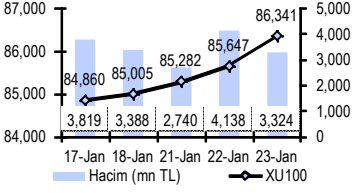




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

21 Ocak Pazartesi

Almanya ÜFE Aralık
TR Merkezi Yönetim Borcu Aralık
ABD Piyasaları Kapalı

22 Ocak Salı

TCMB PPK Faiz Kararı
BOJ Faiz Kararı
Almanya ZEW Endeksi Ocak
Euro Bölgesi ZEW Endeksi Ocak
ABD Chicago Aktivite Endeksi Aralık
ABD Mevcut Konut Satışları Aralık
ABD Richmond İmalat Endeksi Ocak

23 Ocak Çarşamba

Fransa İş Piyasası Güveni Ocak
İtalya Ticaret Dengesi Aralık
İngiltere BOE Tutanakları
AB Tüketici Güveni Aralık
Kanada BOC Faiz Kararı

24 Ocak Perşembe

Fransa Markit PMI İmalat Ocak
Almanya Markit PMI İmalat Ocak
Euro Bölgesi Markit PMI İmalat Ocak
Euro Bölgesi Cari Denge Kasım
İtalya Perakende Satışlar Kasım
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları
ABD Markit PMI İmalat Ocak
ABD Öncü Göstergeler Aralık

25 Ocak Cuma

TCMB Reel Kesim Güveni Ocak
TR İmalat Kapasite Kullanımı Ocak
Almanya IFO İş Koşulları Ocak
ABD Yeni Konut Satışları Aralık

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi, üst üste 10. yükselişini yaşadığı haftanın ilk iki gününde olduğu gibi dün de yükseliş kaydetti. Günü %0.81 değer kazanarak 86.340 puandan tamamlayan endeks aynı zamanda 9. işlem gününü de soluksuz yükselerek tamamlamış oldu.

Baktığımızda endeksi dün yukarıya taşıyan ilk sıralardaki hisselerin fiyat değişimlerine daha fazla tepki veren betası yüksek hisseler olduğunu görüyoruz. Diğer yandan endeksi aşağıya çekenlerin ise tam tersine fiyat değişimlerine daha az hassas olan betası düşük olanlar olduğu dikkat çekiyor. Örneğin dün endekse en fazla puan katkısı sağlayan ilk beş hisse (ISCTR, SAHOL, AKBNK, YKBNK, TCELL) arasında TCELL dışında kalan dördünün Beta ortalaması 1.36 seviyesindedir. Öte taraftan dün değer kaybederek endeksi aşağıya çeken ilk beş hisse (BIMAS, CCOLA, KCHOL, AEFES, TUPRS) arasında KCHOL dışında kalan dördünün Betasının ortalaması ise 0.62 seviyesindedir. Özetle halen portföylerde daha riskli kabul edilen (betası yüksek) hisseler yer verilmeye çalışılırken, görece muhafazakâr (betası düşük) hisselerden ise uzak duruluyor. Portföy yapılandırılmasının ve değişimlerinin 85.000-86.000 endeks seviyelerinde halen bu yönde yapılıyor olması, mevcut risk iştahının oldukça yüksek olduğuna işaret ediyor.

Hatırlanacağı üzere önceki gün Moody's'in 28 Ocak tarihinde Türkiye konulu bir tele-konferans toplantısı düzenlenecek haberinin Türkiye'nin kredi notu artacak şeklinde algılanması neticesinde endeks en yüksek 86.497 seviyesini görmüştü. Sonrasında gelen açıklamaların ardından kazançlarının tümünü geri veren endeks, dün itibarıyla gün içi en yüksek 86.497 seviyesini tam olarak yeniden test etti. VOB tarafında görülen gün içi en yüksek ise önceki gün görülen 108.950 seviyesinin altında 108.775 seviyesinde kaldı.

Bugün **Çin'de** açıklanan **HSBC öncü imalat PMI** verisinin 51.9 ile iki yılın en yüksek seviyesine ulaşmasına rağmen **Asya borsalarında** %1.28 yükselerek kapanan Nikkei dışında zayıf bir seyir olduğu gözleniyor. ABD'de piyasalar kapandıktan sonra 4Ç12 bilançosunu açıklayan **Apple'in** beklentilerin altında kalan sonuçları nedeniyle **vadeli Nasdaq Endeksi** %1.5 ekside seyreliyor. Dünyanın en büyük teknoloji şirketi olan Apple'ın hisseleri kapanış sonrası işlemlerde %8 değer kaybetti. ABD'de Temsilciler Meclisi'nde ülkenin borçlanma yetkisinde sürenin Mayıs ortasına kadar uzatılmasına ilişkin planın kabul edilmesi ise dün **ABD borsalarının** değer kazanmasını sağladı. **Avrupa borsalarının** ise güne küçük çaplı düşüşlerle başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 6 baz puan gerileyerek %5.84 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada işlemler **%5.83-%5.86** seviyesinden geçiyor.

