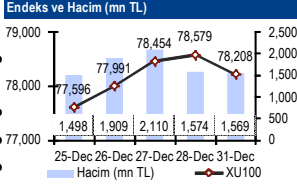




# Günlük Bülten



## Haftalık Ajanda

### 31 Aralık Pazartesi

TR Net Dış Borcu 3Ç12  
TR Hava Meydanları İstatistik Kasım  
Yunanistan Perakende Satışlar Ekim  
ABD Dallas FED İmalat Aralık

### 01 Aralık Salı

TR TİM İhracat Aralık

### 02 Aralık Çarşamba

TR PMI İmalat Aralık  
İtalya PMI İmalat Aralık  
Fransa PMI İmalat Aralık  
Almanya PMI İmalat Aralık  
Euro Bölgesi PMI İmalat Aralık  
İngiltere PMI İmalat Aralık  
Almanya TÜFE Aralık  
ABD Markit PMI İmalat Aralık  
ABD İnşaat Harcamaları Kasım  
ABD ISM İmalat Aralık  
ABD FOMC Toplantı Notları Aralık

### 03 Aralık Perşembe

TR TÜFE-ÜFE Aralık  
Almanya İşsizlik Oranı Aralık  
ABD ADP İstihdam Raporu Aralık  
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları

### 04 Aralık Cuma

İtalya PMI Hizmet Aralık  
Fransa PMI Hizmet Aralık  
Almanya PMI Hizmet Aralık  
Euro Bölgesi PMI Hizmet Aralık  
Euro Bölgesi PMI Bileşik Aralık  
ABD Tarım Dışı İstihdam Aralık  
ABD İşsizlik Oranı Aralık  
ABD Fabrika Siparişleri Kasım  
ABD ISM Hizmet Aralık

| En Çok Yükselen Hisseler |         |          |            |
|--------------------------|---------|----------|------------|
| Hisse                    | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| MATAS                    | 3.02    | 13.1%    | 5,166,974  |
| TTRAK                    | 58.25   | 9.4%     | 13,648,941 |
| BRKSN                    | 5.00    | 6.6%     | 67,592,944 |
| FVORI                    | 0.87    | 4.8%     | 4,596,431  |
| ATPET                    | 4.18    | 4.5%     | 2,408,213  |

| En Çok Düşen Hisseler |         |          |            |
|-----------------------|---------|----------|------------|
| Hisse                 | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
| LTHOL                 | 1.54    | -7.2%    | 427,663    |
| KARSN                 | 1.21    | -4.7%    | 8,517,775  |
| EMNIS                 | 3.58    | -4.3%    | 51,876     |
| MMCAS                 | 5.08    | -3.4%    | 368,307    |
| FFKRL                 | 6.08    | -3.2%    | 270,912    |

## Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi Pazartesi günü tüm gün boyunca yatay ve sıkışık seyretnesinin ardından kapanışa son bir saat kala hareketlendi. Özellikle yurt dışı borsalarda güçlü alımlar eşliğinde yükselişlerin yaşandığı bir sırada endeks, 78.000 desteğinin de altına inecek ölçüde bir anda sert satışlar ile karşılaştı. Endeks, bankacılık sektörü hisselerinde etkili olan sert satışlar sonrasında saat 16.45-17.15 arasında 78.672'den 77.676 seviyesine önce %1.27 düştü, sonra yeniden %0.7 yükseldi ve bir saatten kısa bir süre içinde yaklaşık %2.0 civarında dalgalandı. İşlem hacmi her ne kadar bu sert dalgalanmaya rağmen 1.555mn TL ile haftalık ve aylık ortalamalarının altında kalmaya devam etse de günü %0.47 değer kaybı ile tamamlayan endeks, 2012 yılını 78.000 desteğinin üzerinde 78.208 puandan kapatmayı başardı. Bankacılık Endeksi %0.98 düşerken, Sanayi Endeksi ise %0.09 oranında hafif yükseldi. Gösterge tahvilin faizi %6.15 seviyesinde yatay kalırken, döviz sepeti 2.08 seviyesinden 2.07'ye geriledi.

