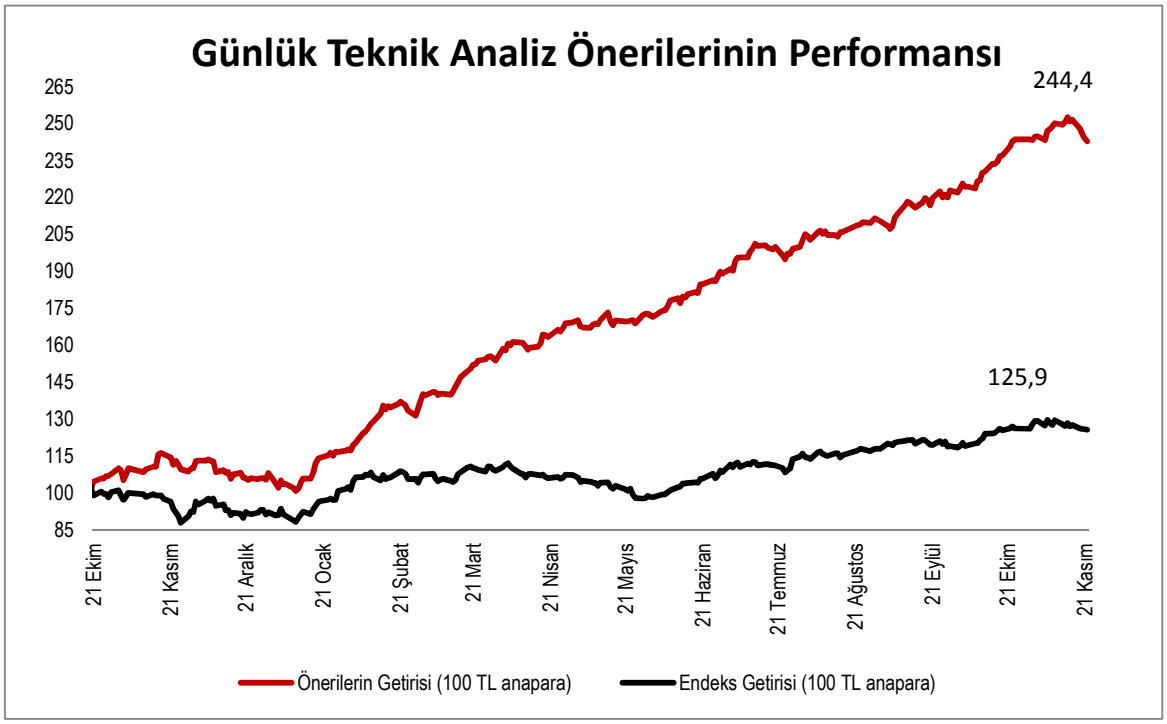
- Li: Büyümeyi korumak için denetimlerin hızlanması gerekli.***BloombergHT.**
- AMB Yönetim Kurulu'na bir enflasyon şahini daha.**BloombergHT.**
- AB bütçesi "zengin-fakir" ayrımına işaret etti.***BloombergHT.**
- Rehn Pazartesi günü Yunanistan yardımı konusunda kesin anlaşma bekliyor.***CNBC.**
- Altında 'yeni yılda yeni rekor' beklentisi.***Milliyet.**
- The Economist: Gelecek yıl global ekonomi yüzde 3.5, Türkiye yüzde 4.1 büyüyecek.***Dünya.**
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Büyüme hızlanacak, enflasyon düşecek.***Milliyet.**
- Hazine 12 yılı deneyecek.***Vatan.**
- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: Uzun vadeli mevduata teşvik yolda..***Milliyet.**
- Sermayesi zayıf şirketleri güçlendirecek tebliğ yayımlandı. 400,000 şirket sahibi sermaye artışı için 1.8 milyar liralık kaynak bulmak zorunda.***Sabah.**
- Tüketicinin bankalara borcu 247.5 milyar TL.*Akşam.

