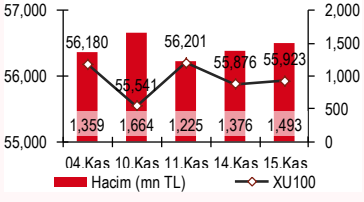




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Piyasa Beklentisi

Haftaya yurt dışı piyasaların üzerinde performans göstererek başlayan İMKB-100 endeksi, dün de bu yöndeki olumlu ayrışmasını sürdürdü. Global piyasaların Euro bölgesi tahvil faiz oranlarının yeniden yükselmeye başlaması nedeniyle tedirgin olduğu günde ABD'de açıklanan ekonomik verilerin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, Avrupa borsalarında kayıpların azalmasını sağladı, İMKB-100 endeksi yatay kapandı; ABD borsaları ise artıda kapanmayı başardı.

Yurt dışında İtalya'nın 10 yıllık tahvil faiz oranı dün yeniden ekonomik olarak sürdürülemez %7 seviyelerine yükseldi. Yurt içinde ise açıklanan Eylül ayı cari açık rakamı, beklentilere paralel, 6,8 milyar Dolar olarak gerçekleşirken bizim 7,3 milyar Dolar olan beklentimizin altında kaldı; 12 aylık kümülatif açık ise yeni rekor seviye olan 77.5 milyar dolara ulaştı.

Euro bölgesinde yükselen borçlanma maliyetlerinin giderek çekirdek Avrupa ülkelerinden Fransa'nın AAA olan notunu tehdit edebileceği beklentileriyle bugün Asya piyasalarının negatif bir tablo sergilediğini görüyoruz. **ABD vadeli**leri dünkü yükselişlerinin ardından %1.0'e yakın ekside işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise %0.6-%0.9 arasında "düşerek" açılması bekleniyor.

Bugün ayrıca İtalya'da yeni kurulan hükümet kabinesinin açıklanması ve Yunanistan'da göreve gelen yeni başbakanın güvenoyu alması bekleniyor. Söz konusu gelişmelerin piyasa katılımcıları tarafından siyasi belirsizliklerin azaldığı yönünde yorumlanması halinde zayıf açılan global piyasalarda bir miktar rahatlama gözlemlenebileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün, endeksin aşağıda 55.500 desteğinin üzerinde kalmaya çalışan zayıf bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

- 05:30** Japonya MB faiz kararı Kasım
- 10:00** TR Tüketici güven endeksi Ekim
- 12:00** Euro bölgesi enflasyon, nihai Ekim (Beklenti: %3.0)
- 15:30** ABD TÜFE Ekim (Beklenti: %0.0)
- 17:00** ABD sanayi üretimi Ekim (Beklenti: %0.4)
- 17:00** ABD kapasite kullanım oranı Ekim (Beklenti: %77.6)

Piyasalarda Gelişmeler

- Fransa, yapılan son analizlere göre Euro bölgesindeki 17 ülke arasında ekonomik anlamda en kötü beş içinde yer alıyor. **(Milliyet)**
- Cari açığa yıllık rekor kırıldı. 77.5 milyar dolar. **(Milliyet)**
- 2B'de gelir öncelikle orman köylüsüne gidecek. **(Hürriyet)**
- Erdoğan'dan Esad'a sert uyarı: Tarih boyunca Türk bayrağına uzanan her el tereddütsüz cevabını aldı. Bundan soranda alacak. **(Sabah)**
- Çin, Türkiye'de ulaştırma, enerji, madencilik ve motor montajında, ticaret ve turizm konularında yatırım kolluyor. **(Dünya)**
- S&P, TL cinsi nakit akımı ile döviz cinsi borçlanma arasındaki uyumsuzluk ve yüksek kısa vadeli borçlanma oranının birçok Türk şirketinin not artışına engel olduğunu söyledi. **(Dünya)**

