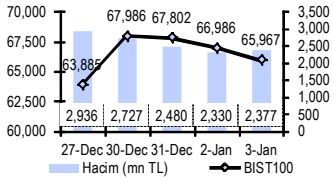




Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCERİ
İspanya	Aralık	Markit Hizmet PMI	51.5	51.5
İtalya	Aralık	Markit Hizmet PMI	48.7	47.2
Fransa	Aralık	Markit Hizmet PMI	47.4	48
Almanya	Aralık	Markit Hizmet PMI	54	55.7
AB	Aralık	Markit Hizmet PMI	51	51.2
AB	Ocak	Sentix Yat. Güveni	60.5	60
Türkiye	Aralık	Reel Efektif Döviz Kuru		
Almanya	Aralık	TÜFE-Yıllık	1.40%	1.30%
ABD	Kasım	Fabrika Siparişleri	1.80%	-0.90%
ABD	Aralık	ISM Hizmet PMI	54.6	53.9

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCERİ
Almanya	Kasım	Perakende Satışlar	0.50%	-0.80%
Fransa	Aralık	Tüketici Güveni		84
Türkiye	Kasım	Perakende Satış Hacmi	0.04%	-0.60%
Almanya	Aralık	İşsizlik Oranı	6.90%	6.90%
AB	Aralık	TÜFE-Yıllık	0.90%	0.90%
AB	Aralık	TÜFE-Yıllık		-1.40%
Türkiye	Kasım	BDDK-Bankacılık Bilançosu		
Türkiye	Kasım	Tüketici Kredileri		
ABD	Kasım	Diğ Ticaret Dengesi	40.2 mrl	40.6 mrl \$
		FED/Dudley-Williams Konuşmaları		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCERİ
Çin	Aralık	Diğ Ticaret Dengesi	33 mrl \$	33.8 mrl \$
Çin	Aralık	Sarıya Üretimi		10%
Çin	Aralık	Perakende Satışlar-Yıllık		13.70%
Almanya	Kasım	Cari Denge		19.1 mrl €
Almanya	Kasım	Diğ Ticaret Dengesi	18.9 mrl €	16.8 mrl €
Türkiye	Kasım	Sarıya Üretimi		-3.10%
İtalya	Kasım	İşsizlik Oranı	12.60%	12.50%
AB	Kasım	Perakende Satışlar	0.20%	-0.20%
AB	Kasım	İşsizlik Oranı	12.10%	12.10%
Almanya	Kasım	Fabrika Siparişleri	1.20%	-2.20%
ABD	Aralık	ADP İstihdam Raporu	199 bin	215 bin
Türkiye	Aralık	Hazine Nakit Gerginleşmeleri		
ABD		FOMC Toplantı Tutanakları		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCERİ
Fransa	Kasım	Diğ Ticaret Dengesi	-4.6 mrl €	-4.7 mrl €
İngiltere	Kasım	Diğ Ticaret Dengesi		-2.6 mrl £
AB	Aralık	İş Dünyası Güveni		0.18
AB	Aralık	Envanir Güveni	99	98.5
AB	Aralık	Tüketici Güveni		-5.4
Almanya	Kasım	Sarıya Üretimi	1.60%	-1.20%
İngiltere	Ocak	BoE Faiz Kararı	0.50%	0.50%
AB	Ocak	ECB Faiz Kararı	0.25%	0.25%
AB		Draghi Konuşması		
ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	334 bin	339 bin
		FED/George-Kocherikote Konuşmaları		

ÜLKE	DÖNEM	AÇIKLANACAK VERİ	BEKLENTİ	ÖNCERİ
Fransa	Kasım	Sarıya Üretimi		-0.30%
Türkiye	Kasım	Diğ Ticaret Dengesi		
İngiltere	Kasım	Sarıya Üretimi-Yıllık	2.80%	3.20%
ABD	Aralık	Tarım Diğ İstihdam	194 bin	203 bin
ABD	Aralık	İşsizlik Oranı	7%	7%
ABD	Kasım	Toplam Satış Siparişleri	0.40%	1.40%
		FED/Bullard Konuşması		

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TUKAS	1.04	10.6%	9,314,206
OZBAL	1.16	10.5%	1,015,795
ERICO	1.85	9.5%	2,599,486
BRKO	0.50	8.7%	1,088,413
GSDDE	0.77	6.9%	1,822,751

