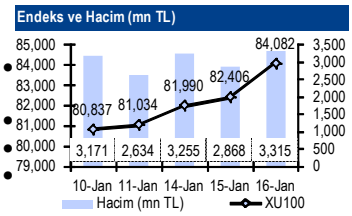
YATIRIM
FİNANSMAN

Günlük Bülten

17 Ocak 2013



Haftalık Ajanda

14 Ocak Pazartesi
Almanya Toptan Satış Fiyatları Aralık
TR 1Ç2013 Dış Tic Bek Anketi
İtalya Sanayi Üretimi Kasım
Euro Bölgesi Sanayi Üretimi Kasım

15 Ocak Salı
Almanya TÜFE Aralık
TR İşsizlik Oranı Ekim
Almanya 2012 Yıllık GSYH
İtalya TÜFE Aralık
İngiltere TÜFE Aralık
İngiltere ÜFE Aralık
Euro Bölgesi Ticaret Dengesi Kasım
TCMB Beklenti Anketi TÜFE Ocak
ABD ÜFE Aralık
ABD Perakende Satışlar Aralık
ABD NY İmalat Endeksi Ocak
ABD İşletme Stokları Kasım

16 Ocak Çarşamba
TR Tüketici Güveni Aralık
İtalya Ticaret Dengesi Kasım
Euro Bölgesi TÜFE Aralık
ABD TÜFE Aralık
ABD Sanayi Üretimi Aralık
ABD Kapasite Kullanımı Aralık
ABD BEJ Kitap

17 Ocak Perşembe
Euro Bölgesi İnşaat Üretimi Kasım
ABD Konut Başlangıçları Aralık
ABD Konut İzinleri Aralık
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları
ABD Philedelphia İmalat Ocak

18 Ocak Cuma
İtalya Sanayi Sip-Sat Kasım
İngiltere Perakende Satışlar Aralık
ABD Michigan Tüketici Güveni Ocak

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVIVA	5.31	17.0%	5,726,381
AKGUV	15.55	14.3%	1,846,997
AVOD	0.94	9.3%	9,819,753
SERVE	0.72	9.1%	1,453,032
LOGO	4.65	7.4%	8,362,943

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MEMS1	0.45	-4.3%	420,589
OZKGY	2.08	-4.1%	484,676
KUTPO	2.39	-3.2%	2,678,332
DESA	0.91	-3.2%	583,330
LTHOL	1.53	-3.2%	118,036

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi dün %2.03 değer kazanarak 84.082 puandan kapandı. Toplam 1676 puan değer kazanan endeksin saat 16.30-17.15 arasındaki 45dk. içindeki değer artışı ise 1127 puan (%1.4) birden oldu. Bankacılık Endeksinin %2.85 yükseldiği günde Sanayi Endeksi de 1.19 oranında değer kazandı.

Tahvil-bono piyasasında ise %6.02 seviyesinden açılan gösterge tahvilin bileşik faizi günü sakin bir seyrin arından 2 baz puanlık düşüşle %6.00 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti ise gerek TL'ye yabancı ilgisinin olması gerekse son gelen açıklamalar sonrasında EURUSD paritesinin yükselmesi nedeniyle %0.4 geriledi ve 2.054 seviyesinden kapandı.

EURUSD paritesi önce Jean-Claude Juncker'in "euro kurunun tehlikeli düzeyde yüksek" olduğu açıklaması ile 1.3262 seviyesine kadar geriledi. Gün içinde Ewald Nowotny'nin döviz kurunun "önemli bir endişe nedeni olmadığını" söylemesinin ardından ise 1.3290 seviyesine kadar yükseldi; bugün de 1.3295 seviyesinden işlemler geçiyor. Bir önceki gün ortalama %0.10 geri çekilen Avrupa ve ABD borsaları dün zayıf açılışlarının ardından günü yatay tamamladı. Açılışta Dünya Bankasının küresel büyümeye dair tahminlerini aşağı yönde revize etmesi yatırımcıları endişelendirdi. JP Morgan ve Goldman Sachs bankalarının açıkladığı dördüncü çeyrek sonuçlarının beklenenden iyi gelmesi ve son iki günde %7.0 düşen Apple hisselerinin dün %4.4 yükselmesi ise piyasaları destekledi.

