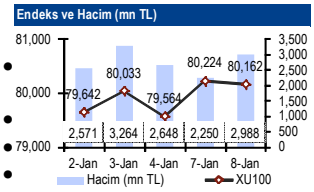
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

9 Ocak 2013



Haftalık Ajanda

07 Ocak Pazartesi
Euro Bölgesi Sentix Güveni Ocak
AB ÜFE Kasım

08 Ocak Salı
TR Sanayi Üretim Endeksi Kasım
Almanya Cari Denge Kasım
Almanya Ticaret Dengesi Kasım
İtalya İşsizlik Oranı Kasım
AB Tüketici Güveni Aralık
AB Perakende Satışlar Kasım
AB İşsizlik Oranı Kasım
AB İş Dünyası Güveni Aralık
AB Sanayi Güven Endeksi Aralık
Almanya Fabrika Siparişleri Kasım

09 Ocak Çarşamba
TR Dış Ticaret Endeksleri Kasım
Almanya Sanayi Üretimi Kasım

10 Ocak Perşembe
İngiltere BOE Faiz Kararı Ocak
AB ECB Faiz Kararı Ocak
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları

11 Ocak Cuma
TR Sanayi Ciro-Sip Endeksi Kasım
TR Ödemeler Dengesi Kasım
İngiltere Sanayi Üretimi Kasım
ABD Ticaret Dengesi Kasım

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün 81.077 seviyesine kadar %1.06 yükselmesinin ardından kazanımlarının tamamını geri vererek önceki günün 63 puan altında 80.161 seviyesinden kapandı. Sanayi sektörü hisseleri %0.6 değer kaybederken, bankacılık sektörü hisseleri %0.27 oranında hafif yükseldi. İşlem hacmi 2.935mn TL ile aylık ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Avrupa ve ABD borsaları ise günü sırasıyla %0.11 ve %0.31 ekside kapattı.

Açıklanan Kasım ayı bankacılık sektörü kâr rakamlarının yanı sıra sanayi üretimi verisinin de beklentilerin üzerinde gelmesi, İMKB'nin gün içindeki yükselişini destekledi. Bankacılık sektörünün Kasım 2012 itibariyle net dönem kârı %19.3 artışla 21.8 milyar lira oldu. Kredilerde 2011 yılsonuna göre artış %13.4 seviyesinde, sermaye yeterlilik rasyosu da %17.4 seviyesinde gerçekleşti. Sermaye yeterlilik rasyosu Kasım 2011'de ise %16.4 seviyesindeydi. Toplam sanayi üretimi ise Kasım 2012'de bir önceki yılın aynı ayına göre %11.3 ile %9.85 olan beklentilerin üzerinde arttı. Toplam sanayi üretimi 2011'in Kasım ayında ise %8.5 artmıştı.

Ayrıca Hazinenin dün düzenlediği 7 Ocak 2015 itfalı yeni gösterge tahvilin ihracında bileşik faiz oranının %6.10 ile %6.10 olan beklentilerin altında gerçekleşmesi bankacılık sektörü hisselerini destekledi. Ekonomist dergisinde Katar merkezli Doha Bank'ın Türkiye'de ismi verilmeyen küçük ölçekli ancak büyüme potansiyeli olan bir bankayla ilgilendiği haberinin yer alması ise dün Tekstilbank hisselerinin %14.3 yükselmesine neden oldu.

Bugün **Asya borsalarında**, yatırımcıların özellikle 4Ç2012 dönemi şirket bilançoları ve ECB'nin yarın yapacağı toplantı öncesinde temkinli kalmaya devam ettiğini görüyoruz. Sabah saatlerinde %1.0 kadar eksiye geçen Japonya borsası, Yen'in USD karşısında tekrar değer kaybetmesi nedeniyle %0.67 artıya geçerken, diğer borsalarda yatay bir görünüm mevcut. ABD'li alüminyum devi Alcoa'nın dün kapanıştan sonra 4Ç12 bilançosunda beklentilere paralel kâr açıklaması nedeniyle **ABD vadelileri** ortalama %0.10 artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise ortalama %0.25 alıcılı açılması bekleniyor. **Yeni gösterge tahvilin faizi tezgâhüstü** piyasada bugün **%5.95-%5.98** bandında işlem görüyor.

