

Güne Bakış

ABD piyasalarında mali sektörün zayıf seyrile %1 civarında kayıpların ardından, Asya'da G. Kore'de durumun sakinleşmeye başlamasıyla ve ihracatçı şirketlerin katkısıyla hafif artıda bir seyir var, ABD vadeli %0.5 artıda. Dün diğer endekslere göre kötü bir performans sergileyen İMKB100 güne 51.000 seviyesine yakın bir başlangıç yapabilir. 50.000 desteği aşağıda belirgin.

Para Piyasaları

Gösterge sabit kuponlu tahvilde %10.2-%10.5 bandının korunma ihtimali azalmakta, 2020 vadeli tahvil hariç getiri eğrisi çift haneli bölgede kalma eğiliminde.

EUR/USD 1.3 seviyesi üzerinde kalma çabası içerisinde ancak yukarı yönde hareketler haftalık ortalamaları geçmekte zorlanıyor. Sterlin 1.55 seviyesi üzerinde. İçeride TL değer yitirmeye devam ediyor, 1.90 seviyesi üzerinde denge oluşması dolar kurunda yeni tarihi zirve görebileceğimize işaret etmekte. MB döviz satım ihalesi beklenecek.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.82 düzeyinde, Asya'da iTraxx endeksi Avustralya ve G. Kore'den gelen açıklamalar sonrasında hafif düşüştü.

Altın fiyatlarında 1600 \$/ons düzeyi civarında kalma çabasında, petrol fiyatlarında ise toparlanma devam etmekte, kısa vadeli direnç olarak 95 \$/varil seviyesi izlenebilir.

Teknik Görüş

Endeks yeni haftanın ilk işlem gününü yurtdışı piyasalardan negatif yönde ayrılarak 50.742,08 seviyesinden tamamladı. Günlük değer kaybı %1.79, işlem hacmi ise 1.53 milyar TL. Büyük bankaların yanında SAHOL ve TUPRS endeksi aşağı çeken başlıca hisseler oldu. İşlem hacminin düşük kalması nispeten olumlu.

Gösterge tahvil valörlü işlemlerde %10.46 seviyesinde Cuma gününe göre yükseliş eğiliminde, dolar kuru eur/usd paritesinde belirgin değişiklik yaşanmamasına rağmen 1.90 direncine dayanmış durumda. TL dolayısıyla sepet bazında da değer yitirerek 2.19 seviyesine yaklaştı. MB günlük döviz satım ihalelerinde yüksek gelen talebe rağmen max öngördüğü miktarda satış yapmama eğilimini devam ettirmekte. Euro bölgesinden devam eden negatif haber akışına karşın dış piyasalar genel itibarıyla yılı mevcut seviyelerden tamamlama eğiliminde.

Stokastik sat sinyali kuvvetlenerek devam ediyor, RSI 40 seviyesinin altına gelmiş durumda, 51.000 desteğinin kırılması ile öncelikli olarak 50.000 ve devamında 48.500 desteği kısa vadeli hedef haline gelmiş durumda. Endeksin dış piyasadan negatif yönde ayrışmasında dövizde artan volatilitte, dış finansman ihtiyacı, Fransa ile bozulan ilişkiler gibi nedenler ön planda.

Direnç..... 51.000-51.300-52.500

Destek..... 50.000-48.500

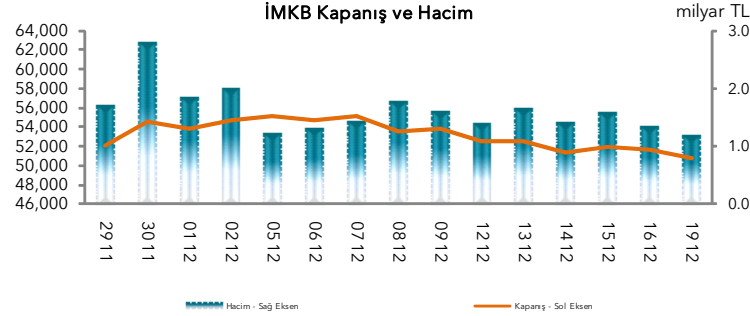
Vadeli İşlemler

Aralık vade endeks kontratında 61.075 seviyesindeki uzlaşmanın ardından 300-400 puan civarı alıcılı açılış beklenebilir. Aynı vade dolar kontratında ise 1.9000-1.9100 civarı seyir görebiliriz.