Şirket ve Sektör Haberleri

- Tekstilde yatırımcı kira öder gibi yer sahibi olacak.***Hürriyet.**
- Halka arz sırası Vakıfbank ve Ziraat'te ama acelemiz yok.***Star.**
- *Avea, 9 ayda 3.7 milyon akıllı telefon satıldı.****Hürriyet.***
- *Hızlı trenden 800 milyon dolar gelecek.****Hürriyet.***
- İlk yerli uçağının ismi belli oldu.***Milliyet.**
- *Sahil şeritleri imara sessiz sedasız açılıyor.****Hürriyet.***
- *İMKB'deki bankaların aktif büyüklüğü 949 milyar TL****Milliyet.***
- *3'üncü köprüye 2 milyar dolarlık finansman.****Sabah.***
- Leasing ve faktöringe yeni kanun.***Dünya.**
- **AKFEN:** Hisse geri alım programı çerçevesinde 59 bin adet hisse 8.74 TL ve 8.76 TL fiyatlardan alınmış olup şu ana dek yapılan toplam alım 406 bin adet olmuştur.
- **ASELS:** Aselsan'ın görüntüleme kartı dünya birincisi.***Vatan.**
- **BJKAS:** Bağlı ortaklıklar olan Beşiktaş İletişim, BJK Beşiktaş Turizm ve Beşiktaş Sigorta hisselerinin tamamı BJKAS tarafından alınarak şirket bünyesinde birleştirilecektir.
- **BMEKS:** Bimeks'in hedefi 81 ile ulaşmak.***Sabah.**
- **DAGI:** DAGI 4.04 TL-4.06 TL fiyat aralığından 250 bin adet IZMDC hissesi almıştır.
- **DOHOL**: Doğan holding iştiraklerinden Doğan Enerji Yatırımları DOHOL iştiraklerinden MIPAZ'daki 932,352 adet hisseyi 1.23 TL karşılığında Toptan Satışlar Pazarı'nın Kuruluş ve İşleyiş Esasları Genelgesi çerçevesinde Borsa dışında 1.14 Mn TL karşılığında satın alarak MIPAZ'daki hisse oranını %85.54'ten %86.27'e yükseltmiştir.
- **EREGL**: Erdemir iştiraklerinden Erdemir Madencilik 'in 16 mn TL'lik modernizasyon ve tevsi yatırımı teşvik belgesi iptal edildi.
- **GARAN:** Uluslararası piyasalardan 1 yıl vadeli Sendikasyonu kredisi almak üzere eş düzenleyici olarak hareket edecek 19 bankaya yetki vermiştir.
- **IEYHO:** Şirketin %22 iştiraki olan Global Enerji'nin halka açılma amacıyla kayıt sermaye tavanı 250 mn TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir.
- **KARSN:** Karsan ile Hyundai Motor Company arasında HMC tarafından yeni geliştirilmekte olan hafif ticari araç serisinin üretim ve tedarikini kapsayacak anlaşma 27 Kasım 2012 tarihinde imzalanarak 2014 yılından itibaren 7 yıl boyunca toplam 200 bin aracın üretimi planlanmaktadır.
- **KOMHL:** Şirket aleyhine şirkete yatırılan tutarın iadesi için ortaklardan birinin açtığı dava Yargıtay aşamasında da davacı olan taraf lehine sonuçlanmış davacı avukatıyla yapılan anlaşma gereğince ödeme yapılarak dava sonlandırılmıştır.
- **LTHOL:** 10 mn TL olan ödenmiş sermayesini 75 mn TL tahsisli sermaye artıracak olup çıkarılan sermaye LTK Dış Ticaret'in paylarının alınarak oluşan borç karşılığında ilgili alacaklılara satılacaktır.
- **SNGYO:** Sinpaş GYO'nun iştiraki Eviya Gayrimenkul sektördeki ilk projesi Ege Boyu'nda önemli bir başarıya koşuyor.***Milliyet.**
- **TRCAS:** Turcas&Socar ortaklığı olan STAR Rafineri 'sinin 4.35 mlyr TL olan teşvik yatırım belgesi iptal edildi.
- **TTKOM:** Fatih'in altyapısını Türk Telekom kuracak.***Hürriyet.**
- **VAKBN:** İstanbul Uluslararası Finans Merkezi'nde gerçekleştirilecek Vakıflar Bankası Genel Müdürlük Hizmet Binası ve Tesisleri, Proje Yönetim Hizmet Alım işinin ihale süreci sonunda 2.46 mn TL+KDV bedel üzerinden en uygun teklifi veren Entegre Proje'ye ihale edilmesine karar verilmiştir.
- **VESBE:** Vestel Beyaz Eşyanın 2013 ciro hedefi 1.5 milyar dolar.***Dünya.** Genel Müdür Sezer alternatif piyasalara açılmaya başladıklarını ve Hindistan ile Avustralya'ya bu yıl ihracat yapılmaya başlandığını açıkladı. Yerli piyasada aktif olduklarını ancak Avrupa piyasasının şirket gelirlerinin %75'i ihracattan elde edildiği için ana unsur olduğu ekledi. **Yorum:** Şirketin 2012yılını 1.2 mlyr TL gelirle kapatacağını bekliyoruz ve şirketin 2013 yılı tahmini yıllık bazda %25 artışa işaret ediyor. Genel Müdür'ün hedeflerini agresif buluyor ve 2013 gelirlerinin 1.3 mlyr TL olmasını bekliyoruz. Şirket hedeflerine ulaştığı takdirde şirket için pozitif olacaktır. Şirketin ana problemli görülen unsuru faaliyet marjlarının Avrupa'daki fiyat baskısıyla düşük olmasıdır. 2013 yılındaki faaliyet marjları şirket için önemli olacak.

