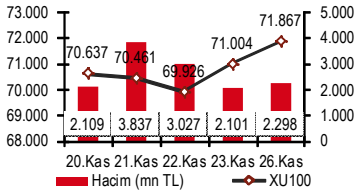




## Günlük Bülten

## Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

## 26 Kasım Pazartesi

TR Sektörel Güven End. Kasım  
TR Reel Kesim Güv. End. Kasım  
TR İmalat San. Kapasite Kul. Kasım  
İT Tüketici Güven End. Kasım  
Almanya GİK Tük. Güv. End. Aralık  
ABD Chicago FED Ulusal End. Ekim  
ABD Dallas FED İmalat Ank. Kasım

## 27 Kasım Salı

İngiltere 3Ç12 GSYH (revize)  
AB OECD Ekonomi Gör. Kasım  
ABD Dayanıklı Mal Sip. Ekim  
ABD S&P Case Shiller End. Eylül  
ABD CB Tük. Güv. End. Kasım  
ABD Richmond FED İmalat Kasım  
ABD 3Ç12 Konut Alım Fiyat End

## 28 Kasım Çarşamba

Almanya TÜFE, Kasım  
ABD Yeni Konut Satışları Ekim  
ABD FED Bej Kitap

## 29 Kasım Perşembe

Almanya İşsizlik Oranı Kasım  
AB Ekonomi Güven End. Kasım  
AB Sanayi Güv. End. Kasım  
ABD 3Ç12 GSYH (revize)  
ABD İşsizlik Baş. Haftalık  
ABD Bekleyen Konut Sat. Ekim

## 30 Kasım Cuma

TR Dış Ticaret Dengesi Ekim  
İtalya İşsizlik oranı Ekim  
AB İşsizlik Oranı Ekim  
AB TÜFE Tahmini Kasım  
Almanya Perakende Sat. Ekim  
ABD Kişisel Gelir-Harcama Ekim  
ABD Chicago PMI Ekim

## En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BROVA	0,98	11,4%	10.262.401
AKALT	3,38	10,1%	4.395.248
BLCYT	3,10	8,4%	5.083.438
BJKAS	4,76	8,2%	15.695.899
ARENA	2,50	7,3%	2.739.012

## En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
RANLO	0,48	-9,4%	1.277.573
FFKRL	5,28	-7,4%	559.367
DOGUB	1,54	-6,1%	5.806.004
EUROM	1,08	-5,3%	15.440.984
IDGYO	2,56	-4,8%	897.946

## Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz haftayı yurt dışı piyasalardan her gün olumsuz yönde ayrışarak tamamlayan IMKB, bu haftaya ise olumlu ayrışarak başladı ve %1.43 yükselen bankacılık sektörü desteğinde dün %1.21 değer kazandı. Avrupa ve ABD borsaları ise sırasıyla %0.50 ve %0.20 düştü. Alış veriş sezonu başındaki büyük indirimlerin perakende hisseleri üzerinde baskı oluşturması ve yatırımcıların mali uçurum konusundaki tedirginliklerinin devamı değer kayıplarında etkili olurken, Apple hisselerindeki %3.0'lük artış ile Nasdaq %0.33 yükseldi. Avrupa bankacılık sektörü ise %1.2 düştü.

AB Maliye Bakanlarının dün gece yarısı sonuçlanan toplantısında; IMF, ECB ve AB Komisyonu Yunanistan'a yardım konusunda anlaştı. 13 Aralık tarihinde resmen onaylanacak karar ile birlikte Yunanistan'ın ilâve 34.4milyar EUR'luk kurtarma kredisi taksitini alabilmesinin de yolu açıldı. Üzerinde uzlaşılan plana göre Yunanistan'ın şimdiye kadar aldığı 240milyar EUR tutarındaki mali yardımların vadelerinin uzatılması, faiz oranlarının düşürülmesi, ihraç ettiği tahvillerin geri alınması ve ECB'nin elindeki Yunan tahvillerinden sağlanan gelirlerin transfer edilmesi gibi yollar ile 40-44milyar EUR tutarında tasarruf sağlanacağı öngörülmüyor. Böylece 2014 yılında GSYİH'sının %190 düzeyine ulaşacak borçlarının, 2020 yılında %124 düzeyine düşürülerek sürdürülebilir hale geleceği tahmin ediliyor. Ancak borçların sürdürülebilir hale gelmesi için her şeyden önce aşırı güçsüz duruma düşen Yunan ekonomisinin büyümeye geçmesi gerekiyor. Söz konusu anlaşma haberinin ardından 1.3007 seviyesine kadar yükselen EURUSD paritesi, şu saatlerde ise dünün %0.10 üzerinde 1.2985 seviyesinden işlem görüyor.

