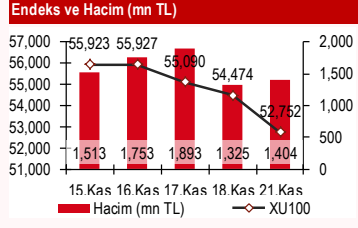




Günlük Bülten



Haftalık Ajanda

21 Kasım Pazartesi

TR Merkezi yönetim borç stoku Ekim
TR Özel sektör dış borcu Ekim
ABD ikinci el konut satışları Ekim

22 Kasım Salı

ABD GSYH 3Ç
ABD Richmond Fed im. san. end. Kasım
Euro bölgesi tüketici güveni Ekim
TR Hazine ihalesi
TR Kısa vadeli dış borç Ekim

23 Kasım Çarşamba

TR PPK Kararı Kasım
TR Hazine itfa ödemesi
Almanya imalat PMI, öncü Kasım
Almanya hizmetler PMI, öncü Kasım
Euro bölgesi hizmetler PMI, öncü Kasım
Euro bölgesi yeni san. siparişleri Eylül
ABD kişisel gelirler Ekim
ABD dayanıklı mal siparişleri Ekim
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD Michigan endeksi, nihai Kasım

24 Kasım Perşembe

TR Reel kesim güven endeksi Kasım
TR Kapasite kullanım oranı Kasım
Almanya GSYH, ayrıntılı 3Ç
Almanya Ifo endeksi Kasım
İngiltere GSYH, revizyon 3Ç
TR yurtdışı yerleşik kişilerin mülk. Menkul değerler istatistikleri

25 Kasım Cuma

TR Giriş-Çıkış yapanlar Ekim

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi dün %3.16 düştü. Dolar kuru %1.5 değer kazandı. Döviz sepeti %1.37 yükseldi. Gösterge tahvilin faizi ise 3 baz puan arttı. Kısacası haftaya oldukça karamsar bir başlangıç yapıldı.

Küresel piyasalarda da durumun çok farklı olmadığı görülüyor. Avrupa ve ABD borsaları yatırımcı güveninin zayıflaması nedeniyle düşüyor. Asya borsaları da hem Avrupa hem de ABD politika yapıcılarının mevcut borç krizine çözüm getirme konusundaki endişelerle geriliyor. Riskli varlık olarak kabul edilen emtialar da değer kaybediyor. Ancak işlem hacimlerinin düşük olması yatırımcıların belirsizlik nedeniyle beklemede kaldıklarını gösteriyor.

Son beş günlük perspektifte hemen her piyasada yaklaşık %4.0-%6.0 arasında (ortalama %5.0) bir düşüş olması dikkat çekiyor. Ortalama değer kayıpları Avrupa ve ABD'de %5.0 iken, Türkiye'de ise %5.6 olurken, Asya'da ise %3.0 ile %6.0 arasında değişiyor. Emtialar da ise bakır ve petrolün ortalama %5.0 düşmesi dikkat çekiyor.

ABD'de bütçe açıklarının azaltılması konusunda uzlaşma sağlanması için çalışan 12 üyeli süper komitenin dün uzlaşmaya varamamasının ardından bugün **Asya** borsalarında, "**karışık**" bir tablo olduğunu, **ABD vadeli**lerinin ise ortalama %0.20 "**artıda**" olduğunu görüyoruz. **Avrupa** borsalarının ise %0.50 civarında "**yükselerek**" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** dünkü kapanışlarının "**altında**" seyrediyor. Tezgâh üstü piyasadaki işlemlerde gösterge tahvilin faizi %10.46-%10.56 aralığından geçiyor.

Bugün endeksin hafif alıcılı açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Kısa vadeli dış borç Ekim
14:30 TR TCMB beklenti anketi (TÜFE) Kasım II
15:30 ABD GSYH 3Ç (Beklenti: %2.5)
17:00 ABD Richmond Fed imalat sanayi endeksi Kasım (Beklenti: -2)
TR Hazine ihalesi

Piyasalarda Gelişmeler

ABD'li yatırımcı Warren Buffett: Euro bölgesinin ayakta kalacağı artık şüpheli. **(Milliyet)**

Ekonomik kriz yüzünden Avrupa'da koltuğunu kaybeden lider sayısı beşe çıktı. İspanya'da sağ görüşlü Halk Partisi sol iktidarı adeta sildi. **(Milliyet)**

Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Euro krizi dolayısıyla baskı altına girebiliriz. **(Hürriyet)**

12 bankaya "faizde rekabet ihlali var mı" soruşturması açıldı. **(Hürriyet)**

Türk hacıları taşıyan otobüs Suriye sınırında asker üniformalı bir grup tarafından silahlı, taşlı ve sopalı saldırıya uğradı. **(Hürriyet)**

Sağlık Bakanlığı'nın indirim kararını tanımayan ilaç firmaları, 1.5 milyar dolarlık indirim tutarını vatandaşa ödesin diyor. **(Sabah)**

Suriye'de elçilik saldırısından sonra yeni bir tahrik. Esad'ın askerleri Türk hacı kafilesine ateş açtı. **(Haber Türk)**

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOBUR	2.80	11.1%	1,903,073
BURVA	6.70	7.4%	2,187,478
KRONT	3.89	6.0%	2,312,014
DAGI	2.40	4.8%	2,208,451
ERSU	1.60	4.6%	7,121,970

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FVORI	1.17	-14.0%	5,537,430
RAYSG	1.19	-11.9%	991,300
MRTGG	1.21	-11.0%	1,930,943
TUDDF	9.30	-11.0%	504,399
DGGYO	1.23	-10.9%	370,262

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ADEL	Destek	Direnç
	27.40	27.00
	27.80	28.00

DAGI	Destek	Direnç
	2.35	2.30
	2.43	2.48

MIPAZ	Destek	Direnç
	1.29	1.27
	1.31	1.33

YAZIC	Destek	Direnç
	9.10	9.05
	9.15	9.20

Şirket Haberleri

AKENR: iştiraki Egemer'e kuracağı kombine doğalgaz çevrim santrali için ün bankadan 651 mn dolar kredi sağlandı. **(Dünya)**

AKGRT: hisse senetlerinin İMKB'den 1 yıl içerisinde Aksigorta sermayesinin %5'ine kadar satın alınmasına karar verildiği Ageas Insurance ve SAHOL tarafından İMKB'ye bildirilirken, bu alımlar için Hacı Ömer Sabancı Holding ve şirket tarafından Ak Yatırım'ın yetkilendirildiği duyuruldu. Haberin hisse üzerindeki etkisinin kısa vadede pozitif olmasını bekliyoruz. Yalnız hisselerin son bir ayda endeksin %16 üzerinde, üç ayda ise %25 üzerinde getiri sağlaması hissede kar realizasyonuna neden olabilir.

AKGRT: Ekim ayında 76 mn TL brüt prim üretti. (Nötr)

AKSEN: Sinjar-Irak'ta sözleşmesi biten ve Mardin-Kızıltepeye taşıdığı 30 MW'lık fuel-oil santralının bakanlık kabulü ile işletmeye aldığını ve şirketin toplam operasyonel kurulu gücünün 2,036 MW seviyesine ulaştığını bildirdi.

ANELE: Linder-Depa Interiors şirketinden daha önce 53 mn Dolar tutarında aldığı elektrik ve mekanik işlerinin 13.7 mn Dolar ile 67 mn Dolar'a revize edildiğini ve teminat kapsamındaki işin 15 ay içinde bitirilmesinin planlandığını açıkladı.

ANSGR: Ekim ayında 164 mn TL brüt prim üretti. (Nötr)

DENİZ: HSBC Denizbank'a milyarlarca pound tutarında resmi teklif verdi. **(Sky News)**

SAHOL: Aksigorta'nın %5 hissesini İMKB'den alacak. **(Milliyet)**

Makroekonomik Gelişmeler

Hazine Merkezi Yönetim Borç Stokunun Ekim ayında 511,1 milyar Liraya düştüğünü duyurdu. Azalışın nedeni, Türk Lirası karşılığı dış borcun geçtiğimiz ay sonu itibarıyla kurdaki yükselişe paralel azalması olarak gösterilebilir. Dış borçta görülen %3,2'lik gerilemeye karşın, iç borç kaleminin %0,3 ile önceki ayların ortalamasının bir miktar altında büyümüş oldu. İleriye yönelik baktığımızda, piyasadaki Türk Lirası miktarının borç stokunu belirlemede, Hazine'nin önümüzdeki yıl için iç borç çevirme oranını %80-85 hedeflemesine paralel olarak önemli rol oynayacağını düşünüyoruz.

