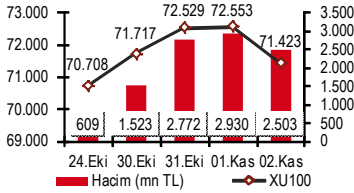




## Günlük Bülten

## Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

## 05 Kasım Pazartesi

TR TÜFE, Ekim

TR ÜFE, Ekim

ABD ISM Hizmetler endeksi

## 06 Kasım Salı

Almanya Hizmetler PMI, Ekim

Euro Böl. Hizmetler PMI, Ekim

İngiltere Sanayi üretimi, Eylül

Almanya Sanayi siparişleri, Eylül

## 07 Kasım Çarşamba

Euro Böl. Perakende satışlar, Eylül

Almanya Sanayi üretimi, Eylül

## 08 Kasım Perşembe

TR Sanayi üretimi, Eylül

TR TCMB Beklentisi anketi, Kasım

TR Hazine nakit dengesi, Eylül

İngiltere MB Faiz kararı, Kasım

ECB Faiz kararı, Kasım

ABD Dış ticaret dengesi, Eylül

ABD İşsizlik maaşı başvuruları

## 09 Kasım Cuma

Almanya TÜFE, Ekim

ABD Michigan tük. güven end. Kasım

## Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalar 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı nedeniyle toplam dört gün işlem gördü, ABD borsaları ise Sandy kasırgası nedeniyle haftanın ilk iki günü kapalı kaldı. İMKB, haftanın ilk iki gününde yurt dışı piyasaların üzerinde, son iki günde ise altta performans gösterdi. Yine de haftayı %1.01 oranında yükselerek tamamlamayı başaran İMKB'nin, TL'nin USD karşısında %0.65 oranında değer kazanması nedeniyle USD bazındaki haftalık değer artışı ise %1.66 oldu. İMKB-100 Endeksinin hafta içinde en düşük ve en yüksek seviyeler arasında %3.0 değer kazanmasının ardından haftayı kazanımlarının 2/3'ünü geri vererek tamamlamasını teknik açıdan bir zayıflık sinyali olarak değerlendiriyoruz ve 70.000-70.500 bandını önemli bir destek bölgesi olarak izliyoruz.

ABD'de Cuma günü merakla beklenen Tarım-dışı istihdam verisi 125 bin olan beklentilerin oldukça üzerinde 171 bin kişi olarak açıklandı. Ancak verinin ardından kâr satışlarının geldiği ve özellikle İMKB kapandıktan sonra da hızlandığı gözlemlendi. Haftayı ortalama %0.22 artıda tamamlayan ABD borsalarında Apple hisselerinin altıncı haftayı da eksiye tamamlaması ve son altı haftada ise toplam %18 oranında değer kaybetmesi dikkat çekti.

Avrupa borsalarında ise Eylül ayının son haftasından itibaren ilerleyen bir hafta düşüş, bir hafta yükseliş şeklindeki fiyat motifi geçtiğimiz hafta da değişmedi. Bir önceki hafta %1.35 düşen Avrupa borsaları, geçtiğimiz hafta %1.43 değer kazandı. EURUSD paritesindeki %0.7'lik düşüş nedeniyle USD bazındaki getirisi ise %0.95 ile sınırlı kaldı. Royal Dutch Shell ve Deutsche Bank şirket kârlarının güçlü gelmesi, UBS'in 10.000 kişilik istihdam kesintisi ile kârlılığını artıracığı beklentileri Avrupa borsalarının beşinci ay üst üste yükselmesinde etkili oldu. Yunanistan'da bu hafta içinde yapılacak kemer sıkma tedbirlerine ilişkin kritik meclis oylaması nedeniyle borsası geriledi, EURUSD paritesi üzerinde de satış baskısı oluştu.

Salı günü ABD Başkanlık seçimleri, Çarşamba günü Çin'deki liderlik değişimi ve Yunanistan'daki kritik oylama süreci takip edilecek. Perşembe günü ise Avrupa ve İngiltere Merkez Bankalarının toplantıları izlenecek.