Endeksin yatay açılacağını tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
LKMNH	3.69	15.3%	5,618,832
METAL	1.04	14.3%	2,743,695
BRKSN	4.18	13.6%	43,727,133
RANLO	0.54	10.2%	2,063,448
KRDMD	1.59	8.2%	45,907,880

Bugün Açıklanacak Veriler

10:28 Almanya PMI İmalat Ocak (B:46.8)	17:00 ABD Öncü Göstergeler Aralık (B:%0.3)
10:58 Euro Bölgesi PMI İmalat Ocak (B:46.6)	3M Bilançosu (B:1.41 \$)
11:00 Euro Böl Cari Denge Kasım (B:7 mlr €)	Microsoft Bilançosu (B:0.75 \$)
15:30 ABD Haftalık İşsizlik Baş (B:355 Bin)	Starbucks Bilançosu (B:0.57 \$)
15:58 ABD PMI İmalat Ocak (B:53)	AT&T Bilançosu (B:0.47 \$)

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SERVE	0.74	-5.1%	1,644,507
OZKGY	2.00	-4.8%	591,776
AKMGY	23.70	-4.0%	533,708
AYCES	7.78	-3.5%	920,818
CCOLA	41.00	-2.4%	7,366,847

Öne Çıkan Haberler

- Temsilciler Meclisi borç tavanını erteledi.***BloombergHT**.
- IMF küresel büyüme tahminini düşürdü.***BloombergHT**.
- Japonya en yüksek ticaret açığını verdi.***FT**.
- İspanya merkez bankası resesyonun 4'üncü çeyrekte derinleştiğini açıkladı.***WSJ**.
- Çin'in fabrika büyümesi hızlanarak iki yılın yükseğine çıktı.***CNBC**.
- Güney Kore büyümede 3 yılın dibinde.***FT**.
- "Moody's Türkiye'nin notunu bu sene muhakkak artıracak".***Milliyet**.

