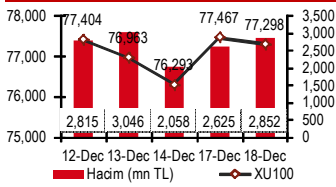




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

17 Aralık Pazartesi

TR İşsizlik Oranı Eylül
TR Tüketici Güven Endeksi Kasım
TR Özel Sektör Dış Borcu Kasım
TR Bütçe Dengesi Aralık
İtalya Ticaret Dengesi Ekim
AB Ticaret Dengesi Ekim
ABD NY Empire İmalat End Aralık

18 Aralık Salı

TR PPK Faiz Kararı Aralık
TR Motorlu Kara Taşıtları Ekim
İngiltere ÜFE Kasım
İngiltere TÜFE Kasım
ABD Cari İşlemler Dengesi 3Ç12
ABD Kırmızı Kitap Haftalık
ABD Konut Fiyat Endeksi Aralık

19 Aralık Çarşamba

Euro Bölgesi Cari İşlemler Deng Ekim
Almanya IFO Endeksi Aralık
İtalya Sanayi Siparişleri Ekim
Euro Bölgesi İnşaat Üretimi Ekim
ABD Konut Başlangıçları Kasım
ABD Konut İzinleri Kasım

20 Aralık Perşembe

TCMB Beklenti Anketi II
İtalya Perakende Satışlar Ekim
İngiltere Perakende Satışlar Kasım
AB Tüketici Güven Endeksi Aralık
ABD GSYH (nihai) 3Ç12
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
ABD Öncü Göstergeler Kasım
ABD Philadelphia Endeksi Aralık

21 Aralık Cuma

Almanya Gfk Tüketici Güveni Kasım
İtalya Tüketici Güveni Aralık
İngiltere Cari İşlemler Dengesi 3Ç12
ABD Chicago FED Endeksi Kasım
ABD Kişisel Gelir/Harcama Kasım
ABD Michigan Tüketici Güveni Aralık
ABD Kansas City FED İmalat Aralık

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi, önceki gün %1.54 yükselerek kapanmasının ardından dün %0.22 oranında sınırlı ölçüde geriledi. Ancak ilk seansı 78.000 seviyesinin hemen üzerinde tamamlayan endeks, ikinci seansta ise %0.97 oranında değer kaybetti. TCMB'nin politika faizini 25 baz puan düşürerek %5.50'ye çekmesine rağmen, faiz koridorunu ise değiştirmemesi ve döviz yükümlülükler için tutulan zorunlu karşılıkları bazı vadelerde artırması, bankacılık sektörü hisselerindeki satışlar ile endeksin gerilemesine neden oldu. Özellikle mevduat faizlerinin fiyatlamasında baz oluşturan faiz koridorunun üst bandında bir indirim yapılamaması, bankacılık sektörünün kâr marjlarındaki iyileşmenin sınırlı kalacağı beklentisi doğurdu. Bankacılık sektörü hisseleri ikinci seansta %1.0'in üzerinde değer kaybederek günü %0.33 eksiye tamamladı; sanayi endeksi ise %0.27 yükseldi.

Endeks dün 77.500 ile 77.850 arasında yukarı yönlü bir fiyat boşluğu oluşturarak açılmasının ardından öğleden sonra ise 78.000 ile 77.850 arasında bu kez aşağı yönlü bir fiyat boşluğu oluşturdu. Bu durum teknik analiz literatüründe nadir görülen, ancak oldukça güçlü trend dönüş sinyali taşıyan "ada-dönüş" (island-reversal) formasyonu oluşturdu. Söz konusu formasyonun endeksin dün sadece saatlik ve kısa vadeli grafiklerinde oluşması nedeniyle şu aşamada bir miktar şüphe ile karşılanması gerektiğine inanıyoruz. Ancak önce tükeniş, sonra da kopuş boşlukları ile ders niteliğinde gerçekleşen ve çok tipik özellikler taşıyan bu formasyonun, bizce güvenilirlik düzeyi yüksek görünüyor. Bu nedenle eğer bugün veya birkaç gün içinde endeksin yeniden 78.000 seviyesini test edememesi halinde "ada-dönüş" formasyonun geçerlilik kazanacağını tahmin ediyoruz.

