

AJANDA

12 Pazartesi	13 Salı	14 Çarşamba	15 Perşembe	16 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> 	<ul style="list-style-type: none"> Almanya, ZEW anketi verileri. 	<ul style="list-style-type: none"> Euro Bölgesi, Eylül ayı sanayi üretimi verisi (TSİ:12.00). ABD, Ekim ayı ÜFE verileri (TSİ:15.30). ABD, Ekim ayı perakende satışlar verisi (TSİ:15.30). ABD, FED toplantı tutanaklarını açıklayacak (TSİ:21.00). 	<ul style="list-style-type: none"> Maliye Bakanlığı, Ekim ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak. TCMB, Eylül ayı ödemeler dengesi verilerini açıklayacak. TÜİK, Ağustos dönemi istihdam verilerini açıklayacak. Euro Bölgesi, 3Ç12 büyüme verileri (TSİ:12.00). ABD, haftalık işsizlik başvuruları verisi (TSİ:15.30). ABD, Ekim ayı TÜFE verileri (TSİ:15.30). 	<ul style="list-style-type: none"> TCMB-TÜİK, Ekim ayı tüketici güven endeksi verilerini açıklayacak. ABD, Ekim ayı sanayi üretimi verisi (TSİ:16.15).

İMKB:

Yurt dışında Yunanistan borç krizi, ABD mali uçurum kaygıları ve dün açıklanan verilerin beklentilerin altında kalması yurt dışı borsaların satıcı bir seyir izlemesinde neden olurken, yurt dışından pozitif yönde ayrılan Endeks alıcılı bir seyir izledi. İçeride Eylül ayı Cari açık verilerinin beklentilerden iyi gelmesi İMKB'de alışları desteklerken Endeks gelen alımlarla günü 271 puan artışla 71.597 seviyesinden tamamladı. Bugüne yurt dışı endekslerin yatay bir başlangıç yapması beklenirken, İMKB'nin buna paralel bir açılış sergileyeceğini düşünüyoruz. 3Ç bilanço döneminin son günü olması nedeniyle hisse bazı hareketlerin bugün de devam etmesi beklenebilir.

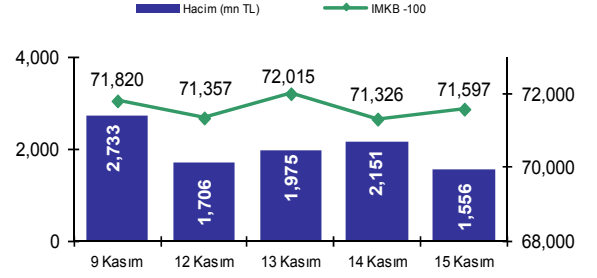
Para ve Döviz Piyasaları:

Dün lira dolar karşısında %0,32 değer kazanırken, USD/TRY paritesi günü 1,8010 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında ise EUR/USD paritesinin değerlenmesiyle birlikte lirada bir değişim yaşanmadı. Tahvil-bono piyasalarında ise %6,39 - %6,46 bandında hareket eden iki yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 2baz puan düşüle %6,40seviyesinden kapanış yaptı.

Yurtiçi Gündem:

Birikimli cari açık yılsonunda aşağı yönlü sürpriz yapabilir. Merkez Bankası tarafından açıklanan Eylül ayı cari açığı 2,7 milyar \$ ile 3,0 milyar \$ düzeyindeki piyasa beklentisi ve 3,1 milyar \$ düzeyindeki tahminimizin altında kaldı. 12-aylık birikimli cari açık böylece 59,5 milyar \$'dan 55,8 milyar \$'a geriledi. Diğer yandan aylık enerji-dışı cari denge 1,7 milyar \$ fazla verirken (Eylül 2011: 2,0 milyar \$ açık), 12-aylık birikimli açık Ağustos'taki 7,7 milyar \$'dan 4,0 milyar \$'a geriledi.

Finansal girişler ise tahvil piyasasında gelen 4,7 milyar \$ ve net hata noksan kalemi altında gelen 2,0 milyar \$ dışında oldukça zayıf gerçekleşti. Merkez Bankası'nın rezervlerine eklediği 0,8 milyar \$ döviz de dahil edildiğinde Eylül'de toplam 1,5 milyar \$ giriş gerçekleşti. Önceki üç ayda ise ortalama rakam 7,7 milyar \$ olmuştu. Sermaye girişlerinde gözlenen yavaşlamanın bir defalık olabileceği ve Türkiye'nin kredi notunun Fitch tarafından yatırım yapılabilir seviyeye çekilmesi nedeniyle sermaye girişlerine dair şu anda endişe duyulmasını gerektirecek bir durum olmadığı görüşündeyiz.