Makro Haberler

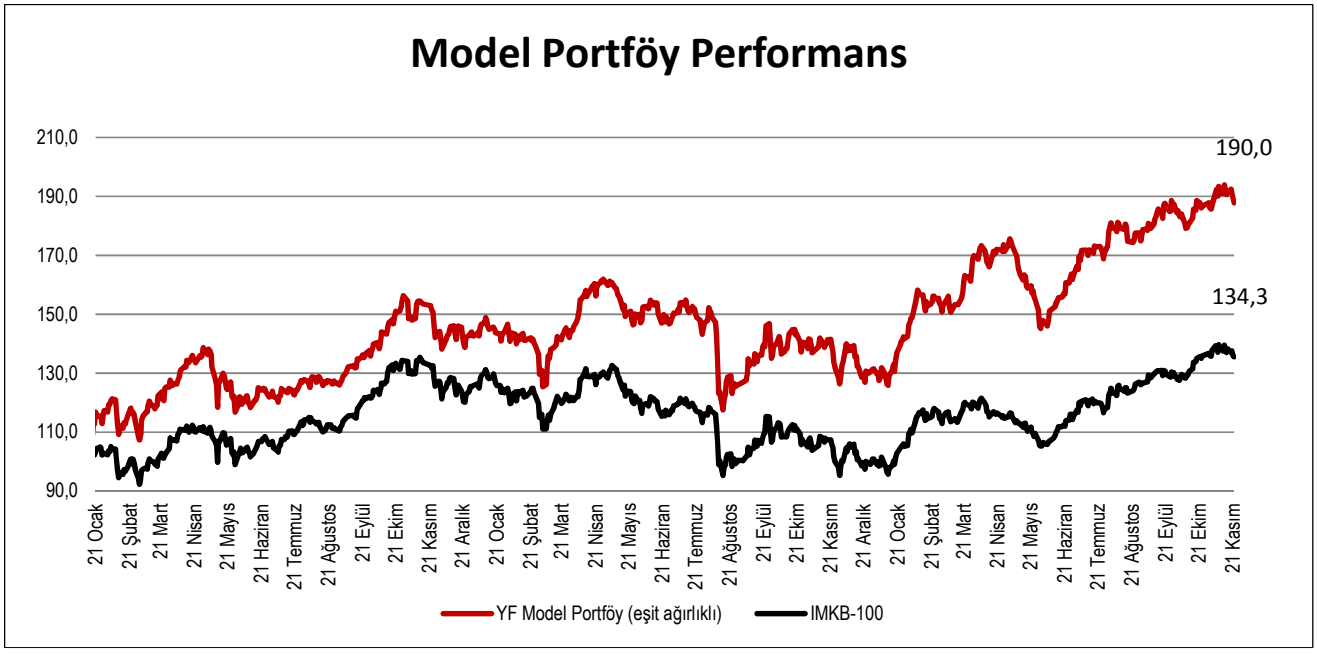
- Merkez Bankası'nın Kasım ayı ikinci beklenti anketinde yılsonu TÜFE tahmini bir önceki ankete göre sınırlı bir artışla %7,2 olarak gerçekleşti. Bu seviye MB'nin son mesajları ile işaret ettiği düzeyin üzerinde kaldı. Ancak 12 ve 24 ay öteye uzun dönem TÜFE tahminleri 8 ve 9 baz puanlık düşüşlerle sırasıyla %6,64 ve %6,13 seviyelerine geriledi. MB başkanının açıklamaları sonrası, son PPK toplantısında %5,75 seviyesinde sabit bırakılan politika faizinde önümüzdeki 6 aylık dönemde 25 baz puanlık bir azalma bekleniyor. Sanayi üretiminin öngörülenin üzerinde gerçekleşmesine rağmen yılsonu büyüme beklentisi %3,2 ile yılın en düşük seviyesine inerken 2013 için tahmin %4,4 oldu. 12 aylık birikimli Cari açığın aşağı yönlü seyrinin etkisinin yansıdığı ankette yılsonu beklenti 58,3 milyar dolar seviyesinde oluştu.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANHYT	4,31	4,36	-1,15%	5,60	29,93%
ASYAB	1,89	1,89	0,00%	2,40	26,98%
EKGYO	2,79	2,79	0,00%	3,10	11,11%
GARAN	8,08	8,08	0,00%	9,90	22,52%
THYAO	4,75	4,74	0,21%	5,30	11,58%
TOASO	10,75	10,80	-0,46%	11,50	6,98%
YKBNK	4,51	4,51	0,00%	5,60	24,17%

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



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 dayanılarak 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

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		