Global piyasalarda ise ABD'de mali uçurumu engelleme amaçlı görüşmelerde anlaşma sağlanacağına duyulan güvenle risk iştahının yükseldiği ve borsalara olumlu yansıdığı göze çarpar. ABD borsaları dün ortalama %1.16 yükselirken, Avrupa borsaları da %0.45 değer kazandı. Temsilciler Meclis Başkanı Boehner ile Başkan Obama arasındaki son görüşmenin de vergi artışlarının uygulanacağı asgari gelir düzeyi konusunda tıkanmasının ardından Cumhuriyetçiler, Mali uçurum olarak adlandırılan otomatik vergi artış ve bütçe kesintilerini önleyecek kendi yasa tasarımlarını kontrollerindeki alt kanattan geçirme niyetlerini duyurdular. Ancak uzlaşmamış böyle bir önerinin Demokratların kontrolündeki üst kanat olan Senato'dan geçmesi şu aşamada mümkün gözüküyor. Öte yandan Beyaz Saray'dan gelen mesajlar ise Başkan'ın uzlaşmak için ödün vermeye hazır olduğu yönünde.

Bugün **Asya piyasalarında** dün yükselen global borsalara paralel olarak Çin hariç ortalama %0.50-%2.4 arasında yükselişler mevcut. **ABD vadeli**leri dünkü değer kazanımlarının üzerine bugün yatay seyrederken, **Avrupa borsalarının** ise %0.25 civarında artıda açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 7 baz puan yükselerek %5.81'den kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%5.78-%5.81** bandında işlem görüyor.

Geçtiğimiz haftanın en yükseği olan 77.800 seviyesinin dün direnç işlevi görmesinin ardından bugün hafif yükselerek açılmasını beklediğimiz endeksin, 78.000 seviyesini test edip edemeyeceğini izliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

11:00 Euro Böl Cari Denge Ekim (B:6 milyar €)
11:00 Almanya IFO Endeksi Aralık (B:102)
11:00 IT Sanayi Siparişleri Ekim
11:30 İngiltere BoE Toplantı Tutanakları Ekim

12:00 Euro Bölgesi İnşaat üretimi Ekim
15:30 ABD Konut Başlangıcı Kasım (B:865 Bin)
15:30 ABD Konut İzinleri Kasım (B:875 Bin)

Öne Çıkan Haberler

- Fisher: Parasal genişleme işsizliği azaltamaz.***BloombergHT.**
- Dünya Bankası Çin'in 2013 büyüme tahminini yükseltti.***CNBC.**
- Japonya'nın ihracatına Çin darbesi.***FT.**
- ABD'de parti liderleri mali uçurum planlarını test edecek.***FT.**
- Boehner planı vergi artışına işaret ederken harcama kesintilerini erteliyor.***NYT.**
- Politika faizi olarak adlandırılan bir haftalık repo ihale faizi yüzde 5.75'ten 5.50'ye indi.***Milliyet.**
- Merkez Bankası kredi maliyetini etkileyen faiz koridorunu daraltamayınca "gaza basamadı" diye yorumlandı.***Haber Türk.**
- S&P Yunanistan'ın kredi itibar notunu altı basamak yükseltti. Tercihli iflastan B-ye çıkardı.***Hürriyet.**
- Maliye Bakanı Şimşek: Damga vergisi benzeri dolaylı vergiler enflasyonla eriyor. En az enflasyon kadar artırılmalı.***Haber Türk.**
- 2013 özelleştirme geliri hedefinin yüzde 85'i elde edildi.***Haber Türk.**
- Devletin bütün birimlerinin terör örgütü PKK'nın üst yapılanması KCK ile ilgili kanaatlerinin netleştiği ve görüş birliği sağlandığı öğrenildi.***Zaman.**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SANKO	4.60	19.2%	16,169,985
METUR	1.02	13.3%	1,275,611
ORGE	14.70	12.6%	1,864,267
FLAP	2.00	10.5%	7,383,211
BRKSN	8.86	9.4%	16,693,705