Piyasa Verileri

| Endeksler | Kapanış | Günlük | Haftalık | YTD | Hacim* | PD* |
|----------------|----------|--------|----------|--------|--------|-----|
| İMKB 100 | ▼ 50,742 | -1.8% | -3.2% | -23.1% | 1.2 | 351 |
| İMKB 30 | ▼ 60,984 | -2.2% | -3.6% | -25.0% | 0.8 | 274 |
| Mali Endeks | ▼ 70,783 | -2.3% | -2.9% | -28.9% | 0.8 | 228 |
| Sanayi Endeksi | ▼ 47,232 | -1.0% | -4.1% | -10.0% | 0.3 | 100 |
| Bankacılık | ▼ 98,442 | -2.4% | -2.8% | -31.5% | 0.6 | 171 |

* milyar TL



| En Çok Artan | En Çok Azalan | En Yük. Hacim | Günlük | Hacim* |
|--------------|---------------|---------------|--------|--------|
| YKGYO 14.7% | AVGYO -13.5% | GARAN | -2.0% | 283 |
| İZMDC 10.2% | AKENR -9.8% | ISCTR | -2.9% | 114 |
| ATLAS 9.6% | AVTUR -8.1% | VAKBN | -4.0% | 79 |
| PKART 8.9% | USAK -7.3% | GSRAY | 3.1% | 72 |
| ULKER 8.7% | METYO -6.6% | YKBNK | -2.2% | 57 |

* milyon TL

Yurtdışı ve Diğer Piyasalar

| Endeksler | Kapanış | Günlük | Kapanış |
|------------|----------|--------|----------------------------------|
| DOW J. | ▼ 11,766 | -0.8% | Altın (\$/ons) ▼ 1,602 |
| NASDAQ | ▼ 2,523 | -1.3% | Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 887 |
| FTSE-100 | ▼ 5,365 | -0.4% | ABD\$/TL ▲ 1.8797 |
| CAC-40 | ▲ 2,974 | 0.1% | €/TL ▲ 2.4482 |
| DAX | ▼ 5,671 | -0.5% | Piyasa Çarp.* 2011B 2012B |
| BOVESPA | ▼ 55,298 | -1.4% | F/K 9.5 8.3 |
| NIKKEI 225 | ▲ 8,336 | 0.49% | FD/FAVÖK 5.4 5.0 |

* TL bazında, Ata Yatırım İzleme Listesine göre hesaplanmıştır (~ İMKB PD'nin %82)

Ajanda

- 19.12 • Ekim ayı Kısa Vadeli Dış Borç
- 20.12 • ABD Kasım ayı Konut Başlangıçları
ABD Kasım ayı İnşaat İzinleri
- 21.12 • ABD Kasım ayı İkinci El Konut Satışları
- 22.12 • PPK Faiz Kararı
• Merkez Bankası Aralık ayı İkinci Beklenti Anketi
• ABD 3. Çeyrek GDP (Yıllıklandırılmış)
- 23.12 • Kasım ayı Kurulan ve Kapanan Şirketler
ABD Kasım ayı Day. Tük. Malı Siparişleri
- 26.12 • Aralık ayı Kapasite Kullanım Oranı
- 27.12 • PPK Toplantı Özetleri
• ABD Ekim ayı Case Shiller Endeksi
• ABD Aralık ayı Tüketici Güveni

Gündem ve Haber Başlıkları

Otomotiv üretimi Kasım ayında %8 arttı... OSD verilerine göre, Kasım 2011'de otomotiv üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %8 artarak 96.520 adete ulaştı. Aynı dönemde ihracat %17 artarak 61.972 adete ulaştı. Ağır ticari araçların da içinde olduğu yurtiçi pazar ise %14 azalarak 66.714 adete geriledi. Kümülatif bazda üretim, ihracat ve yurtiçi satış rakamları 11A11'de sırasıyla %10, %6, ve %21 arttı.

BDDK Haftalık Bankacılık Verileri... Aralık ayının ilk haftasında tüketici kredileri %0,2 artarken, bireysel krediler, kredi kartlarındaki %0,7'lik gerilemeyle sabit kaldı. Toplam kredi hacmi yıl başından bu yana %27,2'lik artışla 681 milyar TL'ye ulaştı. Kredilerin kur etkisinden arındırılmış büyüme rakamını %21.3 olarak hesaplıyoruz.

Fonlama tarafında ise hem TL hem de YP mevduatta gerileme yaşandı. Toplam mevduat yıl başından bu yana %10,6'lık artışla 712,6 milyar TL'ye ulaştı. Repo fonlamaları ise haftalık bazda %1.2'lik artışla 105 milyar TL'yi buldu.

Kısa vadeli dış borç stoku 89,4 milyar dolar... Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku Ekim ayında, 2010 yıl sonuna kıyasla %14,3 artış gösterdi. Geçen yılın sonunda 78,2 milyar dolar olan kısa vadeli dış borç stoku, Ekim ayında 89,4 milyar dolar oldu. Bu dönemde, bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku %11,2 oranında artarak 57,4 milyar dolar oldu. Bunun 25,7 milyar dolarını krediler, 7,2 milyar dolarını döviz tevdiat hesabı, 15,3 milyar dolarını banka mevduatı, 9,2 milyar dolarını da TL cinsinden mevduat oluşturdu.

