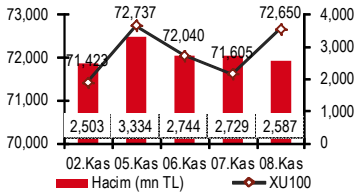




Günlük Bülten

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 Beklenti 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

İMKB'nin dün sakin ve sıkışık tamamladığı ilk seansın ardından ikinci seansta %2.02 yükselen bankacılık sektörünün güçlü desteği ile günü %1.46 artıda tamamlarken, sanayi sektörü hisseleri de %0.71 yükseldi. Böylece Fitch'in not artırımı haberi sonrasında iki günde yaşadığı %0.96 ve %0.60 oranındaki değer kayıplarını neredeyse dün tamamen telafi eden endeks, 72.649 puandan kapandı. MKB, Fitch'den gelen not artırımı haberi ile birlikte 73.313 seviyesine kadar yükseldiği 05 Kasım Pazartesi günü %1.84 değer artışıyla 72.737 seviyesinden kapanmıştı.

İMKB'nin yatay geçirdiği ilk seansta, gösterge tahvilin faiz oranı ise Fitch sonrasında devam eden iyimserlik ile tarihi en düşük seviyesinin de altı olan %6.77'ye kadar gerilemişti. İkinci seansta da gevşemesini sürdüren gösterge tahvilin faizi, TCMB'nin ortalama fonlama maliyetindeki düşüşün devamı ve piyasaların likit olmasının da etkisi ile günü tarihi en düşük seviye olan %6.74'den tamamladı.

Avrupa ve ABD hisse senedi piyasaları ise dün sırasıyla %0.4 ve %1.22 oranında daha değer kaybederken, önde gelen ülkelerin tahvillerinin ise değer kazanmaya (faiz oranlarının gerilemeye) devam ettiği gözlemlendi. EURUSD paritesi 1.2717 ile son iki ayın en düşük seviyesini gördü. Son üç haftanın en yüksekini dün gören Altın fiyatları ise dört haftadır üst üste düşmesinin ardından ilke kez haftayı yükselişle kapatma sinyali verdi.

İspanya'nın ve İtalya'nın devlet tahvillerinin faizi ise İspanya'nın dünkü 5 yıl vadeli tahvil ihalesinde talebin zayıf kalması nedeniyle yükseldi. Yurt dışı piyasalarda son üç gündür - ABD başkanlık seçiminin ardından - riskli varlıklardan, güvenli liman olarak görülen sabit getirili varlıklara doğru bir geçiş olduğu gözleniyor. ABD'de "mali uçurum"a zamanında çözüm bulunamayacağı kaygıları ile Yunanistan'a sağlanacak 31.5 milyar EUR tutarındaki kredi diliminin serbest bırakılmasına ilişkin belirsizlik risk iştahının azalmasında etkili oluyor.

ECB'nin dünkü toplantısında politika faizinde herhangi bir değişikliğe gidilmezken, gerekli görüldüğü takdirde tahvil alım programının devreye alınacağı belirtildi.

Asya borsaları, dün Avrupa ve ABD borsalarındaki değer kaybının ardından Asya borsaları ortalama %0.25 ekside seyreliyor. **ABD vadeli**leri %0.35 artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** da yatay açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** ise dün 11 baz puan düşerek %6.74 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%6.74-%6.76** aralığında işlem görüyor.

Endeksin güne zayıf başlamasının ardından sıkışık bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRMEN	0.60	20.0%	3,302,846
GARFA	6.46	6.6%	2,214,309
YGYO	0.66	6.5%	3,713,847
KARKM	1.70	6.3%	1,253,476
EUROM	1.08	5.9%	10,815,316

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TRNSK	1.22	-10.3%	2,369,892
IPEKE	5.12	-7.9%	249,397,676
AKMGY	19.70	-7.3%	1,955,903
UYUM	3.01	-4.1%	8,322,522
KOZAA	4.88	-3.9%	133,925,792

Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya TÜFE (Nihai), Ekim (B:%2)

16:55 ABD Michigan Tük. Güv. Öncü (B:83)

Öne Çıkan Haberler

- Faiz yüzde 6.74 ile tarihi seviyeye indi. ***Milliyet.**
- ECB Başkanı Mario Draghi: ECB ikincil piyasadan tahvil alım programına başlamaya hazır. ***Milliyet.**
- Erdoğan: Dünyanın kaderi (BM'de) beş ülkenin kararına bırakılamaz. IMF'nin reforma ihtiyacı var. ***Milliyet.**
- Fitch baş analisti Ed Parker: Suriye'deki durum Türkiye'ye yansırsa not olumsuz etkilendir. ***Milliyet.**
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: KDV oranında artış gündemimizde yok. Konutta yeni KDV oranı yıl bitmeden belirlenecek. ***Haber Türk.**
- Çin'in sanayi üretimi ekim ayında yıllık bazda %9,6 (B:%9,4) ve aylık bazda %0.81 arttı.
- Bakan Ergün: Sanayideki rekor OVP'nin yakalanacağını işaretli. ***Dünya.**