Asya borsalarında bugün açılıştan itibaren oldukça dalgalı bir seyir olduğu izleniyor. Açılışta %0.9 yükselen Nikkei Endeksi, sonrasında %2.5 oranında değer kaybederek düne göre %1.5 eksiye geçerken şu saatlerde yatay seyrediyor. Hindistan borsası şu saatlerde %0.44 artıda işlem görüyor. Çin'de ise yarın açıklanacak önemli ekonomik veriler öncesindeki tedirginliğin etkisiyle zayıf bir görünüm mevcut. Çin'de yarın 4Ç12 dönemi GSYH, Aralık ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve konut verileri açıklanacak. **ABD vadelileri** %0.10 ekside seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise ortalama %0.15-%0.20 arasında satıcılı açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** bugün **tezgâhüstü** piyasada aynı seviyeden işlem görüyor.

Bugün TSİ 14.00'te Bank of America ve seans açılışından önce de Citigroup 4Ç12 bilançolarını açıklayacak. Ayrıca İspanya'daki 3-yıl vadeli tahvil ihalesi takip edilecek.

Endeksin yatay açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Özel Sektör Yurtdışı Borcu Kasım	Bank of America Bilançosu (B:0.02$)
12:00 AB İnşaat Üretimi Kasım	Blackrock Bilançosu (B:3.69$)
15:30 ABD Konut Baş Aralık (B:890 Bin)	Citigroup Bilançosu (B:0.96$)
15:30 ABD Konut İzinleri Aralık (B:903 Bin)	American Express Bilançosu (B:1.06$)
15:30 ABD İşsizlik Başvuruları (B:365 Bin)	Intel Bilançosu (B:0.45$)
17:00 ABD Phildel İmalat Ocak (B:7.1)	

Öne Çıkan Haberler

- FED'in BEJ kitabı büyümede yavaşlamaya vurgu yaptı.***WSJ.**
- FED'in şahinleri tahvil alımı yararları üzerinde şüpheli.***CNBC.**
- Fisher: Büyük bankalar bölünmeli.***BloombergHT.**
- Wall Street bankaları bonusları kesti karlar arttı.***FT.**
- IMF gelişme gördü, Yunanistan bir sonraki yardım dilimini alacak.***CNBC.**
- Çin yavaşlamayı sonlandırma hazırlanıyor.***BloombergHT.**
- Çin dünyanın fabrikası olma avantajını kaybediyor.***WSJ.**
- Hükümetten Davos çıkarması.***Milliyet.**
- İsrail Dış İşleri Bakan Yardımcısı: Mavi Marmara için mektupla özür dilemeye hazırız.***Hürriyet.**
- Paris'te öldürülen üç PKK'lı kadının cenazesi Diyarbakır'da.***Zaman.**