Endeksin güne hafif alıcı başlamasının ardından yatay bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MEPET	1.68	15.1%	8,488,717
TEKST	1.20	14.3%	94,586,335
OZGYO	0.93	10.7%	2,388,145
DENGE	4.67	9.4%	5,933,762
TSPOR	11.85	8.2%	19,020,382

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TKURU	10.15	-6.9%	438,588
BRKSN	4.20	-6.0%	51,696,240
FLAP	2.12	-5.8%	3,784,239
SKBNK	2.05	-4.2%	8,028,354
KRSAN	6.36	-3.9%	3,990,608

Bugün Açıklanacak Veriler	
10:00 TR Dış Ticaret Endeksleri	**13:00** Almanya Sanayi Üretimi (B:%1)

Öne Çıkan Haberler

- Muhalif Richmond FED başkanı Lacker büyüme girişimlerinin etkisiz olduğu yönünde uyardı.***NYT**
- Amerikalılar uyuşuk toparlanmada hareketlenmeye başladı.***WSJ.**
- Japonya büyüme planını teste koydu.***WSJ.**
- Alcoa'nın kârı beklentileri aştı.***BloombergHT.**
- Merkel Avrupa'yı kurtarırken Almanya'yı unuttu.***BloombergHT.**
- Euro Bölgesi işsizlik oranı zirve yaptı.***WSJ.**
- İspanya bu yıl rekor seviyede ihraç planlıyor.***WSJ.**
- ABD'nin petrol ithalatı 25 yılın en düşük seviyesinde.***FT.**
- Kuzey Irak Türkiye üzerinden petrol satıyor.***Hürriyet.**
- Sanayi çarkları kasımda hızlandı.***Hürriyet.**
- Yılın başkanı (Erdem Başçı).***Star.**
- Türk tahvilleri içerde ve dışarda kapışıldı.***Star.**