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YYAPI	1.18	-15.7%	1,303,029
FVORI	0.27	-12.9%	41,653
ATAC	0.38	-11.6%	39,070
MEMSA	0.16	-11.1%	131,825
RODRG	2.64	-10.2%	741,676

Piyasa Beklentisi

BIST100 Endeksinin bir önceki hafta Cuma günü ikinci seansta **61.150** seviyesinden başlayan rallisi, geçtiğimiz hafta Salı günü ilk seansta gördüğü 68.705 seviyesine kadar, toplam dört seansta **%12.4** oranında sürdü. Endeks, geçtiğimiz haftanın ilk gününde **%6.7** oranında değer kazanmasının ardından kalan üç işlem gününde değer kaybetti. Önce **68.000** sonra **67.000** seviyelerinde **denge bulmaya** çalışan endeks, aşırı oynaklık nedeniyle **daha alt seviyelerde denge arayışına** yönelse de haftayı **%3.26** oranında artıda ve **65.967** puanda tamamladı.

Endeks her ne kadar geçtiğimiz hafta değer kazanmış olsa da **2014** yılına satıcılı başladı ve **%2.71** oranında değer kaybetti. Bunda dolar kurundaki hareketliliğin TCMB'nin döviz satışlarına rağmen sürmesi, **ABD 10-yıllık** tahvil faizlerinin **son 2.5** yılın en yükseği olan **%3.052'ye** yükselmesi ve özellikle içerde devam eden siyasi endişeler etkili oldu. Dolar kuru 6 haftalık üst üste rekor yükselişi sonrasında **2.1885** ile tarihi zirvesini yenilerken, gösterge 2-yıllık tahvilin faizi hafta bazında **%10.17'de** yatay kaldı; **10-yıllık** tahvilin faizi ise 10 baz puan gerileyerek **%10.51** oldu.

ABD borsaları kâr satışlarıyla **%0.5** ekside tamamladı. Fed yetkililerinden gelen açıklamalar, mevcut tahvil alım programının ne derece hızlı sonlandıracağı konusunda soru işaretlerine neden oldu. Philadelphia Fed Başkanı Charles **Plosser** tahvil alımlarının azaltılması konusunda Fed'in önemli güçlüklerle karşı karşıya olduğunu ve enflasyonda olası bir yükselişe karşı dikkatli olunması gerektiğini söyledi. **Avrupa borsaları** da ortalama **%0.7** oranında değer kaybetti. **Asya tarafında** ise **Endonezya** borsası hafta bazında **%2.2** yükselirken, **Hindistan** borsası **%1.5** düştü. Bugün de her iki borsa sırasıyla **%1.1** ve **%0.25** oranında ekside işlem görüyor. Çin'de açıklanan zayıf hizmetler **PMI** verisinin ardından Asya borsaları genelinde satıcılı bir görünüm olduğu gözleniyor. **ABD vadeli** hafif ekside seyrediyor. Avrupa borsalarının ise haftaya ortalama **%0.15** oranında ekside, **DAX Endeksinin** ise **%0.25** oranında ekside başlaması bekleniyor.

Endeksin son iki işlem günündeki performansını dikkate aldığımızda, endeksin haftaya hafif satıcı başlayabileceğini, ancak 66.000 **seviyesinden önemli ölçüde aşağı yönde uzaklaşmadan denge arayışına devam edeceğini tahmin ediyoruz.**

Bugün Açıklanacak Veriler

10.48 FR Markit Hizmet PMI Ara. (B:47.4)
10.53 Almanya Hizmet PMI Ara. (B:54)
10.58 AB Hizmet PMI Ara. (B:51)
11.30 AB Sentix Yat. Güveni Ocak (B:60.5)

14.30 TR Reel Efektif Döviz Kuru Aralık
15.00 Almanya TÜFE-Yıllık Aralık (B:1.4%)
17.00 ABD Fabrika Siparişi Kasım (B:1.8%)
17.00 ABD ISM Hizmet PMI Aralık (B:54.6)