Global borsalar ise ABD'yi mali uçuruma sürüklemekten kurtaracak yasanın son dakikada onaylanacağı beklentisiyle Pazartesi günü yükselerek kapanmıştı. Yılın son günü ise Cumhuriyetçilerin kontrolündeki Temsilciler Meclisi ilgili yasa 167'ye karşı 257 oyla kabul etti. Aynı gün yapılan Senato'daki oylamada da yasa kabul edildi. ABD Başkanı Obama ise haftalarca devam eden tartışmaların ardından onaylanan yasa kısa süre içinde imzalayacağını söyledi. ABD'de büyük vergi artışları ve harcama kesintilerinin 2013 ile birlikte devreye girmesini engelleyip ülke ekonomisinin "mali uçurum"la birlikte resesyona girmekten kurtaran anlaşmanın sağlanmasıyla ekonomiyi zora sokacak büyük bir sıkıntının önüne geçilmiş oldu.

ABD'de mali uçurum krizine son veren anlaşmanın son anda sağlanmasının ardından **EURUSD paritesi** %0.5 değer kazanarak 1.3274 seviyesine yükseldi. Bugün Japonya ve Çin borsalarının kapalı olduğu **Asya borsalarında**, ortalama %1.5 civarında yükselişler göze çarpıyor. Japon Yeni ise EUR ve USD karşısında zayıflamaya devam ediyor. **Avrupa borsalarının** güne %0.50-%1.0 arasında yükselerek başlaması bekleniyor. **ABD vadeliileri** Pazartesi günü %1.5-%2.0 arasında değer kazanmasının ardından bugün %0.15-%0.20 arasında artıda işlem görüyor. **Gösterge tahvilin faizi** Pazartesi günü %6.15 seviyesinde yatay kalmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%6.10-%6.13** bandında işlem görüyor.

Yeni yıla sigara ve konutta yapılan vergi ayarlamaları ile başlıyoruz. Tütün ve tütün mamullerinde ÖTV oranları yeniden belirlendi ve sigarada nispi vergi %65.25, paket başına asgari maktu vergi ise 3.15 lira oldu. Konutlarda ise değer ve bulunduğu yere göre KDV oranları farklılaştı.

**Endeksin güne alıcılı başlamasının ardından Pazartesi günü gördüğü en yüksek olan 78.671 seviyesini aşip aşamayacağını izliyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

|                                                      |                                                    |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>10:00</b> TR PMI İmalat Aralık                    | <b>15:58</b> ABD PMI İmalat Aralık (B:54.2)        |
| <b>10:55</b> Almanya PMI İmalat Aralık(B:46.3)       | <b>17:00</b> ABD İnşaat Harcamaları Kasım (B:0.6%) |
| <b>11:00</b> Euro Bölgesi PMI İmalat Aralık (B:46.3) | <b>17:00</b> ABD ISM İmalat Aralık (B:50.5)        |
| <b>15:00</b> Almanya TÜFE Aralık (B:1.9%)            | <b>21:00</b> ABD FOMC Toplantı Tutanakları         |

## Öne Çıkan Haberler

- Hollande zengin vergisinde ısrarcı.\***BloombergHT.**
- Temsilciler Meclisi Senato'nun planını onayladı.\***BloombergHT.**
- ABD Senatosu 31 Aralık'ta onayladığı son dakika kararı ile çok yüksek gelir grupları için vergileri yükseltme konusunda anlaşmıştı. Ancak hükümet harcamaları konusunda karar iki ay ertelendi.\***Milliyet.**
- ABD uçurum oylaması Asya'nın risk iştahını artırdı.\***FT.**
- En kötü günler geride kaldı faiz düşer, vatandaş harcar.\***Milliyet.**
- Bir yıl vadenin üzerindeki TL hesaplarında vergi 5 puan düşürüldü. Vadeyi bozup faizi alma imkânı geldi.\***Milliyet.**
- Türk işadamlarının İsviçre'deki zulaları açılıyor. Bilgi değişimi anlaşması yürürlüğe girdi.\***Sabah.**
- Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım: Bu yıl 102 projenin temeli atılacak.\***Sabah.**
- Damga vergisi ve harca 1.2 milyarlık gizli zam.\***Haber Türk.**
- İTO: İstanbul'da 2012 enflasyonu yüzde 9.92 oldu.\***Dünya.**