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
FRIGO	0.71	-5.3%	1,439,032
KOMHL	11.20	-4.3%	2,622,841
OLMKS	7.30	-4.2%	1,881,722
YESIL	1.13	-3.4%	1,131
CBSBO	0.31	-3.1%	10,167

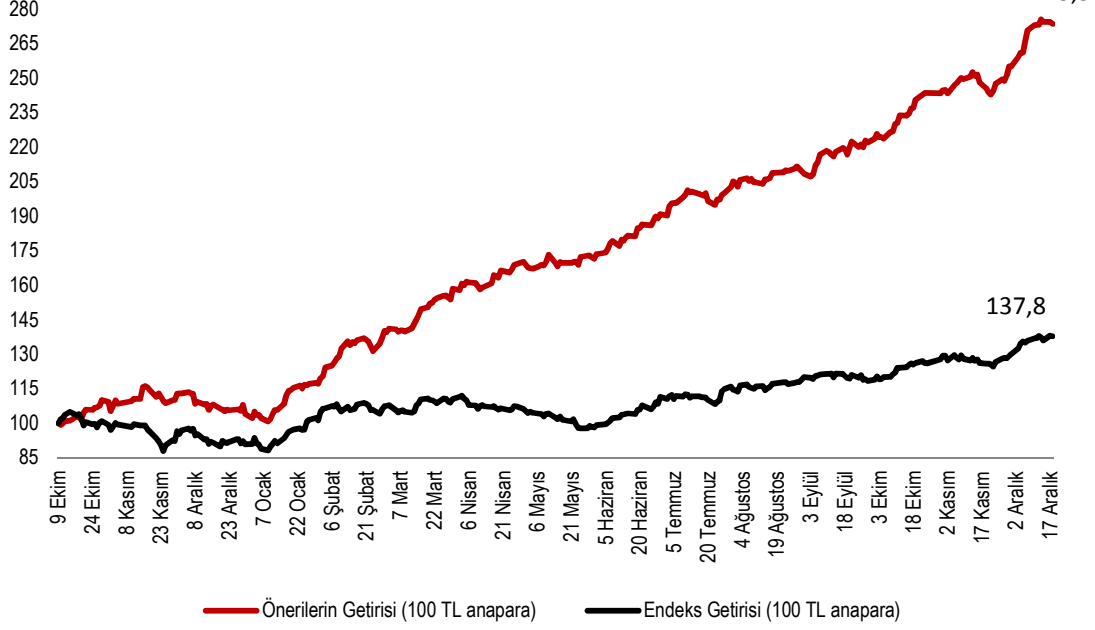
Şirket ve Sektör Haberleri

- *Spor Toto özelleştiriliyor. Haziran 2013'te tamamlanması beklenen satıştan 10 milyar dolar bekleniyor. ***Milliyet.***
- *SPK destekli enerji borsası kuruluyor. ***Milliyet.***
- *Sanayi Bakanı Ergün: Teşvik paketinin yürürlüğe girmesinin ardından geçen altı aylık dönemde organize sanayi bölgelerine 2,105 işletme yatırım talebinde bulundu. ***Milliyet.***
- *Pegasus 12 milyar dolarlık 100 Airbus sipariş etti. ***Milliyet. Yorum:** Pegasus'un siparişi Türk havacılık sektöründeki büyüme potansiyelini göstermektedir. Sektördeki büyüme için önemli olan destek 150 mn kapasiteli yeni havalimanı olacaktır.*
- *Başbakan Tayyip Erdoğan: Özelleştirilen yollar ve köprüde zam en fazla enflasyon kadar olacak. ***Milliyet.***
- *ÖİB: AYEDAŞ, Toroslar, Dicle ve Van gölü EDAŞ'ın yeni özelleştirme ihalelerinin tarihi 19 Şubat. ***Sabah.***
- *Bu yıl petrolden bakıra, pamuktan şekere birçok üründe fiyat düşüşlerine neden olan yüksek stoklar 2013'te de fiyatlara baskı yapacak. ***Dünya.***
- *Elektrik özelleştirmesine dev şirketler ilgi gösteriyor. ***Dünya.***
- *Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım: İstanbul'a dünyanın en büyük havalimanını yapıyoruz. Bugünlerde ihaleye çıkıyoruz. ***Zaman.***
- *3. havalimanı 4 yıl içinde hizmette. ***Star.***
- *Emlak vergisinde ev sahiplerine iyi haber. ***Zaman***
- *İnşaatta üretim azaldı, ciro arttı. ***Zaman.***
- *Trafiğe kayıtlı araç sayısı 16,9 milyonu aştı. ***Akşam.***
- ***AKALT:** AK-AL Gayrimenkul ile Akiş GYO arasındaki birleşmeye yönelik hukukçu görüş raporu açıklanmıştır.*
- ***AKBNK:** BDDK yurtdışı piyasalara satılmak üzere toplam 1 mlyr USD veya muadili tutarın ihraç edilmesine onay vermiştir.*
- ***AKFEN:** Bağlı ortaklığı Akfen Enerji'nin Mersin Kombine Doğalgaz Çevrim Santrali lisansının kurulu gücü 450 MW'den 570 MW'ye revize edilmesine onay verilmiştir.*
- ***ASELS:** Yurtdışındaki bir müşteri ile 1.97 mn USD'lik sözleşme yapılmıştır.*
- ***ATAGY:** Tekirdağ Çorlu'daki taşınmazla ilişkin yıkım ruhsatı alınmıştır.*
- ***CLEBI:** Frankfurt Uluslararası Havalimanı yer hizmetleri ihalesine iştirak başvurusu olumlu karşılanmış olup 31 Ocak 2013 tarihinde teklif sunulacaktır.*