Öne Çıkan Haberler

- Bernanke, ABD ekonomisi için 2014'in daha iyi bir yıl olabileceğini ancak ekonomideki tüm ilerlemelere rağmen, ülkedeki ekonomik toparlanmanın henüz tamamlanmadığını belirtti.
- Bernanke, gelişmekte olan ülkeler için reformların artırılması uyarısında bulundu.
- ABD Merkez Bankası'nın (FED) Mayıs 2013'te tahvil alımını azaltacağını açıklamasının ardından Türkiye, Hindistan, Çin, Rusya ve Brezilya'nın temel ekonomik göstergelerinde bozulma gözlemlendi. Uzmanlar, 2014'ün de bu ülkeler için zor bir yıl olacağı uyarısında bulunuyor.***Zaman**.
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, 17 Aralık operasyonuna ilişkin yabancı yatırımcılarla telekonferans yaptı.
- Kalkınma Bakanı Cevdet Yılmaz: Yüksek oranlı teşvikin süresi uzatılmalı. 2013'ü yüzde 4 büyümeyle kapatacağız.***Dünya**.
- Erdoğan: Yeniden yargılamaya olumluyuz.***Milliyet**.
- Yeniden yargılamaya ilgili çalışma bugün başlıyor. Ergenekon, Balyoz, şike, askeri casusluk ve KCK sanığı 1,165 kişi dahil binlerce kişiye umut doğdu.***Haber Türk**.
- Odeabank Genel Müdürü Hüseyin Özkaya: Siyasi gelişmeler nedeniyle üç ay sonrasını göremiyoruz.***Milliyet**.
- Zaman gazetesi yazarı Hüseyin Gülerce: Daha önce yaşanmamış bir operasyonu yaşayacağız. Pazartesi de başlayabilir, (Erdoğan'ın) Uzakdoğu ziyareti sonrası da.
- TÜİK ilk haftalık işsizliği 15 Nisan'da açıklayacak.***Haber Türk**.



