

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 Ocak Salı

TR TİM İhracat Aralık

02 Ocak 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 Ocak Perşembe

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

04 Ocak 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

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi yeni yılın ikinci gününde de rekor kırdı ve tarihi zirvesini 80.165 ile yeniledi. Endeksin %0.49 değer kazanarak 80.033 puandan kapandığı dün işlem hacmi de 3.242mn TL ile son dönemin en yükseği oldu. Bir önceki gün yurt dışı piyasalardaki sert yükselişlerin bir miktar gerisinde kalan İMKB, dün yeniden olumlu yönde ayrıştı ve güçlü performansını korudu. Takip ettiğimiz endeks ağırlığı en yüksek olan GARAN hissesi önceki gün USD bazında ve TL bazındaki 9.44 seviyesine karşılık gelen kuvvetli direncini aşmıştı. Dün ise açılıştan 15dk. sonra %1.67 oranında daha yükselerek 9.80 seviyesini test etmesinin ardından günü %0.41 değer kaybı ile 9.60 seviyesinden tamamladı. GARAN'ın 9.66 seviyesinin altında kapanması nedeniyle teknik açıdan önceki direnci konumunda olan 9.44 seviyesini bu kez destek seviyesi olarak test etme ihtimalinin güçlendiğini düşünüyoruz.

Dün açıklanan Aralık ayı enflasyon verisi %0.38 ile %0.39 olan beklentilere gelmesine rağmen, Hazine'nin gelecek hafta olan yüklü ihale programı öncesinde gösterge bono 17 baz puan daha yükselerek %6.33 seviyesinden kapandı. Gösterge tahvilin faizi, TCMB'nin politika faizini 25 baz puan indirerek %5.5 seviyesine çektiği 18 Aralık tarihinden itibaren yükseliyor. Söz konusu tarihte %5.74 seviyesinde olan gösterge tahvilin faizi dün bir ara %6.35 seviyesini test etti ve 12 işlem gününde 61 baz puanlık bir yükseliş yaşadı. Öte yandan aynı tarihler arasında İMKB-100 Endeksi 77.500 seviyesinden 80.000'e toplam 2.500 puan (%3.2) değer kazanırken, döviz sepeti de 2.058'den 2.091'e kadar yükselmesinin ardından yeniden aynı seviyeye geriledi. EURUSD paritesi ise bugün itibarıyla 18 Aralık tarihindeki 1.32 seviyesinin %1.2 altında 1.3040 seviyesinden işlem görüyor.

Yurt dışı piyasalara baktığımızda ise önceki gün yaşanan çöküşün yerini, dün bir miktar daha temkinli seyrin aldığını gözliyoruz. Gün boyunca aşağı yönlü hareket eden Avrupa borsaları ortalama %0.54 değer kaybı ile kapanırken, bir ara %0.2 artıya geçen ABD borsaları da günü %0.19 düşüşle tamamladı. ABD borsalarının gün içindeki kazanımlarını geri vermesinde açıklanan Fed toplantı tutanaklarında bazı üst düzey Fed yetkililerinin devam eden varlık alım programlarına ilişkin endişelerinin olduğu ortaya çıkması etkili oldu. 2007-09 yılları arasında Fed'in 2.9 trilyon dolara yükselen bilançosunun daha da büyümesi hakkında çekincelerini dile getiren yetkililer, 2013 yılı sona ermeden varlık alımlarının yavaşlatılması veya durdurulması gerektiği şeklinde görüş belirtti. Ancak söz konusu yetkililerinin dile getirdiği endişelere rağmen işsizlik ve enflasyon verilerinin halen Fed'in sayısal hedeflerinden uzak olması nedeniyle varlık alım programının devam edeceği öngörülüyor. Hatırlanacağı üzere Fed en son aldığı kararla birlikte varlık alımlarını ayda 85 milyar dolar tutarında olacak şekilde genişletmişti. Küresel piyasalarda yatırımcıların risk iştahını destekleyen başlıca faktörlerden biri olan Fed'in varlık alımları hakkında soru işaretlerinin dile getirilmesi finans piyasalarında endişeye neden oldu. ABD Hazine tahvil faizleri yaklaşık sekiz ayın zirvesini görürken, dolar başlıca para birimleri karşısında neredeyse dört haftanın zirvesine yükseldi. Doların değer kazanması kıymetli maden ve petrol piyasası üzerinde de baskı yarattı.