Bugün **Asya borsaları**, Çin'de açıklanan resmi ve özel sektör hizmet PMI verilerindeki tutarsızlık nedeniyle ve ABD'de yarın yapılacak başkanlık seçimleri öncesinde yatırımcıların riskten kaçınmalarıyla ortalama %0.15- %0.50 oranında eksiye işlem görüyor. **ABD vadeli**leri %0.15 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.35 oranında satıcı açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** Cuma günü 3 baz puan yükselerek %7.05 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%7.04.-%7.07** seviyesinden işlem görüyor.

**Endeksin güne satıcı başlamasının ardından yatay bir seyir izlemesini bekliyoruz.**

## En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
İPEKE	5,46	9,4%	279.630.444
DGGYO	1,83	5,2%	1.146.285
VKGYO	4,61	5,0%	10.774.008
GENTS	1,38	4,5%	547.717
AGYO	1,27	4,1%	4.359.267

## Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR TÜFE, ayl, Ekim (B:%2,17,YF:%2,35)  
10:00 TR TÜFE, yıllık, Ekim (B: %9,19)  
10:00 TR ÜFE, aylık, Ekim (B:%1,2,YF:%1,2)

10:00 TR ÜFE, yıllık, Ekim (B: %2,1)  
16:00 ABD ISM hizm. end., Ekim (B: 54,7)

## En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGSER	2,05	-9,7%	12.878.221
ARCLK	10,55	-9,1%	29.100.807
SELEC	1,99	-7,4%	1.095.782
PTOFS	4,45	-6,7%	1.764.712
ALYAG	1,25	-6,0%	1.189.445

## Öne Çıkan Haberler

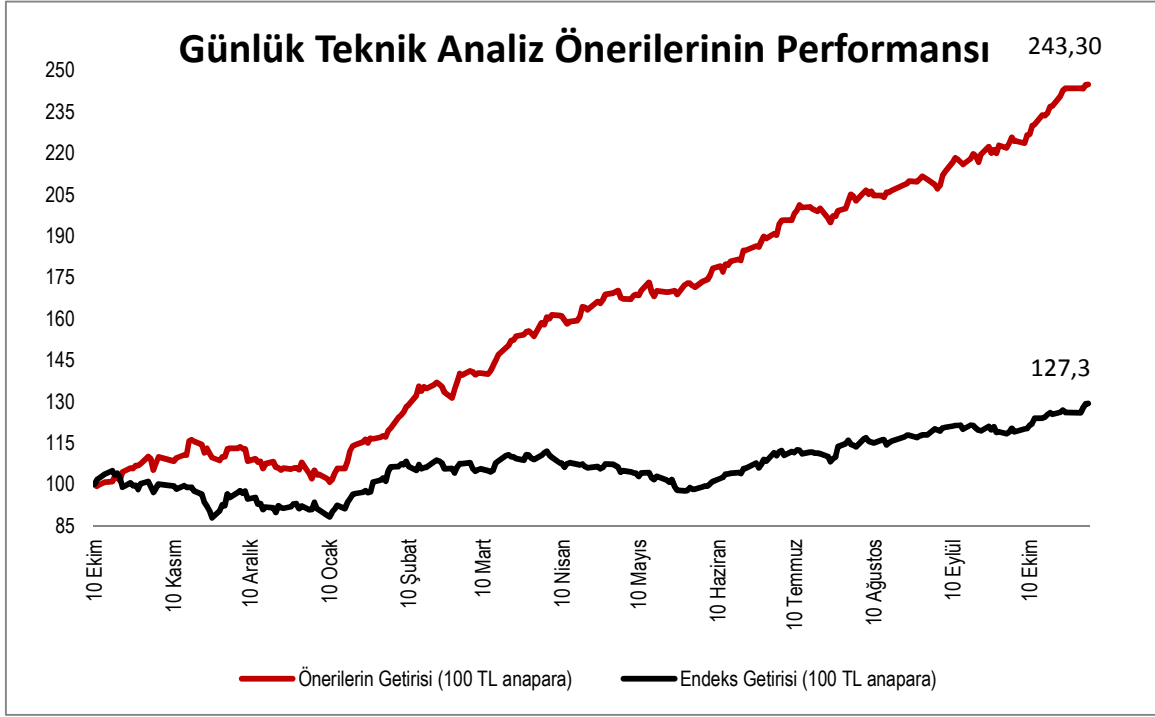
- ABD başkanlık yarışında IPSO anketine göre Barack Obama yüzde 49, Mitt Romney yüzde 46'da gözüküyor. **\*Milliyet**
- Almanya Başbakanı Angela Merkel: Krizin bitmesine en az beş yıl var. **\*Milliyet**
- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: 2017'ye kadar ortalama yüzde 5,2 büyürüz. **\*Milliyet**
- 2013 yılı vergileri bugün açıklanacak olan yeniden değerlendirme oranında, yüzde 8 civarında artacak. Hükümet bazı ürünlerde KDV oranını yüzde 13'e çıkaracak. **\*Hürriyet**
- Türkiye'nin hammadde ithalatı 2012 yılı Ocak-Eylül döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %0,6 oranında artışla 131 milyar 426 milyon dolara ulaştı. İthalata harcanan paranın % 75'i hammaddeye harcandı. **\*Dünya**

