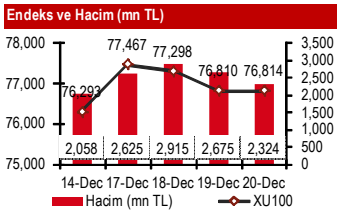
Günlük Bülten



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 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
Almanya ÜFE Kasım
AB Tüketici Güven Endeksi Aralık
ABD GSYH (nihai) 3Ç12
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık
ABD Öncü Göstergeler Kasım
ABD Mevcut Konut Satışları
ABD Philedelphia Endeksi Aralık
21 Aralık Cuma
Almanya Gfk Tüketici Güveni Ocak
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
ABD Dayanıklı Mal Siparişleri Kasım

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KLBMO	1.40	14.8%	12,080,902
ULAS	1.48	13.0%	7,678,214
DURDO	3.16	10.5%	3,645,764
MAALT	17.55	7.0%	27,145,987
LTHOL	1.72	6.2%	392,566

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRKSN	6.84	-8.3%	6,934,880
GOLTS	63.75	-6.3%	157,899,169
GOZDE	4.59	-5.0%	52,536,767
FLAP	1.88	-4.6%	2,896,828
SKTAS	3.79	-4.3%	1,666,810

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi, sabah saatlerinde genel olarak zayıf olan global piyasalara nazaran daha olumlu bir seyir izleyerek önce yükselse de sonra tüm yükselişini geri verdi ve günü başladığı noktadan %0.01 değişim ile tamamladı. Önceki gün olduğu gibi dün de yine ikinci seansın ikinci yarısında satış baskısı etkili oldu. Yine bankacılık sektörü hisselerinin %0.85 düştüğü günde sanayi sektörü hisseleri %0.14 yükseldi.

Bankacılık endeksi son üç günde %2.3 değer kaybederken, sanayi endeksinin %0.34 değer kazandığını görüyoruz. Diğer yandan her iki endeksin de halen 10 gün önceki seviyelerinde işlem gördüğü dikkat çekiyor. Dolayısıyla son dönemdeki dalgalı seyirlerine rağmen her iki endeksin de belli bir yöne doğru trend kazanamamış olduğu görülüyor. Bu nedenle her iki endeksin de bugün ekside kapanması halinde aşağı yönlü eğilimlerinin güçleneceğini düşünüyoruz.

Ayrıca son üç günde endeksin ilerleyen fiyat seyri, literatürde güçlü bir trend dönüş sinyali özelliği taşıyan ve yakından takip ettiğimiz "**ada-dönüş**" (island-reversal) formasyonu olasılığının giderek güçlendiğine işaret ediyor. Endeksin sadece kısa vadeli grafiklerinde gözlenebildiği için bir miktar şüpheli görünen bu formasyonun ders kitabı niteliğinde gerçekleşmiş olması nedeniyle güvenilirlik düzeyini yüksek bulmaya devam ediyoruz. .

Global piyasalarda ise ABD'deki mali uçurum görüşmeleri üzerindeki olumlu veya olumsuz gelişmelere bağlı olarak dalgalı bir seyir izleniyor. ABD borsaları, Temsilciler Meclisi Başkanı John Boehner'in mali uçurumu engelleme amaçlı görüşmelerde çözüm için çalışmalarını sürdüreceğini söylemesiyle günü %0.54 oranında yükselişle tamamlarken, bugün vadelileri Cumhuriyetçilerin hazırladığı bir önerinin parti içinde yeterli desteği bulamaması nedeniyle %1.25-%1.50 ekside seyrediyor.

Önerinin destek bulamaması, görüşmeleri tıkayarak ABD ekonomisinin resesyona girmesine neden olabileceğine dair endişeleri artırdı. Bu nedenle **Asya borsaları** belirsizliğin derinleşmesiyle birlikte bugün zayıf seyir izliyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.35-%0.50 civarında satıcılı açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 7 baz puan yükselişle teknik açıdan kritik %6.00 seviyesinin üzerinde %6.01'den kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%5.99-%6.02** bandında işlem görüyor.