**Asya borsalarında** Yunanistan anlaşmasının yarattığı iyimserlik ile Çin hariç olumlu bir seyir izleniyor ve MSCI Asya Endeksi yedinci gün üst üste yükseliş kaydediyor. Hindistan borsasında ise Moody's'in Hindistan'ın kredi notunda bir değişiklik yapma planı olmadığını açıklaması sonrasında ise %1.34'lük bir yükseliş olduğu gözleniyor. **ABD vadeliileri** %0.25 artışla işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** da güne %0.75 alıcılı başlanması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** ise dün 8 baz puan düşüşle %6.12 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%6.10-%6.13** aralığında işlem görüyor.

**Endeksin dün 71.000 seviyesinin üzerinde ikinci gün kapanışını yapmasının ardından bugün hafif alıcılı açılması, ancak 72.000 direncinde zorlanacağını tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

<b>11:30</b> İngiltere 3Ç12 (revize) (B:1%)	<b>16:00</b> ABD S&P Case Shiller Eylül (B:0.4%)
<b>12:00</b> AB OECD Ekonomi Görünümü, Kasım	<b>17:00</b> ABD CB Tük. Güv. End. Kasım (B:72.8)
<b>15:30</b> ABD Dayanıklı Mal Sip. Ekim (B:-0.8%)	<b>17:00</b> ABD Richmond FED İmalat Kasım (B:-8)
<b>15:30</b> Bernanke Washington'da Konuşacak	<b>17:00</b> ABD 3Ç12 Konut Alım Fiyat End. (B:0.5%)

## Öne Çıkan Haberler

- Erdoğan Darbe Komisyonu'na yanıt verdi: 27 Nisan'ı boşa çıkardık. Dolmabahçe haftalık olağan görüşmeydi.\***Hürriyet**.
- Euro bölgesi maliye bakanları Yunanistan'a yardım diliminin serbest bırakılmasında anlaştı.\***Milliyet**.
- Yunanistan'ın borçlarının 40 milyar Euro'su kırılacak.\***BloombergHT**.
- Alacaklı ülkeler 'uykumuz kaçmasını' diye Yunanistan'a yine kredi verecek.\***BloombergHT**.
- Çinli sanayi şirketlerinin kârı arttı.\***BloombergHT**.
- Amerikalılar mali uçurum tehlikesinin farkında.\***BloombergHT**.
- Babacan'ın İran'ın gaz geliriyle Türkiye'den yoğun miktarda altın aldığını söylemesi ABD'yi harekete geçirdi.\***Hürriyet**.
- Bağdat ile Erbil aralarındaki tansiyonu düşürmek için anlaştı.\***Hürriyet**.
- Maliye Bakanı Şimşek: Depreme karşı bina güçlendirmek için yapılacak yatırımlar vergiden düşülecek.\***Sabah**.
- Belediye şirketlerine gözaltı.\***Sabah**.