## Şirket ve Sektör Haberleri

- Girişim sermayesi şirketi Verusa Holding halka açılma talebiyle 19 Ekim'de İMKB'ye başvurdu. \*Haber Türk**
- İstanbul'a 3. Köprü ve 3. Havaalanı başta olmak üzere Yap-İşlet-Devret (YİD) yoluyla yaptırılan projeler için Hazine'den finansman desteği geldi. İhalelere finans bulunması için yurtdışında satılmak üzere ihraç edilecek borçlanma araçlarında limit uygulanmayacak. \*Vatan**
- ADANA:** Adana Çimento, 2012 3. çeyrek döneminde 23 milyon TL net kar elde etti. Şirket, net karın geçen yılın aynı dönemine göre %21 artırırken, net kar tahminimiz olan 17 milyon TL'yi aştı. Adana Çimento'nun satış gelirleri ve operasyonel karlılığı beklentimizin altında kalırken, Çimsa hisse satışından kaydedilen 11 milyon TL net kar rakamına olumlu etki etti.
- ARTI:** Artı Yatırım Holding, 17,5 mn TL sermayeli Endeks Gayrimenkul ve Madencilik'in bütün aktifi ve pasifi ile kül halinde devralınması yoluyla birleşmesine karar verildiğini açıkladı.
- CEYLN:** SPK, Ceylan Yatırım Holding'in ticaret unvanını Kervansaray Yatırım Holding olarak değiştirmesine onay verdi.
- CEYLN:** Ceylan Yatırım Holding, finansman sağlanması, seçeneklerin tespiti, birleşme, bölünme, iş ortaklıkları kurulması kapsamında danışmanlık hizmeti almak için Endeks Türev'le sözleşme imzaladı.
- EKGYO:** Emlak Konut GYO, İstanbul Finans Merkezi (IFM) ihalesinin 2. Oturum sonuçlarını duyurdu. En yüksek teklifi 1.460 mn TL + KDV ile Akdeniz İnşaat Verdi. Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı %4,15 olarak teklif edilirken, Emlak Konut GYO payı toplam geliri ise 60,59 mn TL + KDV olarak belirlenmiştir. Hatırlanacağı üzere, ihalenin birinci oturumunda en yüksek teklif yine Akdeniz İnşaat'tan gelmişti ve Emlak Konut GYO payı toplam geliri 23,1 mn TL + KDV olarak teklif edilmişti. Rakamdaki yükselişe ek olarak, İFM gelişiminin hızlanmasını olumlu buluyoruz. Ek olarak, Emlak Konut GYO'nun İFM bünyesinde yer alan arsasına yönelik düzenleyebileceği ihale sürecini de hızlandırabileceğini düşünüyoruz.
- EKGYO:** Emlak Konut GYO, 2012 yılının 3. çeyrek döneminde 159 milyon TL net kar elde etti. Net kar rakamı, beklentimiz olan 155 milyon TL ile genel olarak paralel gelirken, piyasa beklentisi olan 128 milyon TL'nin üzerinde geldi. 3. çeyrek satış gelirleri 351 milyon TL ile tahminimizden de güçlü gelirken, net finansal giderler beklentimizin üzerinde geldi. 3. çeyrek brüt karlılığı önemli ölçüde artarak %50 seviyesine yükseldi. Karlılıktaki bu artışın temel sebebi, başta Varyap Meridian olmak üzere karlı projelerden yapılan teslimatlar olurken, karlılıktaki artış genel olarak beklentimiz doğrultusunda idi. Ek olarak, Temmuz ayında yapılan arsa alımları neticesinde, şirket 230 mn TL net nakit pozisyonundan 3Ç12 itibarıyla 25 milyon TL net borç seviyesine geçmiştir. Hatırlanacağı üzere, Emlak Konut GYO, Temmuz ayında 398 mn TL toplam bedelle İstanbul'da muhtelif arsalar satın almıştı.
