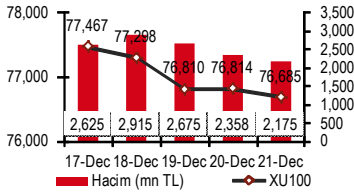




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

24 Aralık Pazartesi

25 Aralık Salı

TR Sektörel Güven Endeksi Aralık
TR Reel Kesim Güveni Aralık
TR Kapasite Kullanım Oranı Aralık

26 Aralık Çarşamba

ABD S&P Case Shiller Ekim
ABD Richmond FED İmalat Aralık

27 Aralık Perşembe

İngiltere Konut Fiyatları Aralık
Fransa Tüketici Güveni Aralık
Fransa ÜFE Kasım
İtalya İş Dünyası Güveni Aralık
ABD İşsizlik Başvuruları
ABD Tüketici Güveni Kasım
ABD Yeni Konut Satışları Kasım

28 Aralık Cuma

TR Dış Ticaret İstatistikleri
FR GSYH 3Ç12
İspanya Perakende Satışlar Kasım
İtalya ÜFE Kasım
ABD Chicago PMI Endeksi Aralık
ABD Bekleyen Konut Satışları Kasım

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi geçtiğimiz hafta TL bazında %0.51 oranında değer kazandığı halde TL'nin USD karşısında %1.0 civarında değer kaybetmesi nedeniyle, USD bazında %0.47 düştü. Bir önceki hafta ise tersi olmuş, USD'nin hemen tüm para birimleri karşısında olduğu gibi TL karşısında da değer kaybetmesi nedeniyle endeks TL bazında %0.07 değişim gösterdiği halde USD bazında %0.67 yükselmişti. Ancak bir önceki haftadan farklı olarak, USD geçtiğimiz hafta önde gelen ülke para birimlerine karşı yatay kalırken, TL karşısında değer kazandı.

USD bazında bir önceki haftanın da altında kapanan endeksin, aslında son iki haftadır ara yükseliş denemelerine karşın hem TL hem de USD bazında yerinde saydığı görülüyor. Diğer yandan İMKB-100 Endeksi, her hafta giderek daha fazla sayıda günü eksiye tamamlıyor. Örneğin üç hafta önce haftanın sadece tek bir günü eksiye kapanan endeks, iki hafta önce iki işlem günü, geçtiğimiz hafta ise üç işlem günü düştü. Bununla birlikte TL bazında son beş haftadır değer kaybetmeyen endeks, USD bazında ise dört hafta sonra ilk kez geçtiğimiz hafta değer kaybetti.

Son iki haftadır en yüksek 77.800-78.000 seviyelerine kadar yükselen endeks, haftayı başladığı seviyelere çok yakın tamamlıyor. Hafta içinde gördüğü en yüksek seviyelere göre %1.9 düşerek ve açılış seviyelerine yakın kapanan endeksin, TL ve USD bazlı "mum" grafiklerinde peş peşe "kayan yıldız – shooting star" formasyonları oluşuyor. Piyasadaki aylar ve boğalar arasındaki dengenin güçlü bir şekilde aylar lehine bozulması için endeksin 74.750 desteğinin altında, boğalar lehine bozulması için ise 78.000 direncinin üzerinde anlamlı ölçüde bir kapanış yapması gerekiyor. Gösterge tahvilin faizi son iki haftadır %5.74-%5.76 bandında devam eden yatay seyrine geçtiğimiz hafta 28 baz puan birden sıçrayarak son verirken, teknik açıdan kritik %6.0 seviyesini de aştı. Son yedi işlem gününün altısında yükselen döviz sepeti ise 2.08 seviyesinin üzerinde kapandı.

ABD bütçe görüşmelerindeki ilerleme kaydedileceği umuduyla haftaya iyimser başlayan global borsalar, özellikle Cumhuriyetçi Boehner'in kendi partisinin bile desteğini alamayan B-planının suya düşmesi nedeniyle haftanın ikinci yarısını satış ağırlıklı geçirdi. Yine de ilk yarıdaki kazanımları sayesinde Avrupa ve ABD borsaları haftayı sırasıyla %0.48 ve %1.19 oranında yükselerek tamamladı.

