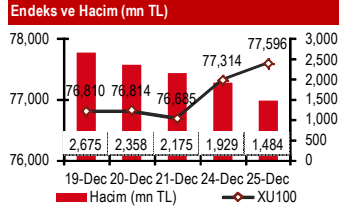




Günlük Bülten



Haftalık Ajanda

24 Aralık Pazartesi

25 Aralık Salı

TR Sektörel Güven Endeksi Aralık
TR Reel Kesim Güveni Aralık
TR Kapasite Kullanım Oranı Aralık

26 Aralık Çarşamba

ABD S&P Case Shiller Ekim
ABD Richmond FED İmalat Aralık

27 Aralık Perşembe

İngiltere Konut Fiyatları Aralık
Fransa Tüketici Güveni Aralık
Fransa ÜFE Kasım
İtalya İş Dünyası Güveni Aralık
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD Tüketici Güveni Kasım
ABD Yeni Konut Satışları Kasım

28 Aralık Cuma

TR Dış Ticaret İstatistikleri
FR GSYH 3Ç12
İspanya Perakende Satışlar Kasım
İtalya ÜFE Kasım
ABD Chicago PMI Endeksi Aralık
ABD Bekleyen Konut Satışları Kasım

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksinin düşük hacimli yükseliş eğilimi, dün önceki güne göre zayıflayarak da olsa sürdü. Günü %0.36 değer kazanarak tamamlayan endeksin işlem hacmi ise 1.484 TL ile aylık ortalamasının %40 kadar altında kalmaya devam etti.

Yurt dışında önce gelen borsaların hemen tamamının dün işlemlere kapalı olduğu günde yurt içindeki veri akışı ve TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın 2013 yılı "Para ve Kur Politikası" başlıklı sunumu takip edildi. Başçı sunumunda özetle şunları söyledi:

- Finansal açıdan kriz öncesi dönemlere geldik, reel açıdan henüz gelemedik
- Kasım ayı verileri oldukça güçlü gelecek son çeyrekte hızla büyüme hız kazanacak
- Yılsonunda kredi büyümesi yüzde 15'i geçecek gibi görünüyor, enflasyon yüzde 6.5'in altında bitireceğiz
- Enflasyon ile ilgili 2013'te yüzde 5'e oldukça yakın olmasına gayret edeceğiz
- 2013 için en az %4 büyüme olacağını tahmin ediyoruz
- Dış talep ne kadar artarsa iç talebin o kadar artmasına izin verirse o daha dengeli bir büyüme olur
- 2013'te dalgalı döviz kuru uygulanmaya devam edecek, finansal riskleri sınırlamak amacı ile TCMB TL'nin aşırı değerlenmesine ya da değer kaybetmesine kayıtsız kalmayacaktır
- 2013'te TCMB'nin temel rezerv biriktirme aracı reeskont kredileri olacak
- Kaldırılacak dayalı ilave ZK'larda 2013 son çeyrek bilançosu esas alınacak, oran %3.25-3.5 arasında ise 3 aylık dönem için 1 puan ilave ZK isteyeceğiz, 3-3.25 arası 1.5 puan, 3'ün altında ise 2 puan ilave ZK isteyeceğiz

Açıklanan imalat sanayinde kapasite kullanım oranı (KKO) Aralık ayında, geçen yılın aynı ayına göre 1.9 puan azalarak %73.6 seviyesinde gerçekleşirken, mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise 1.7 puan artarak %74.5 oldu. Mal gruplarına göre bakıldığında geçen yılın aynı ayına göre dayanıksız tüketim mallarında kapasite artışı görülürken; dayanıklı tüketim malları, yatırım malları, ara mallarında düşüş görüldü. Merkez Bankası reel kesim güven endeksi de Aralık ayında bir önceki aya göre 3.1 puan azalarak 97.9 seviyesinde gerçekleşti. Aralık 2011'den bu yana ilk kez 100 seviyesinin altına gerileyen endeks, ekonomik faaliyetlerde kötümser beklentilere işaret etti.

