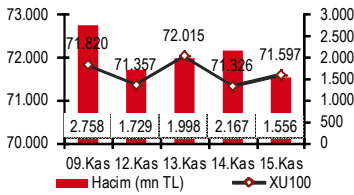




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

12 Kasım Pazartesi
JP GSYH, 3Ç12

13 Kasım Salı
TR Sanayi Ciro ve Sipariş End. Eylül
İtalya TÜFE, Ekim
İngiltere ÜFE, Ekim
AB ZEW Endeksi, Kasım
Almanya ZEW Endeksi, Kasım

14 Kasım Çarşamba
AB Sanayi Üretimi, Eylül
ABD ÜFE, Ekim
ABD Perakende Satışlar, Ekim
ABD FED Tutanakları, Ekim

15 Kasım Perşembe
TR İşsizlik Oranı, Ağustos
TR Cari İşlemler Açığı, Eylül
Almanya GSYH (öncü), 3Ç12
İtalya GSYH (öncü), 3Ç12
AB TÜFE (nihai), Ekim
AB GSYH (öncü), 3Ç12
ABD TÜFE, Ekim
ABD NY FED İmalat End. Kasım
ABD Philly FED End. Kasım

16 Kasım Cuma
TR Tüketici Güven Endeksi, Ekim
AB Cari İşlemler Açığı, Eylül
ABD Sanayi Üretimi, Ekim
ABD Kapasite Kullanım Oranı, Ekim

Piyasa Beklentisi

Bir önceki gün 2.150 mn TL işlem hamisi ile günün en düşüğü olan 71.325 seviyesinden kapanan İMKB-100 Endeksi, dün düşüşünü sertleştirerek açılmadı. Açılıştan itibaren dirençli kalan İMKB, iki gün önce tepki verdiği 71.000-71.100 aralığındaki desteğini korumayı dün de başardı ve yurt dışı piyasalardaki zayıf görünüme rağmen %0.38 değer kazanarak kapandı.

Yurt dışında dün açıklanan 3Ç12 ekonomik büyüme rakamlarının; Fransa, İtalya ve Euro Bölgesinde beklentilerin üzerinde, Almanya'da ise beklentiler dâhilinde gelmesine rağmen Avrupa borsaları günü %0.84 değer kaybı ile tamamladı. ABD borsaları ise ABD borsaları Philadelphia Fed Endeksi ve ABD işsizlik maaşı başvuruları verilerinin beklentilerden kötü gelmesinin ardından %0.18 oranında geriledi.

Yurt içinde ise Eylül ayı cari işlemler açığı, 2.7 milyar dolar ile 3 milyar dolar olan beklentilerin altında açıklandı. Yılbaşından itibaren toplam 39.3 milyar dolara ulaşan ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %35 gerileyen cari açığın, yeni bir dip yapacağı noktanın net altın ihracatı performansına bağlı olduğunu düşünüyoruz. Ancak altın ihracatında gerileme olsa bile Ekim ayı rakamlarının baz etkisiyle birikimli açığını gerilemeye devam ettiğini göstermesini bekliyoruz. Açıklanan cari açık verisinin ardından, TCMB'nin 20 Kasım tarihindeki PPK toplantısına odaklanan piyasalarda faiz indirim beklentileri nedeniyle yukarı yönlü eğilim gösteren kur ve sepet bir miktar gerilerken, gösterge faiz ise dar bantta kaldı.

Yatırımcıların odağında bugün Başkan Barack Obama ile Kongre'nin Cumhuriyetçi ve Demokrat liderleri arasında bütçe açıklarının azaltılması konusunda yapılacak olan toplantı yer alıyor. Vergi ve harcamalara ilişkin hükümlerde anlaşma sağlanamayacağı korkusu, ABD ekonomisinin resesyona girebileceği endişelerine neden oluyor.