- FROTO:** Ford Otosan 3. çeyrekte TL121 mn olan beklentinin üzerinde TL144 mn net kar açıkladı. Şirketin operasyonel performansının beklentilerden zayıf gelmesine rağmen, bu çeyrek içinde yazılan TL 25 mn net vergi geliri (TL 43 mn ertelenmiş vergi geliri ile) şirketin net karını beklentilerin üzerine taşıdı. Şirketin gelirleri 3. çeyrekte beklentilere paralel olarak TL 1.983 mn olarak gelirken, şirketin pazar payı kaybı ile yurtiçi gelirleri %5, Avrupa pazarlarındaki zayıflık ile de ihracat gelirleri %23 düşüş gösterdi. Şirket 3. çeyrekte TL 141 mn FAVÖK yazdı ve TL 160 mn olan beklentinin altında kaldı. Bu %7,1 FAVÖK marjına işaret ederken, 3Ç11'deki %9,3 ve 2Ç12'deki %8,0'in altında kaldı. Şirketin marjlarının zayıf olmasında 1) yıllık fabrika tatili ve bayram tatili ile düşen kapasite kullanım oranı, 2) Custom modelinin üretime alınması ile ilgili giderler ve 3) iç pazardaki sert rekabet ve Pazar liderliği savaşı etkili oldu.
- GUSGR:** Güneş Sigorta, elinde bulunan paylarını 31.12.2012 tarihine kadar kaydılaştırmeyen yatırımcıların paylar üzerindeki haklarını kaybedeceklerini açıkladı.
- ISMEN:** Londra'da bulunan İş Yatırım bağlı ortaklığı Maxis Securities, 3 mn GBP olan sermayesini 5,5 mn GBP'ye yükseltecek.
- MEMSA:** Mense Sınai, 162 mn TL olan sermayesini tamamı iç kaynaklardan olmak üzere 35,3 mn TL bedelsiz artırarak 197,3 mn TL'ye çıkaracak.
- MRDIN:** Mardin Çimento, 3Ç12 döneminde 8 milyon TL net kar elde etti. Net kar rakamı, beklentimiz olan 9 milyon TL'nin hafif altında kaldı. 3Ç12 satış gelirleri 51 milyon TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %17 daralmaya işaret ederken, FAVÖK marjı aynı dönemde 19 yüzdesel puan geriledi. Satış gelirleri beklentimizden olumlu gelmesine rağmen, maliyetlerdeki önemli artış net kar rakamını olumsuz etkiledi.
- NUGYO:** Nurol GYO, İstanbul-Bağcılar'da bulunan Hürriyet Medya Towers için yıkım ruhsatı alındığını ve yıkım çalışmalarının başladığını açıkladı.
- PRKME:** Park Elektrik, 14,17 mn TL'lik Şırnak-Silopi'de bulunan asfaltıt yatağı işine ek olarak sözleşme miktarının 2,83 mn TL artırılmasına ilişkin protokol imzaladı.