## Şirket ve Sektör Haberleri

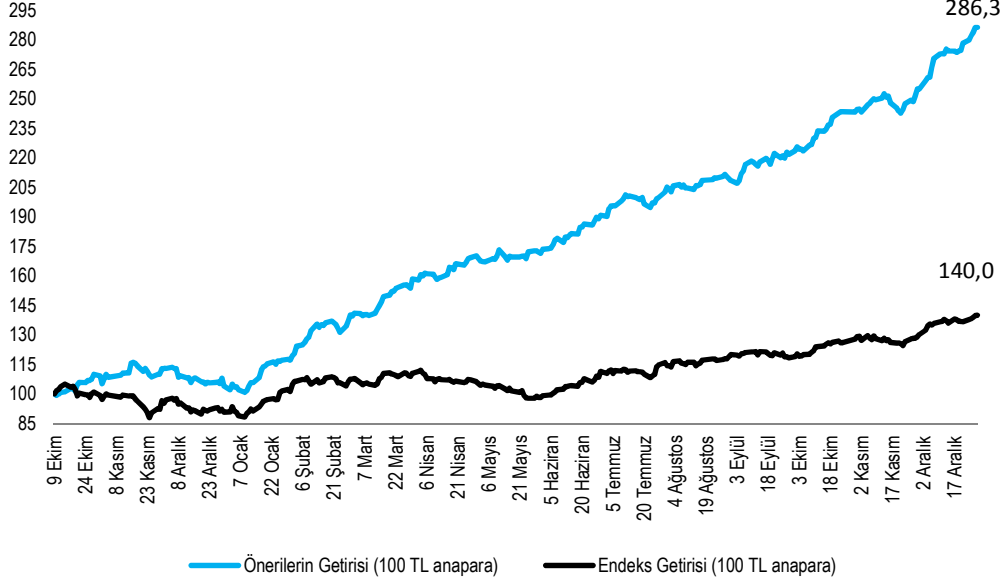
- **Metrekaresi 1,000 TL'nin üzerindeki konutlarda KDV yüzde 18 oldu.\*Milliyet. Yorum:** Konut satışlarındaki KDV'deki yeni düzenlemenin merkezi lokasyonlarda yer alan, 150 metre karenin altındaki konutlarda KDV oranını çoğunlukla %1 den %18'e yükseltmesi beklenebilir. Kapsamımızdaki GYO şirketleri için, etkinin çoğunlukla %8'de kısıtlı kalacağını ve belli projelerde KDV'nin %18'e yükselebileceğini düşünüyoruz. KDV değişikliği 2012 sene ortalarından bu yandan gündemde idi ve bu doğrultuda bu haberin bir miktar hisse fiyatlarını yansıtmış olabileceğini düşünüyoruz. Buna rağmen, Sinpaş GYO ve Emlak Konut GYO için ilk etapta negatif bir etki etmesini bekliyoruz. Her iki Şirket'in de proje geliştirmek için elinde tuttuğu arsa stoku var ve bu arsalarında geliştireceği projelerinden konutlar yeni KDV oranları üzerinden satılabilecek. Öte yandan, Torunlar GYO ve İş GYO için vergi değişikliğinin daha kısıtlı etki etmesini bekliyoruz.
- **Doğalgaza yüzde 10 kömür katkısı.\*Hürriyet.**
- **8 TL'lik bir paket sigara 8.5 TL oluyor.\*Milliyet.**
- **Sigaradaki ÖTV'nin yüzde 65'ten yüzde 69'a çıkarılması kararı son dakikada yapılan bir değişiklikle rafa kaldırıldı.\*Dünya.**
- **4G ihalesi için düğmeye basıldı.\*Hürriyet.**
- **Motorlu taşıtlar vergisindeki artış yüzde 7.8 oldu.\*Zaman.**
- **Bu yıl için damga vergisi ve harçlar %15, emlak vergisi %7.8 artırıldı.**
- **AEFES:** Rusya'da en çok tüketilen içkiler arasında yer alan bira meşrubat sınıfından çıkarılıp alkollü içkiler arasında yer aldı. Kararın Efes'i de etkilemesi bekleniyor.\*Hürriyet.
- **AKALT:** Yapılan olağanüstü genel kurulda 107 mn TL gayrimenkule sahip olan AKALT ile 777 mn TL portföy değerine sahip AKİŞ GYO'nun devralınarak birleşmesine yönelik AKALT'ın AKİŞ tarafından 0.6474 birleşme oranı ve 1.10 değiştirme oranıyla devralınmasına karar verilmiştir.
- **AKENR:** Bedelli sermaye artırımı süresince kullanılmayan 314 mn adet pay halka arz edilecektir.
- **AKGUV:** İETT ile 2013 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere 16.8 mn TL tutarında anlaşma yapılmıştır.
- **ATLAS:** Metro Yatırım ile olan portföy yönetim sözleşmesi iptal edilmiş olup şirket bünyesinde yapılmasına karar verilmiştir.
- **BİZİM:** Sigaradaki ÖTV %65.25'e yükseltildi. Paket başına sabit 9 kurşluk vergi getirildi. Sigaradaki %18 KDV sürdürüldü. Böylece sigaradaki toplam vergi oranı%81.22'ye yükseldi. **Yorum:** Vergi artışı talepte hafif gerilemeye neden olabilir. Gelirlerinin %25'i bütün ürünlerinden olan BİZİM'de satışlarda hafif gerileme olabilir. Tütün ürünlerinin brüt marjındaki %1.7'lik düşük payı olması şirket üzerinde büyük etki olmayacağını göstermektedir.
- **DENTA:** 100 TL kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin uzatılması için SPK'ya başvuru yapılmasına karar verilmiştir.