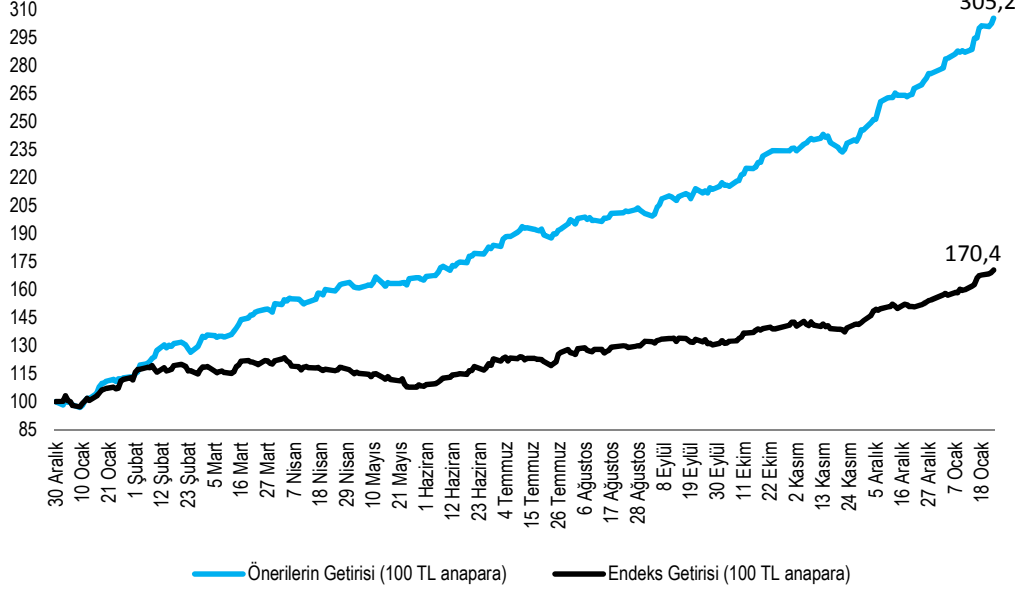


- **Maliye'den satılık 4 bin 500 lojman.*Hürriyet.**
- **3. havalimanının ihale tarihi belli oldu.*Milliyet. Yorum:** Yeni havalimanı Karadeniz sahili yanında 72 mn m2 büyüklüğündeki alanda olacak. Ulaşım otoyol ve raylı sistemle sağlanacak. Proje yap-işlet-devret modeliyle yolcu garantili olarak 25 yıllık işletim hakkı verilmek suretiyle yapılacak. İhale 3 Mayıs 2013 tarihinde gerçekleştirilecek. Bugün ihale ayrıntıları açıklanacak. Projenin 42 ayda tamamlanması bekleniyor. Yapımda 50 bin ton çelik, 10 bin ton alüminyum ve 415 bin m2 cam kullanılması tahmin ediliyor. Proje dört aşamalı ve ilk aşama 70-90 mn yolcu kapasiteli olacak. Proje tamamlandığında 150 mn kapasiteli dünyanın en büyük havalimanı olacak. İhale havacılık sektörü potansiyelini ortaya çıkaracak. TAVHL ve THYAO için pozitif. TAV ihalede güçlü bir katılımcı olacak ve Limak ile Sabancı Holding (SAHOL) gibi rakiplerle yarışacak.
- **TAV'a 4 yıl ödeme yapılacak.*Vatan.**
- **İnce ayarın ilk meyvesi (motor ve otomotiv aksami öncelikli yatırımlar kategorisine alındı).*Vatan.**
- **AKBNK:** Akbank'tan ilk TL cinsi Eurotahvil ihracı.***Sabah.**
- **AKGRT:** 2012 yılı prim üretim tutarı hayat segmentinde 56 bin TL hayat dışı segmentte 1.3 milyar TL olmuştur.
- **AKMGY:** 205 bin adet hissenin borsada işlem görebilir olması için MKK'ya başvuru yapılmıştır.
- **ARTI:** 250 bin adet ALYAG hissesi ortalama 1.475 TL fiyattan alınarak ortaklık payı %23.33 olmuştur.
- **ATAC:** Libya'da 2 yıldır beklemede olan çiftliklere su sağlama kapsamında nehirden su alınması, su depo inşaatı, boru hatları ve kanalları işi 49.7 mn Dinar karşılığında iki yıl içinde tamamlanacaktır.
- **DNZYO:** Gayrimenkul Yatırım Ortaklığına dönüşüm için rapor hazırlanmış ve başvuru yapılmıştır. Buna göre dönüşümün ardından grup şirketlerinden Pupa Gayrimenkul satın alınacaktır. Ticari gayrimenkuller hedef portföy oluşturmaktadır.
- **EUKYO:** 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere 50 mn TL kayıtlı sermaye tavanının sürdürülmesi için başvuru yapmıştır.
- **HALKB:** İhracı için izin alınan 2 milyar USD tutarlı tahvillerin Moody's tarafından Baa2 ve Fitch tarafında BBB- olarak notlandırılması beklenmektedir.
- **MANGO:** Rusya'daki yaşanan problemler nedeniyle bazı paketleme tesisleri satılacaktır. Adana'da 22 dönüm arsa üzerinde kurulu 50 bin ton/yıl kapasiteli narenciye paketleme tesisi ve İstanbul'da 3.5 ton kapasiteli tesis satışa çıkarılmıştır. Toplam beklenen gelir 15-20 mn TL arasındadır. Satışların ardından diğer atıl varlıkların değerlendirilmesi planlanmaktadır. Üretim ve pazarlamaya ağırlık verilecektir.
- **MYZYO:** Menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkma başvurusu yapılmış ve başvuruyu uygun görmeyen ortakların hisselerinin 1.14 TL fiyattan satın alınması taahhüt edilmiştir.
- **SISE:** 2013 yılında yabancı para cinsinden tahvil ihracı için çalışmalarına başlanmıştır. **Yorum:** 3Ç12 döneminde şirketin net nakdi 13 mn TL ve finansal kredi toplamı 2 milyar TL seviyesindeydi. 2012/09 döneminde %33 artışla 93 mn TL olan faiz ödemelerinde borçlanma maliyetini düşürmek adına likidite koşullarının iyi olarak devam etmesinden ve Türk şirket tahvillerine ilginin artışından da faydalanarak tahvil ihracı yapacaktır. Piyasa tepkisinin hafif pozitif olmasını bekliyoruz.
- **SISE:** 2013 yılında iştiraki Paşabahçe'nin halka arz çalışmalarına karar verilmiştir. **Yorum:** Paşabahçe züccaciye sektörünün başlıca şirketi olup Şişe Cam'ın kotelenmemiş tek şirkettir. Paşabahçe 460 bin ton üretim kapasitesiyle %58 pazar payına sahip dünyanın üçüncü büyük firmasıdır. Türkiye, Rusya ve Bulgaristan'da faaliyet sürdürmektedir. Züccaciye segmenti Şişe Cam gelirlerinin %25'ini oluştururken 3Ç12 dönem FVAÖK'ün %19'unu oluşturmaktadır. Paşabahçe halka arzı iyi bir değerden gerçekleşirse şirketin gizli kalan değerini göstermesi açısından hisse üzerinde katalizör işlevi görecektir. Hisse üzerinde pozitif etki bekliyoruz ancak dünkü %4 yükselişin ardından bugünkü işlemde sınırlı tepki olabilir.
- **TGSAS:** 120 gün vadeli 5 mn USD tutarında Eximbank SÖRK kredisi kullanılmıştır.
- **THYAO:** Hava İş ile sürdürülen görüşmeler olumsuz sonuçlanmış olup arabulucu aracılığıyla görüşmeler sürecektir.
- **TTKOM:** Türk Telekom'un yüzde 6,68 halka arz edilecek.***Milliyet. Yorum:** Açıklamayla birlikte arz yönetimi netleşti. İkincil arzın baskı oluşturabileceği endişesine karşın dün %1.2 yükseliş gösterdi. İkincil halka arzın temettü ödemesi öncesinde ya da sonrasında mı gerçekleşeceği soru işareti. 2012 yılı bilançosu 6 Şubat 2013 tarihinde açıklanacak. Dünkü kapanış fiyatına göre ikincil halka arz büyüklüğü 1.82 milyar TL olacak. Hisse 6.3x FD/FVAÖK 2013T ve 10.15x F/K 2013T çarpanlarıyla işlem görmektedir Temettü verimi %9 civarındadır.
- **VKGYO:** Marmara Metal'in sahip olduğu hisselerin fona satış görüşmeleri olumsuz sonuçlanmıştır.
- **YKBNK:** 2.4 milyar TL borçlanma aracı ihracı için izin alınmıştır.