Endeksi zayıf açılmasının ardından 76.500 desteğinde tutunup tutunamayacağınız izliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya Gfk Tük Güveni Ocak (B:5.9)	**15:30** ABD Dayan Mal Sip Kasım (B:0.5%)
11:00 İT Tüketici Güveni Aralık	**15:30** ABD Kişisel Gelirler Kasım (B:0.3%)
11:30 İngiltere Cari İşlemler Deng 3Ç12 (B:1%)	**15:30** ABD Kişisel Harcamalar (B:0.4%)
15:30 ABD Chicago FED Aktivite Kasım	**16:55** ABD Michigan Tük Güveni Aralık (B:75)
	18:00 ABD Kansas FED İmalat Aralık (B:-3)

Öne Çıkan Haberler

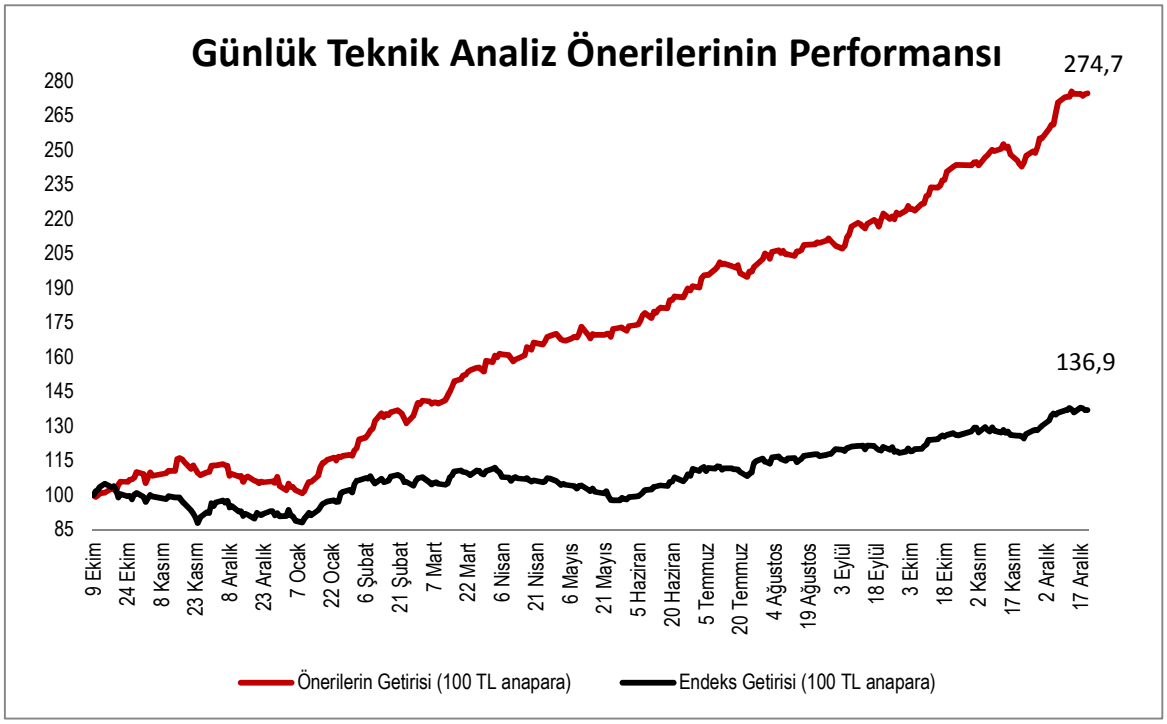
- ABD'nin "B Planı" çöktü.***BloombergHT.**
- ABD büyümesi yavaşlayacak gibi.***WSJ.**
- Japon Merkez Bankası hedef duruşunu değiştirecek.***WSJ.**
- İspanya parlamentosu 39 mlyr EUR tasarruf içeren bütçeyi onayladı.
- Almanya Maliye Bakanlığı ekonomideki güçsüz seyrin 1Ç2013'te de sürmesini bekliyor.
- Brezilya altın rezervlerini ikiye katladı.***BloombergHT.**
- Babacan: Türkiye artık küresel bir güçtür.
- TCMB Anketi: Yılsonu TÜFE beklentisi % 6,46.***BloombergHT.**
- Türkiye ekonomisi 'yüksek' uçuyor.***Hürriyet.**
- Mesleksiz Türkiye.***Hürriyet.**
- Şimşek: Zengin olandan daha çok vergi alacağız.***Haber Türk.**