İki gün aradan sonra bugün açılan Japonya borsası, Yen'in dolar karşısında değer kaybetmesinden olumlu etkilenecek %2.8 yükselirken diğer **Asya borsaları** ortalama %0.35 oranında ekside işlem görüyor. **ABD vadeli** hafif aşağıda seyreliyor, **Avrupa borsalarının** da güne %0.20 civarında satıcılı başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün bugün **tezgâhüstü** piyasada **%6.38-%6.41** bandında işlem görüyor.

Endeksin bugün hafif satıcılı seyredeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya Perakende Sat (B:%0.8)
09:45 IT PMI Hizmet Aralık (B:45)
10:50 FR PMI Hizmet Aralık (B:46)
10:55 Almanya PMI Hizmet
11:00 Euro Böl PMI Bileşik Aralık (B:47.3)

12:00 Euro Bölgesi TÜFE-Yıllık (B:%2.1)
15:30 ABD Tarım Dışı İstihdam Aralık (B:155 Bin)
15:30 ABD İşsizlik Oranı Aralık (B:%7.8)
17:00 ABD Fabrika Siparişleri Kasım (B:%0.3)
17:00 ABD ISM Hizmet Aralık (B:54.5)

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENCM	10.62	13.9%	15,805,924
ANHYT	4.85	11.8%	21,569,240
MMCAS	6.02	10.7%	4,559,567
TKURU	10.32	8.4%	1,314,651
TRKCM	2.74	7.5%	42,696,145

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TTRAK	51.25	-6.8%	21,274,807
ATPET	3.98	-6.8%	2,875,237
MEMSA	0.47	-4.1%	635,509
ALNTF	2.39	-4.0%	3,408,998
BRYAT	12.05	-3.6%	2,312,941

Öne Çıkan Haberler

- FED yetkilileri tahvil alımında bölündü.***WSJ**.
- Geithner bu kez borç tavanı anlaşmasını beklemeden gidecek.***BloombergHT**.
- Kura güvenme garantisi yok.***Hürriyet**.
- Gıda fiyatları dip yaptı 2012 enflasyonu % 6.1.***Milliyet**.
- Özelleştirmeden Hazine'ye 4.2 milyarlık kaynak.***Sabah**.
- MİT Müsteşarı Fidan: İmralı ile konuşuyoruz. Bu yeni görüşme sürecinde şeffaf olmayı hedefliyoruz.***Sabah**.