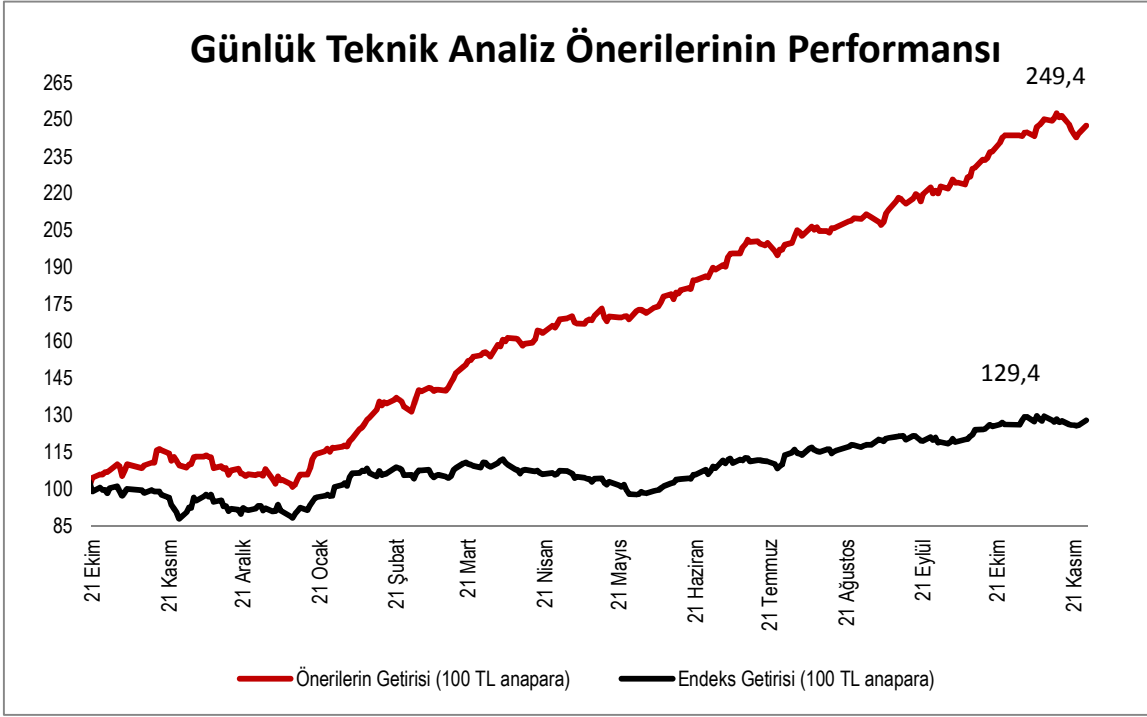
## Şirket ve Sektör Haberleri

- **Rekabet Kurumu Başkanı Nurettin Kaldırmacı:** Bankalara rekabet cezası 4.8 milyar TL'ye çıkabilir. **\*Sabah.**
- **Sukuk bireysel yatırımcılara açılıyor.** SPK'nın yeni düzenlemesiyle sukuk yatırım fonlarının portföyüne girdi. **\*Sabah.**
- **Bakan Şimşek:** 2B için başvuru yapanların sayısı 427 bine ulaştı. Aralık ayında taşınmazların satış işlemi başlıyor. **\*Haber Türk.**
- **EPDK,** Rusya'dan 6 milyar m3 doğalgaz getirmek için Akfel, Bosphorus Gaz ve Kibar Enerji şirketlerine 30'ar Batı Hattı şirketine 23 yıllık lisans verdi. **\*Milliyet.**
- **Bankacılık sektörü kredi hacmi yükseldi.** **\*BloombergHT.**
- **Sigortada yeni satın almalar bekleniyor.** **\*Akşam.**
- **AB'ye 'karnesiz' taşımacılık başlıyor.** **\*Star.**
- **Bugün Akdeniz Elektrik Dağıtım Şirketinin %100 oranında özelleştirilmesi için son teklif verme tarihidir.** Hatırlanacağı üzere 2010 yılında yapılan ihale, en yüksek teklifi veren katılımcıların taahhüt ettikleri paraları ödeyememeleri nedeniyle iptal edilmişti. Geçen ihalede MMEKA 2.99 milyar liralki teklifi ile birinci, Aksa Elektrik 2.75 milyar TL ile ikinci ve Park Holding 2.5 milyar dolarlık teklifiyle 3. olmuştu. Bu seferki özelleştirme ihalesi için 12 firma ön-yeterlilik aldı, bu günün sonunda, bu firmalardan hangilerinin son tekliflerini sunduğunu öğreneceğiz. Ön yeterlilik almış olan firmalar: 1) Enerjisa 2) Park Holding 3) Genpa Telekomunikasyon, 4) Aksa Elektrik 5) Calik Enerji, 6) Zorlu Holding 7) Elsan, Tumas, Karacay Konsorsiyum, 8) Cengiz-Kolin-Limak Konsorsiyum, 9) Ozyazici İnşaat, 10) Tata Power Company, 11) IC İctas İnşaat ve 12) Torunlar Gıda.
- **Maliye Bakanı Mehmet Şimşek,** konut teslimlerinde uygulanan KDV oranlarını gözden geçirdiklerini ve buna ilişkin Bakanlar Kurulu kararı bu yıl çıkarmayı hedeflediklerini söyledi. Şimşek, daha önce, konutlarda değere göre KDV uygulaması getireceklerini ve buna yönelik bir çalışma başlattıklarını açıklamıştı. Şimşek, komisyonda milletvekillerinin sorularını yanıtlarken, gayrimenkul yatırım ortaklıklarındaki "kazanç istismarı" ile ilgili de çalışmalarının olduğunu belirterek, bununla ilgili bir düzenlemeleri olduğunu fakat geçer mi geçmez mi bilmediklerini ama bir çalışmalarının olduğu belirtti. **Ekonomi yönetimi,** gayrimenkul yatırım ortaklıklarına tanınan vergi istisnasının kaldırılmasına yönelik Eylül'de çalışma başlatmıştı. (kaynak: Vatan) **Yorum:** Mevcut uygulama ile 150 metrekarenin altındaki konutlarda KDV oranı %1 iken, yeni uygulamanın KDV oranının konutun değerine göre belirlenmesi bekleniyor. Bu doğrultuda, 150 metrekarenin altı konutlarda, özellikle lüks kategorisinde olanlarda, KDV oranının yükselilebileceğini ve bu doğrultuda bu konutlara olan talebin gerileyebileceğini düşünüyoruz. **Haberin,** gayrimenkul yatırım ortaklıkları hisseleri üzerinde hafif olumsuz etki etmesini bekliyoruz. Ek olarak, GYO'lar %20 kurumlar vergisi ödemesinden muaf. GYO'ların muhtemel kurumlar vergisi muafiyetlerinin kaldırılması durumunda ise hisseler üzerinde olumsuz etki etmesini bekliyoruz.
