

Haftalık Ajanda

23 Aralık 2013 Pazartesi				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENİ	ÖZDEĞ.
İtalya	Aralık	Tüketici Güveni	98.8	98.3
AED	Kesim	Kişisel Gelirler	0.40%	-0.10%
AED	Kesim	Kişisel Harcamalar	0.40%	0.30%
AED	Aralık	Muhim Tüketici Güveni	83.4	75.1
24 Aralık 2013 Salı				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENİ	ÖZDEĞ.
Fransa	Kesim	Tüketici Harcamaları	0.40%	-0.20%
Fransa	3Ç2013	GSYH	-0.10%	0.50%
AED	Kesim	Dayanıklı Mal Satışları	1.70%	-2%
AED	Kesim	Konut Fiyat Endeksi	0.50%	0.30%
AED	Kesim	Yeni Konut Satışları	448 bin	444 bin
AED	Aralık	Richmond FED İmalat		13
25 Aralık 2013 Çarşamba				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENİ	ÖZDEĞ.
Türkiye	Aralık	Sektörel Güven Endeksi		
Türkiye	Aralık	İşsiz Yönelim Anketi		
Türkiye	Aralık	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı		75.60%
Türkiye	Aralık	Reel Kesim Güven Endeksi		
26 Aralık 2013 Perşembe				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENİ	ÖZDEĞ.
Türkiye	Aralık	Tüketici Güven Endeksi	76.8	77.5
AED	Haftalık	İşsiz Başvurular	376 bin	379 bin
27 Aralık 2013 Cuma				
ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENİ	ÖZDEĞ.

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksi dün 70.234 seviyesine doğru %0.95 yükselerek açıldığı günü %2.14 değer kaybı ile 68.086 puanda tamamladı. Banka ve Sanayi Endekslerinin dengeli düştüğü günde işlem hacmi ise **2.616mn TL** ile **son 5 günün 3.800mn TL** olan ortalamasının altında kaldı. İpek grubuna ait şirketlerden **KOZAA** ve **IPEKE** hisseleri dün sırasıyla **%12.2** ve **%11.2** oranında düşerken, **BIST100** hisseleri içinde günün en çok değer kaybeden ilk iki hissesi oldu. Aynı guruba ait **KOZAL** hissesi ise **22.30 TL**'ye kadar gerilediği günü **24.75 TL**'den **%6.6** kayıpla tamamladı ve en çok düşen 4. hisse oldu. **ASYAB** hisseleri **%11.1** değer kaybı ile en çok düşen 3. hisse olurken, **HALKB** ise gün içinde **12.55 TL**'yi görmesine rağmen, **12.95 TL**'den kapandı ve **%1.52** geriledi. Halkbankası tarafından **KAP'A** gönderilen açıklamada her türlü işleminin yasal düzenlemelere uygun olduğu ve tüzel kişiliğine yönelik bir soruşturma bulunmadığı yönündeki ifade etkili oldu. **EKGYO** hisseleri ise günü **%0.93** oranında sınırlı değer kaybı ile tamamladı.

Endeksin 17 Aralık tarihinde artan siyasi tansiyon ile birlikte geçtiğimiz hafta oynaklığı da artmış ve gün içi en düşük-en yüksek fiyat seviyeleri arasında ortalama 3.000 puana yaklaşmıştı. Riskin yükselmesi anlamına gelen oynaklık artışı, Cuma günü yarı yarıya azalmış ve endeks 70.000 seviyesine doğru tepki verebilmişti. Ancak endeksin oynaklığı dün yeniden arttı ve yaklaşık 2.700 puana çıktı. Bugün yurt dışı piyasalarda Noel tatili öncesinde sakin ve hacimsiz bir seyir olması nedeniyle, **endeksin iç gündeme ait yeni bir haber akışı olmaması halinde oynaklığının azalacağını tahmin ediyoruz.**