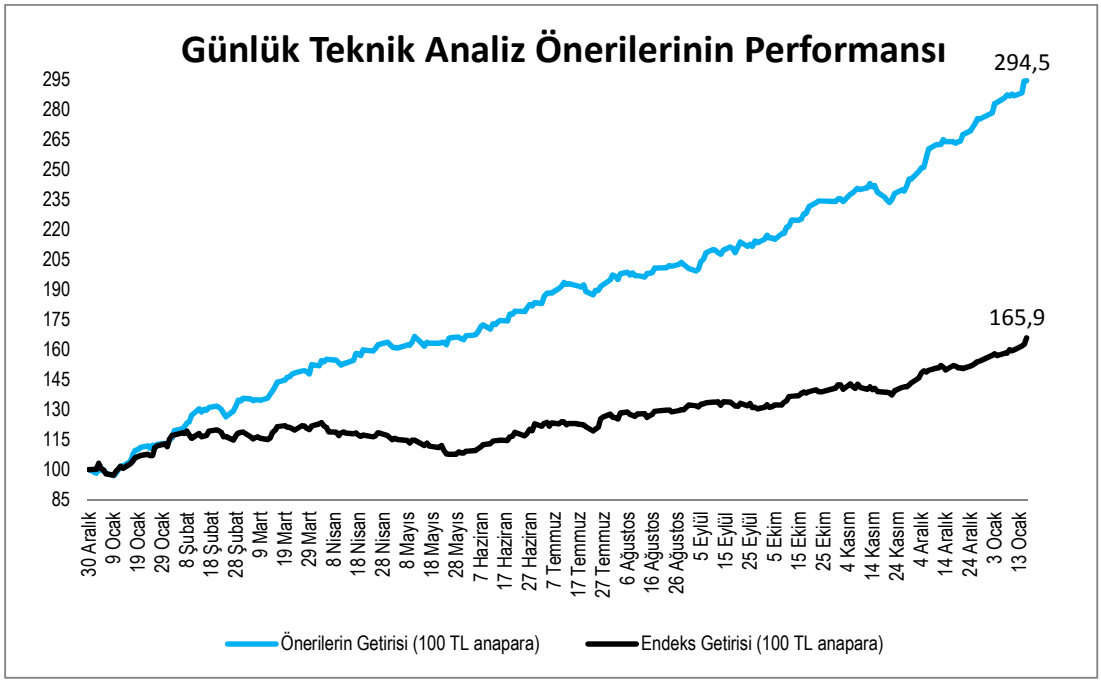
Şirket ve Sektör Haberleri

17 Ocak 2013

- *Başkent Doğalgaz'ın %100 payının satışı için son teklif verme tarihi 18.01.2013 (yarın). Şartname alan ve ihaleye ilgi gösteren firmalar Eksim Yatırım Holding, Nurol Holding, Türkerler-Gama OGG, Genpa, Akfen-STFA OGG, Fernas, Sabancı Holding, İspanyol Gas Natural, Zorlu Holding, Limak, Taşyapı, İran devlet şirketi NIGC adına Türk yatırımcılar, Birleşik Arap Emirlikleri devlet fonu Mubadala. Nisan 2012 yılında yapılan ihale, %80 payı için, en yüksek teklif 585 mn USD ile muhammen bedelin (626 mn USD) altında kalmasıyla iptal olmuştu. Serbest tüketici limiti yıllık 800 bin m3 olacak ve en yüksek teklif bedeli %50 peşin %50 iki yıl vadede ödenebilecek.*
- *Başkent Doğalgaz ihalesini de ilgilendiren sayaç konusunda EPDK ön ödemeli sayaçların mekanik sayaçlarla değişimini onaylamadı ancak gaz alım miktarını 2 ayla sınırladı. Tüketiciler son iki yılın aynı çeyrek dönemlerine denk gelen gaz kullanım miktarının ortalaması esas alınarak bir ay içinde en fazla ortalama iki aylık tüketim miktarı kadar gaz alabilecek.*
- *Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: 2013 özelleştirmede rekor yılı olacak. Enerji sektörü bu yıl yine ön planda olacak. Ayrıca Başkentgaz var, İstanbul'daki gaz dağıtımı gündemde.**Haber Türk.***
- *Milli Piyango Şubatta görücüye çıkıyor.**Radikal.***
- *Stoktaki konutlar kapış kapış gidiyor.**Hürriyet.***
- *Gelecek 10 yılda bireysel sigortalılık artacak.**Milliyet.***
- *Sabancı Perakende ve Sigortacılık Grubu Başkanı Haluk Dinçer: Avivasa piyasa değeri 1 milyar doları bulana kadar halka açılmayacak. Bunun da 2014 sonunu bulacağını düşünüyorum.**Sabah.***
- *Sabancı: Sigortada fırsat gözlüyoruz.**Dünya.***
- *Kentsel dönüşüme yeni kaynak.**Sabah.***
- *Bu yıl 25 milyar dolar satın alma olur .**Vatan.***
- *Yatırım danışmanlığı firması The Boston Consulting Group Yükselen Global Yıldızlar Raporu: Küresel liderliğe oynayan 100 büyük firma arasında Türkiye'den Koç Holding, Sabanca Holding ve THY yer alıyor.**Dünya.***
- **AKBNK:** Yurtiçinde 1.2 milyar TL'ye kadar borçlanma aracı ihracı yapılmasına yönelik başvuru yapılmasına karar verilmiştir.
- **AKFEN:** Başkent Doğalgaz'ın %100 hisse özelleştirme ihalesine STFA ile eşit paylara sahip olarak kurulmuş olan ortak girişim grubunca ihalenin son teklif tarihi olan 18.01.2013 tarihine kadar teklif verilmek üzere anlaşılmıştır.
- **ALTNF:** Ana ortak Anadolu Endüstri'nin bankanın %75'ine denk gelen hisselerinin satışına yönelik Commercial Bank of Qatar ile yapılan görüşmelerin Mart ayı içerisinde sonuçlanması öngörüldüğü açıklanmıştır.
- **ARSAN:** %21.5 oranında pay sahibi olduğu Akedaş Elektrik Dağıtım sermayesinin 1 mn TL azaltılarak 24 mn TL'ye indirilmesine, indirilen 1 mn TL'nin şirket ortaklarına devredilmesine, Akedaş Elektrik Perakende sermayesinin 2 mn TL olmasına karar verilmiştir.