Teknik Analiz



İMKB – 100 Endeksi: 52.752 (günlük)

İki ayı aşkın süredir kıramadığı 54.500-55.000 "kritik" desteğinin iki gün üst üste altında kapanan endeksin, orta vadeli düşüş trendi baskısıyla hareket etmeye başladığını görüyoruz.

Endeksin, 2011 yılı en düşüğü olan 48.600'den başlayan ve TL cinsi not artırımı sonrası 20 Eylül'de gördüğü 61.721 seviyesine kadar devam eden son yükseliş dalgasının %61.8 Fibonaci geri alım desteği 53.500 seviyesinden geçmekteydi. Dün en düşük 52.589 seviyesini gören endeks, bu desteğinde tutunamadı.

2008 küresel kriziyle birlikte 17.11.2008 tarihinde 20.912 seviyesinde dip yapan endeks, bu noktadan başlayan uzun vadeli yükseliş trendiyle birlikte Ekim-Kasım 2011 tarihlerinde ise 71.500-700 aralığında zirve yapmıştı. Söz konusu toplam yükselişin %38.2 Fibonaci geri alım desteği ise 52.400 seviyesinden geçiyor.

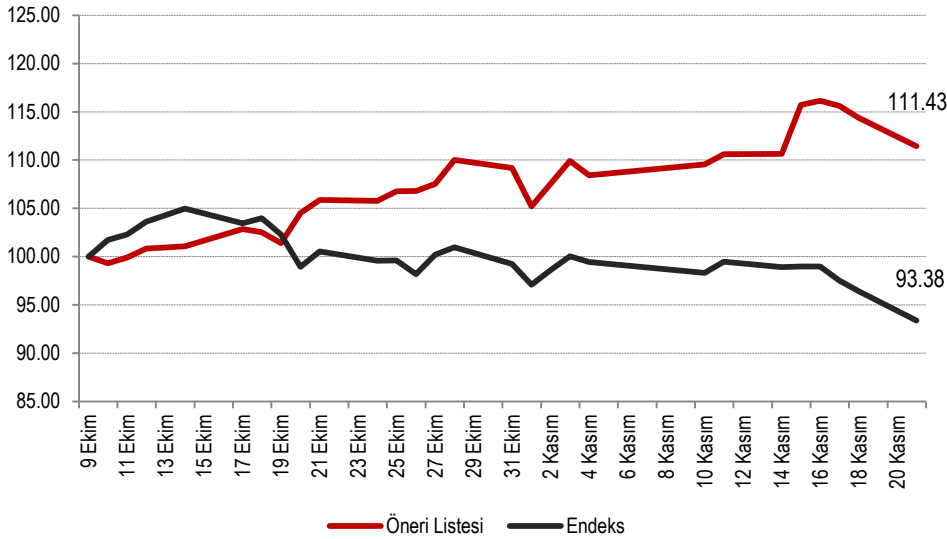
Dolayısıyla dün endeksin gördüğü en düşük ile bu uzun vadeli destek seviyelerinden biri test edilmiş oldu. Endeksin bu noktadan itibaren bir tepki vereceğinin tahmin ediyoruz. Söz konusu tepkinin endeksi yeniden 53.500 seviyesinin üzerine taşınması halinde 54.100 direncinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

Destekler: 52.400 – 52.250 – 52.000

Dirençler: 53.500 – 53.700 – 54.100



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	3.03	3.16	↓ -4.11%	2.90	3.23	4.50	48.51%
BİZİM	23.05	23.40	↓ -1.50%	21.00	23.60	35.60	54.45%
ENKAI	4.35	4.50	↓ -3.33%	4.35	4.58	6.00	37.93%
GARAN	5.98	6.22	↓ -3.86%	6.26	6.98	8.00	33.78%
HALKB	10.10	10.40	↓ -2.88%	10.20	11.60	14.00	38.61%
ISGYO	1.08	1.12	↓ -3.57%	1.04	1.18	1.85	71.30%
KOZAL	26.00	25.60	↑ 1.56%	22.60	24.20	29.50	13.46%
TAVHL	7.78	7.84	↓ -0.77%	7.50	7.90	9.60	23.39%
TOASO	5.74	6.08	↓ -5.59%	5.42	6.74	9.80	70.73%

* 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
HALKB	VAKBN	17.11	11.10 - 2.99	18.11	10.45 - 2.92	5.05%	2
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