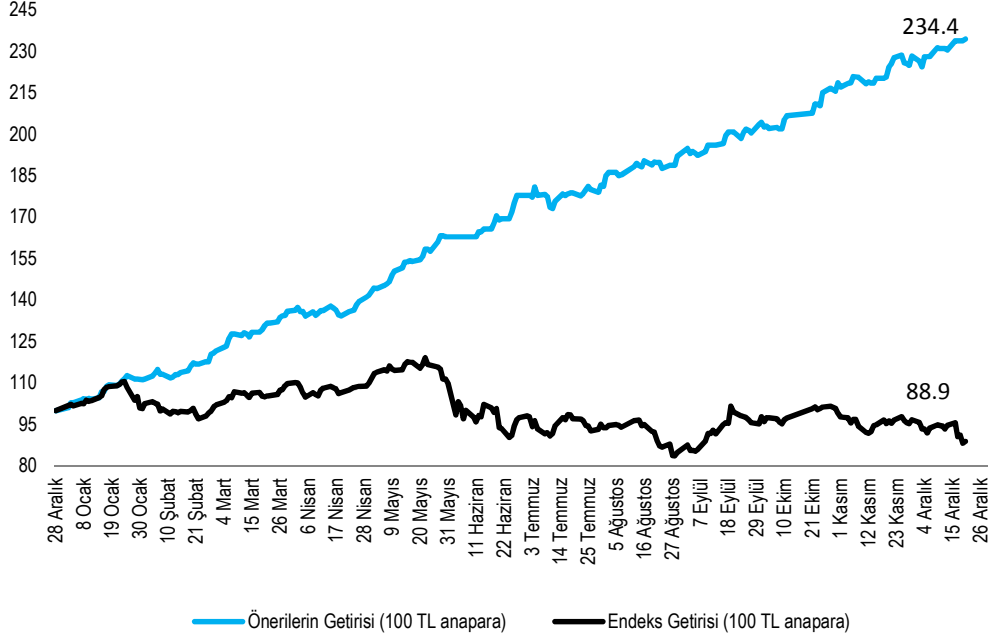
- İngiliz Telegraph gazetesi, emlak yatırımlarında "Dünyanın en iyi 20 yeri"ni seçti. Listede 5. olarak yer alan Türkiye'de yabancıların emlak alımları geçen yılın ilk yarısında yüzde 78 büyüdü.***Zaman**.
- Otomotiv sektörünün tüm aktörleri, ÖTV artışı sonrasında 2014 planlarını revize ediyor. Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği (TOKKDER) Başkanı zam öncesi 2014'te yüzde 15 büyümeye hedeflerken, şimdi bu oranını yüzde 10'lara gerileyeceğini ifade etti.***Zaman**.
- Otomotivde bir taraftan teşvik, diğer taraftan ek vergi kafaları karıştırdı.***Hürriyet**.
- Petrol fiyatları geçtiğimiz hafta düşüş eğilimine geçti. Bunun nedeni olarak ise Libya'daki petrol üretimindeki artışın olması gösteriliyor. Avrupa'daki petrol fiyatlarını baskılayan gelişmeler arasında, Kuzey Irak'tan Türkiye'ye petrol akışının başlaması da yer alıyor.
- Alışveriş merkezlerinin bu yıl ciro hedefi 75 milyar lira.***Dünya**.
- Milli tank Altay için Türk-Japon motor ortaklığı.***Akşam**.
- Sabah ATV elde kaldı.***Taraf**.
- Doğu ve Güneydoğu'ya Haziran 2012-Kasım 2013 arasında 9.7 milyar TL tutarında 872 yatırım projesi teşvik belgesi düzenlendi.***Sabah**.
- AKFEN**: SPK 200 mn TL tahvil ihracına onay vermiştir. 8-9 Ocak'ta talep toplanacaktır.
- ALYAG**: Şirketin eski ortaklarına devir bedeli olarak bugüne kadar toplam 8.3 mn TL ödeme yapılmıştır.
- ARMDA**: Panasonic ile yapılan distribütörlük görüşmeleri olumlu sonuçlanmıştır. Bu kapsamda kurumsal mobil çözümleri, Toughbook ve Toughpad markaları ile tablet ve dizüstü bilgisayar anlaşma içeriğindedir.
- ERICO**: Avcılar Enerjinin tahsisli sermaye katılma kararı sonrasında ilave olarak %300 bedelli sermaye artışına gidilmesi kararları değişen piyasa koşulları nedeniyle durdurulmuş olup SPK başvurusunun geri çekilmesine karar verilmiştir.
- GLYHO**: Global Liman yurtdışında ihraç edeceği tahvil tutarını 50 mn USD artırarak 300 mn USD olmasına karar vermiştir.
- HALKB**: Basında konu edilen müflis firmadan alacak tahsili haberine ilişkin olarak yapılan açıklamada adı geçen firmadan hiçbir zaman 137 mn TL alacağın olmadığı, alacağın hukuki çerçevede iflas masasına kaydedildiği ve tahsil edildiği belirtilmiştir.
- KOZAL**: Haftasonu basında Koza Altın'ın faaliyeti durdurulan Çukuralan madeninden sonra Gümüşhane'deki Mastra madeninde de üretimin durdurulduğu yönünde haberler yer aldı. Ancak Koza Altın bu haberleri yalanlayan ve Mastra'da üretimin devam ettiğini belirten bir açıklama yaptı. Mastra madeni Koza Altın'ın 2013 yılı ilk 9 ayda çıkarılan cevherin %18'ini kapsıyor, diğer taraftan Çukuralan madeni için ise bu oran %26. Yapılan ilk açıklamalara göre 27 Aralık'ta maden galeri girişinin orman izni gelmemiş alanda olması sebebiyle Şirket'e kullanılmaması talimatı gönderilmiş ancak Koza Altın tarafından bu durum kamuoyuna bildirilmemişti. Diğer taraftan kamuoyuna bildirilmeyen bir diğer konu ise devam eden vergi incelemesi idi. Ancak Şirket'ten gelen açıklamaya göre orman izni talebine henüz cevap gelmediği ve bunun da zaman alacağı öngörüldüğünden, izinli olan başka bir bölgede galeri girişi açılmış ve üretim faaliyetleri izinli bölgedeki galeriden yapılmaktadır. Diğer taraftan devam eden vergi incelemesi ise rutin bir incelemedir. Şirket'ten gelen Mastra madeni operasyonlarının durdurulmasına ilişkin yalanmaya rağmen, hisse üzerinde bozulan algının bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz.
- MAKTK**: Verimlilik çalışmaları kapsamında bağlı ortaklığı Makine Takım Ticaret Gebze şubelerini kapatmaya, tüm personelin MAKTK'ye aktarılmasına, müşterileri ile olan yükümlülüklerinin devredilmesine karar vermiştir.
- MGROS**: Aralık ayında 3 adet Migros, 2 adet MigrosJet ve 3 adet Ramstore mağazası ile toplam 8 mağaza açılmıştır. Aralık sonunda toplam yurtiçi mağaza sayısı 965 olurken 2012 yılsonunda 850 adet bulunmaktaydı. Yorum: 4Ç2013 döneminde 9 yeni mağaza ve 2013 yılında 122 yeni mağaza açılmıştır. Şirket yönetiminin hedefi yıllık 100-150 süper market ve 2-3 hipermarket olduğunu göz önüne alırsak 2013 yılında hedefin hafif üzerinde kalınmıştır.
- TSGYO**: Gayrimenkul Sektörü 2014'te daralacak.***Dünya**.