Bugün Japonya'da Başbakanlığı resmen ilân edilen Shinzo Abe'nin son dönemde Yen'in değerlendiği trendi değiştirerek ekonomiyi canlandırmaya çalışacağı, etkili parasal ve mali teşvik adımları atacağı beklentisiyle Yen son 20 ayın en düşük seviyesine gerilerken ihracatçı şirketlerin desteğinde Nikkei Endeksi %1.5 yükseldi. Şanghay ve G.Kore borsaları yatay, Hindistan borsası ise %0.85 yukarıda işlem görüyor. Asya'da sadece Hong Kong ve Avustralya piyasaları işlemlere kapalı iken **Avrupa'da ise hemen tüm borsalar bugün de kapalı kalacak.** Diğer yandan bugün işlemlere açılacak olan **ABD borsalarında vadeli** endeksler yatay seyrediyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 1 baz puan gerileyerek %6.05 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezğâhüstü** piyasada **%6.04-%6.07** bandında işlem görüyor.

Endeksin yatay açılışının ardından dünkü kazanımlarını korumaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALNTF	2.04	20.7%	5,973,942
MMCAS	4.91	13.4%	3,816,914
TKURU	7.98	9.3%	1,407,322
EDIP	1.53	9.3%	4,611,813
ANSGR	1.18	9.3%	27,100,410

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRKSN	4.16	-10.0%	14,969,516
EGLYO	2.41	-8.4%	514,929
ARFYO	1.35	-6.9%	3,759,429
GSDHO	0.75	-6.3%	10,970,642
ERICO	3.82	-4.0%	9,860,871

Bugün Açıklanacak Veriler

16:00 ABD S&P Case-Shiller Konut End. Ekim (B:0.5% Ö:0.4%)

17:00 ABD Richmond FED İmalat Aralık (B:6 Ö:9)

Öne Çıkan Haberler

- ABD mali uçurumu önlemek için geç kalmış olabilir.***BloombergHT.**
- Obama bütçe görüşmeleri için tatilini kısa kesti.***CNBC.**
- TCMB Başçı: "MB dövizdeki dalgalanmayı azaltacakmış, ben de risk alayım" dememek lazım.***Milliyet.**
- Merkez Bankası üç yıl yüzde 5 enflasyona kilitlenecek.***Hürriyet.**
- Başbakan Yardımcısı Babacan: Merkez Bankası şu anda eksi faiz uyguluyor.***Haber Türk.**
- Türkiye'nin ihracatı 1 Ocak-25 Aralık itibarıyla geçen seneye göre %3.6 artarak 135.13 milyar USD olurken 1 Aralık-25 Aralık döneminde ihracat yıllık bazda %0.2 geriledi.***TİM.**
- İran Cuma günü Hürmüz Boğazı'nda altı gün sürecek deniz tatbikatına başlayacak.***RTRS.**