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İMKB-100	71,326	71,597	0.38%	39.66%
İMKB-30	88,816	89,125	0.35%	44.45%
Mali	105,159	105,402	0.23%	48.57%
Sanayi	59,204	59,322	0.20%	22.96%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
EGLYO	15.18	ERICO	-19.57	ISCTR	288,752,651
PENGDO	10.07	TGSAS	-19.32	GARAN	212,484,620
TARAF	10.06	BRMEN	-10.23	HALKB	180,871,631
SODSN	8.01	KUYAS	-9.88	YKBNK	108,285,933
MERIT	8.00	KAPLM	-7.08	VAKBN	90,804,431

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B.
Repo (İMKB repo, bileşik, %)	5.00	5.00	5.01	10.55
Euro Bond (2030, fiyat, \$)	195.50	195.38	170.50	164.00
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	6.42	6.40	7.57	11.14

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dolar	1.8045	1.7985	-0.33%	-4.87%
Euro	2.2975	2.3005	0.13%	-6.01%
Euro/Dolar	1.2733	1.2799	0.52%	-1.10%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Petrol (Brent, \$)	108.6	109.0	0.37%	1.74%
Altın (Ons, \$)	1,727.0	1,712.9	-0.82%	9.42%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B.
Şekerbank A Tipi Hisse Senedi	0.271819	0.271033	-0.29%	21.66%
Şekerbank B Tipi Tah.Bon.	0.019765	0.019746	-0.10%	1.52%
Şekerbank B Tipi Likit	0.821038	0.821139	0.01%	6.74%
Şeker Yatırım A Tipi Karma	0.015298	0.015277	-0.14%	-3.46%
Şeker Yatırım B Tipi Altın	0.017700	0.017671	-0.16%	-0.34%
Şekerbank B Tipi Kısa Vadeli Tah. Bon.	0.010135	0.010136	0.01%	-

* 16.11.2012 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
Dow Jones (ABD)	12,571	12,542	-0.23%	2.66%
Nasdaq (ABD)	2,847	2,837	-0.35%	8.90%
Dax (Almanya)	7,102	7,043	-0.82%	19.41%
Nikkei (Japonya)	8,661	8,665	0.04%	2.48%
Bovespa (Brezilya)	57,486	56,279	-2.10%	-0.84%
Merval (Arjantin)	2,321	2,322	0.07%	-5.70%

VOB (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B.
İNX100 (ARALIK 12)	72.350	71.700	-0.90%	37.69%
İNX30 (ARALIK 12)	89.525	89.750	0.25%	43.95%
DOLAR (ARALIK 12)	1.817	1.809	-0.47%	-5.61%
EURO (ARALIK 12)	2.312	2.310	-0.06%	-6.89%
PAMUK (ARALIK 12)	3.750	3.750	0.00%	-2.47%
BUGDAY (ARALIK 12)	0.700	0.700	0.00%	12.72%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif İMKB
Tofaş	08.09.11	5.84	10.10	72.9%	33.4%
Tav Havalimanları	08.01.10	4.75	8.96	88.6%	44.8%
Garanti Bankası	04.05.12	6.40	8.44	31.9%	9.2%
Türk Hava Yolları	01.06.12	2.52	4.54	80.2%	38.6%
Turkcell	04.05.12	8.83	10.90	23.4%	2.2%
Aksa Akriklik	10.01.12	3.90	4.66	19.5%	-16.8%
TSKB	21.09.12	1.93	1.95	1.0%	-5.4%
Aygaz	24.08.12	8.44	8.50	0.7%	-7.1%

Portföyün Getirisi

95.4%

* Portföy Başlangıcı 30/11/2004

Dünkü veri, net altın ihracatı dışında bırakıldığında bile ekonomideki yeniden dengelenme sürecinin Eylül itibarıyla devam ettiğini göstermesi açısından önemli. Birikimli cari açığı daralmanın yılın son çeyreğinde devam etmesini bekliyoruz. Net altın ihracatının daha ılımlı bir hızda devam edeceğini öngörerek cari açık tahminimizi 58 milyar \$'dan 53 milyar \$'a revize ediyoruz. Bununla birlikte gelecek yıl için 61 milyar \$'da bulunan 2013 tahminimizde ise değişiklik yapmıyoruz.

Merkezi yönetim bütçesindeki zayıflık Ekim'de de devam etti. Merkezi yönetim bütçesi Ekim ayında 4,4 milyar TL bütçe açığı verirken, geçen yıl verilen açık miktarı 1,9 milyar TL'ydi. Ocak-Ekim döneminde bütçe açığı böylece geçen yılın aynı dönemiyle kıyaslandığında 17,0 milyar TL artarak 18,8 milyar TL olarak gerçekleşti.