Şirket ve Sektör Haberleri

- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: KDV oranında artış gündemimizde yok. Konutta yeni KDV oranı yıl bitmeden belirlenecek. ***Haber Türk. Yorum:** Mevcut uygulama ile 150 metrekaresinin altındaki konutlarda KDV oranı %1 iken, yeni uygulamanın KDV oranının konutun değerine göre belirlenmesi bekleniyor. Bu doğrultuda, 150 metrekaresinin altı konutlarda, özellikle lüks kategorisinde olanlarda, KDV oranının yükselebileceğini ve bu doğrultuda bu konutlara olan talebin gerileyebileceğini düşünüyoruz. Haberin, gayrimenkul yatırım ortaklıkları hisseleri üzerinde hafif olumsuz etki etmesini bekliyoruz.
- Bankaların kredi için verilen teminat mektuplarını yerli yersiz nakde çevirmesine isyan eden Anadolu işadamları BDDK'yı göreve çağırdı. ***Sabah.**
- Avrupa'da yaşlı otoların parçalarının değişmesi Avrupa'ya otomotiv yan sanayi ürünleri satan ülkelerin yedek parça ihracatını artıracak. Türkiye avantajlı ülkeler arasında. ***Dünya.**
- Bankalardaki mevduat krediyeye yetişemiyor. BDDK Başkanı Öztekin: Bu durum tasarrufların artmasına olan ihtiyaca işaret ediyor. ***Zaman.**
- AKBNK:** 3Ç12 net karı 79 mn TL olarak gerçekleşti.
- AKCNS:** Akçansa, 2012 3. Çeyrek döneminde 33 mn TL net kar açıkladı. Net kar rakamı, beklentimiz olan 36 mn TL ve piyasa beklentisi olan 40 mn TL nin altında geldi. 3Ç12 VAFÖK marjı beklentilere paralel bir şekilde %22 gelirken, satış gelirlerindeki sapma net karın beklentilerin altında kalmasına sebep oldu. Çimsa, 2012 3. Çeyrek dönemde 277 mn TL satış geliri elde ederken, tahminimiz Şirketin 290 mn TL satış geliri elde etmesi idi.
- AKSEN:** EPDK Suriye'ye bir yıl daha elektrik satılmasına vize verdi. ***Haber Türk. Yorum:** Haberin 2012 yılının ilk yarısında toplam satışlarının %17'sini Suriye'ye yapan Aksa Enerji için hafif olumlu olması bekliyoruz.
- ALYAG:** Altınyag Rafine ve Ambalajlı Yağ Üretim faaliyetini durdurma ve faaliyetlerine Yağlı Tohum İşleme kapasitesinin artırılarak Ham Yağ Üretimi ve satışı ile devam etmesi kararı doğrultusunda bugüne kadar iş akitleri feshedilen personellerine ait toplam 824.655,53.-TL tutarında Kıdem/İhbar Tazminatı ödemesi yapmıştır.
- ASYAB:** 3Ç12 bilançosunun bugün açıklanması bekleniyor. **(Piyasa B: 44.7 mn TL; YF: 39.6 mn TL)**
- DEVA:** Deva Holding Topkapı Üretim Tesisinin 31.12.2012 tarihine kadar kapatılması işleminin, ilgili tesiste devam etmekte olan üretim ve projeler tamamlanincaya kadar ertelenmesine karar vermiştir.
- HALKB:** Halk Bankası 3 mr TL banka bonusu veya tahvil ihracı gerçekleştirilmesi konusunda gerekli başvuruların yapılması konusunda yönetim kurulu kararı almıştır.
- ISCTR:** Lazard Asset Management İş Bankası'nın yüzde 4.7'sini 1.2 milyar liraya satın aldı. ***Sabah.**
- ISCTR:** 3Ç12 bilançosunu 14 Kasım 2012 tarihinde açıklayacağını duyurdu. 3Ç12 net karına ilişkin piyasa beklentisi 576 mn TL'dir.
- KIPA:** Tesco Kipa Denizli ili Zeytinköy Mh.'sinde 779 m2 satış alanı mağazası açılmıştır.
- KOZAL:** Koza Altın Yerli Tahtacı Köyü'nde yaptığı çalışmalara ilişkin alınan bir mahkeme kararına ait haberle ilişkili olarak yaptığı açıklamada üretimin ve mevcut rezerv/kaynak toplamının etkilenmeyeceğini belirtti.
- MCTAS:** MCT Danışmanlık ve Gürtel Telekomünikasyon arasında uygulaması 2012 Kasım ayında başlayacak olan toplam büyüklüğü 278,250 Euro tutarlı eğitim ve danışmanlık sözleşmesi imzalamıştır. Proje kapsamında TeliSonera ile "Dünya Standardında Müşteri Hizmeti Gelişim Programı" sonucu Moldova'da başlayacak olan projenin Kazakistan, Azerbaycan, Özbekistan, Tacikistan, Gürcistan, Nepal yaygınlaştırılması hedeflenmektedir.
- PKART:** Plastik Kart'ın Zorunlu Çağrı Değerine İlişkin Değerleme Danışmanlık Raporuna göre her bir lot (toplam 1 TL nominal değerli 100 hisse) D grubu hisse için önerilen değer 4 Nisan 2012 tarihi itibarıyla lot başına 1,75 TL olarak belirlenmiştir.
- TKFEN:** TKFEN 3Ç12 net karı piyasa beklentisinin altında kalarak 49 mn TL oldu.
- TOASO:** TOASO 3Ç12 net karı beklentilerin hafif altında kalarak 100 mn TL oldu.
- YKGYO:** Yapı Kredi Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığının bağlı ortaklığı Gelişim Gayrimenkul 'ün Düzeltilmiş Öz varlık Değeri Yöntemi ile yapılan değerlendirme çalışması sonucunda, değeri 52,151,721 TL olarak tespit edilmiştir.