Bugün **Asya borsalarında** Japonya'da gelecek ay yapılacak seçimlerin ardından daha fazla parasal gevşemeye gidileceği beklentisiyle Nikkei Endeksinde bugün de %2.0'nin üzerinde yükseliş gözlenirken, diğer borsalar karşılık bir seyir izliyor. **ABD vadeli**leri %0.15 ekside seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.10-%0.15 ekside açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** ise dün 2 baz puan gevşeyerek %6.40 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%6.39-%6.42** aralığında işlem görüyor.

Endeksin bugün yatay açılmasının ardından, HALKB'ye gelen taleplerin yüksek olduğu netleştiği günün **artıda tamamlamaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Tüketici Güven End. Ekim
11:00 AB Bölgesi Cari Açık, Eylül

16:15 ABD Sanayi Üretimi, Ekim (B: %0.2)
16:15 ABD Kapasite Kul. Ekim (B: %78.4)

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PENGÖ	1,53	10,1%	2.394.150
ALKİM	11,40	7,5%	14.606.717
GARFA	7,42	7,2%	6.013.866
AKALT	3,10	6,5%	1.827.397
ADEL	40,60	5,7%	9.332.399

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRMEN	0,79	-10,2%	9.841.738
KAPLM	15,75	-7,1%	3.886.171
MNDRS	0,56	-6,7%	4.680.622
PINSU	3,54	-5,6%	5.332.026
LKMNH	2,74	-3,9%	1.183.755

Öne Çıkan Haberler

- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: OVP'deki hedefe yakalanır.***Sabah.**
- Japon hükümeti ekonomik görünümünü düşürdü.***BloombergHT.**
- Fisher: Fed ABD'yi "mali lanetten" kurtaramaz.***BloombergHT.**
- Japonya "mali uçuşunu" önlemeye çalışıyor.***BloombergHT.**
- Avrupa 'resmen' durgun.***Hürriyet.**
- 4.5 ayda 17.8 milyarlık yatırıma teşvik verildi.***Hürriyet.**
- 19 ayın en düşük cari açığı. 12 aylık kümülatif cari açık Eylül'de 55.8 milyar dolara geriledi.***Milliyet.**
- Ağustosta işsiz sayısı 122 bin kişi arttı.***Milliyet.**
- Dünyanın gözü-kulağı Obama'ya çevrildi.***Milliyet.**
- Patriotlar Diyarbakır'a kurulacak.***Vatan.**
- Bankaların KOBİ'lere verdikleri krediyi erken çağırıp şirketi batırmaya kadar götüren keyfi uygulamaları yeni borçlar kanunuyla bitiyor.***Sabah.**
- Ekonomist Nouriel Roubini not artışının ardından gelecek olan sıcak para akışını önlemek için faiz indiriminin enflasyonu artırıp Merkez Bankası'nı zorlayacağını söyledi.***Haber Türk.**