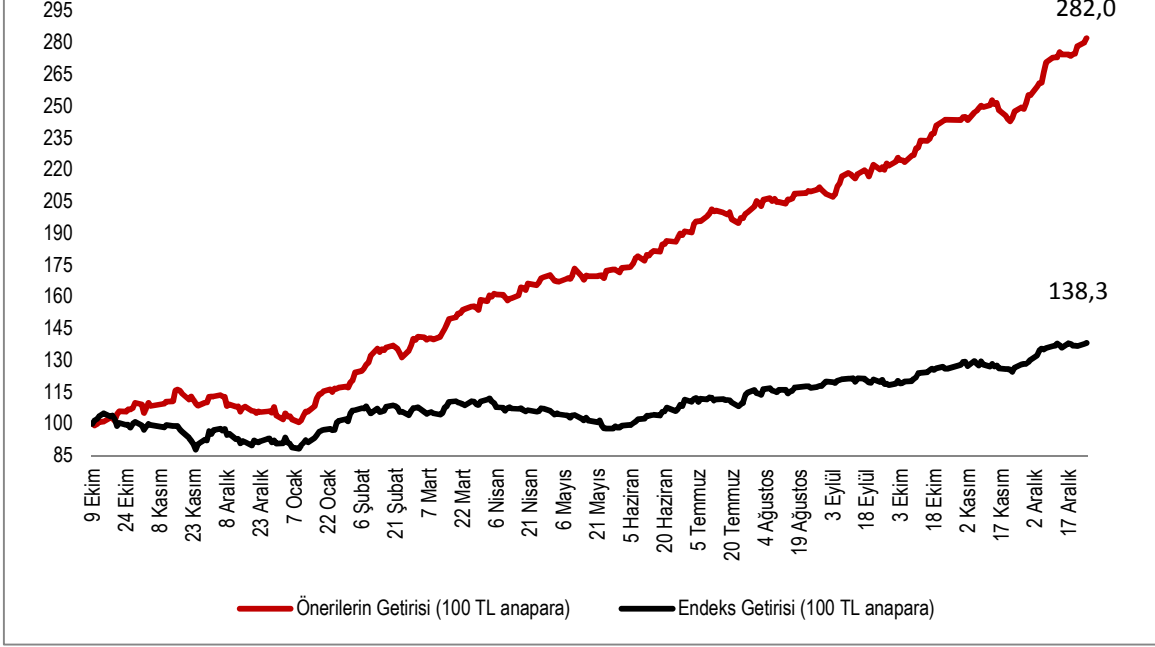
Şirket ve Sektör Haberleri

- Enerji Bakanı Taner Yıldız: İkinci nükleer santral yapımında ibre Uzakdoğu ülkelerinden yana. ***Milliyet.**
- Çevre ve Şehircilik Bakanı Erdoğan Bayraktar: Riskli binaları lisanslı şirketler yıkacak. ***Milliyet.**
- Süper Lig özelleşiyor. Öneri hayata geçerse 2014-15 sezonundan itibaren Süper Lig'i Kulüpler Birliği'nin kuracağı bir şirket yönetip pazarlayacak. ***Hürriyet.**
- İstanbul'un kuzeyine inşa edilecek yeni şehir projesinde 40,000 hektarlık alanda ruhsatsız yapıların tasfiye edilmesi ve yenilerinin yapılması için protokol imzalandı. ***Hürriyet.**
- TCDD Genel Müdürü Süleyman Karaman: 2016'ya kadar 15 il yüksek hızlı trenden yararlanacak. ***Sabah.**
- Çalışma Bakanı Faruk Çelik: 49 il ile sınırlı olmayacak biçimde istihdam teşviki uygulamasıyla ilgili çalışma başlattık. ***Dünya.**
- İmalat sanayiinin ÜFE beklentisi geriledi. ***Dünya.**
- Avrupa otoda çöktü Türkiye toparlandı. ***Milliyet.**
- BISAN 2013'te halka açılıyor. ***Yeni Asır.**
- Yassı çelikte sektöre zarar veren gümrüksüz ithalat gözden geçirilecek ***Dünya.**
- Gazprom, Avrupa'ya sattığı doğalgazın fiyatında indirimde gideceğine dair haberleri yalanladı. ***Zaman.**
- Kasım ayında yatırım teşvik belgesi alan IMKB şirketleri **GOLTS** (2 mn ton/yıl klinker üretim modernizasyonu için 27 mn TL sabit yatırım), **AKSA** (145.7 MW Termik Kojenerasyon Elektrik Üretim modernizasyonu için 53 mn TL sabit yatırım), **BAGFS** (511.5 bin ton/yıl Amonyum Nitrat yeni yatırımı için 370 mn TL sabit yatırım), **KARSN** (3500 adet/yıl minibüs-midibüs-otobüs modernizasyonu için 85 mn TL sabit yatırım).
- Faiz düştü, 125 bin kişi konut kredisini yapılandırabilir. ***Star.**
- MUSIAD'dan bir babayiğit çıktı (yerli oto). ***Vatan.**
- **AKGUV:** İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı merkez ve bağlı birimlerinde 2013-2014 yıllarında hizmet verilmek üzere 2.22 mn TL'lik sözleşme yapılmıştır.
- **AKENR:** Akcez'deki %45 payının %22.5 kısmının Akkök Sanayi'ye %22.5 kısmının CEZ'e devredilmesi EPDK tarafından onaylanmıştır.
- **ARTI/ALYAG:** Eylül ayında üretimi durdurulan rafine ünitesi gelen talep ve Biyodizel üretimi için yarı rafine bitkisel yağ talepleri sonucunda yeniden devreye alınmıştır.
- **ASELS:** MSB ile Barbaros sınıfı firkateyn seaguard modernizasyonu için 2014-2015 yıllarında teslimatı yapılmak üzere 11.48 mn TL'lik anlaşma yapılmıştır.
- **BRKSN:** 2012 yılı içerisinde başlayan 850 bin EUR tutarlı %30 kapasite artırımı yatırımı devreye alınmıştır.
