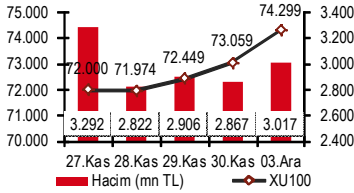




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

03 Aralık Pazartesi

TR TÜFE-ÜFE Kasım
İtalya PMI İmalat End Kasım
Almanya PMI İmalat End Kasım
AB PMI İmalat End Kasım
ABD PMI İmalat End Kasım
ABD ISM İmalat End Kasım
ABD İnşaat Harc Ekim

04 Aralık Salı

TR Yapı İzinleri 3Ç12
ABD ÜFE Ekim
ABD ISM NY Kasım

05 Aralık Çarşamba

İtalya PMI Hizmet End Kasım
Almanya PMI Hizmet End Kasım
AB Bölgesi PMI Bileşik End Kasım
AB Perakende Sat Ekim
ABD ADP İstihdam Rap Kasım
ABD Fabrika Sip Ekim
ABD ISM Hizmet End Kasım

06 Aralık Perşembe

TCMB Beklenti Anketi TÜFE Aralık
İngiltere Dış Tic Deng Ekim
AB GSYH 3Ç12
Almanya Fabrika Sip Ekim
İngiltere BOE Faiz Kararı Aralık
AB ECB Faiz Kararı Aralık
ABD Haftalık İşsizlik Baş

07 Aralık Cuma

İngiltere Sanayi Üretimi Ekim
Almanya Sanayi Üretimi Ekim
ABD İşsizlik oranı Kasım
ABD Tarım Dışı İstihdam Kasım
ABD Michigan Tük. Güv. End-I Aralık

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz ayı %0.57 oranında sınırlı yükselişle tamamlayan İMKB, Aralık ayına %1.70 yükselerek başladı. Tarihi zirvesini yenileyen ve 74.298 seviyesinden kapanan endeksin işlem hacmi ise 3.017mn TL ile aylık ortalamasının %15 üzerinde gerçekleşti. Endeksin dünkü hızlı yükselişinde beklentilerin oldukça altında kalan enflasyon rakamı sonrasında gösterge faizin %5.78 ile tarihi en düşük seviyeyi görmesi etkili oldu.

Açıklanan Kasım ayı TÜFE verisi, gıda fiyatlarındaki negatif değişim nedeniyle %0.38 ile %0.90 olan beklentilerin oldukça altında kaldı ve yıllık enflasyonu 1.4 yüzde puan düşüşle %6.37 seviyesine gerilettili. Enflasyondaki sert düşüş ve faiz oranlarının dünya genelinde bir süredir aşağı yönlü seyir izliyor olması, TCMB'den beklenen faiz indirimi öngörülerini destekledi. Bugün açıklanacak olan Kasım ayı reel efektif kur endeksinin TCMB'nin faiz kararı açısından önem taşıdığını düşünüyoruz. Hatırlanacağı üzere Erdem Başçı, reel efektif kur endeksinin 120-125 arasında değer alması halinde TCMB olarak tepki verebileceklerini açıklamıştı.

Yurt dışında ise İspanya'nın AB'den bankaları için mali yardım ödeneğine resmi başvuruda bulunmasının ardından, EURUSD paritesi 1.3075 ile son altı haftanın yeni zirvesini görürken, Avrupa borsaları da ortalama %0.18 değer kazandı. ABD borsaları ise açıklanan Kasım ayı ISM imalat endeksinin büyüme beklentilerinin tersine daralma kaydetmesi nedeniyle %0.48 düştü. Endeksin son üç yılın en düşük değerini alması, ABD'de ekonomik büyümeye dair endişeleri güçlendirdi.

Çin'de dün açıklanan imalat PMI verilerinin beklentilerin altında kalmasına rağmen 50 seviyesinin üzerinde gelmesi ekonomik toparlanmaya işaret ederken, Avrupa imalat sektöründe açıklanan PMI verileri daralmanın beklenenden yavaş olduğunu gösterdi. ABD'de açıklanan ISM verisi ise beklenmedik bir daralmaya işaret etti.

Asya piyasalarında dün ekşi kapanan borsaların bugün hafif artıda, artı kapananların ise hafif ekside olduğu bir görünüm mevcut. **ABD vadeli**leri dünkü değer kayıplarının üzerine bugün de %0.20 oranında ekside seyrederken, **Avrupa borsalarının** da güne ortalama %0.25 oranında satıcılı başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 11 baz puan düşerek %5.82 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada ise **%5.81-%5.84** bandında işlem görüyor.