Bugün Japonya borsasının tatil nedeniyle kapalı olduğu Asya piyasalarında ortalama %0.15-%0.50 arasında hafif çaplı yükselişler gözleniyor. Noel tatili nedeniyle bugün yarım gün, yarın ise tam gün işlemlere kapalı kalacak ABD borsalarında ise vadeli %0.50 eksiye seyrediyor. Avrupa borsalarının da yarım gün açık kalacağı bugün %0.15-%0.20 oranında hafif yükselerek açılması bekleniyor. Gösterge tahvilin faizi Cuma günü 1 baz puan yükselerek %6.02'den kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada ise %6.01-%6.04 bandında işlem görüyor.

Endeksin hafif yükselerek açılmasının ardından sıkışık ve yatay bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KOMHL	11.35	12.4%	10,204,945
PETKM	2.69	8.9%	145,317,686
ANSGR	0.98	8.9%	11,801,818
EGLYO	2.95	8.1%	461,879
FINBN	3.57	7.2%	2,960,666

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BRKSN	5.30	-15.1%	7,751,678
ULAS	1.36	-8.1%	2,894,960
ERSU	0.84	-5.6%	2,030,960
KOZAA	5.38	-5.6%	147,078,156
GOLTS	60.75	-4.7%	64,916,369

Bugün Açıklanacak Veriler

Açıklanacak Veri Bulunmamaktadır.

Öne Çıkan Haberler

- Obama'nın dışişleri bakanlığına John Kerry'yi ataması Ankara'yı memnun etti.***Milliyet.**
- Boehner: Hâlâ umutluyum.***BloombergHT.**
- Mali uçurum düşük gelirliyi vurabilir.***WSJ.**
- Global kur gerilimi yükseliyor.***WSJ.**
- Abe'den BOJ'a "parasal" ultimatom.***BloombergHT.**
- Çin kırsal reform için harekete geçiyor.***BloombergHT.**
- Van Rompuy'dan mali çevreleri rahatlatan mesaj.***BloombergHT.**
- 2013 bütçesinden devlet katkılı sistemin başlayacağı bireysel emekliliğe 1.25 milyar TL ayrıldı.***Hürriyet.**
- 2008'de patlayan ekonomik krizin ABD ve AB'ye faturası 20 trilyon dolara dayandı.***Sabah.**
- Avrupa'nın en tasarruflusu Türkiye çıktı.***Sabah.**
- IMF: Türkiye enflasyon hedefine odaklanmalı.***BloombergHT.**