Bu durumda endeksin Mart-2009 tarihinden itibaren ilerleyen uzun vadeli yükselen trend desteği olan **68.000-68.500** aralığında tutunmasını bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta bu desteğinde tutunarak **70.000** seviyesinin üzerine doğru tepki veren endekste, uzun vadeli kırılma korkusu ötelenmişti, ancak yeniden bu desteğine yaklaşmış olması tedirgin edici duruyor. Özellikle kur tarafındaki hareketliliğin devam etmesi, teknik açıdan "kritik" seviyelere oldukça yakın işlem gören USDTRY'de ve **BIST100** Endekslerinde sert oynaklık riskini de beraberinde getiriyor. Bu noktada TCMB'nin bugün yayımlanacak **2014 Yılı Para ve Kur Politikası** raporundaki açıklamalarının önemli olacağını düşünüyoruz. **Saat 10.00'daki** basın toplantısı yakından takip edilecek olan TCMB'nin likiditeye ilişkin açıklamalarının belirsizliği kısmen azaltılması halinde, TL'deki değer kaybının sınırlı kalacağını düşünüyoruz.

Bugün Çin'de son 6 ay içinde ikinci kez yaşanan bankalararası piyasadaki likidite sıkışıklığına rağmen, borsası hafif artıda seyrediyor. Diğer Asya borsalarında da sınırlı yükselişler olduğu göze çarpıyor. ABD vadeli yatay seyrediyor. Almanya borsasının tatil nedeniyle kapalı olacağı Avrupa borsalarının da yatay açılması bekleniyor.

BIST100 Endeksinin bugün yatay açılmasını bekliyoruz.**Bugün Açıklanacak Veriler**

09.45 FR Tüketici Harcamaları Kas. (B:0.4%)	16.00 ABD Konut Fiyat Endeksi Eki. (B:0.5%)
09.45 FR GSYH 3Ç2013 (B:-0.1%)	17.00 ABD Yeni Konut Satışları Kas. (B:445 bin)
15.30 ABD Dayanıklı Mal Sip. Kas. (B:2%)	17.00 ABD Richmond FED İmalat Ara. (B:15)

Öne Çıkan Haberler

- Dallas Fed Başkanı Fisher, varlık alımınının 10 milyar dolar yerine 20 milyar dolar azaltılmasını savunduğunu söyledi.***BloombergHT.**
- Mali krizler sırasında FED'in son çare kredi kaynağı olarak faaliyet göstermesine yönelik yeni sınırlamaların olduğu bir düzenleme hazırlandı.
- ABD'de tüketici harcamaları, Kasım ayında, son beş ayın en hızlı artışını gerçekleştirdi. ABD'de tüketici güveni Aralık ayında yükselerek, beş ayın en yükseğine tırmandı.***BloombergHT.**
- Amerika'da bütçe açığınının 2009 yılı Bush dönemi kaynaklı olduğu belirtiliyor.***NYT.**
- Japon Hükümeti Aralık ayı ekonomik raporunda 4 yıldan beri ilk kez değerlendirmesinde deflasyon tabirini kullanmadı. Önümüzdeki yılın bütçesinde açıkların azalması umuluyor.
- Çin'in Mart'tan itibaren şehir yönetimlerinin belediye tahvil ihraç etmesine izin verebileceği ifade edildi.
- Uluslararası bir yatırım şirketi gelişmekte olan piyasaların hayal kırıklığı oluşturmaya devam edeceğini söyledi.
- TCMB Başkanı bugün saat 10'da 2014 Yılında Para ve Kur Politikası konulu basın toplantısı yapacak.
- IMF, Türkiye ekonomisinin ani bir yavaşlama ya da sermaye girişlerinde duraklamaya karşı kırılğan olduğunu ve barındırdığı dengesizlikler düzeltilmediği takdirde bunun "sistemik sıkıntı" yaratabileceğini açıkladı.***Hürriyet.**
- İEAD yaptığı araştırmanın sonuçlarına göre, 2014 yılında Türkiye ekonomisini bekleyen en önemli sorun cari açık olacak. İktisat hocaları, seçimler ve politik istikrarı ise risk unsuru olarak görüyor.***Milliyet.**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AKSEL	9.06	19.2%	2,007,199
KRSAN	6.34	17.4%	7,121,777
FNSYO	1.67	13.6%	12,051,270
ARTOG	2.43	12.0%	6,730,355
AVGYO	0.94	10.6%	5,742,901