Endeksin bugün zayıf açılmasının ardından günü ekside tamamlayabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Yapı izin İstat 3Ç12	16:45 ABD ISM NY Kasım
12:00 AB ÜFE, Ekim (B:0.0%)	

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FVORI	0,91	21,3%	6.710.543
KOMHL	11,75	18,7%	3.062.049
FFKRL	7,08	18,0%	1.838.558
AYCES	6,80	11,8%	1.045.665
SEKFK	0,80	8,1%	1.807.743

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ETILR	1,73	-6,0%	926.080
COSMO	0,88	-3,3%	65.727
SASA	1,18	-3,3%	4.560.889
GARFA	6,68	-3,2%	843.078
BROVA	0,98	-3,0%	2.678.125

Öne Çıkan Haberler

- Yunanistan 10 milyar Euro tahvili geri alacak.***Sabah**.
- Euro liderleri İspanya'nın banka kurtarmasını onayladı.***BloombergHT**.
- Cumhuriyetçiler Mali Uçurum teklifinde vergi artışını reddetti.***CNBC**.
- ABD'de imalat geriledi.***WSJ**.
- Avustralya Merkez Bankası faiz oranını 0.25 puan düşürdü.***BloombergHT**.
- Putin'in ziyaretinde 11 anlaşma imzalandı, ticaret hacminde hedef 100 milyar dolar.***Milliyet**.
- Erdoğan: Bizim için (doğalgaz) stratejik ürün ve bunu alırız ve takas noktasında yapmamız gereken takas neyse yapacağımızı söyledik.***Hürriyet**.
- Asgari ücret en düşük memur maaşına eşitlensin.***Milliyet**.
- Emeklilik şirketleri fon rekabetine başlayacak.***Milliyet**.
- Yıldız Holding'e yabancı ilgisi sürüyor.***Zaman**.