- **DARDL:** Yapı Kredi Bankası şirket borçları karşılığında 3 mn TL ödeme alacak olup üstü tutardan vazgeçecektir. Ödeme 25.05.2014 tarihine kadar yapılacaktır. Yapı Kredi'ye olan borç toplam borcun %3.2'sini oluştururken son bilançoya göre borcun inmesi öz kaynakları 6.2 mn TL artıracaktır.
- **EKGYO:** Emlak Konut GYO, Kartal arsası ihalesinin 2. Oturum sonuçlarını duyurdu. Buna göre, (Emlak Konut GYO payı açısından) en yüksek teklifi Eltes İnşaat ve Dap Yapı konsorsiyumu verdi. Eltes & Dap konsorsiyumunun verdiği teklif, proje toplam satış geliri olarak 1,335 milyon TL (+ KDV), %40 Emlak Konut GYO payı ve bu doğrultuda Emlak Konut Şirket payı toplam geliri olarak da 534 milyon TL'dir. Emlak Konut GYO, teklifleri değerlendirme aşamasındadır. **Yorum:** 534 milyon TL Emlak Konut payı olarak gelen en yüksek teklif, arsanın ilk ekspertiz bedeli olarak belirtilen 207 milyon TL'nin yaklaşık 2.58x katıdır. Emlak Konut'un tamamlanmış projelerinde bu rasyo (ihale bedeli/ekspertiz bedeli) 1.74x iken, ihale edilmiş projelerde rasyo 1.61x'dir. Bu açıdan bakıldığında, ihalenin olumlu sonuçlandığını düşünüyoruz. Öte yandan, Kartal ihalesi ile elde edilmiş olan bu ek değer, Emlak Konut GYO'nun Net Aktif Değerini (NAD) mevcut 7.2 milyar TL seviyelerden, 7.5 milyar TL seviyelere yaklaşık %5 artıracaktır. Bu değer artışını da göz önüne alarak, Emlak Konut GYO'nun NAD'ine göre yaklaşık %4 primli işlem gördüğünü hesaplamaktayız.
- **ISBIR:** İştiraki İşbir Optik hisseleri 1.33 TL'den toplamda 80.4 mn TL karşılığında satılmıştır.
- **KARTN:** 2007 yılı hesap dönemine ilişkin olarak Maliye Bakanlığı 4.16 TL vergi ve 10.76 TL vergi cezası olmak üzere 14.92 mn TL ceza verilmiş olup şirket yasal haklarını kullanacaktır.
- **KRSAN:** 4.9 mn TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 510 bin TL olan ödenmiş sermayesinin %861 bedelsiz sermaye artışıyla 4.9 mn TL'ye çıkarılması 27 Aralık tarihinde başlamak üzere SPK kaydına alınmıştır.
- **PETKM:** Şirketin doğalgaz ihtiyacı SOCAR iştiraki SOCAR Gaz'dan yıllık 455 mn Sm³'e kadar 1000 Sm³'ü 380 USD olmak üzere alım anlaşması yapılmıştır.
- **TEKST:** Banka bonusu ihracı için BDDK'ya gerekli başvuruların yapılmasına karar verilmiştir.
- **THYAO:** Teker teker THY'ye geri dönüyorlar. ***Hürriyet.**
- **TTRAK:** Otokar ile montaj hizmet sözleşmesi 2013 yılsonuna uzatılmıştır. **Yorum:** Haber şirketin önceki açıklamalarına paralel olmasıyla piyasa için şaşırtıcı değil. Şirketin Adapazarı'ndaki üretim tesisi 2013 ikinci çeyreğinden önce faaliyete geçmeyecek. Şirketin 2013 yılı iç ve dış satışlarının güçlü beklenmesiyle üretimdeki performans sorunlarını aşması için anlaşmayı uzatmaya ihtiyacı vardı.
- **USAK:** 15 mn TL nominal değerinde tahvil ihracı için gerekli mercilere başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