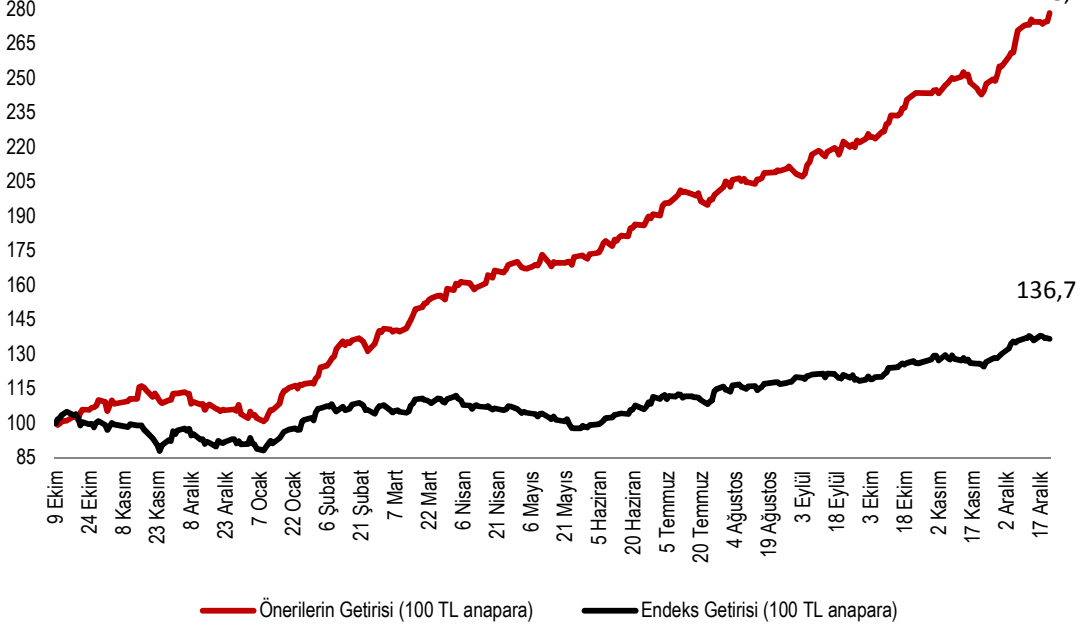
Şirket ve Sektör Haberleri

- **MEB Dinçer:** Fatih Projesi kapsamında dağıtılacak 11 milyon tablet bilgisayar için yeni yılın ilk üç ayında ihaleye çıkılıyor. ***Sabah.**
- **Türkiye ve Pakistan'daki yatırımcılar arasında yaşanan enerji krizi büyüyor. *Hürriyet.**
- **Ekonomi Bakanlığı,** Türkiye'ye getirdiği hasta başına firmalara 1,000 dolar teşvik verecek. ***Sabah.**
- **Enerji Bakanı Taner Yıldız:** Sanayici doğalgaz talebinde balon yarattı. Onları ayıklıyoruz. ***Haber Türk.**
- **Türk petrol kanunu tasarısı TBMM'ye sunuldu. *Dünya.**
- **Büyük çiftliklere büyük vergi indirimi. Tarım faaliyeti yapan şirketler çiftçi sayılıyor gelir vergisi %20'den %10a iniyor. *Haber Türk. Yorum:** Haberin İMKB'de tarım faaliyetleriyle uğraşan hisseler üzerinde pozitif etkisi olabilir. Ancak taslak yasa onaylanmadan değişiklikler görülebileceğinden kesin sonuçlara varmak için erken.
- **FROTO: Gölcüklü Connect'in Amerika satışları Türkiye'yi solladı. *Vatan.**
- **Japon devine BDDK'dan onay çıktı. *Zaman.**
- **Doğalgazı üreten, aboneye satabilecek. *Zaman.**
- **AEFES:** %100 iştiraki olan Efes Breweries ve Heineken Kazakistan ve Sırbistan'daki ortaklıklarını karşılıklı azınlık hisselerini almaları yoluyla sonlandıracak olup Efes Breweries Kazakistan'ın tamamına sahip olacak ve Sırbistan'da Efes markası ihracat yoluyla satılacaktır.
- **AKENR:** Şirket 174 mn TL'ye kadar olan tutar için kur riskini hedge etmeye sözleşme yapmaya karar vermiştir.
- **ARENA:** Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 2012-2016 yılları arasında 100 mn TL olarak belirlenmiş olup SPK tarafından onaylanmıştır.
- **ARTI/ALYAG:** ARTI iştiraki olan ALYAG Bio Dizel üretim faaliyetinde bulunmak üzere EPDK'ya üretim lisansı başvurusu yapmıştır.
- **AVIVA:** Şirketin ana branşlar itibarıyla 30.11.2012 sonu itibarıyla prim üretimi 302.6 mn TL olmuştur.
- **DGGYO:** 500 mn TL olan şirket kayıtlı sermaye tavanının 2012-2016 yılları arasında devam etmesine karar verilmiştir.
- **EKGYO:** İFM projesi kapsamında Akdeniz İnşaat ile sözleşme imzalanmıştır. **Yorum:** Haberin etkisi taraflar proje üzerine önceden anlaşma sağladıklarından dolayı nötr'dür. Ancak İFM için gelişme bütünlük anlamında EKGYO'nun İFM içindeki arazisinin ihalesini hızlandıracağından pozitifdir. İFM ile ilgili gelişmeler EKGYO'nun devam eden projeleri (Sarphan Finanspark, Metropol İstanbul) ve komşu projeler üzerinde pozitif etkisinin olacağını düşünüyoruz.
- **ERSU:** Şirket gayrimenkullerine ve makine-teçhizatına yönelik değerlendirme farkı 37.8 mn TL olmuştur.
- **FINBN:** Şirket 5 yıl ve 12 yıl vadeli 60 mn EUR ve 75 mn USD tutarında sekürütizasyon kredisi kullanmıştır.
- **GOODY:** Şirket stok seviyelerini ayarlamak üzere Adapazarı fabrikasında 26-28 Aralık İzmir fabrikasında 27-31 Aralık tarihleri arasında üretime ara vermiştir.
- **HALKB:** İştiraki Halk Sigorta'nın 150 mn TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde ödenmiş sermayesi 40 mn TL'den 70 mn TL'ye yükseltmiş olup bankanın HALKS'deki ödenmiş sermaye tutarı 62.42 mn TL'ye çıkmıştır.
- **İNDES:** Microsoft tarafından Türkiye genelinde bitmiş ürün kategorisinde yılın distribütörü ödülü verilmiştir.