Şirket ve Sektör Haberleri

- Doğalgaza bu ay zam yok. ***Milliyet.**
- Bursa Havayolları 30 milyon dolar yatırımla gelece yıl gökyüzünde. ***Star.**
- Enerji Borsası yılsonuna kadar tamam. ***Vatan.**
- Migros 2013'te 100 – 150 mağaza açacak. ***Vatan.**
- 3'üncü Havalimanı metrekaresi fiyatlarını 900 TL'lere çıkarttı. ***Dünya.**
- EPDK'nın "tarım arazilerine güneş enerjisi yatırımı yapılamaz" kararı kurak arazilerin fiyatını artırdı. ***Dünya.**
- Bankacılar: Konut kredi faizlerinde tek haneli oranlar 2013 başında. ***Zaman.**
- ASELS:** Aselsan 2012 3. Çeyrek döneminde 55 milyon TL net kar elde etti. Net kar rakamı tahminimiz olan 72 milyon TL'nin altında kaldı. Buna sebep olarak, sevkıyatların beklentimizden düşük gerçekleşmesi ile teslim edilen proje karlılıklarının tahminimizden düşük olması gösterilebilir. Öte yandan, Aselsan 8 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydetmiştir ve bu durum net karı yükseltmiştir. Şirketin, uzun vadeli elinde tuttuğu toplam siparişlerinin büyüklüğü ise bir önceki çeyrek seviyesinden sabit kalarak 4.3 milyar dolar olarak kaydedilmiştir. Ek olarak, avanslardaki hareket sebebiyle Aselsan, 129 milyon TL net nakit seviyesinden, 3. Çeyrek sonu itibarıyla 21 milyon TL net borca geçmiştir.
- ATSYH:** Pergamon Status 2013 yılında halka arz etme planları çerçevesinde Atlantis Yat. Hol. ile danışmanlık sözleşmesi imzalamıştır.
- BEYAZ:** İleri bir tarihte ilk sermaye artırımını yapmak üzere şirket hisselerinin %73.34'üne sahip ortaklar tarafından 10.71 Mn TL sermaye avansı ödemesi yapılmıştır.
- DOAS:** Doğuş Otomotiv 3. Çeyrekte bizim beklentimiz olan TL53mn ve piyasa beklentisi olan TL51mn'nin hafif üzerinde TL56mn net kar elde etti. Şirketin operasyonel sonuçlarının beklentilerle paralel olması sebebiyle, gerçekleşen net kar rakamı ile beklenti arasındaki farkın iştiraklerden elde edilen gelirden kaynaklandığını düşünüyoruz. Doğuş Otomotiv 3. Çeyrekte bizim beklentimiz olan TL78mn ve piyasa beklentisi olan TL79mn ile paralel TL78mn FAVÖK elde etti. Şirket 3.çeyrekte iştiraklerden TL10.8mn kar elde etti ve bu da şirketin net karına olumlu katkıda bulundu. Bu çeyrekte iştiraklerden en büyük katkıyı TL4.0mn ile Tüvtürk ve TL3.7mn ile VW Tüketici Finansmanı şirketlerinin yaptığını görüyoruz.
- EREGL:** S&P kredi notunu B görünümü Durağan olarak teyit etmiştir.
- GLYHO:** Global Yatırım Holding şirket paylarının geri alım programı çerçevesinde 1.24 TL'den 100 bin adet alım yapmıştır.
- HURGZ:** Fitch kredi notunu B+ olarak teyit ederken görünümü Durağan'dan Pozitif'e yükseltmiştir.
- KCHOL:** Koç Holding 3Ç12 net karı beklentilerden iyi geldi.

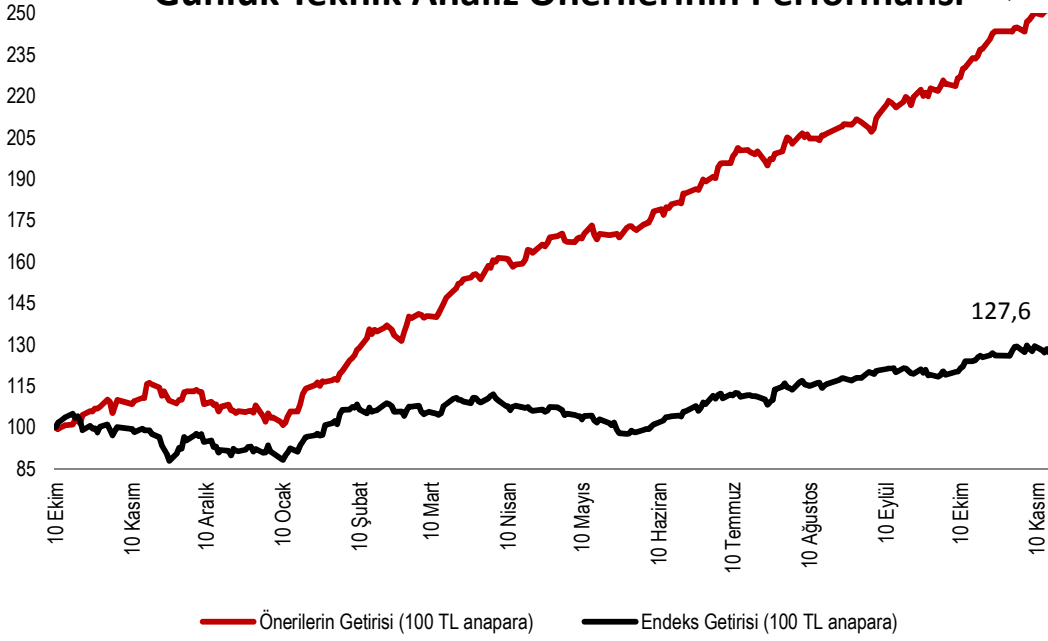
KCHOL (Koç Hol.)		3Ç12	
	mn TL	Piyasa Beklentisi	Gerçekleşen
Net Satışlar	22475,0	22240,0	
V A FÖK	1811,0	1950,0	
Net Kar	628,0	681,0	
V A FÖK marjı	8,1%	9%	
Net kar marjı	2,8%	3%	