Haftalık Ajanda

14 Kasım Pazartesi

Japonya GSYH 3Ç
Euro bölgesi sanayi üretimi Eylül
TR Hazine ihalesi

15 Kasım Salı

Almanya GSYH, öncü 3Ç
İngiltere TÜFE Ekim
Euro bölgesi GSYH, öncü 3Ç
Almanya ZEW endeksi Kasım
ABD NY Fed imalat endeksi Kasım
ABD ÜFE Ekim
ABD perakende satışlar Ekim
TR Cari denge Eylül
TR İşsizlik oranı Ağustos
TR Bütçe dengesi Ekim
TR Hazine ihalesi
TR Yabancıların DIBS portföyü 44. hafta

16 Kasım Çarşamba

Japonya MB faiz kararı Kasım
Euro bölgesi enflasyon, nihai Ekim
ABD TÜFE Ekim
ABD sanayi üretimi Ekim
ABD kapasite kullanım oranı Ekim
TR Tüketici güven endeksi Ekim
TR Hazine itfasi

17 Kasım Perşembe

İngiltere perakende satışlar Ekim
ABD inşaat ruhsatları Ekim
ABD yeni konut inşaatları Ekim
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD Phil. Fed imalat endeksi Kasım
TR Yabancıların DIBS portföyü 45. hafta

18 Kasım Cuma

TR dış ticaret endeksleri, Ekim

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
METUR	1.10	18.3%	2,996,678
IDGYO	4.06	13.4%	5,166,458
NUHCM	11.10	12.6%	2,466,443
BİSAS	1.40	10.2%	2,495,567
HATEK	7.20	7.1%	17,467,248

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BURVA	5.36	-6.6%	2,135,260
AVTUR	4.42	-5.6%	5,737,259
CEMAS	1.47	-5.2%	15,663,467
RHEAG	2.31	-4.9%	12,840,007
MİPAZ	1.37	-4.9%	1,603,376

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

AYGAZ	Destek	Direnç
	9.74	9.70
	9.82	9.88

KLNMA	Destek	Direnç
	6.52	6.48
	6.60	6.68

PARSN	Destek	Direnç
	2.26	2.24
	2.32	2.34

YKSGR	Destek	Direnç
	13.90	13.75
	14.25	14.40

Şirket Haberleri

AKBNK: Yönetim Kurulu Başkanı Suzan Sabancı Dinçer: Türkiye pazarına yabancı banka girişi olabilir. **(Milliyet)**

FENER: şirketin Denizbank'tan kullanılmış ve kullanılacak kredilerinin teminatı olarak TFF'den elde edilecek yayın gelirleri ve üzerine 50 mn TL tutarında temlik verdiğini açıkladı.

TAVHL: TAV İzmir Adnan Menderes havalimanı ihalesine tek başına girecek. **(Haber Türk)**

YKBNK: Moody's Yapı Kredi Bankası'nın GLC kredi notlarını olası indirim için negatif izlemeye aldı. İnceleme, Unicredit Bank'tan kaynaklanmakta ve gelişmenin piyasada YKBNK açısından negatif algılanması beklenebilir.