KOZAL (Koza Altın) 3Ç12			
m n TL	Y F	Piyasa	
Beklentisi	Beklentisi	Beklentisi	
Net Satışlar	247	250	
V A F Ö K	189	192	
Net Kar	153	150	
V A F Ö K marjı	77 %	77 %	
Net kar marjı	62 %	60 %	

CIMS A (Çimsa) 3Ç12			
m n TL	Y F	Piyasa	
Beklentisi	Beklentisi	Beklentisi	
Net Satışlar	259	254	
V A F Ö K	67	69	
Net Kar	36	41	
V A F Ö K marjı	26 %	27 %	
Net kar marjı	14 %	16 %	

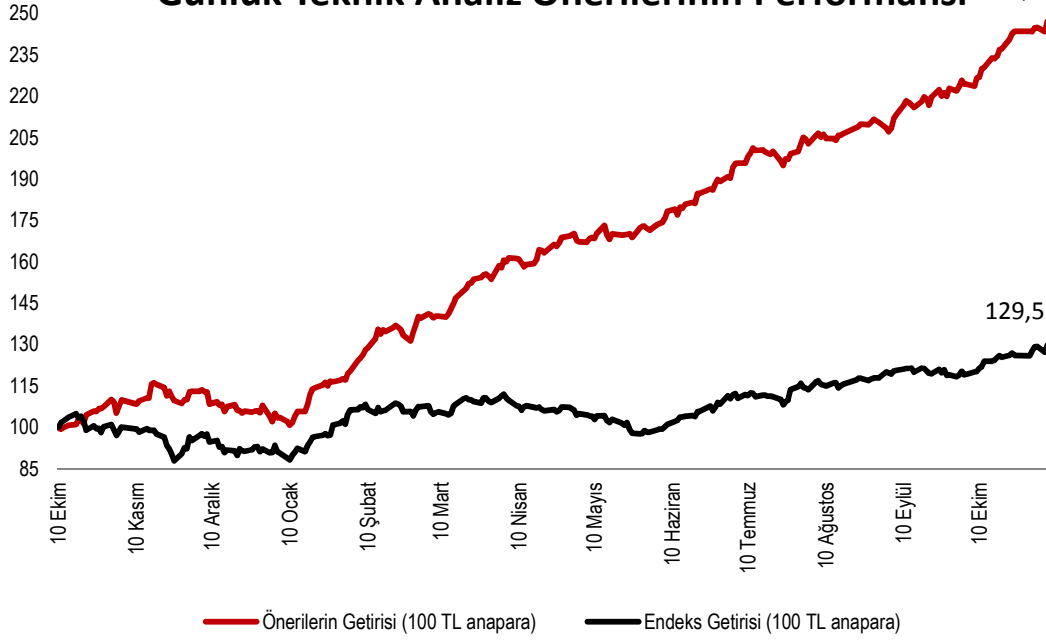
- KOZAL:** 3Ç12 Bilançosunun bugün açıklanması bekleniyor.

- CIMS A:** 3Ç12 Bilançosunun bugün açıklanması bekleniyor.