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BAYRD	3.42	-13.6%	332,831
KOZAA	2.58	-12.2%	56,923,216
LKMH	4.04	-11.8%	2,105,811
IPEKE	3.00	-11.2%	64,733,347
ASYAB	1.52	-11.1%	38,024,319

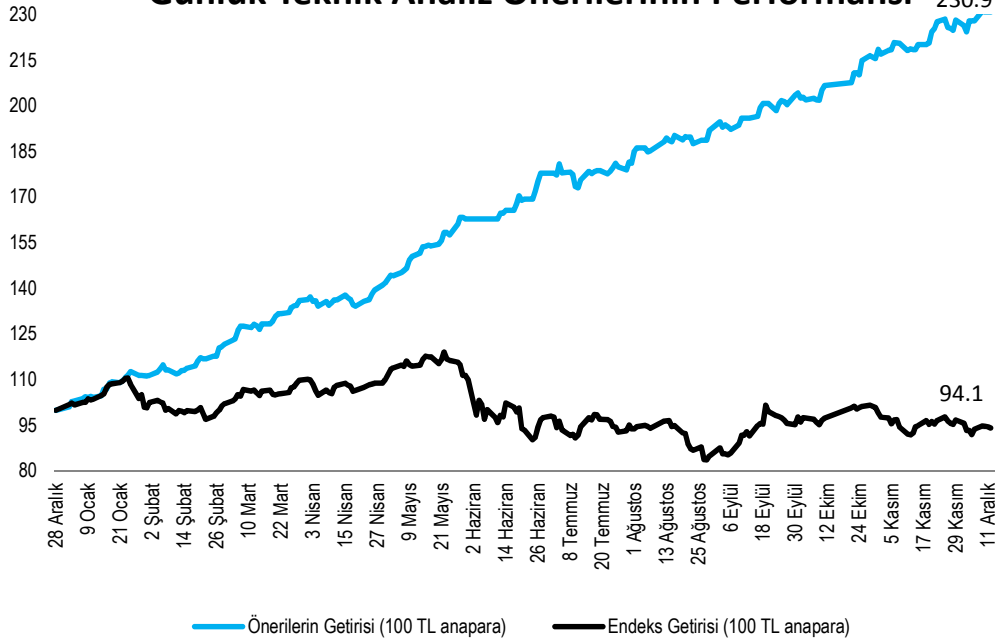


- Enerji Bakanlığı'nın hazırladığı son kanun taslağına göre, akaryakıt ve LPG sektörüne kesilen idarî para cezalarının "kaçak ve kesinleşmiş yargı kararları dışındakiler hariç" tamamı affediliyor. Af kapsamına giren ceza tutarının yaklaşık 2-2,5 milyar lira civarında olduğu belirtiliyor.***Zaman**.
- Bakan Taner Yıldız, dolar kurunun 2.0'dan 2.1 TL'ye yükselmesinin enerjide 4 milyar dolarlık ek maliyet getirdiğini söyledi. Sektör temsilcileri ise BOTAŞ'ın maliyet artışının 1.7 milyar dolar olduğunu belirtiyor.***Hürriyet**. **Yorum**: Mart 2014'te gerçekleşecek yerel seçimler öncesi Hükümet'in doğalgaz-elektrik fiyatlarında zam uygulama taraftarı olmayacağını ve mümkün olduğu sürece herhangi bir zamdan kaçınacağını düşünüyoruz. Ancak TL'deki son değer kaybının maliyetler üzerinde yarattığı baskı Hükümet'i zam kararına zorlayabilir. Bakan Yıldız ay sonuna kadar zam kararının açıklanacağını belirtirken, potansiyel zammın, doğal gaz fiyatlarına duyarlı çimento, cam, kimya ve elektrik sektörlerinin operasyonel marjlarına baskı yaratacağıdır.
- **ADEL**: Esenyurt'ta depo olarak kullanılan olan taşınmazın satışından elde edilen kazancın %75'inin öz kaynaklar altında özel bir fonda geri kalanın yeni depo alımında kullanılmasına karar verilmiştir.
- **AKBANK**: Bağlı ortaklığı Ak Finansal Kiralama'nın sermayesinin 50 m'n TL bedelli sermaye artışı tamamlanmıştır.
- **AKGRT**: 2013 yılı 11 aylık sürede toplam 1.4 milyar TL prim üretilmiştir.
- **AKMGY**: Akmerkez Ticaret Merkezinin yenilenmesi kapsamında dış cephe yenilemesine ilişkin yapı ruhsatı almıştır.
- **ASELS**: SSM ile TSK Uydu Muharebe Sistemi kapsamındaki X-Band Uydu Muharebe Sistemi Projesiyle ilgili olarak 167.4 m'n USD anlaşma yapmıştır.
- **ATAC**: Şirkete ait olan imtiyazsız satışa hazır GEDİZ hisselerinden 462 bin adedi tedarikçilerinden birinin hisse satışı talebi üzerine 1.10-1.52 TL fiyat aralığından gerçekleşmiştir.
- **ATAC**: Yeniden yapılanma ve bazı iştirakleri için ortaklık görüşmelerinin devam etmesinden dolayı tahsisli sermaye artırımı başvurusunun yapılmamasına ve 2014 yılı ilk çeyreğinden konunun yeniden değerlendirilmesine karar verilmiştir.
- **DOCO**: TAML şirketi 398 bin adet hisse aldığını açıklamıştır.
- **EKGYO**: 1 İstanbul Projesinde yüklenici firmanın talebi üzerine 522 ada 3 parselin mülkiyeti 54.4 m'n TL karşılığında satılmıştır.
- **EKGYO**: Şirket 2.14-2.15 TL fiyat aralığından 16.5 m'n adet hisse almıştır. **Yorum**: İki haftadır süren soruşturma haberleri nedeniyle oldukça düşük performans gösteren hissenin bu geri alım ile kısmi pozitif algı oluşturduğunu düşünüyoruz.
- **HALKB**: uluslararası ticarete ilişkin yaptığı işlemlerin hukuka uygun olduğunu ve geçen hafta başlayan operasyon kapsamında banka ile ilgili kurumsal olarak yapılan herhangi bir inceleme ve soruşturma bulunmadığını açıkladı. Yapılan tüm dış ticaret işlemlerinin ve para transferlerinin açık, şeffaf ve sistem üzerinde ilgili otoritelerce izlenebilir durumda olduğuna işaret edildi.***Hürriyet**.
- **IHLAS**: Şirket CFO'su 1 m'n adet hissenin satışı için MKK'ya başvuru yapmıştır.
- **KARSN**: HMC ile yapılan proje yatırımı kapsamında makinaların finansmanı için 25 m'n EUR finansal kiralama sözleşmesi yapılmıştır. Ek olarak 10 m'n EUR uzun vadeli kredi alınacaktır. **Yorum**: Gelişmelerin orta vadede operasyonel verilerini olumlu etkilemesini bekleyerek hafif pozitif etkilemesini bekliyoruz.