Şirket ve Sektör Haberleri

- Kuyumcular bankalara 'barış çubuğu' uzattı.***Hürriyet.**
- ABD'den Rusya ve İran'a 'ucuz gaz' hamlesi.***Hürriyet.**
- Finans merkezi için düğmeye basıldı.***Milliyet.**
- Maketten konut satışına "denetleme kurulu" teklifi.***Zaman.**
- İtalyanlar havalimanları için yatırıma geldi.***Dünya.**
- INTES başkanı: konut fiyatları düşecek.***Star.**
- 3. havalimanı ihalesi 8-10 milyar olur.***Star.**
- **AKFGY:** Akfen Holding ile Accor SA arasında 2017 yılsonuna kadar geçerli olacak yeni mutabakat zaptı imzalanmıştır.
- **AKFGY:** Vakıflar GM'den 49 yıllığına kiralanan Kozluca Han arsası üzerine yapılacak 200 odalı Novotel projesi Accor SA'ya 25+/-10 yıl olmak üzere satış gelirlerinin %22'si ya da AGOP'un %85'inden yüksek olanı şeklinde kiralanmıştır.
- **AKSA:** Şirket ortaklarından DowAksa ile Rusya Atom Enerjisi Kurumu iştiraki NPK Khimprominzhiniring arasında enerji ve altyapı uygulamalarında endüstriyel kullanım alanlarına yönelik karbon elyaf tesisi kurulması için niyet mektubu imzalanmıştır.
- **AKSEN:** Aksa Enerji Üretim A.Ş. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından ihaleye çıkarılan Elektrik Üretim A.Ş.'ne (EÜAŞ) ait Seyitömer Termik Santrali Özelleştirme ihalesine 20.12.2012 tarihinde ön yeterlilik dosyası ve ilk teklifi verdiğini açıkladı. Söz konusu özelleştirme ihalesi Seyitömer Termik Santrali'nin varlık satışı, TKİ Seyitömer Linyitleri İşletmesi tarafından kullanılan taşınır ve taşınmazların varlık satışı ve linyit sahalarının ruhsatlarının işletme hakkının devri yöntemi ile bir bütün halinde gerçekleştirilecektir. Kütahya ili Seyitömer ilçesindeki EÜAŞ'a ait 600MW (4x150MW) gücündeki dört ünitenin yıllık üretim kapasitesi 2011 yılı itibariyle yaklaşık 4 milyar kWh olup, kapasite kullanım oranı %74'tür. **Yorum:** Haberin etkisinin şu aşamada nötr olduğunu düşünüyoruz. Eğer Aksa Enerji bu ihaleyi kazanırsa, mevcut doğalgaz ağırlıklı santral portföyünü başka yakıt kaynaklı santraller lehine değiştireceği için bu gelişmenin şirket için olumlu olacağını düşünüyoruz.
- **AKSEN:** Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin mevcut hissedarlarının rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle yaptığı sermaye artırımı neticesinde ihraç edilen 35.669.118 TL nominal değerli ve Kazancı Holding A.Ş. tarafından ortak satışı yöntemi ile 45.860.294 TL nominal değerli olmak üzere toplam 81.529.412 değerli payların Goldman Sachs International'a Toptan Satışlar Pazarı'nda tahsisli olarak satışına ilişkin 1 TL nominal değerli hisse fiyatı için belirlenen 2,9437229 ABD Doları; TCMB Döviz alış kuru olan 1,7763 üzerinden Türk Lirasına çevrilerek, bahsi geçen işlemde satış fiyatı 1 TL nominal değerli beher hisse için 5,23 Türk Lirası olarak belirlenmiştir. İşlem toptan satışlar pazarında bugün gerçekleştirilecektir. **Yorum:** Bu aşamanın da atlatılmasıyla Goldman Sachs-Kazancı Holding anlaşmasının tüm teknik aşamaları tamamlanmış ve Aksa Enerji'nin %13.3 hissesi Goldan Sachs'a geçmiş olmaktadır. İşlem fiyatı olan hisse başına 5.23 TL. Hissenin dünkü kapanış fiyatına göre %22 primi ifade etmektedir.