- SODA:** Soda Sanayi, 368,79 mn TL olan sermayesini tamamı iç kaynaklardan olmak üzere 56,20 mn TL bedelsiz artırarak 425 mn TL'ye çıkarmasından doğan bedelsiz payların dağıtımına 07.11.2012 tarihinde başlayacak.
- TAVHL:** TAV 3Ç12 finansal sonuçlarında EUR 55 mn net kar açıkladı, bu da piyasa beklentisi olan EUR 46 mn ve bizim beklentimiz olan EUR 43 mn'dan daha iyi bir sonuçtur. Aradaki fark beklenenden daha yüksek gelen satışlar ve FAVÖK miktarından kaynaklanmaktadır. Bu çeyrekte EUR 334 mn olan gelirler piyasa beklentisi olan EUR 320 mn ve bizim beklentimiz olan EUR 227 mn gelirden daha yüksektir. Medine Havalimanı'ndan bu çeyrekte EUR 9,3 mn gelir elde edilmiş (2Ç12- EUR 1 mn) ayrıca gümrüksüz satışlar çeyrek bazda %24 artarak EUR 15,2 mn'a ulaşmıştır. 3Ç12 finansal sonuçları beklentilerin üzerinde gelmiştir. 'AL' olan tavsiyemizi ve TRY 11,2 olan hedef fiyatımızı koruyoruz.
- TAVHL:** Sabah Gazetesi'nde yer alan habere göre, 2016 yılında 3. Havalimanının faaliyete geçmesinin ardından Atatürk Havalimanı alışveriş merkezi ve kongre sarayı olarak kullanılacak. \*Sabah – Yorum: TAV, Atatürk Havalimanı'nın işletme haklarını 2021 yılına kadar elinde bulunduruyor. 2016 yılında Atatürk Havalimanı'nın faaliyetlerinin sona ermesi ile TAV'ın haklarının ne olacağı belirsizliğini koruyor. Bu belirsizlikler sürdüğü sürece bu tip haberlerin TAVHL hissesi için olumsuz algılanacağını düşünüyoruz.
- THYAO:** Başbakan Erdoğan, Almanya Şansölyesi Merkel ile THY-Lufthansa işbirliğinin konuşulduğunu açıkladı. **Yorum:** Hâlihazırda Lufthansa ile Sun Express ortaklığı bulunan THY'nin, şirketle daha büyük bir ortaklığa girmesi THY'ye olumlu katkı sağlayacaktır. Haberin detayları henüz bilinmese de hisse performansına olumlu yansıtacaktır.
- TSKB:** TSKB 3Ç12 bilançosunda 67 milyon TL kar açıkladı. Bir önceki döneme göre %27'lik bir gerileme olmasına rağmen bankanın geçen yılın aynı dönemine göre net karı %27 oranında artış gösterdi. Piyasa beklentisi olan 72,1 milyon TL'nin hafif altında gerçekleşen 3Ç12 performansının piyasa tarafından nötr/hafif negatif algılanabileceğini düşünüyoruz. Sonuçlara baktığımızda kredi büyümesinin zayıflığına rağmen kredi kalitesinin çok iyi olduğunu görüyoruz. TUFİ'ye endeksli Hazine kâğıtlarının getirisindeki düşüşü bağli olarak her ne kadar bu dönemde bankanın net faiz marjı gerilemiş olsa da, bunun yılın son çeyreğinde telafi edilebileceğini bekliyoruz.
- UYUM:** Uyum Gıda, 3Ç12 bilançosunda 5 mn TL zarar açıkladı.
- YKBNK:** Yapı Kredi, 500 mn TL nominal değerli, 178 gün vadeli banka bonolarının ihracı için SPK ve BDDK'ya başvurdu. Ek talep gelmesi halinde 100 mn TL ek satış yapılabilecek.