- **KATMR**: Katmerciler Havaalanı itfaiye aracı üretecek.***Dünya**.
- **KCHOL**: Bağlı ortaklığı TUPRS'ın ÖİB'den alınması amacıyla kurulan bağlı ortaklığı Enerji Yatırımları şirketinin sermayesinde pay sahibi olan Shell Overseas'den 63.6 m'n adet hisse ve Shell Company of Turkey'den 3.34 m'n adet hisse 50.6 m'n TL bedelle alınmıştır.
- **KOZAL**: Koza Altın KAP'a yaptığı açıklamada şirket olarak herhangi bir devlet ihalesine katılmadığını ve arama ruhsatları için herhangi bir imtiyaza sahip olmadığını bildirmiştir. Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz hafta sonu bazı medya kuruluşlarında Hükümet'in Koza Altın'ı kapsayan bir takım soruşturmalara başlatılabileceği haberleri yeniden yer aldı. Bir süredir Koza Altın'da birden fazla yılı kapsayan vergi incelemesi haberleri sebebiyle satış baskısı sürmekteydi, hafta sonu çıkan haberlerin etkisi ile hisse bugün ilk seans itibarıyla %8 oranında daha düşüş göstermiştir. Potansiyel inceleme ve soruşturma beklentileri sebebiyle hisse üzerindeki baskının bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz.
- **KRTEK**: Alacak davası kapsamında 64 kişi için 1.4 m'n TL ödenmiştir.
- **KUTPO**: Nafi Güral ağabeyi Rıza Güral'ın şirketteki 2.94 m'n adet hissesini 2.06 TL'den almıştır. Ayrıca KUTPO'nun %26.53 ortağı olan Dörtgen Makine'nede diğer ortakların paylarını almıştır.
- **KUTPO**: Yeniden yapılanma sürecinde porselen, sofa ve süs eşyası ile ambalaj sektörlerinde faaliyet gösterilmesine, toplam 56.4 m'n TL değere sahip yer ve duvar seramiği fabrikaları ile hammadde tesislerinin olduğu gayrimenkullerin NG Kütahya Porselen Turizm şirketine satılmasına, NG Kütahya Porselen Turizm'e ait toplam değeri 57.2 m'n TL olan porselen ve dekor fabrikalarının satın alınmasına ve bu işlemlerin önemli niteliğe sahip olması nedeniyle ayrılma hakkı doğduğuna karar verilmiştir.
- **KUYAS**: S.S. İstanbul Kuyumcu Sanatkarlı Toplu İşyeri Yapı Kooperatifi ile birleşme nedeniyle artırılacak 61 bin TL sermaye için hisse dağıtımı yapılacaktır.
- **PETKM/TRCAS**: Star Rafinerisi için ihtiyaç duyulan 3.5 milyar USD tutarındaki krediye karşılık 17 bankadan 5 milyar USD tutarında bağlayıcı teklif mektubu almıştır.
- **TAVHL**: Hindistan merkezli GMR, Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı Yatırım ve Yapım İşletme A.Ş'de GMR Infrastructure Limited yoluyla sahip olduğu yüzde 27,55 ve GMR Infrastructure Overseas aracılığı ile sahip olduğu yüzde 12,45 oranındaki hisselerini, bu hisseleri öncelikli satın alma hakkı olan Malaysia Airport'a 225 m'n EUR bedelle sattı. **Yorum**: TAV 2021 yılında bitmesi beklenen üçüncü havalimanının faaliyete geçmesinden önce inorganik büyüme fırsatlarını değerlendirmek adına GMR'nin %40'ını almakla ilgileniyordu.
- **TCELL**: Bağlı ortaklıkları Turkcell Bilişimin sermayesinin 418.5 m'n TL ve Turkcell Uluslararası'nın sermayesinin 20.88 m'n TL artırılmasına karar verilmiştir. Şirketlere yatırım amacıyla verilen sermaye avanslarının toplam tutarı kadar sermaye artışı yapıldığından yeni nakit çıkışı olmayacaktır.
- **TOASO**: Envanter ve bakım çalışmaları nedeniyle çalışanlar 26 Aralık-05 Ocak tarihleri arasında yıllık izin yapacaklarından üretime ara verilecektir.
- **YKGYO**: 10,264 m2 arsa üzerinde yapılan Ankara-Çankaya projesinde ortaklardan %9 ek pay alınarak arsa payı %23'e çıkmıştır.