- **AVOD:** Şirket üçüncü tüzel kişilerle hisse devri, ortaklık ya da stratejik işbirliği görüşmelerine karar vermiştir.
- **EREGL:** Erdemir'de 2013 yatırım yılı olacak.**Dünya. Yorum:** 2013 yılında 300 mn USD sermaye harcaması planlanıyor. Yerli otomotiv ihtiyaçlarının karşılanması için yeni bir galvanize hattı eklenecek. Kapasiite artırımını soğuk çelik ürünlerinde çeşitlilik ve gelişme olarak görüyoruz. EREGL yassı çelik kapasitesi 8.6 mn ton ve uzun çelik kapasitesi 2.5 mn ton durumundadır.
- **GLYHO:** İştiraki Global Menkul Değerler'de %5 payı bulunan AZ İnternational Holdings iştirakinde alım opsiyonunu kullanarak payını %10'a yükseltmiştir.
- **GSRAY:** 13.09.2012 tarihli sermaye artırım kararının öncelikle icrasının geri bırakılması ve iptali talebiyle dava açılmıştır.
- **ITTFH:** Selet Entegre Et ve Süt adına 1 adet 500 kWp güneş enerjisi santrali bağlantı başvurusu olumlu sonuçlanmıştır.
- **PETKM:** Kayıtlı sermaye tavanı 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere 1 mn TL'den 4 mn TL'ye artırılmıştır.
- **SNGYO:** Devam eden projelerinde 2012 yılında gerçekleşen teslimatlar 1871 ünitedir. **Yorum:** Şirketin 4'üncü çeyrekteki teslimatları çeyrek bazda %32 ve yıllık bazda %89 artış kaydetmiştir. Artan teslimatlarla 4'üncü çeyrek gelirlerinin artmasını bekliyoruz. 4'üncü çeyrek teslimatlarının %86'sı Aquacity ve Istanbul Sarayları projelerinden oluşurken genel karlılığın gelişmesini bekliyoruz.
- **TAVHL:** 1.5 milyar TL olan kayıtlı sermaye tavanının 2017 yılsonuna kadar geçerli olması için SPK onay vermiştir.
- **TAVHL:** Sani Şener New York LaGuardia havalimanı işletme hakkı devri için ortakları Aeroports de Paris (ADP) ile yeterlilik başvurusu yapılacağını açıkladı. ADP TAVHL'nin %38'ine sahip ana ortağı konumundadır. **Yorum:** LaGuardia yıllık 24 mn yolcuya hizmetiyle New York'un 3'üncü büyük işletmecisidir. Havalimanı Delta Air tarafından iç hatlara yönelik kullanılmaktadır. ABD pazarı TAV için ilginç yeni bir alan olabilir ve marka bilinirliliğini artırabilir. Haber sonuç çıkarmak adına oldukça yenidir.
- **THYAO:** 2012 yılında yolcu sayısı %19.6 artışla 39 mn, yolcu doluluk oranı 5.1 puan artışla %77.7, arz edilen koltuk km %18.4 artarak 96.1 milyar, ücretli yolcu km %26,6 artışla 74.6 milyar olarak gerçekleşmiştir. Yolcu doluluk oranı Aralık ayında %76 ile Kasım ayındaki %75.7'nin hafif üzerindedir. **Yorum:** Yılsonu sonuçları yolcu sayısı itibariyle 38 mn beklentisini aşmıştır. Şirket 2013 yılı için yolcu sayısının 45 mn ve doluluk oranının %79 olmasını öngörüyor.
- **ULAS:** Halka arz fonundan 146.6 bin TL otel renovasyonu için kullanılmıştır.
- **VESTL:** %100 iştiraki Vestel Ticaret tüketici elektroniği segmentinde (LCD TV, dekoder, vs.) faaliyet gösteren Dikom ve @Dikom markalarının %100 hissesini satın almıştır.