Şirket ve Sektör Haberleri

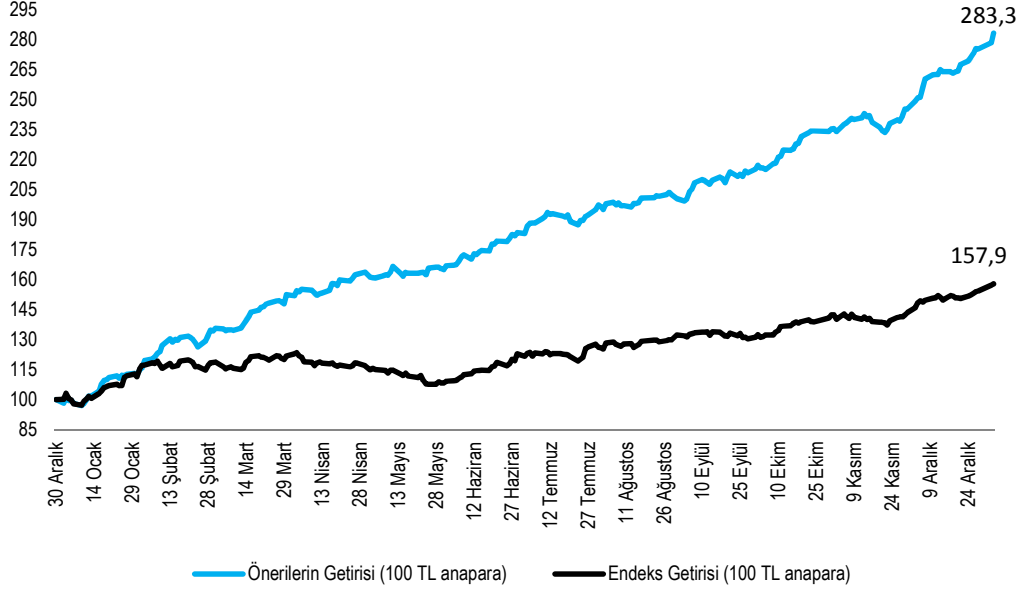
4 Ocak 2013

- 12 milyar \$'lık Aşşın-Elbistan anlaşmasında imzalar atıldı.***Star**.
- İtalyan traktör devi SDG, Türkiye'ye yerleşme kararı aldı. Bandırma'daki fabrika ise Ortadoğu ve Türk cumhuriyetleri için üs olacak.***Milliyet**.
- Özelleştirme İdaresi Ocak ve Şubat aylarında sekiz büyük ihaleyi vitrine koydu. İki ayda 15 milyar dolar gelebilir.***Dünya**
- **AFMAS**: Mars Sinema'ya devrolunarak birleşme sürecinde birleşmenin ayrılma akçesi şeklinde yapılmasına ve halka açık hisse fiyatının 14.09 TL olarak Mars Sinema'ya devredilmesine karar verilmiştir. Hisselerin borsada işlem görmemesi planlanmaktadır.
- **ANACM**: Şirket basında çıkan Topkapı Fabrika arazisine yönelik gayrimenkul projesi haberine ilişkin olarak söz konusu arazi için alınmış karar bulunmadığını bildirmiştir.
- **ASELS**: Roketsan ile alçak ve orta irtifa hava savunma füze sistemi projesi kapsamında 68.2 mn EUR (90 mn USD) bedelli dört sözleşme yapılmıştır. Yorum: Yapılan bu dört anlaşmanın tutarı ASELS'in 4.3 milyar USD tutarlı bekleyen siparişlerinin %2'sini oluşturmaktadır. 2012 yılında yapılan kontratların 492 mn USD'ye ulaştığı görülmektedir.
- **ASELS**: Savunma Sanayii İcra Komitesi Toplantısı dün gerçekleşti. Basın açıklamasında öne çıkan kırarlar şunlar oldu. 1. Denizaltı savunma harbi ve keşif karakul gemisi (MİLGEM) projesi kapsamında hizmete alınmış bulunan Heybeliada ve inşası devam etmekte olan Büyükaada gemilerine ek olarak 6 geminin seri üretimi için RMK Marine ile sözleşme görüşmelerine başlanmasına karar verildi. MİLGEM-S projesinden Aselsan'ın da görev alması bekleniyor. 2. Havuzlu Çıkarma Gemisi (LPD) projesi kapsamında teklif veren firmaların tekliflerini iyileştirmeleri için çalışmalarına devam edilmesine karar verildi. 3. Göktürk-3 uydu projesinin Aselsan ve TÜBİTAK'ın desteğiyle milli imkanlarla geliştirilmesi için TUSAŞ ile sözleşme görüşmelerine başlanmasına karar verildi. 4. Terörist saldırılara karşı dayanıklı modüler geçici üs bölgesi kurulumu projesi kapsamında Aselsan ile sözleşme görüşmelerine başlanmasına karar verildi. Yorum: Karar alınan çoğu proje sözleşme görüşmelerinin başlangıcı aşamasında olduğu için, projelerin Aselsan'ın sipariş defterine katkısı ileriki aşamada netleşebilecektir. Buna rağmen, alınmış olan Komite kararlarının, Aselsan için olumlu olacağı görüşündeyiz.
- **AVGYO**: Metrocity İş Merkezi'ndeki 169 numaralı bölümün satışı için görüşmelere başlanmıştır.
- **AVIVA**: 150 mn TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde %100 bedelli sermaye artışıyla ödenmiş sermaye 150 mn TL olmuştur.
- **AVTUR**: 133,800 m2 alanda 500 yatak kapasiteli 4 yıldızlı Samsun Havza Termal tesisi yapımı için Yatırım ve İşletmeler Genel Müdürlüğü 14.11.2012 tarihinden itibaren 4 aylık ek süre vermiştir.