Makroekonomik Gelişmeler

- Eylül ayında cari açık, beklentilere paralel, 6,8 milyar Dolar olarak gerçekleşirken bizim 7,3 milyar Dolar olan beklentimizin altında kaldı.** Yılbaşından bugüne gerçekleşen cari açık 60,7 milyar Dolara ulaşırken, 12 aylık toplam rakam 77,6 milyar Dolar oldu. Detaylara baktığımızda doğrudan yabancı yatırımın cari açığa oranının Eylül ayı için %11,7 yılbaşı-bugün için ise %16,3 olarak gerçekleşmiş olması Finansman kalitesinin iyileştiğine dair güçlü bir yorum yapmayı zorlaştırıyor. Ek olarak detaylarda, mevduat girişinin tersine dönmesi, reel sektörün dış borçlanmasının azalması ve bankaların ise kısa vadeli borç yükünün artması dikkat çekiyor. Eylül verileri ışığında 76,1 milyar Dolarlık sene sonu cari açık tahminimizi koruyor, OVP de konan 71,7 milyar Dolarlık hedefe ulaşılabilmesinin ise oldukça güç olduğunu düşünüyoruz. Daha da önemlisi, net hata noksanın finansmandaki payının doğrudan yabancı yatırım payının neredeyse 3 katı olması nedeniyle, finansman kalitesinin arttığı yönündeki görüşleri paylaşmıyoruz.
- Merkezi Yönetim Bütçesi Ekim ayında 1,9 milyar Lira açık verdi ve yılbaşından bu güne gerçekleşen bütçe dengesi eksiye dönerek 1,7 milyar Lira açık vermiş oldu.** Ekim ayında faiz dışı fazla 0,7 milyar Lira olarak gerçekleşti ve bir önceki yılın aynı dönemine göre 2 kat artış göstermiş oldu. Detaylara baktığımızda harcamaların Eylül ayındaki gerilemenin ardından yıllık bazda %15,9 artış ile tekrar hız kazandığını, gelirlerdeki büyümenin ise %16,9 ile son üç ayın en yavaş artışını kaydettiğini görüyoruz. 2012 bütçe taslağında 2011 yılsonu bütçe açığını 22,2 milyar olarak belirlenmesinin ardından Ekim ayı verileri herhangi bir mali genişlemeye işaret etmiyor. Son olarak bütçe açığının sene sonunda GSYİH'nin %1,7 olarak gerçekleşmesini başarı olarak yorumlasak da önümüzdeki sene için hedeflenen %1,5 olan oran dış dengeleri desteklemek adına yeterli olmayacaktır.
- TÜİK, Ağustos ayı işsizlik oranını %9,2 olarak açıkladı, mevsimsellikten arındırılmış rakam %9,6 ile 0,4 puanlık aylık bir iyileşmeye işaret ederken, bu rakam aynı zamanda serinin takip edilmeye başlandığı 2005 yılından bu yana gerçekleşen en düşük rakam olarak kaydediliyor.** Ağustos işsizlik verilerinin, MB'nin ağustos ayındaki parasal gevşeme için öne sürdüğü ekonomik yavaşlama tezini teyit etmediğini düşünüyoruz.
- Hazine 2 ihale vasıtası ile piyasadan 4,4 milyar Lira borçlanırken, zayıf talebin borçlanma maliyetlerinde yukarı yönlü baskı yaratmaya devam ettiğini görüyoruz.** Gösterge tahvilin yeniden ihracı %10,59 bileşik faiz ile, %10,55 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Bir önceki gün yapılan ihaleler ile birlikte piyasadaki toplam borçlanma miktarı 5,9 milyar Liraya yükselirken bu rakam, bugünkü 9,7 milyar Liralık itfa ile karşılaştırıldığında %61'lik bir iç borç çevirme oranına işaret ediyor. İhale sonuçları sonrasında ikincil piyasa getirileri yukarı yönlü hareketini sürdürdüğünü görüyoruz. Ek olarak para politikasındaki ve dolayısıyla da borçlanma maliyetlerindeki belirsizlik ortadan kalkmadan, Hazine'nin 2-yıllık sabit kuponlu enstrümanı önümüzdeki yıldan itibaren gösterge tahvil yapmayı amaçlayan yeni borçlanma stratejisini uygulamakta zorlanacağını düşünüyoruz.

Teknik Analiz



İMKB – 100 Endeksi: 55.922 (60dk.)

Endeksin döviz cinsinden fiyat grafiği, son iki aylık perspektifte TL cinsine oranla çok daha güçlü görünüyor. Bu nedenle, giderek zayıflayarak da olsa endeksin yükseliş potansiyelini korumaya çalıştığını düşünüyoruz.

Ancak halen "al-sat" piyasası içinde işlem gören endeksin, dün de benzer yönde bir seyir izlediğini gözledik.