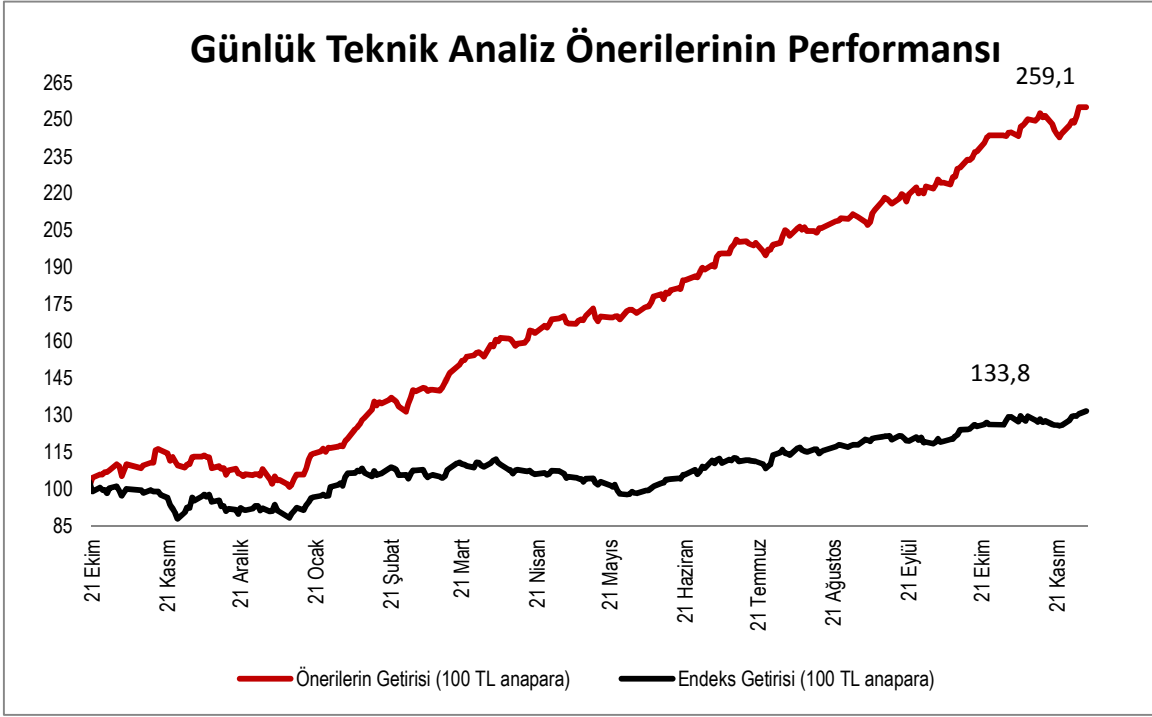
Şirket ve Sektör Haberleri

- **Gediz EDAŞ için bugün son teklif verme günü.**
- **AKFEN:** Aqualia ile Akfen arasında İdeal Enerji hisselerinin kısmi bölünmesiyle kurulan Karasular Enerji'deki %40'lık hisse devri 22.9 mn EUR karşılığında 30.11.2012 tarihinde tamamlanmıştır.
- **ALCAR:** 10.8 mn TL kayıtlı sermaye tavanının (ödenmiş sermayesi 10.8 mn TL) devam ettirilmesi için SPK iznine başvurulmasına karar vermiştir.
- **ANACM:** Topkapı fabrikasının bulunduğu bölge İstanbul Büyükşehir Belediye meclisince sanayi bölgesi olmaktan çıkarıldığı için Eskişehir Organize Sanayi Bölgesinde yatırım devam eden tesise aynı kapasite ile taşınmasına karar verilmiştir.
- **ASUZU:** İZULAŞ ihalesi kesin sonucu neticesinde ihale ASUZU'da kalmamıştır.
- **BRKSN:** Universe Capital ile müzakereler bir daha gündeme alınmamak üzere sonlandırılmıştır.
- **CEMAS:** Ege Kraft'tan edinilen varlığın bedeli 162 mn TL tahsisli sermaye artışı tahsisli sermaye artışı yoluyla ödenmesi kararı alınmıştır.
- **DENİZ:** Denizbank'ı satın alan Sberbank'ın CEO'su Herman Gref: İyi ki bu yatırımı Türkiye'de yaptık.***Haber Türk.**
- **EGCYO:** Mersin Şeker Tarım Ürünleri'ne sermaye artırımını yoluyla ortak olma yönünde görüşmeler süre uzatımı olmaksızın devam edebilecektir.
- **EMKEL:** Vaest Silikon ve Kompozit firmasının %10'unu 100 bin TL karşılığında %21 oranında iştiraki olduğu Barış Elektrik'ten almıştır.
- **FENER:** Avrupa Ligi Gruplarına kalmaya ilişkin 1.3 mn EUR alacağı 19.11.2012 tarihinde ve UEFA Şampiyonlar Ligi Play-off ödemesi 30.11.2012 tarihinde hesaba geçmiş olup UEFA'da bekleyen herhangi bir alacağı yoktur.
- **HALKB:** Halkbank Paraf adıyla kredi kartı çıkartıyor. **Yorum:** Kredi kartı şirket kredilerinin %1.8'ini oluşturuyor. Banka kredi kartı Pazar payını %6'ya çıkarmak istiyor. Bu alanda gelişme beklediğimiz banka komisyon gelirlerini geliştirecektir. Yeni kredi kartının yakın dönemde hisse üzerinde büyük etkisinin olamayacağını bekliyoruz.
- **ISGYO:** Manavgat Seven Seas Otel üst yapı değeri KDV hariç 67 mn TL ve arsa değeri KDV hariç 1.5 mn TL olarak belirlenmiştir.
- **NETAŞ:** Buyaka iş merkezinde toplam 1690 m2 alanlı iki katı 5+5 yıllığına kira bedeli ilk ay 22,252 USD diğer aylarda 33,378 USD olmak üzere sözleşme yapılmıştır.
- **SAHOL:** Verbund'un E.ON ile Enerjisa'daki %50 payı karşılığında E.ON Hidrosantrallerini devralma konusunda anlaşmaları açıklanmıştır. Anlaşmaya göre Verbund E.ON'un 8 Alman Hidroelektrik ve bazı varlıklarını alacak. Anlaşmanın değeri 1 milyar EUR'yu aştığı ifade edildi. Takas işleminin 2013 yılının ilk yarısında bitirilmesi bekleniyor. **Yorum:** Haber piyasası açısından daha önce basına yansıyan haberler nedeniyle sürpriz değil. Fiyatın daha önce 1 milyar USD'yi aşması beklenirken 1 milyar EUR'yu (1.3 milyar USD) aşacağı belirtiliyor. Muhafazakâr tutum sergileyerek büyüme isteğini yavaşlatan Verbund'un hisse transferinin Enerjisa için pozitif olacağını düşünüyoruz. E.ON Ruhrgas dünyanın en büyük enerji şirketlerinden biri olması Sabancı Holding yatırımlarının iyi bir tamamlayıcısı olacaktır.
- **SERVE:** 4.53 mn TL tahsisli sermaye artışıyla Jordan Book firmasına ihraç edilmesiyle 12 mn TL'ye artırılmasına 22.10.2012 tarihinde karar verilmiştir.
- **ULKER:** 14 uluslararası bankanın katılımıyla 2 yıl vadeli 6 ayda bir faiz ödemeli 138.28 mn USD ve 134.85 mn EUR sendikasyon kredisi temin etmiştir.
- **UYUM:** Makronun hedefi 2013de 1 milyar dolar.***Haber Türk. Yorum:** Yapılan açıklamalar pozitif olmasına rağmen piyasa üzerindeki etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.
- **VAKBN:** Fitch Bankanın finansal kapasite notunu BB+'dan BBB-'ye yükseltmiştir.
- **VESTL:** 49 bin tablet ihalesi Vestel'in.***Vatan.**
- **YKBNK/YKSGR:** YKBNK'in sahip olduğu YKSGR ve Yapı Kredi Emeklilik stratejik alternatiflerin değerlendirilmesi ve sigorta alanındaki faaliyetlerin organize edilme süreci devam etmektedir.
- **YKBNK:** Yapı Kredi tahvil ihracında rekor kırdı.***Akşam. Yorum:** Yapılan 1 milyar USD'lik borçlanma sermaye yeterlilik oranını 150 baz puan geliştirecektir. Geri döndürülemeyen kredi portföyünün satışı eklendiğinde 2012 yılsonu sermaye yeterlilik oranı %15'e ulaşacaktır. Haberin hisse üzerinde kısmi olumlu olmasını bekliyoruz.
- **YKGYO:** Bomonti'deki taşınmazların gelir yöntemine göre değeri 5.46 mn TL olup satış değeri 6 mn TL'dir.