- **BERDN**: Emlak Bankasına olan 6.06 mn TL borca ilişkin Mersin Tarsus'taki arsının satışı bankayla yapılan görüşme sonucu düşürülmüştür.
- **BEYAZ**: Kasım 2007 tarihinde kullanılan 73.3 mn USD kredi borcu yaklaşık 98.1 mn USD ödenerek kapatılmıştır.
- **BOLUC**: 6 MW kurulu güce sahip olacak atık ısıdan elektrik üretimine ilişkin lisan alınıp yatırım çalışmaları başlamıştır.
- **ISCTR**: İş Bankası Damat Ferit'in torunlarının hisse senetlerini kabul etti.***Sabah**.
- **IZMDC**: Orta profil haddehane yatırımı devreye alınmaya başlanmıştır.
- **KCHOL**: Savunma sanayi yürütme komitesinin dünkü toplantısında MİLGEM'in seri üretimi için Koç grubu şirketi olan RMK Denizcilik'le kontrat yapıldı. MİLGEM projesi 2004 yılında deniz altılara karşı savunma sistemi bulunan yerli milli savaş gemisi (korvet) olarak donanmanın gücünün artırılması amacıyla başladı. İlk korvet Heybeliada 2011 yılında yapıldı ve donanma envanterine girdi. İkinci korvet yapımı sürmektedir. RMK Denizcilik'in aldığı MİLGEM-S projesi 6 MİLGEM korvetin 7 yılda teslimini öngörmektedir. Yorum: MİLGEM-S proje tutarı her bir korvetin geliştirme maliyeti 250 mn USD olmak üzere yaklaşık 1.5 milyar USD olduğu belirtildi. Bu projeyi RMK Denizcilik için oldukça pozitif görmektedir. İlk etapta KCHOL'ün RMK Denizcilik'teki %40.5 payını ve 7 yıllık teslimat sürecini göz önüne aldığımızda 14 milyar NAD'lı holdinge etkisi sınırlı olabilir MİLGEM savaş gemilerinin ihraç edilme olasılığı ise KCHOL ve RMK Denizcilik adına olumlu olabilecektir. Öte yandan komite dün su havuzlu çıkarma gemi ihalesi görüşmelerini devam ettirme kararı aldı. RMK Denizcilik kontrat miktarı büyük olacak olan proje için Desan ve Sedef tersaneleriyle yarışmaktadır. KCHOL hissesi için RMK Denizcilik'in gelecek potansiyeli de göz önüne alındığında bir parça pozitif etki oluşturması beklenebilir.
- **MUTLU**: 2017 yılsonuna kadar kayıtlı sermaye tavanının 124 mn TL olarak sürdürülmesine ilişkin SPK izni alınmıştır.
- **MEGAP**: Duranlar Süt'ün %40 sermayesine 5 mn TL karşılığında iştirak edilmesine yönelik 2. Apel olarak 500 bin TL ödenmiştir.
- **OTKAR**: 18 Ekim 2012 tarihinde İETT'nin yaptığı 250 adet dizel otobüs ihalesi 41.3 mn EUR karşılığında şirket uhdesinde kalmış olup İETT'den alınan ihaleler neticesinde toplam 750 adet araç 124.8 mn EUR karşılığında 2013 yılı ilk yarısında teslimi bitecektir.
- **RYGYO**: Samsun Çarşamba'da 22,488 m2'lik arsa 3.37 mn TL karşılığında alınmıştır.
- **SAHOL/OLMKS**: I.P. Container Holdings 19.09.2012 tarihli hisse alım sözleşmesi kapsamında OLMKS'nın %43.73'üne tekabül eden 14.25 mn adet hisseyi 101.23 mn TL karşılığında SAHOL'den satın almış olup çağrı başvurusu yapacaktır.
- **TATKS**: İştiraki Harranova Besi'ye ait faaliyeti durdurulmuş olan Şanlıurfa'daki gayrimenkullerle makine 15.5 mn TL karşılığında 15.2 mn TL satış zararıyla Namet Gıda'ya satılmıştır.