- OTKAR:** Milli Tank Altay'da son aşamaya geçiliyor. ***Dünya.**
- PKART:** Plastik kartta hisse devrinin ardından bilgi formu 15.11.2012 tarihinde onaylanmış ve 20.11.2012 tarihinde zorunlu çağrı başlayacaktır.
- TAVHL:** TAV'ın İzmir terminali 2014 yılına yetiyecek. ***Milliyet.**
- TEBNK:** 13.06.2012 tarihinde bir yıllık dönemde halka arz edilmek üzere onayı alınan 1.4 Mr TL bono'nun son dilim olarak 1 yıl vadeli 50 Mn TL'yi 28-30 Kasım tarihlerinde arz etmek için SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- TRGYO:** Torunlar GYO, 3Ç12 döneminde 29 milyon TL net kar kaydetmiştir. Net kar, tahminimiz olan 29 milyon TL ile birebir paralel gelirken, tüm finansal sonuçlar genel olarak beklentimiz dâhilinde gelmiştir. Torunlar GYO, 3Ç12'de satış gelirlerini 38 milyon TL'de geçen yılın aynı dönemine göre sabit tutabilmiştir. Satış gelirlerinin, 37 milyon TL'lik kısmı, alışveriş merkezi kira gelirlerinden oluşmakta iken, konut satışlarından 1 milyon TL satış geliri kaydedilmiştir. Kira gelirlerindeki artış ve iyileşme ile birlikte genel VAFÖK marjı da 3 yüzdesel puan artarak %57 seviyesine erişmiştir. Torunlar GYO'nun Eylül 2012 sonu itibarıyla Net Aktif Değeri 2.6 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Hisse başına Net Aktif Değer ise 5.27 TL/hisse olup, Torunlar GYO, Net Aktif Değer'ine göre %44 iskontolu işlem görmektedir.
- TRNSK:** Transtürk Hol. Elkotek bilgi iletişim firmasının %60'ına ortak olmak üzere niyet mektubu imzalamıştır.
- SANFM:** 2006 yılından beri otomotiv sektöründeki bir firma için yürütülen proje çalışması sonuçlanmış olup 2012 yılı cirosuna katkısı 350 bin € ve 2013 yılı cirosuna katkısı 1 Mn € olacağı tahmin edilmektedir.
- YBTAS:** Yibitaş'ın %82.96'sına sahip olan Çimpor Yibitaş Çimento'nun %99.76'sına sahip Çimpor Inversiones hisselerinin tamamını Cimentos Eaa'ya devretmiştir.