Türkiye'de ham çelik üretimi Kasım ayında önceki yıla göre %12.8 arttı... Türkiye Demir Çelik Üreticileri Derneği'nden yapılan bir açıklamaya göre Türkiye'de ham çelik üretimi Kasım ayında önceki yıla göre %12.8 arttı. Öte yandan, rekor 3.08mn ton ile rekor kırılan Ekim ayına göreyse bu ay satışlar global piyasalardaki belirsizlikler nedeniyle geçen aya göre %7.6 geriledi. Kümülatif bazda ise yılın ilk 11 ayında ham çelik üretimi geçen seneye göre %17.6 artarak 30.99mn tona erişti. Basın açıklamasında çelik fiyatlarında Ekim ve Kasım aylarında gözlenen düşüşün Kasım'ın son haftasında hammadde fiyatlarında yaşanan artışa bağlı olarak yükselme eğilimine girdiğinden bahsedilirken, Avrupa'da yaşanan borç krizinin tüm dünyaya yayılmaması durumunda sektörün yüksek performansını 2012 yılında da devam ettireceğinin değerlendirildiği belirtildi.

Leasingde makine ve teçhizatların KDV oranı %1'e indiriliyor... Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan yapmış olduğu açıklamada makine ve teçhizatlar da leasing KDV'sinin %18'den %1'e indirilmesini düzenleyen kararnamenin Bakanlar Kurulu'nda imzaya açıldığını açıkladı. Hatırlanacağı üzere daha önce basında çıkan haberlerde makine ve teçhizat leasinglerinde KDV oranının %1'e indirileceği ve bunun 2012 başında karara bağlanacağı belirtilmişti. 2008 başında %1'den %18'e çıkartılan KDV oranının ardından sektörde global krizin de etkisiyle birleşince ciddi düşüşler yaşanmasına sebep olmuş, sektör hacmi 2007'deki zirve seviyesinin ardından sonraki iki yılda ciddi oranda düşüş kaydetmiştir. Sektör 2010 ve 2011 yıllarında bir miktar toparlanmasına karşılık hala 2007 yılındaki zirvesinin gerisindedir. KDV oranının %1'e indirilmesinin, sektörün iş hacmine olumlu katkı yapmasını bekliyoruz.

Şirket Haberleri

| Ak Enerji | GÖZETİM ALTINDA | Hisse Fiyatı: TL 1.94 |
|-----------|-----------------|-----------------------|
| AKENR | F/K: - | Hedef Fiyat: - |
| Elektrik | FD/FAVÖK: - | Prim Potansiyeli: - |

Akenerji <AKENR TI> satış süreci durduruldu... (olumsuz)

Akkök Grup CEO'su Mehmet Ali Berkman, yetersiz gelen teklifler üzerine Akenerji'nin satış sürecinin sonlandırıldığını açıkladı. Akenerji için olumsuz.

| Turcas | ENDEKS ÜZERİ GETİRİ | Hisse Fiyatı: TL 2.08 |
|------------------|---------------------|------------------------|
| TRCAS | F/K: 7.2x | Hedef Fiyat: TL 5.34 |
| Petrol & P.Kimya | FD/FAVÖK: -50.9x | Prim Potansiyeli: 157% |

| Petkim | ENDEKS ÜZERİ GETİRİ | Hisse Fiyatı: TL 1.91 |
|------------------|---------------------|-----------------------|
| PETKM | F/K: 9.7x | Hedef Fiyat: TL 3.2 |
| Petrol & P.Kimya | FD/FAVÖK: 6.7x | Prim Potansiyeli: 68% |

Turcas <TRCAS TI> Petkim'deki <PETKM TI> payını Socar'a devrediyor...

Yapılan resmi açıklamaya göre, Turcas, Socar & Turcas Enerji'deki (STEAS) %25 payını Socar'a devretmek ve %25 dolaylı hissedarı olduğu Socar & Turcas Rafineri'de (STRAS) doğrudan hissedar olmak üzere %18,5 payı devralmak için Socar ile görüşmelere başladı.

Şu anki organizasyonel yapıda STEAS, Socar ve Turcas'ın rafineri ve petrokimya operasyonlarında şemsiye şirket konumundadır ve Petkim'in %51, STRAS'ın %100 payını elinde bulundurmaktadır. Öte yandan Turcas STEAS'taki %25 payı vasıtasıyla (bugünkü haberde bu payın Socar'a transferinin planlandığı belirtiliyor), Petkim'de %12,75 ve STRAS'ta dolaylı olarak %25 pay sahibi konumundadır.