- **ASLAN:** Baca gazı atık ısıdan elektrik üretimi için çalışmalara başlanmıştır.
- **BEYAZ:** JCR tarafından yabancı para cinsinden uluslararası kredi notu BB- görünümü Durağan olarak belirlenmiştir.
- **BSHEV:** Asıl ve karşı davalar yönünden alınan mahkeme kararları Yargıtay tarafından bozulmuştur.
- **BSOKE/BTCIM:** Şirketlerin ortak iştiraki olan Batıçim Enerji ödenmiş sermayesini 10 mn TL bedelli sermaye artışıyla 40 mn TL'ye çıkarılmasına ve rüçhan haklarının %260 primli olarak kullandırılmasına ilişkin sermaye artışına katılmaya karar vermişlerdir.
- **DOHOL:** İştiraki Doğan Enerji ile Akkök Sanayi arasında Akkök Sanayi'nin Akcez Enerji'deki hisselerini devralma konusunda görüşmelere başlamıştır.
- **DOHOL:** Doğan Enerji Seyit Ömer Termik Santrali ihalesi için ön yeterlilik başvurusu yapmıştır.
- **EKGYO:** Sarphan Finans Park projesindeki otel binası 25 Aralık 2012 tarihinde saat 15:00'da ihale edilecektir.
- **EKGYO:** Sultanbeyli Projesi'ne yönelik ihale 23.01.2013 tarihinde saat 14:30'da yapılacaktır.
- **FINBN:** 5 yıla kadar 1 mlyr TL tutar limitli bank bonosu ve/veya tahvil ihracına yönelik BDDK'ya başvuru yapmıştır.
- **GENTS:** 05.11.2010 tarihli 98540-C sayılı yatırım teşvik belgesinin kapama başvurusu yapılmıştır.
- **ISCTR:** 700 mn TL banka bonusu, 150 mn TL iskontolu tahvil ve 50 mn TL değişken faizli tahvil olmak üzere toplamda 900 mn TL tutarında ihraç için SPK'ya başvuru yapılmıştır.
- **ISMEN:** İş Yatırım Dow Jones Türkiye fonu İs Yatırım IMKB 30 A Tipi'ne dönüştürülmüştür.
- **ITTFH:** Adese AVM'nin lisanssız elektrik üretimi kapsamında 500 kWp GES kurması için başvuru yapılmıştır.
- **KARSN:** 9 Ağustos'ta kazanılan 200 otobüs ile 75 kalem yedek parça alımı İ.E.T.T ihalesine yönelik 40 otobüs alımı eklenmiştir. Böylece bu ihaleden edinilecek toplam satış geliri 58.6 mn EUR olacaktır.
- **MMCAS:** Şirket sermayesi 4.8 mn TL bedelsiz artırım yoluyla 8.5 mn TL'den 13.3 mn TL'ye artırılmıştır.
- **PRKAB:** TEİAŞ ile 20.4 mn TL bedelinde proje anlaşması yapılmıştır.
- **PETKM:** Şirket maliyetleri açısında önemli hammadde olan NAFTA ürünü ile ilgili olarak transit işlemler tebliğinde yapılan değişiklikle Irak'tan nafta temin edilebilir hale gelmiştir.
- **SKBNK:** 47 mn USD ve 52 mn EUR tutarlarında 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi edinmiştir.
- **TARAF:** Alkim Basım Yayın'dan Mürekkep Matbaacılık Medya Basım 15.4 mn TL değerinden 13.3 mn TL borcu mahsup edilmek üzere 2.99 mn TL'ye satın almıştır.
- **TAVHL:** CİTİ Bank 1.15 mn adet TAVHL hissesini borsada işlem görebilir hale gelmesi için MKK'ya başvuru yaptı.
- **TMSN:** Albayrak Turizm'den olan ticari olmayan alacağı Ereğli Tekstil'in ortak satışından elde edilen gelir geri alım taahhüdüyle yapılan alım tutarı düşüldükten sonar kalan 15.76 mn TL şirket hesabına yatırılmış olup kalan bakiye 6 ay içinde kapatılacaktır.
- **YKBNK:** Unicredit Bank Austria'dan sağlanan 585 mn USD sermaye benzeri kredinin geri ödenmesine ve aynı anda Unicredit'ten 585 mn USD tutarında sermaye benzeri kredi alımına karar verilmiştir.