Vergi gelirlerinde Eylül'de genel bir toparlanma görülürken, faiz-dışı harcamalardaki yükseliş bütçeyi bozan unsur olarak görülüyor. Faiz-dışı harcamalar söz konusu ayda yıllık bazda %28 artarak 28 milyar TL oldu. KDV ve ÖTV gelirleri toplamda yıllık bazda %32 yükselerek vergi gelirlerindeki düzelmeye önemli bir katkı yaparken, ithalattan alınan KDV'nin %13 artışla 4,7 milyar TL olarak gerçekleşmesi ithalatta Ekim ayında bir toparlanma olmuş olabileceğine işaret ediyor. Harcama tarafında ise personel (yıllık bazda %20 artış), cari transferler (%30 artış) ve sermaye harcamalarındaki (%54 artış) yükselişler dikkate değer. Cari transferler geçen yılın aynı ayına kıyasla 2,3 milyar TL artarken, sosyal güvenlik açık finansmanı Ekim 2011'e göre 1,7 milyar TL daha fazla kaynak aldı.

Ekim ayında 12-aylık birikimli faiz dışı fazla Eylül'deki 15,0 milyar TL'den 13,5 milyar TL'ye gerilerken, bütçe açığı 32,0 milyar TL'den 34,5 milyar TL'ye yükseldi. Hükümetin Orta Vadeli Program'da yer alan hedefleri ise sırasıyla 15,5 milyar TL ve 33,5 milyar TL'de bulunuyor. Yılın son aylarında ekonomik aktivitedeki toparlanmanın vergi gelirleri üzerindeki etkisi ve Eylül ayında yapılan dolaylı vergi artışlarının etkisi ile yılsonunda revize edilmiş hedeflere ulaşılabilirliği görüşüyoruz.

İşsizlik oranı Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 0,4 puan düşerek %8,8 olarak gerçekleşti. Diğer yandan, tarım-dışı işsizlik oranı 0,6 puan düşüşle %11,3 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış veriler ise işsizlik oranında Temmuz dönemine göre çok hafif bir artışa işaret ediyor. Buna göre işsizlik oranı Temmuz dönemindeki %9,13'ten %9,15'e yükseldi. Haziran ayı başından beri parasal koşulları gevşeten Merkez Bankası duruşunun ekonomik aktivitede oluşturmasını beklediğimiz ılımlı toparlanma ile birlikte mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranında yılın kalanında önemli bir yükseliş beklemiyoruz.

Şirket Haberleri:

Aselsan (ASELS) 9A12 mali tablolarında net karı 9A11'e göre %250 artarak 241 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 3Ç12'de net karı ise 55 milyon TL seviyesinde yer aldı (3Ç11: 15.9 milyon TL zarar).

Borsa Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda, **Aydoğan Turizm Taahhüt Ticaret'in** hisse başına 4,00-4,80 TL fiyat aralığından "Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile 22-23/11/2012 tarihlerinde 2 iş günü süre ile **AYDGN.BE** koduyla Birincil Piyasada satışa sunulacağını belirtti.

Aksa Akirlik (AKSA) 9A12 mali tablolarında net karı 9A11'e göre %72 artarak 151.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 3Ç12'de net karı ise 3Ç11'e göre %113 yükselerek 37.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Alarko Holding (ALARK) 9A12 mali tablolarında net karı 9A11'e göre %30 gerileyerek 71 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 3Ç12'de net karı ise 3Ç11'e göre %39 düşerek 25.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Çelebi Hava Servisi (CLEBI) 9A12 mali tablolarında net karı 9A11'e göre %94 artarak 35 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 3Ç12'de net karı ise 3Ç11'e göre %19 yükselerek 23.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Doğuş Otomotiv (DOAS) 9A12 mali tablolarında net karı 9A11'e göre %93 artarak 209 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 3Ç12'de net karı ise 3Ç11'e göre %70 yükselerek 56 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Koç Holding (KCHOL) 9A12 mali tablolarında net karı 9A11'e göre %3 artarak 1.71 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 3Ç12'de net karı ise 3Ç11'e göre %37 artışla 681 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Sabancı Holding (SAHOL) 9A12 mali tablolarında net karı 9A11'e göre %22 azalarak 1.20 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 3Ç12'de net karı ise 3Ç11'e göre %10 artışla 479 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Selçuk Ecza (SELEC) 9A12 mali tablolarında net karı 9A11'e göre %5 artarak 115 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 3Ç12'de net karı ise 3Ç11'e göre %16 düşerek 31 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

TEB (TEBNK) 365 gün vadeli, 50 milyon TL nominal değerli (halka arz büyüklüğünden fazla talep gelmesi durumunda halka arz miktarı 100 milyon TL nominal tutara kadar artırılabilir) iskontolu tahvillerin 28-29-30 Kasım 2012 tarihlerinde halka arz yoluyla satılması için SPK'ya başvurdu.