- **DOAS:** Kayıtlı sermaye tavanının 660 mn TL'ye yükseltilerek 2016 yılsonuna kadar geçerli olması için SPK'ya başvuru yapılacaktır.
- **ETILR:** Borsada işlem görmeyen 5 mn adet hisse, hisse başı 2.2 TL bedelle KRSAN tarafından alınmıştır.
- **ECILC:** %50 oranındaki iştiraki Eczacıbaşı-Monrol Nükleer Ürünler Capintec'in tamamının alımı için 8.85 mn USD ödemiştir.
- **ECILC:** Eczacıbaşı Baxter'e 2007 yılına ait 23.8 bin TL ve 2008 yılına ait 3961 TL vergi cezası tebliğ edilmiştir.
- **EKGYO:** Ispartakule İstanbul Projesi kapsamında 836 adet konut ve 89 ticari ünitenin ve Bulvar 216 projesi kapsamında 35 adet ofis ve 34 dükkanın yapı ruhsatları alınmıştır.
- **HALKB:** Toplam 2 milyar USD tutarlı borçlanma aracı ihracı için SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- **ISCTR:** İş Bankası Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfına ilişkin 2007-2008 ödemelerine ilişkin olarak vergi dairesi incelemesince 68 mn TL olması beklenen cezalı vergi tarhiyatları tebliğ edilmeye başlanmıştır. **Yorum:** Her ne kadar ceza miktarı çok yüksek olmasa da (2012 yılı muhtemel karının %2.3'ü), haberin İş Bankası hisseleri üzerinde olumsuz etki yaratması beklenebilir.
- **KARKM:** 6375 adet A grubu imtiyazlı pay el değiştirmiştir.
- **KARSN:** Şirket ana ortağı Kıraca Holding bedelli sermaye artırımından doğan 126.9 mn TL taahhüdünün KARSN'dan alacağına mahsup edilmesine karar vermiştir.
- **KLGYO:** İştiraki Kilerasya Gayrimenkul'deki 98 bin adet hissenin Biskon Yapı'ya devredilmesine karar verilmiştir.
- **KLGYO:** Şeker Gayrimenkul'ün %50 hissesi Kiler Holding'den 75.15 mn TL karşılığında satın alınmıştır.
- **KOMHL:** 1.15 milyar TL geçmiş yıl zararlarının kardan kısıtlanmış yedekler, enflasyon düzeltmesi olumlu farkları ve hisse senedi ihraç primleri hesaplarından karşılanmak üzere kapatılmasına karar verilmiştir.
- **MEMSA:** Adana'da 25 MW kurulu güce sahip doğalgaz çevrim santral işletmesi olan VOLT Yatırım'ın %97.77'si 51.3 mn TL karşılığında satın alınmıştır. Şirketin böylece kurulu güç kapasitesi 35 MW'a yükselecektir.
- **MEMSA/MEMS1:** 6111 sayılı kanun kapsamında yapılandırılan borçtan SGK borcunun 2012 yılı 1.1 mn TL tutarlı son taksiti ve Gümrük Müdürlüğü borcunun son taksiti olan 172 bin TL ödenmiştir.
- **SKTAS:** Kayıtlı sermaye tavanının 64 mn TL'ye artırılmasına ve 2017 yılı sonuna kadar geçerli olmasına karar verilmiştir.
- **YKGYO:** Narmanlı Han konusunda şirket aleyhine sonuçlanan davanın Yargıtay temyiz görüşmesi şirket lehine sonuçlanmıştır.
- **ZOREN:** İştiraki ICFS International'ın Rosmiks BV'deki hisselerinin tamamı 25 bin USD karşılığında Zorlu Holding'e devredilmiştir.
- **ZOREN:** Zorlu Doğal Elektrik'in tamamı 229.64 mn TL karşılığında Zorlu grubu şirketlerinden satın alınmıştır.