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. (%)
AKBNK	6.84	7.10	↓ -3.66%	8.80	28.65%
EKGYO	2.13	2.15	↓ -0.93%	3.20	50.23%
ENKAI	5.76	5.76	↔ 0.00%	7.20	25.00%
HALKB	12.95	13.15	↓ -1.52%	19.00	46.72%
KOZAL	24.75	26.50	↓ -6.60%	39.00	57.58%
KRDMD	1.16	1.19	↓ -2.52%	1.74	50.00%
TCELL	11.65	11.85	↓ -1.69%	14.80	27.04%
THYAO	6.34	6.60	↓ -3.94%	9.00	41.96%
TOASO	13.60	14.25	↓ -4.56%	15.50	13.97%
UYUM	1.81	1.81	↔ 0.00%	2.78	53.59%

* 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

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) 334 98 35

Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Strateji Bölümü

Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 59
Göksel Tekiner Yönetmen goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 334 98 44
Hüseyin Sert Uzman Yrd. huseyin.sert@yf.com.tr +90 (212) 334 98 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
Ataşehir	+90 (216) 386 74 00	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Fındıklı	+90 (212) 334 98 00
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Çiftelavuzlar	+90 (216) 302 88 00
Konya	+90 (332) 237 76 77	Samsun	+90 (362) 431 46 71
İzmit	+90 (262) 325 40 30		