- ***EKGYO:** İstanbul Kartal Arsasına ilişkin ihalenin 2. Oturumu 25 Aralık 2012 tarihinde saat 14:30'da yapılacaktır. **Yorum:** İhalenin ilk oturumunda SZA-Rönesans-Salacak konsorsiyumu toplam gelirden 766 mn TL+KDV ve EKGYO payı %40 ile 306.4 mn TL ile en yüksek teklifi vermiştir. EKGYO Kartal arazisini 207 mn TL'ye satın almıştı. İlk oturum Kartal arazisine 18 teklif ile yüksek ilginin olduğunu gösterdi. İkinci oturumda son değerlerin daha yüksek olacağını tahmin ediyoruz. İkinci oturumlar açık artırma-pazarlık usulüyle olmakla birlikte genellikle son tekliflerde kayda değer yükseliş oluyor.*
- ***EKGYO:** Sarphan Finanspark Projesi'nde yüklenici ile yapılan sözleşmede şirket payı 136.7 mn TL'den 142.4 mn TL'ye çıkarılmıştır.*
- ***KRATL:** 2012/09 dönem cirosunun 313 mn TL olarak yılsonu hedef cirosu olan 450 mn TL'ye yaklaştığı belirtilip 2013 yılı ciro hedefinin 700 mn TL olduğu açıklanmıştır. 2015 yılı ciro hedefi 1 mlyr TL olarak belirlenmiştir.*
- ***MMCAS:** 60 mn TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde %56.9 bedelsiz sermaye artırımını yaparak ödenmiş sermayesini 8.5 mn TL'den 13.3 mn TL'ye yükseltme kararı almıştır.*
- ***PETKM:** 2010 yılı içerisinde 12 ayrı ithalat işlemlerinde damga vergisinin KDV matrahına dahil edilmediği gerekçesiyle Damga Vergisi'nin KDV'si 274 bin TL ile Gümrük Kanununun ilgili maddesi uyarınca KDV'nin 3 katı 824 bin TL olmak üzere toplam 1.1 mn TL para cezası tebliğ edilmiştir.*
- ***RGYAS:** Şirketin bağlı ortaklığı Desna Development OOO'ya ait olan 3330 m2 ofis ve 1005 m2 arsa alanlı Renaissance Forum isimli gayrimenkul 250.3 mn Ruble karşılığında 4.8 mn Ruble karla satılmıştır.*
- ***SISE/TRKCM:** Bulgaristan'da faaliyet gösteren Trakya Glass Bulgaria'nın 40 mn EUR ve 15.79 mn EUR kredi alımlarını temin etmek için Trakya Cam'ın kredi tutarının %70'i kadar, Paşabahçe Cam'ın kredi tutarının %30'u kadar ve Türkiye Şişe ve Cam'ın kredi tutarının tamamına müşterek ve müteselsilen garantör olmalarına karar verilmiştir.*
- ***SNGYO:** Basında yer alan haberlere yönelik olarak Denizli'de yapılacak yatırımın grup şirketlerinden Sinpaş Yapı Endüstri'ye ait olduğu açıklanmıştır.*
- ***THYAO:** THY, 2023'te 300 uçaklık filoya ulaşacak. ***Vatan.***
- ***TSPOR:** 01.06.2011-31.05.2012 dönemine ait olağan genel kurul 6 Mart 2013 tarihinde saat 15:30'da yapılacaktır.*
- ***UTPYA:** Aydemir Elektrik Üretim'i 10.7 mn USD karşılığında EPDK onayının ardından alım işlemi tamamlanmıştır.*
- ***ZOREN:** Pakistan'daki iştirakinin 50 MW kurulu gücündeki RES yapımı için anlaştığı Ahab Associates Zorlu Enerji'nin sözleşmeyi ihlal ettiği gerekçesiyle dava açmıştır.*