## Makro Haberler

- Açıklanan Makro Veri Bulunmamaktadır.



### Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

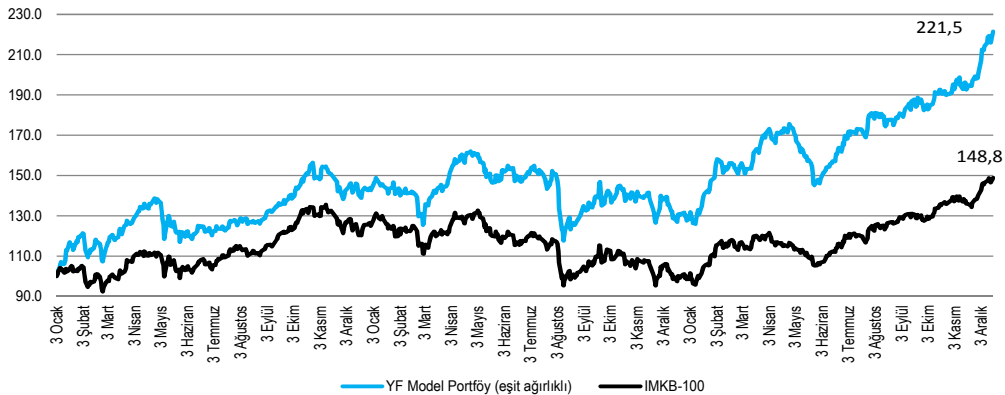


### Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

| GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma |         |             |          |       |                    |
|-----------------------------------------|---------|-------------|----------|-------|--------------------|
| Hisse                                   | Kapanış | Önc. Gün K. | Değ. (%) | Hedef | Getiri Potans. (%) |
| ANHYT                                   | 4.21    | 4.17        | ↑ 0.96%  | 5.60  | 33.02%             |
| ASYAB                                   | 2.21    | 2.23        | ↓ -0.90% | 2.72  | 23.08%             |
| EKGYO                                   | 3.12    | 3.14        | ↓ -0.64% | 3.70  | 18.59%             |
| GARAN                                   | 9.26    | 9.40        | ↓ -1.49% | 10.50 | 13.39%             |
| THYAO                                   | 6.26    | 6.20        | ↑ 0.97%  | 7.90  | 26.20%             |
| TKFEN                                   | 7.24    | 7.28        | ↓ -0.55% | 9.10  | 25.69%             |
| YKBNK                                   | 5.20    | 5.24        | ↓ -0.76% | 6.50  | 25.00%             |

\* 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, yayınlanamaz.

|             |                        |                       |                     |
|-------------|------------------------|-----------------------|---------------------|
| Emre Birkan | Genel Müdür Yardımcısı | emre.birkan@yf.com.tr | +90 (212) 317 69 00 |
|-------------|------------------------|-----------------------|---------------------|

**Araştırma Bölümü**

|                    |               |                          |                     |
|--------------------|---------------|--------------------------|---------------------|
| Zümrüt Can Ambarcı | Müdür         | zumrut.ambarci@yf.com.tr | +90 (212) 317 69 35 |
| Levent Durusoy     | Baş Ekonomist | levent.durusoy@yf.com.tr | +90 (212) 317 69 33 |

**Strateji Bölümü**

|                |                  |                          |                     |
|----------------|------------------|--------------------------|---------------------|
| Hakan Tezcan   | Stratejist       | hakan.tezcan@yf.com.tr   | +90 (212) 317 69 59 |
| Göksel Tekiner | Bölüm Yöneticisi | goksel.tekiner@yf.com.tr | +90 (212) 317 69 44 |
| Hüseyin Sert   | Uzman Yrd.       | huseyin.sert@yf.com.tr   | +90 (212) 317 69 47 |

**Kurumsal Finansman Bölümü**

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

**Türev Ürünleri Bölümü**

|                      |       |                     |                     |
|----------------------|-------|---------------------|---------------------|
| Oya Altıngözlü Pekel | Müdür | oya.pekel@yf.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 |                  |                     |