Makro Haberler

- Eylül ayında %6,2'lik bir sıçrama kaydeden sanayi üretim endeksi %2'lik artış beklentisine kıyasla oldukça güçlü bir performans sergiledi. Yılın en hızlı sanayi üretimi artışına denk gelen bu gerçekleşme bizim yıllık değişim hızının kabaca yatay seyredeceği öngörümüze kıyasla da oldukça olumlu. Hatırlanacağı üzere yaklaşık 3 yıl sonra sanayi üretiminin ilk kez daraldığı duyurulan Ağustos ayı içinse küçülme hızı %1,5'ten %1,8'e çekilmiş görülüyor. Ancak buna rağmen yılın üçüncü çeyreği için ölçülen ortalama sanayi üretimi artışı güçlü Eylül performansı sayesinde %2,7 düzeyinde. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verileri, imalat sanayinin önemli bir kısmını teşkil ettiği toplam sanayi endeksi ile aynı hızla büyüdüğünü, madencilik sektöründe yılın en güçlü artışının %10,8 ile yakalandığını, elektrik gaz üretiminde ise %4,1 ile yatay bir seyir izlendiğini ortaya koyuyor.
- Bugünkü veri sonrasında %3,3 düzeyinde bulunan 2012 yılı GSYİH büyümesi tahminimiz üzerindeki aşağı yönlü risklerin ortadan kalktığını düşünüyoruz. PMI rakamları gibi bazı olumlu öncü göstergeler dördüncü çeyrekte ekonomik faaliyetlerin üçüncü çeyrekteki zayıf tabloya göreceli olarak toparlayacağı yönündeki geniş kabul gören senaryoyu doğrulamış durumda. Öte yandan bugünkü rakamın bu toparlanmanın aslında daha yüksek bir bazdan geleceğini ortaya koyması ile gelecek seneki %4,5'lik büyüme tahminimiz için yukarı yönlü risklerin daha ağırlıklı hale gelmesi, yatırım yapılabilir seviyeye çıkış sonrasında beklenen hızlı kredi büyümesinin de başlaması durumunda mümkün.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

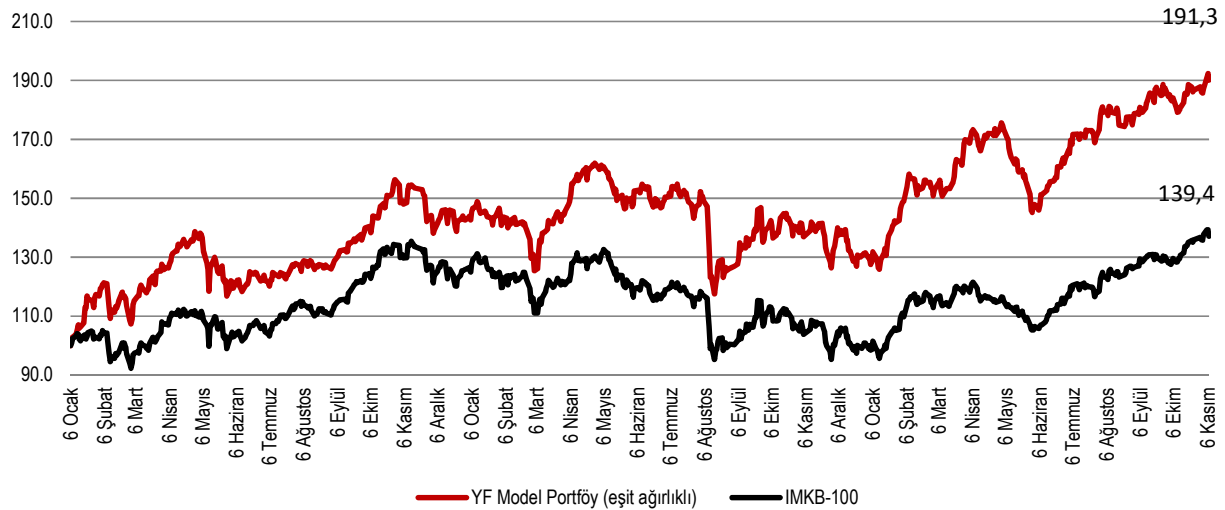


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
ASYAB	1.99	1.98	↑ 0.51%	1.88	1.94	2.40	20.60%
ANHYT	4.52	4.47	↑ 1.12%	3.98	4.30	5.20	15.04%
YKBNK	4.70	4.64	↑ 1.29%	3.88	4.18	5.60	19.15%
TAVHL	9.00	9.00	→ 0.00%	8.75	9.41	11.80	31.11%
TOASO	9.90	9.54	↑ 3.77%	8.33	8.86	11.50	16.16%
EKGYO	2.85	2.79	↑ 2.15%	2.61	2.40	3.10	8.77%

* 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
----------------	------------------	----------------------------	---------------------

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
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		