Makro Haberler

- Aylık olağan toplantısını gerçekleştiren Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler paralelinde politika faizinde 25 baz puanlık indirim gitti. Böylece 2011 Ağustos'tan bu yana sabit olan bu oran, %5,5 ile yeni bir tarihi düşük düzeye gerilemiş oldu. Ancak bugünkü Kurul kararının piyasa beklentisini kısmen karşıladığını ve 25-50 baz puanlık indirim beklenen ve politika koridorunun alt sınırını teşkil eden Merkez Bankası'nın (MB) gecelik borç alma oranında herhangi bir değişikliğe gidilmediğini belirttim. Bundan önceki 3 ay boyunca düzenli olarak indirimle gidilen gecelik borç verme faizi oranını belirlediği koridor üst sınırının da beklentilerle paralel şekilde %9 düzeyinde muhafaza edilmesi ile koridorun genişliği 400 baz puan olarak korunuyor. Bugünkü toplantıdan çıkan esas önemli sürpriz ise 1 yıldan kısa vadeli döviz mevduatları için ZK oranlarının yarım puan artırılması ve yabancı para yükümlülükleri için efektif ZK oranının %10,6'ya yükletilmesi. Ek olarak Rezerv Opsiyon Katsayısı (ROK) cephesinde altın için tanınan imkânın tüm dilimlerinde gidilen 0,1 puanlık artış ağırlıklı ortalama katsayıyı 1,55'e kadar yükseltiyor.
- Sonuç olarak bugünkü PPK kararlarının piyasayı kısmen hayal kırıklığına uğratmış olabileceğini görüyoruz. Hayal kırıklığının nedeninin koridor alt sınırının %5 olarak muhafaza edilmesi olacağını düşünmüyoruz. Daha öngörülebilir politika uygulamaları ve borç alma faizinde indirim için verilen mesajları bir arada değerlendirdiğimizde, ikinci mesajın gerçekleşmesi için bir ay daha beklemenin piyasa açısından kabul edilebilir olduğu fikrindeyiz. Diğer taraftan ise makro ihtiyati tedbirler ile ilgili oldukça kuvvetli verilen mesajlar ve döviz cephesinde ZK ile aksiyona geçilmiş olmasının fiyatlanmış gelişmeler olduğunu düşünmüyoruz. Önümüzdeki dönemde piyasanın odağının para politikası otoritesinin makro ihtiyati tedbirlerin izleyeceği rota ile ilgili vereceği mesajlar üzerinde olması beklenebilir. Bu yeni çerçevede son dönemlerde arzu edilen reel kur düzeyi ile ilgili verilen mesajların kendine nasıl bir yer bulacağını da takip edilmesi gerektiği inancındayız.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