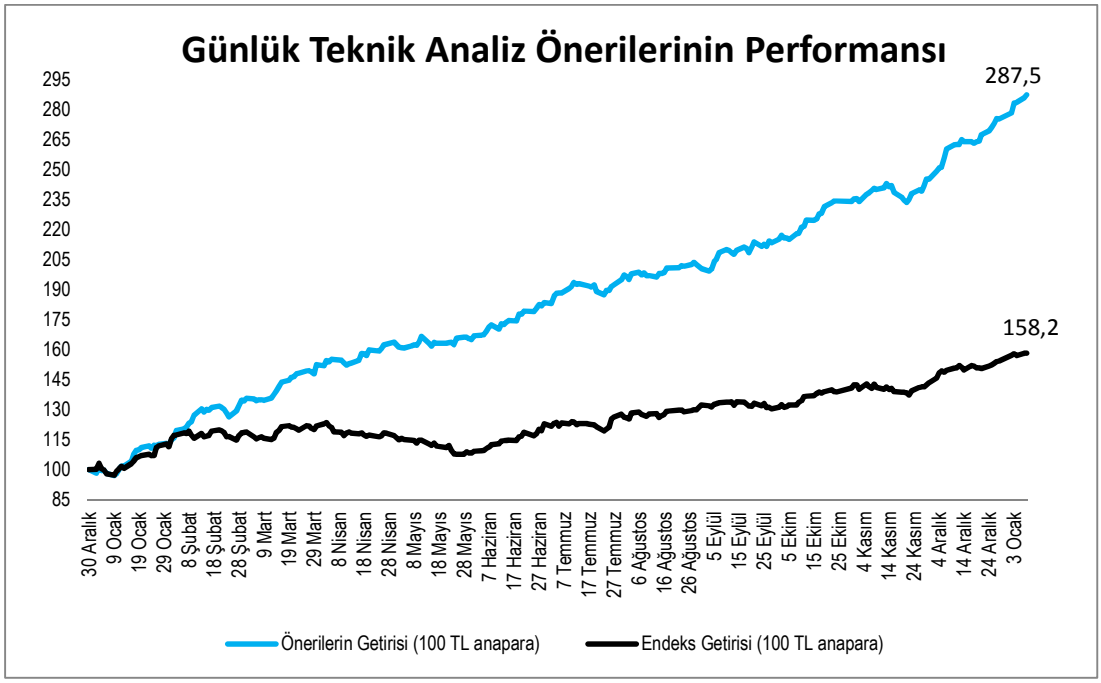
Şirket ve Sektör Haberleri

9 Ocak 2013

- *Renault: 2013'te 3 vardiyaya devam.**Hürriyet.***
- *Oda başkanlığı 1 döneme iniyor.**Hürriyet.***
- *Araplardan demire yüzde 5 vergi yok.**Hürriyet.***
- *100 yıllık Dedeman Holding halka arz için kolları sıvadı.**Star.***
- *ABD'li fon Türk KOBİ'lerini dünyaya açacak.**Star.***
- *Otoyu ÖTV vurdu Pazar %10 daraldı.**Akşam.***
- *Otomotiv pazarı yüzde 5-10 buyur.**Star.***
- **ALYAG:** 31 Ocak 2013 saat 11:00'da olağan genel kurul toplantısı yapılacaktır.
- **ATSYH:** Universe Capital ile sürdürülen müzakereler şirketin beklentilerini karşılamadığından işbirliği yapılmasının mümkün olmadığı kararına varılmıştır.
- **GENTS:** %48 oranında pay sahibi olduğu Genpaz Orman Ürünleri'nin ödenmiş sermayesi 10 mn TL azaltılarak 6.65 mn TL'ye düşürülme kararı sonucu GENTS 4.8 mn TL alacağı doğmuştur.
- **GENTS:** Genpaz Orman Ürünleri 3.15 mn adet hisseyi 1.38 TL fiyattan ortaklarına devir edecektir.
- **GSRAY:** İtalya kulübü Inter'de oynayan Wesley Sneijder'in transferi için görüşmeler başlamıştır.
- **ITTFH:** Adese AVM adına 1 adet 500 kWp ve Selet Entegre Et ve Süt adına 1 adet 500 kWp güneş enerjisi santral başvurusu olumlu sonuçlanmıştır.
- **KARSN:** Karsan arabayı yapamadı.**Otomobil Sayfası.**
- **LKMNH:** İştiraklerinden Lokman Hekim Van'ın sahip olduğu gayrı faal durumdaki Hayat Hastanesi'nin SGK ile anlaşma yapmayıp özel sigortalar ve bireysel sağlık hizmetine yönelik faaliyete geçmesi planlanmaktadır.
- **LOGO:** Hisse geri alım programı hisse başına ortalama alım maliyeti 2.63 TL, toplam alım maliyeti 450.5 bin TL ve toplam 171 bin adet hisse alımı ile sona ermiştir.
- **PETKM:** Kapasitesini %13 arttıracak.**Akşam.**
- **PRKAB:** Maliye Bakanlığı Uzlaşma Komisyonu tarhiyat sonrası uzlaşma talebini kabul etmiş olup 28 Ocak 2013'te görüşme yapılacaktır.
- **TAVHL:** TAV'ın %76 oranında pay sahibi olduğu TAV Urban Georgia'nın daha önceden Tiflis Havalimanındaki kullanılmayan pistin 65 mn USD karşılığında yeniden inşa edilerek yap-işlet-devret süresinin Şubat 2027 yılından 8 Kasım 2037'ye kadar uzatılması anlaşması Gürcistan'da iş başına gelen yeni hükümetin aldığı pist inşaatının yerel idarece yapılması kararıyla sona erdirilmiştir. TAV Urban'ın yap-işlet-devret sözleşmesi Şubat 2027'ye kadar sürecektir. **Yorum:** İptal 65 mn USD karşılığı inşa edilecek pist anlaşması işletme süresini uzatma hakkını veriyordu. Son gelişmeyle işletme hakkının eski halinde kalması ve Tiflis Havalimanının TAV'ın portföyünde küçük bir paya sahip olması nedenleriyle TAV hissesi üzerinde büyük etkisi olmayacaktır.
- **TRCAS:** %66,66 oranında dolaylı pay sahibi olduğu Turcas Elektrik'in ödenmiş sermayesinin 3 mn TL'den 4.3 mn TL'ye artırılması hususu 6 Şubat 2013 tarihli olağanüstü genel kurulda görüşülecektir.