Makro Haberler

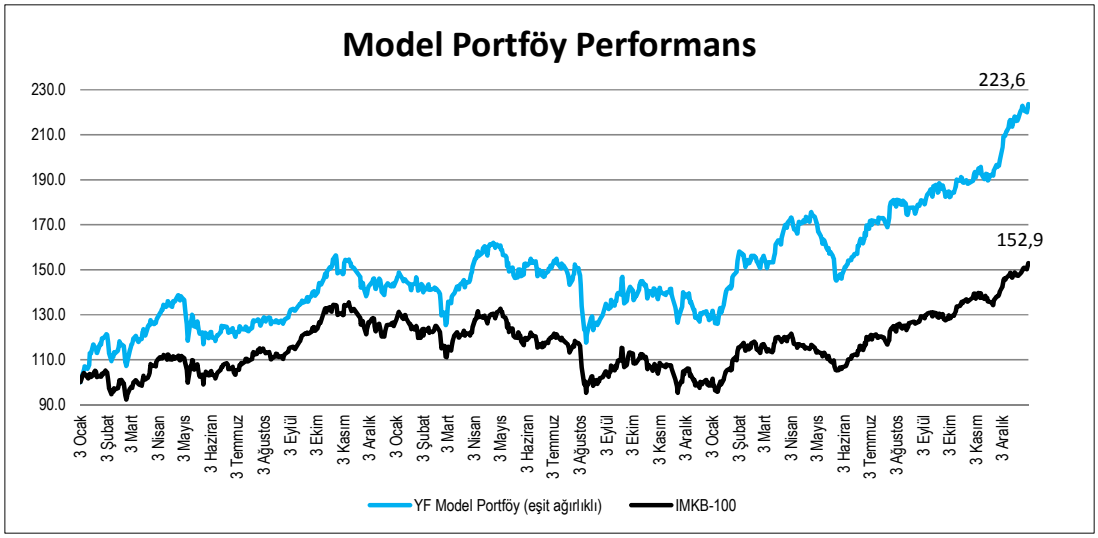
- TUİK ve TCMB tarafından hazırlanan Aralık ayı tüketici güven endeksi aylık bazda %0,2 düşerek 89 seviyesine geriledi. Kasım ayında %4'lük artış sonrası kaydedilen %0,2'lik sınırlı gerileme hızı yılın en düşük seviyesi olarak ölçüldü. Detaylara baktığımızda tüketicilerin cari dönem ve önümüzdeki 3 aylık dönemde satın alma değerlendirmesini yansıtan endeks değerlerinde aylık bazda sırasıyla %1,6 ve 0,6% düşüş gerçekleşti. Genel ekonomik görünüm tarafına baktığımızda mevcut dönemki görünümü yansıtan endeks değeri %0,4 düşerken gelecek 3 ay için toparlanarak %0,3 artış kaydetti.



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANHYT	5.54	5.52	0.36%	5.60	1.08%
ASYAB	2.52	2.39	5.44%	2.72	7.94%
CIMSA	9.86	9.76	1.02%	12.00	21.70%
EKGYO	3.10	3.03	2.31%	3.70	19.35%
THYAO	6.68	6.70	-0.30%	7.90	18.26%
TKFEN	7.94	7.88	0.76%	9.10	14.61%
YKBNK	5.76	5.62	2.49%	6.50	12.85%

** 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 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		