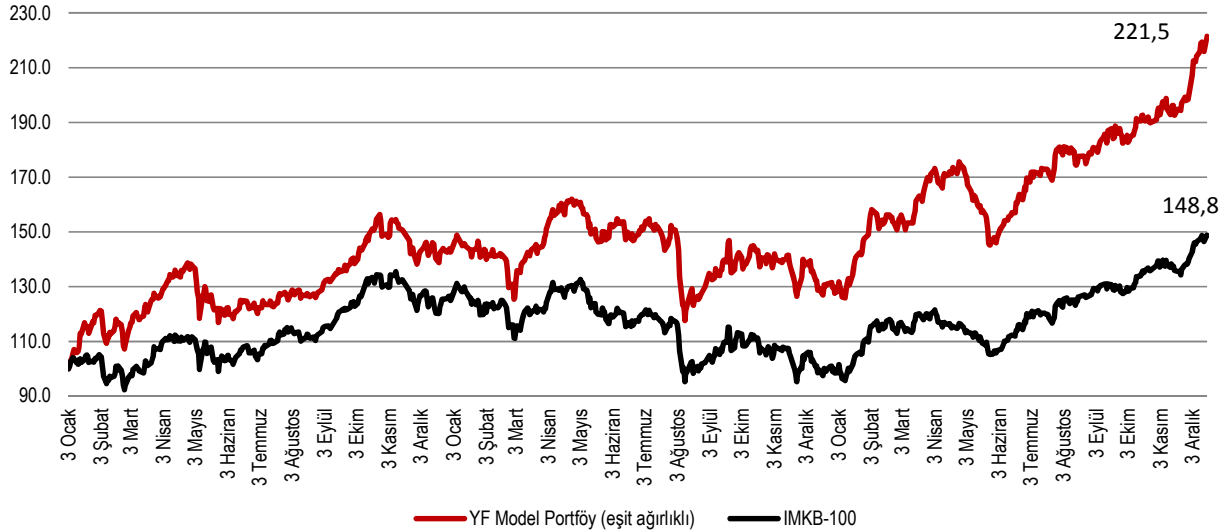
Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	4.30	4.36	↓ -1.38%	5.60	30.23%
ASYAB	2.17	2.18	↓ -0.46%	2.40	10.60%
EKGYO	2.97	2.96	↑ 0.34%	3.10	4.38%
GARAN	9.32	9.36	↓ -0.43%	9.90	6.22%
THYAO	6.22	6.18	↑ 0.65%	5.30	14.79%
TKFEN	7.10	7.04	↑ 0.85%	9.10	28.17%
YKBNK	5.20	5.24	↓ -0.76%	5.60	7.69%

Gözden geçiriliyor.

* 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		