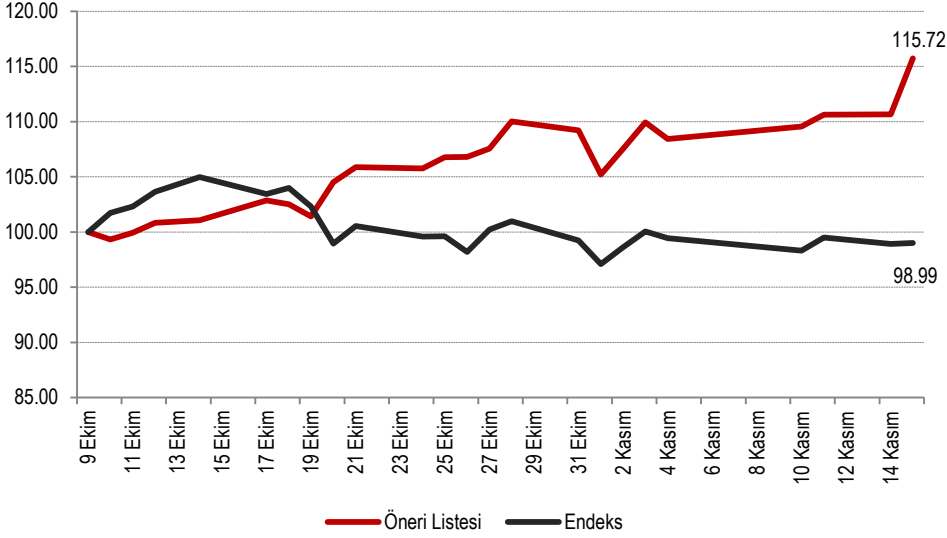
Mevcut durumunu bugün içinde koruyacağını ve aşağıda 55.500 desteğinde tutunmaya çalışacağını tahmin ettiğimiz endeksin, tepki yükselişi niteliğinde olan fiyat hareketini orta vadeli bir yükseliş trendine dönüştürebilmesi için özellikle yakından takip ettiğimiz haftalık döviz sepeti bazındaki "kritik" direncini aşması gerekiyor.

Endeksin son dokuz haftadır kırılmayan söz konusu "kritik" direnci ise bugün döviz sepetinin yükselmiş olması nedeniyle itibarıyla 57.500 seviyesinden geçiyor.

Destekler: 55.500 – 55.250 – 55.000

Dirençler: 56.000 – 56.200 – 56.500

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANACM	3.25	3.26	↓ -0.31%	3.08	3.31	4.50	38.46%
BIZIM	23.55	23.00	↑ 2.39%	21.00	23.60	35.60	51.17%
ENKAI	4.51	4.42	↑ 2.04%	4.35	4.58	6.00	33.04%
GARAN	6.42	6.44	↓ -0.31%	6.26	6.98	8.00	24.61%
HALKB	11.35	11.35	→ 0.00%	10.20	11.60	14.00	23.35%
ISGYO	1.15	1.14	↑ 0.88%	1.04	1.18	1.85	60.87%
KOZAL	25.20	24.95	↑ 1.00%	22.60	24.20	29.50	17.06%
TAVHL	8.04	7.70	↑ 4.42%	7.50	7.90	9.60	19.40%
TOASO	6.44	6.48	↓ -0.62%	5.42	6.74	9.80	52.17%

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

Kantitatif Analiz – İkili AL/SAT Önerileri

Aktif Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün

Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
AKGRT	ANSGR	28.10	1.53 - 0.88	31.10	1.52 - 0.86	-2.30%	3
ISCTR	VAKBN	18.10	4.71 - 3.41	20.10	4.52 - 3.39	3.62%	2
YKBNK	AKBNK	5.10	3.94 - 6.86	10.10	3.83 - 6.90	3.46%	5
HALKB	VAKBN	29.9	12.95 - 3.68	4.10	12.50 - 3.64	2.51%	5
HALKB	ISCTR	26.9	12.05 - 4.46	4.10	12.55 - 4.70	1.40%	8
GARAN	HALKB	21.9	7.44 - 12.25	23.9	6.96 - 11.85	3.63%	2



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, yayınlanamaz.

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

Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

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

Kurumsal Finansman (kurumsalfinansman@yfas.com.tr)

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

Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç Müdür cihan.aluc@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 32
Oya Altıngözlü Pekel Müdür Yardımcısı oya.pekel@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 62

Şubelerimiz

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