- **AKALT:** AK-AL Gayrimenkul Geliştirme tüm aktif ve pasifleriyle AKİŞ GYO'ya devrolunmak üzere SPK'ya müracaat edilmiştir. Yapılan değerlendirme çalışması neticesinde 1 TL nominal değerli AKALT hissesine karşılık 1.1 TL nominal değerli AKİŞ GYO hissesi verilecektir.
- **BANVT:** BAE'nde kurmuş olduğu BANVİT ME FZE ünvanlı şirketine ihracat yapacağını açıkladı.
- **BERDN:** Emlak Bankası'na olan borcun tahsili için Mersin'deki 2.43 m TL muhammen bedelli arsanın satış ilanı tebliğ edilmiş olup 1. artırım 24 Aralık 2012 ve 2. artırım 3 Ocak 2013 tarihlerinde yapılacaktır.
- **BJKAS:** Beşiktaş'a Alman Sportfive şirketi 150 m USD stadyum sponsorluk ve reklam geliri teklifinde bulundu. **\*Haber Türk.**
- **BJKAS:** Eski oyuncusu Ferrari tarafından CAS'ta açılan dava kararı neticesinde Ferrari'ye 11 Temmuz 2011'den itibaren %5 faiz ile birlikte 7.2 m Euro ödemesi kulübe tebliğ edilmiş olup İsviçre Federal Mahkemesi'nde gerekli temiz çalışmaları sürmektedir.
- **ISCTR:** İis Bankası Rusya pazarına bireysel hizmeti de taşıyor. **\*Star.**
- **KLBM0:** Kayseri 1. Organize Sanayi Bölgesinde bulunan şubesi kapatılmıştır.
- **KSTUR:** Aydın'da bulunan taşınmaz için yapılan imar durum belgesince yüzölçüm 112,873 m2 olmuştur.
- **PETKM:** 2010 yılına ait Kurum Stopajı ve Katma Değer Vergisi'ne ilişkin 1.32 m TL vergi ziyayı ve Gümrük Müdürlüğü tarafından 2009 yılına ilişkin Damga Vergisi'nin ithalde ödenen KDV matrahına dâhil edilmediği gerekçesiyle 482 bin TL para cezası tebliğ edilmiştir.
- **TEBNK:** TEB Yönetim Kurulu Başkanı Yavuz Canevi: Çinli, Hindistanlı, Pakistanlı bankacılardan Türk bankacılık sektörüne ciddi ilgi var. **\*Milliyet.**
- **TKFEN:** SOCAR&TURCAS ortaklığındaki Star Rafinerisi'nin inşaatı için ana yüklenici firma ihalesi yıl sonunda tamamlanacak. İhaleyi kazanan Ocak 2013'te açıklanacak. 3 uluslararası konsorsiyumun ihaleye başvurduğu açıklanmıştı. Toplam yatırım tutarının 5 milyar USD olması ve %0.63 ortasında projeye başlanması bekleniyor. **Yorum:** Star rafinerisi için ihale süreci devam ediyor. Ana yüklenici firmanın belirlenmesinin ardından yükselici firma taşeron firmaları seçecek. TKFEN inşaat işi için güçlü adaylar arasında. Pozitif gelişme şu aşamada hisse için katalizör etkisi yapacaktır.
- **THYAO:** Hürriyet'te yer alan habere göre THY finansman sağlamak adına Sukuk veya Eurobond ihraç etmeyi değerlendiriyor. THY'nin bankalarla 300-500 m USD tutarında finansman sağlama amacıyla görüştüğü belirtildi. **Yorum:** THY'nin finansal kiralama borcu %4.15 sabit ve %0.63 değişken faizli olmak üzere 4.7 milyar USD borcu bulunmaktadır. Sukuk ihracı faiz oranının düşük olması halinde yararlı olacaktır. Ancak, sukuk ihracının detaylarının belirli olması gerekmektedir.
- **TTKOM:** Türk Telekom ve KPN Group Belgium Türk Telekom Mobile'i Belçika pazarına sunmak için anlaşma imzaladı. **\*Milliyet.**
- **TRCAS:** Star'ın ihalesi yılsonunda. **\*Dünya.**