Makro Haberler

- Merkez Bankası Eylül ayında Cari Açığın 2.7 Mr USD olarak gerçekleştiğini duyurdu. Hem bizim hem de piyasanın 3 milyar dolarlık beklentisinin altında kalan seviye bir önceki yıla göre %57.6'lık gerileme kaydetti. Yılbaşından itibaren cari açık toplam 39.3 Mr USD'ye ulaşarak bir önceki yılın değerine göre %35 geriledi. 0.9 Mr USD net altın ihracatının katkısıyla yıllık bazda %37.6 gerileyen ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi 5.2 Mr USD oldu. Portföy yatırımları gerçekleşen alımlarla 4.8 Mr USD düzeyinde olurken doğrudan yabancı yatırımlar 0.1 milyar dolar da kaldı. Bankacılık sektörü 0.7 Mr USD net kredi geri ödeyicisi konumundayken reel sektör 0.9 Mr USD net kredi kullanıcısı oldu. Cari açığın dip yapacağı noktayı net altın ihracatı performansının belirleyeceğini ancak altın ihracatında gerileme olsa bile Ekim ayı rakamlarının baz etkisiyle birikimli açığını gerilemeye devam ettiğini göstermesini bekliyoruz.
- Ağustos ayı işsizlik oranı %8.8 olarak açıklandı ve yıllık 0.4 puanla 2009 kriz sonrası döneminin en yavaş gerilemesini kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik aylık bazda 0.1 puan artarak %9.2 ile yılın en yüksek seviyesine ulaştı ve art arda ikinci ayda da yükselmiş oldu. Yeni istihdam 500 bin ile Eylül 2009'dan beri en düşük seviyede gerçekleşti. 2.4 Mn olarak gerçekleşen Ağustos ayı işsiz sayısı bir önceki yıla göre %0.1 azalarak 2009'dan beri en düşük gerilemeyi kaydetti.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

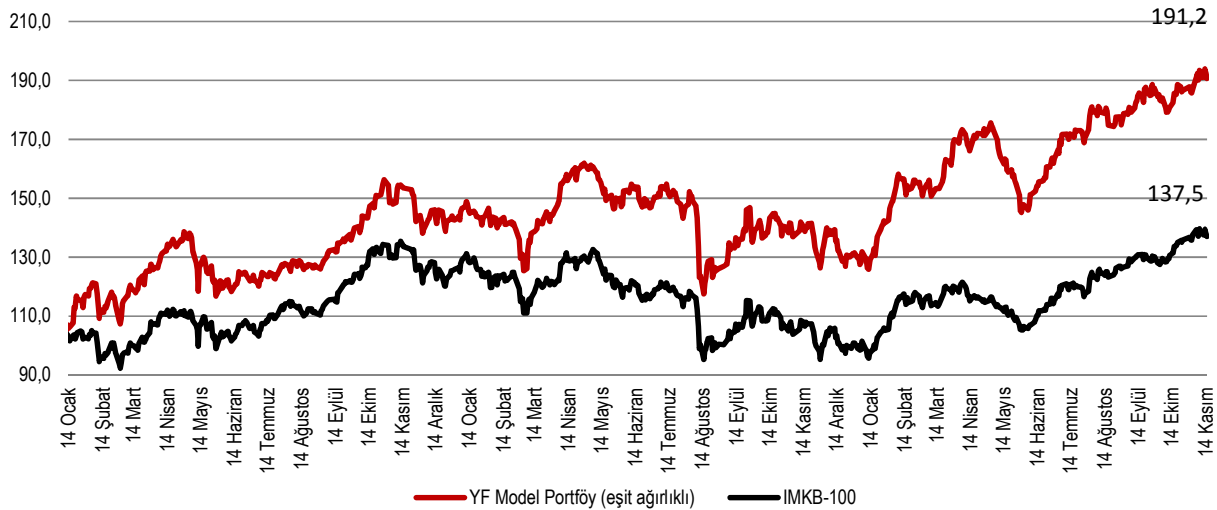


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	4,29	4,39	↓ -2,28%	5,60	30,54%
ASYAB	1,93	1,93	→ 0,00%	2,40	24,35%
EKGYO	2,77	2,80	↓ -1,07%	3,10	11,91%
GARAN	8,44	8,36	↑ 0,96%	9,90	17,30%
THYAO	4,54	4,42	↑ 2,71%	5,30	16,74%
TOASO	10,10	10,30	↓ -1,94%	11,50	13,86%
YKBNK	4,75	4,76	↓ -0,21%	5,60	17,89%

* 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		