Makro Haberler

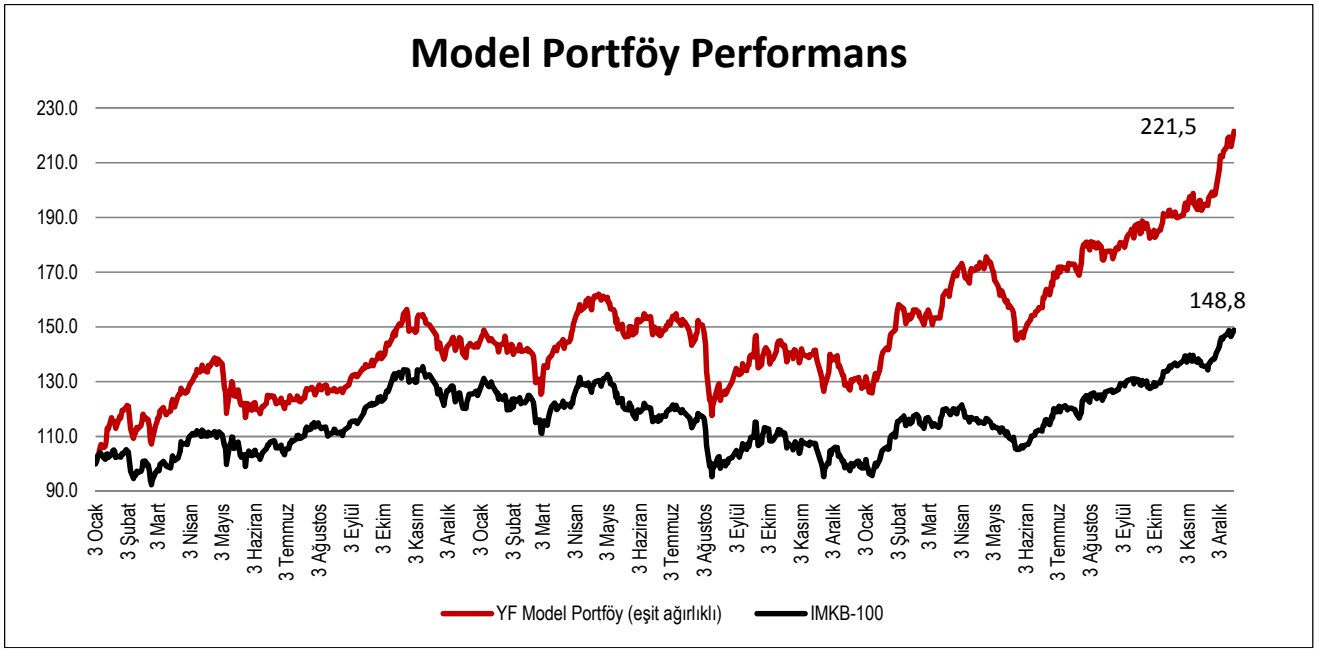
- Merkez Bankası Aralık ayı 2.dönem beklenti anketinde yılsonu enflasyon tahmini %6,46 ile yılın en düşük seviyesine geriledi. Ancak 12 ay ileriye dönük yıllık %6,34 tahmin değeri bir önceki aya göre bir değişiklik kaydetmedi. Politika faizinde ise cari ay sonu beklenti %5,50'te ve son PPK kurulu sonuçlarıyla paralel.6 ileriye dönük tahminde 25 baz puanlık indirim bekleyenler az farkla da olsa çoğunluk gözükürken 2014 yılı için tekrar aksi yönde bir artış beklenmekte. Büyüme beklentisi 0,2 puan düşerek %3'e gerilerken 2013 için beklenti %4,4'te sabit kaldı. Cari açık beklentisi 2,2 milyar dolar düşerek 55,5 milyar dolar seviyesinde oluştu.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma						
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)	
ANHYT	4.16	4.17	-0.24%	5.60	34.62%	
ASYAB	2.13	2.14	-0.47%	2.40	12.68%	
EKGYO	2.99	3.02	-0.99%	3.10	3.68%	
GARAN	9.08	9.20	-1.30%	9.90	9.03%	
THYAO	6.26	6.12	2.29%	5.30	-15.34%	Gözden geçiriliyor.
TKFEN	7.36	7.18	2.51%	9.10	23.64%	
YKBNK	5.10	5.16	-1.16%	5.60	9.80%	

** Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.*



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 dayanılarak 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@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		