Makro Haberler

- Tüketici fiyatları Kasım ayında beklentilerin oldukça altında kalan %0,38'lik bir artış kaydetti. Haber ajansları tarafından normal yayım saatinin öncesinde duyurulan bu rakam ile Temmuz ayında bu yana görülen en düşük TÜFE kayda geçerken yıllık oran ise 1,4 puan ile %6,37'ye geriliyor. Yıllık TÜFE'nin son 16 ayın en düşük düzeyine gelmesine yardımcı olan bu gerçekleşme gerek %0,9'luk piyasa öngörüsünün hem de bizim %0,85'lik tahminimizin oldukça altında. ÜFE cephesinde ise Kasım ayında kaydedilen %1,66'lık artış ile sürpriz olumsuz tarafta gerçekleştiğine şahit oluyoruz. Bu düzey hem %0,77'lik piyasa beklentisini hem de bizim daha temkinli olan %0,65'lük öngörümüzü iki kattan fazla aşıyor. Yılın en yüksek gerçekleşmesine denk gelen bu rakamla yıllık ÜFE 0,4 puan artarak %3,6 düzeyine ulaşırken yaklaşık 1 yıldır süre gelen aşağı yönlü trendinin sonlanmış olabileceğine işaret ediyor.
- Bugünkü önemli aşağı yönlü sürprizin ardından 2012 TÜFE öngörümüzü %6,6'ya çekiyoruz. Gerçek rakamın görülmesi için sadece 1 ay kalmışken her iki yönde sürprize açık tahminimizde işlenememiş gıda fiyatlarındaki gerilemeyi kısmi bir düzeltmenin takip edeceğini öngördük. 2013 ise %6,8'lik tahminimizi korumayı tercih ediyoruz. Tütün mamulleri için bekletilen ÖTV ayarlaması ve MB'nin tercihini açıkça daha zayıf bir TL'den yana koyması tahminimiz için belirleyici unsurlar. Gıda enflasyonunun ise bu görünüm içinde en önemli bilinmeyen olacağını ve yılbaşında getirilen yeni ölçüm metodunun şu anda yaşadığımız aşağı salınımın düzeltmesini sınırlayıp sınırlamayacağını kritik olduğunu söyleyebiliriz.
- İmalat sanayi PMI Ekimde son 3 ayın en düşük seviyesine indi ve 51,6 olarak gerçekleşti. Açıklanan rakam geçtiğimiz ay gerçekleşen yılın en yüksek seviyesinden %1,7'lik bir gerilemeye işaret etmekte. Kritik 50 seviyesinin üstünde olmasına rağmen imalat PMI, Temmuz ayından beri ilk düşüşü kaydetti. Ekim-Kasım ayları ortalama değerinin 3Ç12'den %3 yukarda olması yaygın görüş olarak kabul gören toparlanma öngörüsünü ve son çeyrekte dönemsel büyümenin artışa geçeceği öngörüsünü desteklemekte.
- CNBC-e'nin Kasım ayı Tüketici güven endeksi 89,3 ile bir önceki aya göre %16,3'lük bir artış kaydetti. Bu ayla birlikte 1,5 yıldır 100 seviyesini aşamayan endeks hatırlanacağı üzere geçtiğimiz 4 aydaki düşüşlerle birikimli olarak %20 değer kaydetmişti. Anket sonuçları Vergi ve enerji fiyatları artışlarının geçtiğimiz ayın satın alma gücündeki olumsuz yansımalarını dikkate alındığında ileriye dönük bir toparlanmanın yaşanacağını belirtiyor. Yakın zamanda gerçekleşen not artırımını, kur riskinin gerilemesi ve enflasyon beklentilerinin düşmesi güven artışının arkasındaki unsurlar olarak görüldü. Artan jeopolitik risklerin toparlanma eğilimine giren tüketici güveni aleyhinde gelişen en önemli unsur olarak görmekle birlikte, sonuçları iç talep için olumlu olarak karşılamaktayız.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