## Makro Haberler

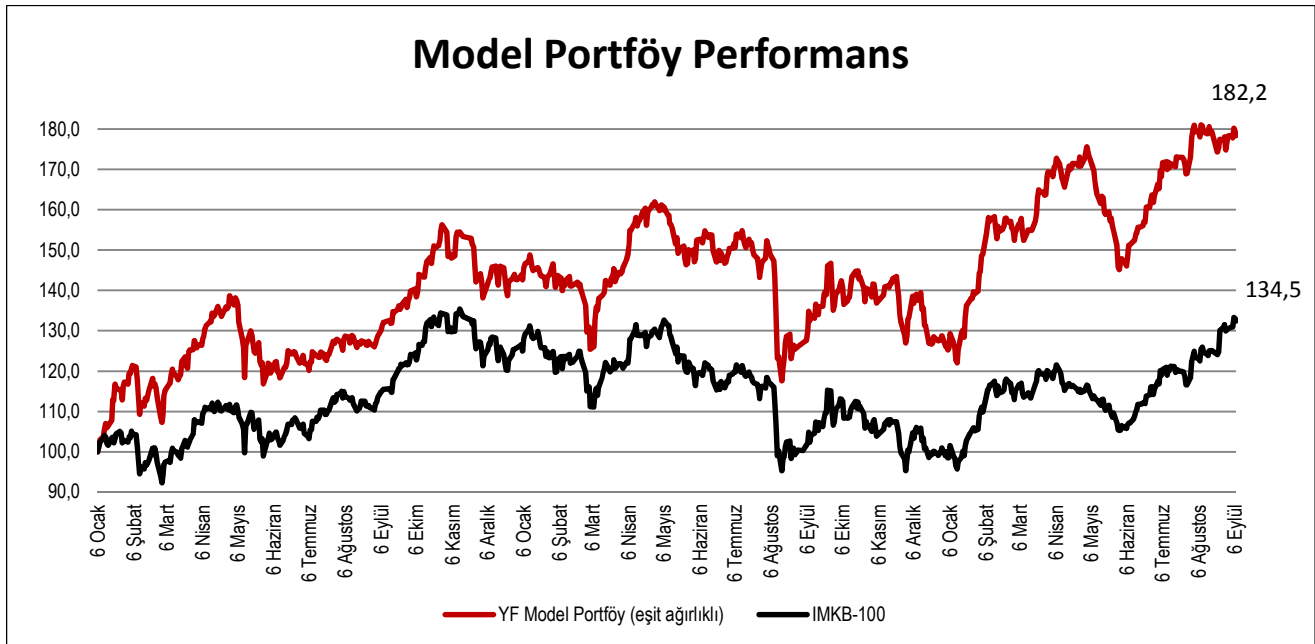
Açıklanan önemli bir makro veri bulunmamaktadır.



### Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	2,00	2,02	↓ -0,99%	1,88	1,94	2,40	20,00%
ANHYT	4,49	4,51	↓ -0,44%	3,98	4,30	5,20	15,81%
YKBNK	4,49	4,61	↓ -2,60%	3,88	4,18	5,20	15,81%
TAVHL	9,16	9,12	↑ 0,44%	8,75	9,41	11,20	22,27%
TOASO	9,70	10,04	↓ -3,39%	8,33	8,86	10,00	3,09%
EKGYO	2,67	2,67	→ 0,00%	2,61	2,40	3,10	16,10%

\* 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 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

Berkay Aytekin Uzman Yrd. berkay.aytekin@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 47

### Kurumsal Finansman

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

### Türev Ürünleri

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
Çiftelavuzlar	+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		