## Makro Haberler

- Kasım ayında İmalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) yukarı yönlü seyrini sonlandırarak %74 seviyesine geriledi. %75 olan beklentimizin hayli altında kalan göstergenin mevsimsellikten arındırılmış değeri %72,7 düzeyine karşılık gelecek aylık bazda 0,4 puanlık bir düşüş kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmış değer son 26 ayın en düşük seviyesinde oluştu. Mal gruplarına göre KKO'lara baktığımızda tüketim malları kategorisi en küçük düşüşle 0,6 puan gerileyerek %74,1'de oluştu. Ara malları ve yatırım mallarında düşüşler ise daha belirgin olurken sırasıyla 3,9 ve 5,5 puanla Kasım ayı KKO'ları %75 ve %71,1 seviyelerine çekti. KKO'nun yıllık ve birikimli değerlerindeki düşüşü 4Ç12'de öngörülen toparlanmaya ilişkin ilk gelen olumsuz sinyal olarak görüyoruz. Tek izlenen temel gösterge olmasa da mevsimsellikten arındırılmış ortalama değerini %72,9 ile 3Ç12 ile aynı seviyede olması ve 1Y12'nin ortalaması olan %75,2 seviyesinin altında kalması toparlanma performansı hakkında soru işaretleri uyandırıyor.
- Kasım ayı Reel sektör güven endeksi 101 seviyesi ile yılın en düşük değerini kaydetti. Ekim ayına göre %1,4 gerileyen endeks son 5 aydır devam eden aşağı yönlü seyrini sürdürürken mevsimsellikten arındırılmış değer aylık %0,7 artarak 109 ile son 8 ayın en yüksek değerini kaydetti. Detaylara baktığımızda mevsimsellikten arındırılmış değer ardındaki en önemli etkenin iktisadi görünümdeki %6'luk ve bunu izleyen sabit sermaye harcamaları ve cari toplam siparişlerinde meydana gelen %2,5 ve %2,1'lik artışlardan kaynaklandı. Diğer taraftan son 3 ayda toplam siparişlerdeki %4,1'lik düşüşle birlikte önümüzdeki 3 ay için öngörülen istihdamdaki %1,4'lük gerileme olumsuz etkiler olarak göze çarpmakta. Önümüzdeki 3 ay için beklenen siparişlerdeki %1,4'lük artış olumlu bir gelişme olsa da geriye dönük ölçütlerdeki zayıf seyir, iş dünyası güvenindeki toparlanmanın sona yaklaştığını gösteriyor olabilir.

## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

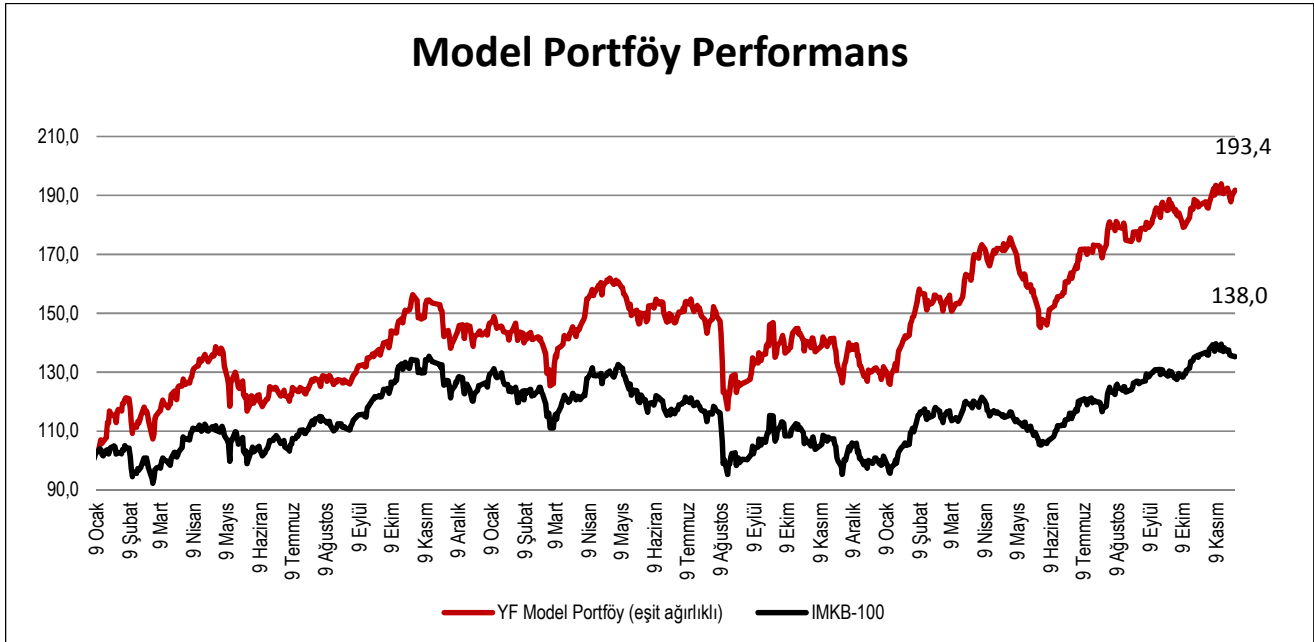


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANHYT	4,31	4,35	↓ -0,92%	5,60	29,93%
ASYAB	1,93	1,91	↑ 1,05%	2,40	24,35%
EKGYO	2,84	2,81	↑ 1,07%	3,10	9,15%
GARAN	8,38	8,28	↑ 1,21%	9,90	18,14%
THYAO	4,96	4,81	↑ 3,12%	5,30	6,85%
TOASO	10,95	10,70	↑ 2,34%	11,50	5,02%
YKBNK	4,65	4,59	↑ 1,31%	5,60	20,43%

\* 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		