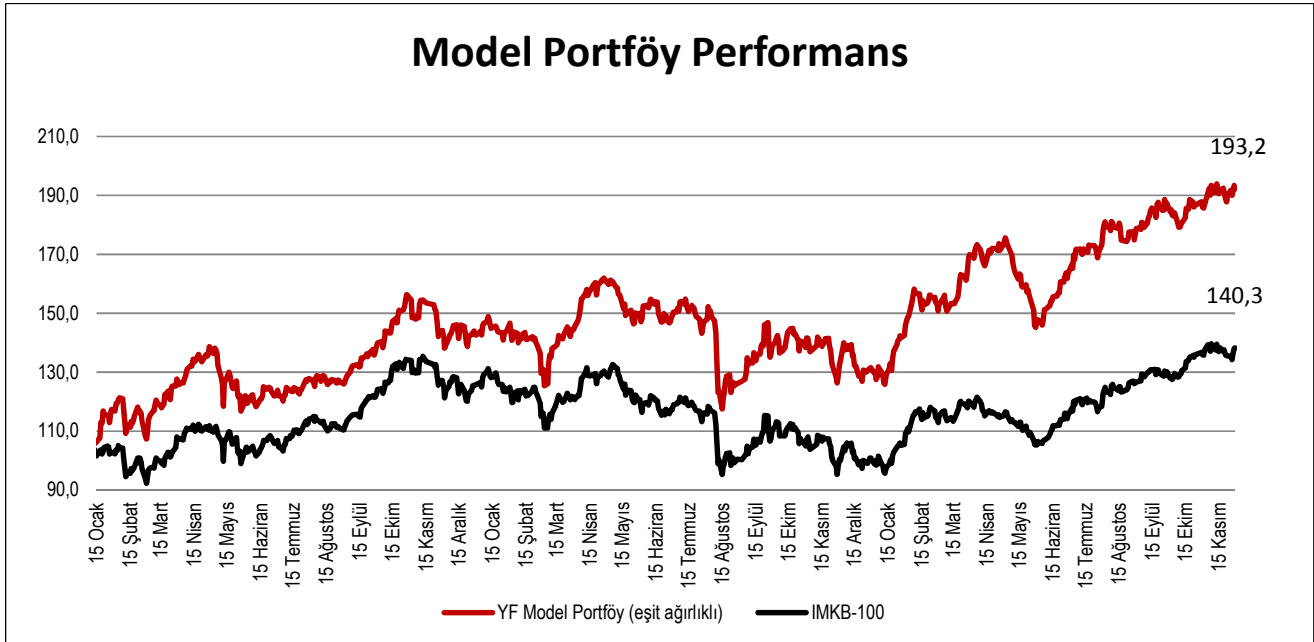


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANHYT	4,30	4,17	↑ 3,12%	5,60	30,23%
ASYAB	1,99	1,96	↑ 1,53%	2,40	20,60%
EKGYO	2,84	2,80	↑ 1,43%	3,10	9,15%
GARAN	8,78	8,48	↑ 3,54%	9,90	12,76%
THYAO	5,60	5,26	↑ 6,46%	5,30	-5,36%
YKBNK	4,82	4,71	↑ 2,34%	5,60	16,18%

* 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		