Makro Haberler

- Açıklanan veri bulunmamaktadır.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



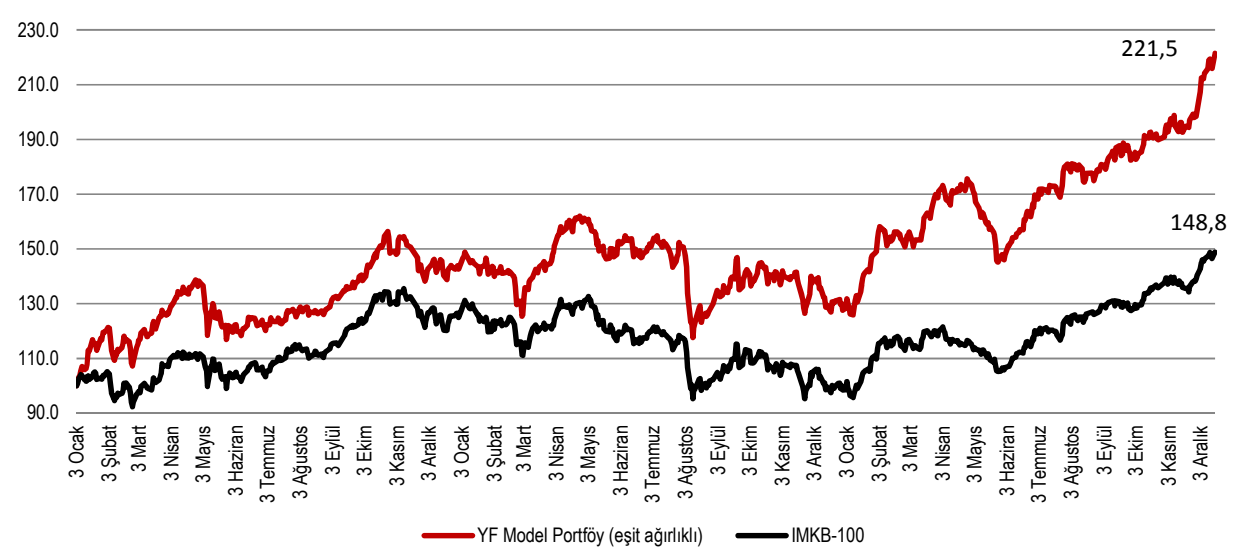
Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANHYT	4.20	4.14	↑ 1.45%	5.60	33.33%
ASYAB	2.23	2.24	↓ -0.45%	2.40	7.62%
EKGYO	3.12	3.13	↓ -0.32%	3.10	-0.64%
GARAN	9.18	9.14	↑ 0.44%	9.90	7.84%
THYAO	6.42	6.42	→ 0.00%	5.30	17.45%
TKFEN	7.32	7.36	↓ -0.54%	9.10	24.32%
YKBNK	5.22	5.16	↑ 1.16%	5.60	7.28%

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 Bölümü

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		