- **KOZAA:** Koza Anadolu Konak projesine ilişkin kaynak tahmini çalışmalarının ilk aşamasını duyurdu. Projede 16 adet sondaj (toplamda 10,711 m) tamamlandığını belirtti. Koza Anadolu, mineralizasyonun üst kısmında bakır-altın, alt kısmında ise sadece bakır içeren cevher bulunduğunu ve çalışmalar neticesinde 518.44 mn ton (mümkün/inferred) kaynak belirlendiğini belirtti. Cutoff tenörü %0.1 bakır olarak belirtildi. Koza Anadolu'nun Konak projesine ilişkin çalışması JORC standartları çerçevesinde SRK Consulting tarafından denetlenmiştir. Koza Anadolu, maden arama çalışmalarına 2013 yılında da yoğun bir şekilde devam edeceklerini belirtti. **Yorum:** Kabaca yaptığımız ilk hesaplamalara göre (%45 kaynak-rezerv dönüşüm tahmini, uzun vadeli 1,470 dolar/ons altın fiyatı tahmini, 6,500 dolar/ton bakır fiyatı tahmini, 500 mn dolar yatırım harcaması ve %4 rödevans tahmini neticesinde) Koza Anadolu payı için yaklaşık 195 mn dolar değer hesaplamaktayız. Koza Anadolu'nun projedeki payı %60 iken, Teck Mining payı %40'dır. Koza Anadolu'nun Net Aktif Değeri'ne (NAD) göre tarihi iskontosunu %53 olarak hesaplıyoruz. Koza Anadolu'nun NAD'ine göre iskontosu önemli ölçüde azalmış ve %38 seviyelerine gerilemiştir. Bu noktadan hareketle projenin potansiyel değerinin hisseye kısmen yansıtıldığını düşünüyoruz. Açıklamanın, uzun vadeli olarak, madenin potansiyeline işaret etmesi bakımından olumlu olacağı görüşündeyiz.
- **SKBNK:** Yurtdışı yerleşik yatırımcıyla sunulmak üzere 500 mn USD tutarında azami 5 yıl vadeli borçlanma aracı ihracı için SPK'ya başvuru yapmıştır.
- **TCELL:** %100 iştiraki olan Turkcell Bilişim'in sermayesinin 346 mn TL artırılarak 1.45 mn TL olmasına karar verilirken artan sermaye tutarının 338.7 mn TL'si yıl içerisinde verilen sermaye avansından 7.27 mn TL'si iç kaynaklardan karşılanacağından TCELL'den yeni bir nakit çıkışı olmayacaktır.
- **TKFEN:** Eurobank Tekfen'de sahip olunan 16.67 mn adet hisse Burgan Bank'a hisse başı 2.06 TL'den toplamda 343.5 mn TL'ye satılarak 127.9 mn TL kar elde edilmiştir. **Yorum:** Anlaşmanın 2012 yılı içerisinde kapatılıyor olmasını 2012 finansalları üzerinde pozitif yansıtacağını görüyoruz. Böylece şirketin 2012 kazançlarından yüksek miktarda temettü dağıtabileceği beklenmektedir. Bu hisse üzerinde olumlu katalizör olabilir. TKFEN için temettü verim beklentimiz %6.3'tür.
- **TTKOM:** Yatırım harcamalarının finansmanı için EDC'den 3 yıl vadeli 130 mn EUR tutarında kredi kullanmaya karar vermiştir. **Yorum:** TTKOM 3Ç12 sonu itibarıyla 6.1 milyar TL net borca sahiptir. Şirketin EURO ağırlıklı olmak üzere ortalama değişken faizi %3.07 olmak üzere 1 milyar EUR borcu bulunmaktadır. Alınan borcun faiz oranı cari durumdaki EURO cinsinden borcun faizine eşit durumdadır.
- **VAKBN:** AYW ile KOBİ ve Orta ölçekli müşterilere kullanılmak üzere 8 yıl vadeli 200 mn EUR tutarında kredi alınmıştır.
- **YKSGR:** Şirketin sahip olduğu iştiraki Yapı Kredi Emeklilik hisselerinin kısmi bölünmeyle kurulacak yeni şirket için başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

Makro Haberler

- Açıklanan veri bulunmamaktadır.

Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı



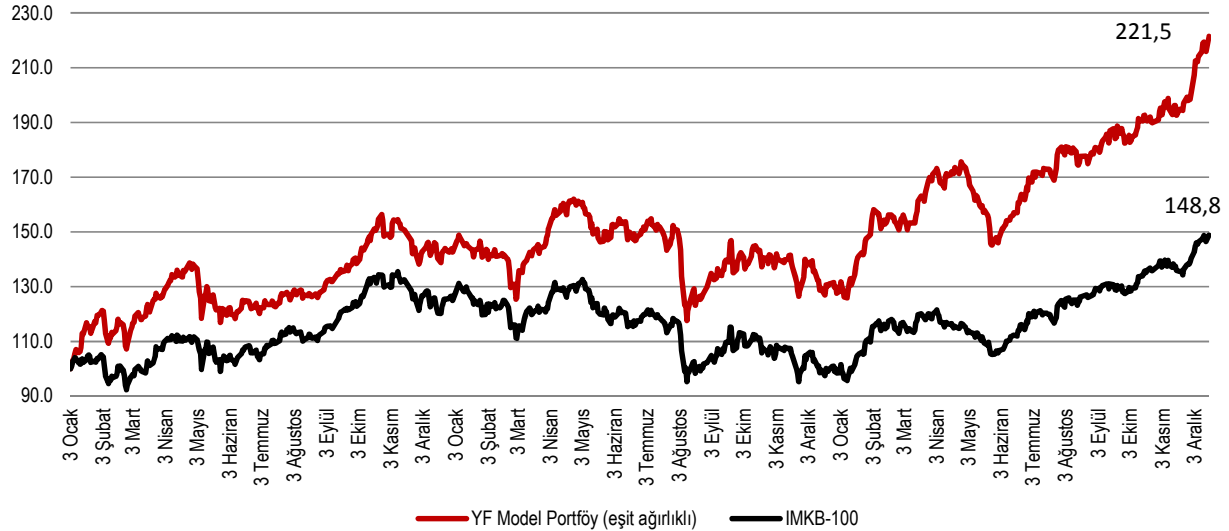
Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	4.12	4.16	↓ -0.96%	5.60	35.92%
ASYAB	2.17	2.13	↑ 1.88%	2.40	10.60%
EKGYO	3.04	2.99	↑ 1.67%	3.10	1.97%
GARAN	9.06	9.08	↓ -0.22%	9.90	9.27%
THYAO	6.30	6.26	↑ 0.64%	5.30	-15.87%
TKFEN	7.30	7.36	↓ -0.82%	9.10	24.66%
YKBNK	5.14	5.10	↑ 0.78%	5.60	8.95%

Gözden geçiriliyor.

* 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

research@yfas.com.tr

Bu bültende yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşlerin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan veri, bilgi ve grafikler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin güvenilirliğine inandığı kaynaklardan alınmış ve/veya üretilmiştir. Ancak bilgi, veri ve grafiklerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve gösterilen tüm özen ve dikkate rağmen doğabilecek veri ve analist değerlendirme, ayırma, kaydetme vb. hatalarından dolayı sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda yapılan yorum, tahmin ve tavsiyeler Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup, önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır. Bu rapor Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. müşterileri için genel bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olduğundan, raporda yer alan yorum ve tavsiyelerin yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyecek yeterlilikte olmayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu bülten ve içinde yer alan bilgi ve yorumlar, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'den önceden yazılı izin alınmadan kısmen veya tamamen, üretilemez, dağıtılamaz, yayımlanamaz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı emre.birkan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 35

Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 33

Strateji Birimi

Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 59

Göksel Tekiner Bölüm Yöneticisi goksel.tekiner@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 44

Hüseyin Sert Uzman Yrd. huseyin.sert@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 70

Türev Ürünleri Bölümü

Oya Altıngözlü Pekel Müdür oya.pekel@yfas.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		