Makro Haberler

- Aralık ayında TÜFE %0,46 artış ile kabaca beklentilere paralel bir tablo ortaya koydu. TÜİK tarafından duyurulan rakam aslında %0,42'lik ortalama piyasa tahmini ile bizim %0,5'lik öngörümüzün tam orta noktasında yer alıyor. Tüketici fiyatlarının artışının bir sene önceki düzeyin sınırlı da olsa üzerinde kalması ise yıllık TÜFE'nin 8 baz puanlık artış ile %7,4 düzeyine çıkmasına ve önceki dört ay kesintisiz devam eden düşüş sürecini sonlandırmasına yol açıyor. Böylece TÜFE'nin hem Merkez Bankası'nın (MB) en son tahmini olan %6,8'i hem de resmi hedef etrafındaki belirsizlik aralığının üst sınırını teşkil eden %7'yi aştığını not edelim. %1,11 olarak gerçekleşen ÜFE rakamı ise %0,62'lik beklentiye aşarken bizim tahminimizle birebir örtüşüyor. Böylelikle yaklaşık 1,3 puanlık sıçrama kaydeden %6,97 ile Mayıs 2012'den bu yana en yüksek düzeye çıkan yıllık ÜFE 2013 yılını seneye başladığı düzeyin neredeyse 4,5puan üzerinde sonlandırıyor.
- Açıklanan rakamlardan bağımsız olarak son ÖTV artışları ve TL'de tahminlerimizi aşan zayıflık neticesinde 2014 TÜFE tahminimizi %7,3'e yükseltiyoruz. Yönetilen yönlendirilen fiyatlar ve vergi oranlarında artışa gidilmeyeceği varsayımına dayanan önceki tahminimiz sonrasında revize tahminimizin de olası elektrik- doğal gaz fiyat artışları gibi yukarı yönlü risklere maruz olduğunu not edelim. Tahminimiz için TL'nin daha fazla zayıflamasının da yine ek yukarı yönlü riskler yaratması olası. Bu riski kontrol altında tutmak için MB'nin yeni sıkılaştırıcı adımlarının etkili olabileceğini düşünsek de şu ana kadar ileriye dönük herhangi bir taahhüt vermeden bu yönde mümkün olan en azını gerçekleştirmeye çaba sarf eden Banka'nın güçlü adımlar atacağından şüpheliyiz. Ancak emsallerine göre oldukça sert şekilde zayıflamış olan TL'nin MB'nin marjinal fonlama oranını bir sonraki PPK toplantısında artırmaya zorlaması olası.



Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
AKBNK	6.45	6.56	↓ -1.68%	8.80	36.43%
EKGYO	2.14	2.09	↑ 2.39%	3.20	49.53%
ENKAI	6.26	6.08	↑ 2.96%	7.20	15.02%
HALKB	11.65	11.70	↓ -0.43%	19.00	63.09%
KOZAL	19.60	19.50	↑ 0.51%	39.00	98.98%
KRDMD	1.05	1.06	↓ -0.94%	1.74	65.71%
TCELL	11.00	11.20	↓ -1.79%	14.80	34.55%
THYAO	6.41	6.36	↑ 0.79%	9.00	40.41%
TOASO	12.15	12.60	↓ -3.57%	15.50	27.57%
UYUM	1.67	1.68	↓ -0.60%	2.78	66.47%

* 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		