Makro Haberler

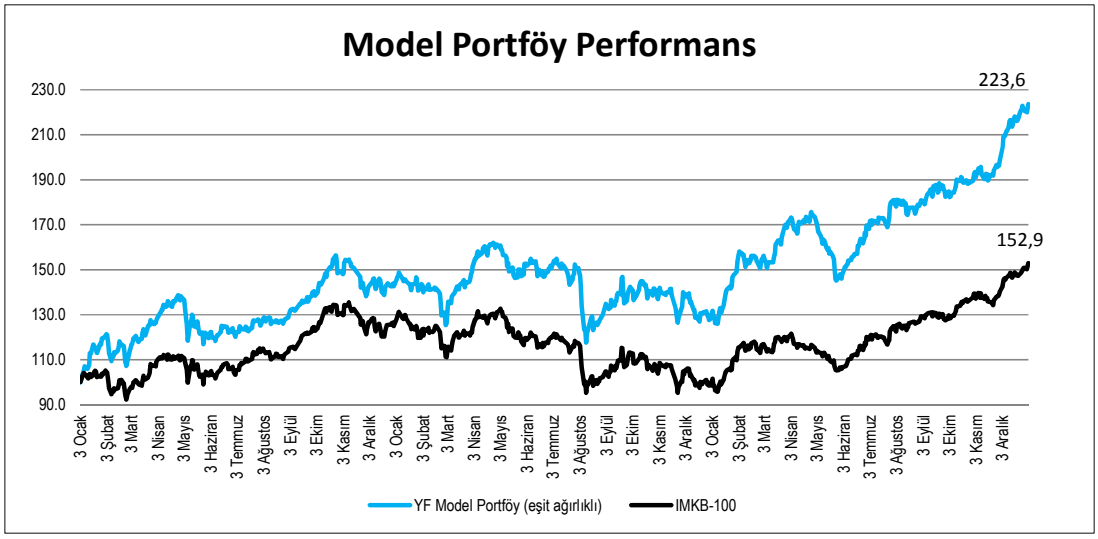
- Kasım ayında sanayi üretimi yıllık %11,3'lük bir artış kaydederek önemli bir toparlanma kaydetti. Son 14 ayın en hızlı artışı olan bu oran bir ay önce kaydedilen %5,7'lik daralmayı takip ederken, %10,5 olan piyasa beklentisi ile bizim daha iyimser olan %12,8'lik öngörümüzün arasında gerçekleşiyor. Bu noktada büyüme oranını bu kadar yüksek bir oranda kaydedilmesinde bir yıl öncesine göre bayram tatilinin Ekim ayına kayması ile oluşan iş günü sayısı farkının önemli bir belirleyici olduğunu ve iş gününe göre düzeltilmiş yıllık büyüme temposunun Türkiye İstatistik Kurumu tarafından %3,1 olarak duyurulduğunu not edelim. Sanayi üretim endeksinin temel bileşenleri içinde %13,3'lük üretim artışı ile imalat sanayi en önde yer alırken, maden sektörü %7,5'lük büyüme ile ikinci sırada yer alıyor. Elektrik ve gaz üretiminde ise art arda ikinci ayda da daralma gözleniyor.
- Kasım ayı verisi sonrasında %2,8 düzeyinde bulunan 2012 yılı GSYİH büyümesi tahminimizi koruyoruz. Geçmiş veride revizyona gidilmemesi sonrasında 4Ç12'de şu ana kadarki ortalama sanayi üretimi artışı %2,4. Bu oranın Aralık ile birlikte %3,5'in üzerine çıkabileceği inancındayız. Gelecek yıl için ise büyüme tahminimizin %4,7 olduğunu ve iç talepteki toparlanmanın belirleyici olacağını düşündüğümüzü hatırlatalım. Geride kalan dayanıklı tüketim ve yatırım talebinin 1Ç13 ve sonrasında düşük faiz oranları ve toparlanan tüketici ve reel kesim güveni eşliğinde güçlenmesi temel beklentimiz.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANHYT	4.91	4.99	-1.60%	5.60	14.05%
ASYAB	2.30	2.34	-1.71%	2.72	18.26%
CIMSA	9.66	9.62	0.42%	12.00	24.22%
EKGYO	3.01	2.99	0.67%	3.70	22.92%
THYAO	6.46	6.44	0.31%	7.90	22.29%
TKFEN	7.44	7.50	-0.80%	9.10	22.31%
YKBNK	5.44	5.44	0.00%	6.50	19.49%

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



YATIRIM
FİNANSMAN

9 Ocak 2013

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 strateji@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
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		