Makro Haberler

- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2012 yılında tüketici fiyatları enflasyonunun %6,16 olarak gerçekleştiğini duyurdu. Son 15 ayın en düşük düzeyi olan bu gerçekleşme Aralık ayında TÜFE'nin bizim beklentilerimizi aşan ancak piyasa öngörüsü ile paralel olan %0,38'lik artışı sonucunda ortaya çıkmış durumda. Böylelikle senelik enflasyon 2012'yi Merkez Bankası (MB) tarafından son dönemde işaret edildiği şekilde Ekim ayı tahmini olan %7,4'ün önemli ölçüde altında tamamlarken aynı zamanda %5'lik hedefin etrafında her alan 2 puanlık belirsizlik aralığının da içine düşmüş oluyor. Aralık ayında -%0,12 olarak ölçülen ÜFE ise hem %0,48'lik piyasa tahmini hem de bizim %0,65'lik öngörümüze kıyasla oldukça aşağıda. Böylelikle yıllık ÜFE enflasyonu %2,45 ile sadece son üç yılda görülen en düşük düzeye gerilemekle kalmıyor, aynı zamanda bir önceki yılsonunda bulunduğu seviyeden yaklaşık 11 puan gerileme kaydetmiş oluyor.
- 2013 için sadece %5'lik hedefin tutturulmasının değil TÜFE'de mevcut seviyelerin korunmasının da önemli bir zorluk olacağını düşünüyoruz. Daha zayıf TL ve kira gibi önemli bileşenleri artış eğilimi sergileyen hizmetler enflasyonu dikkate alındığında çekirdek enflasyonun vereceği destek sınırlı gözükmemekte. Gıda enflasyonunu ise bu sene %4'ün altına yaptığı sarkmayı %7'lik resmi varsayımı aşarak düzeltebilir. Beklenenden düşük kalan ancak üreticilerin fiyat artışı nedeni ile aynı enflasyonist etkiyi (yaklaşık 1 puan) yaratacak olan sigara ÖTV ayarlaması ve bunun 6 ayda otomatik hale getirilmesi de dezavantaj yaratmakta. Bu koşullarda tahminimiz ise TÜFE'nin 2013'te %7,2 olarak gerçekleşebileceği.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

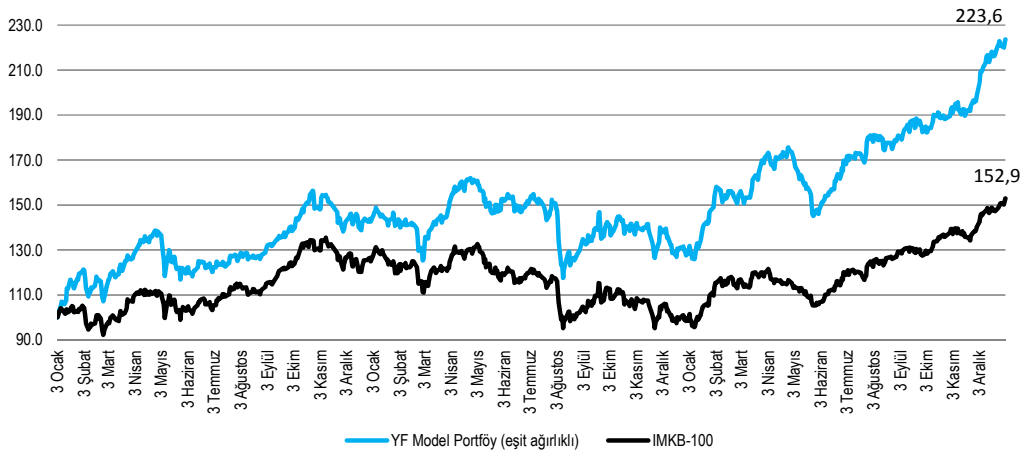


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	4.85	4.34	↑ 11.75%	5.60	15.46%
ASYAB	2.27	2.26	↑ 0.44%	2.72	19.82%
EKGYO	2.94	3.01	↓ -2.33%	3.70	25.85%
GARAN	9.60	9.64	↓ -0.41%	10.50	9.38%
THYAO	6.28	6.36	↓ -1.26%	7.90	25.80%
TKFEN	7.46	7.36	↑ 1.36%	9.10	21.98%
YKBNK	5.46	5.32	↑ 2.63%	6.50	19.05%

* 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@yf.com.tr

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

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
Çiftahavuzlar	+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		