Makro Haberler

- Açıklanan Makro Veri Bulunmamaktadır.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

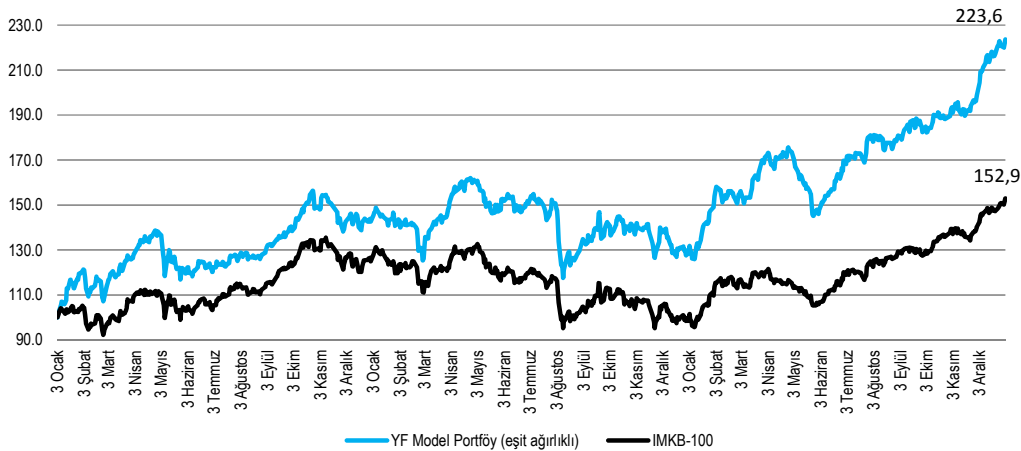


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	5.46	5.32	↑ 2.63%	5.60	2.56%
ASYAB	2.56	2.54	↑ 0.79%	2.72	6.25%
CIMSA	9.92	9.88	↑ 0.40%	12.00	20.97%
EKGYO	3.24	3.12	↑ 3.85%	3.70	14.20%
THYAO	6.94	6.84	↑ 1.46%	7.90	13.83%
TKFEN	8.14	7.80	↑ 4.36%	9.10	11.79%
YKBNK	5.78	5.66	↑ 2.12%	6.50	12.46%

* 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

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
Çiftelavuzlar	+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		