Yorum: Hisse transferi görüşmeleri sonuçlandığı takdirde, Turcas'ın petrokimya sektöründeki Pekim aracılığıyla sürdürdüğü faaliyetler sona erecek olup, ana iş kolları arasında yer alan petrol dağıtım ile bir sinerji sağlayacak olan rafineri işinde iştiraki azalan bir oranda da olsa (payı %25'ten %18,5'e düşecek) devam etmiş olacaktır.

Rafineri Projesi: Petkim Aliağa kompleksindeki rafineri projesi 10 mn ton kapasiteli bir kurulumu içeriyor. Bu proje için 5 milyar ABD\$'lık bir yatırım bedeli tahmin ediliyor. Rafineride 0,5 mn tonluk jet yakıtı üretiminin yanı sıra, 1,7 mn tonluk nafta ve 6 mn tonluk ULSD üretimi yapılması planlanıyor.

| Akfen Holding | GÖZETİM ALTINDA | Hisse Fiyatı: TL 7.78 |
|---------------|-----------------|-----------------------|
| AKFEN | F/K: - | Hedef Fiyat: - |
| Holding | FD/FAVÖK: - | Prim Potansiyeli: - |

Akfen Holding <AKFEN TI> 50 mn TL tahvil ihraç ediyor...

Akfen Holding 50 mn TL nominal değerinde tahvil halka arzına, talep gelmesi durumunda ihraç edilecek tahvil tutarının en fazla 100 mn TL'ye kadar yükseltilmesine, ihraç edilecek tahvilin 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli olmasına, ihraçla ilgili tüm şart ve esasların belirlenmesi hususunda Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına karar verdiğini bildirdi.

| Sinpaş G.M.Y.O. | ENDEKS ÜZERİ GETİRİ | Hisse Fiyatı: TL 0.95 |
|-----------------|---------------------|------------------------|
| SNGYO | F/K: 3.6x | Hedef Fiyat: TL 2.19 |
| GYO | FD/FAVÖK: 3.6x | Prim Potansiyeli: 130% |

Sinpaş GYO <SNGYO TI> Anadolu'ya odaklanacak...

Sinpaş GYO İcra Kurulu Başkanı Ömer Faruk Çelik, basında çıkan açıklamasında İstanbul dışında başka illerde projelerini arttıracaklarını, öncelikle Bursa ve Ankaradaki projeler için yatırım yapacaklarını söyledi. Ömer Faruk Çelik Bursa için önümüzdeki 8 yıl içerisinde her yıl 100 mn ABD\$, Ankara'daki 3 projeleri için de 250-300 mn ABD\$ yatırım yapacaklarını ve böylelikle Anadolu'ya yapacakları yatırımın 1 mlr ABD\$'ı geçeceğini belirtti. Açıklanan projeler ve yatırımlar daha önce açıklanmış olduğu için tahminlerimize yansıtıştık, bu sebeple haberin hisse üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.

| Halk Bank | ENDEKS ÜZERİ GETİRİ | Hisse Fiyatı: 9.76 TL |
|-----------|---------------------|-----------------------|
| HALKB TI | F/K: 5.33x | Hedef Fiyat: 16.7 TL |
| Banka | PD/DD: 1.18x | Prim Potansiyeli: %71 |

Halk Bank<HALKB TI> kurumsal yönetim endeksine dahil ediliyor...

IMKB'den yapılan bir açıklamada, Halkbank'ın IMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil edileceği belirtildi. Hatırlanacağı gibi Halkbank dn Saha Kurumsal Yönetim Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'den 8,74'lk kurumsal yönetim notu aldığını açıklamıştı.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 11
34349 Balmumcu /İstanbul
Tel-PBX: 90-212-310 62 00
www.atayatirim.com.tr

Şubeler

| | | | |
|--|---|--|---|
| Merkez Şube Yıldız Duba Özgür Kadayıfçı Elif Sümer Abdülkadir Çakır | (212) 310 63 00 Şube Müdür Vekili Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. | Denizli Şube Müjdat Doluorman Vesile Urhan Osman Bozdoğan Asuman Toktaş | (258) 295 20 00 Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. |
| Bostancı Şube Ülkü Güveli Yeşim Kazdal Şermin Ateş | (216) 571 69 69 Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. | İzmir Şube Mustafa Yüksel Murat Doyranlı | (232) 455 35 35 Şube Müdürü Şube Müdür Yard. |
| Ankara Şube Bülent Çalak İpek Kıvançlı Ayşe Yüce Zehra Yaman | (312) 459 69 00 Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. | Ata Borsa Merkezi Cem Kaya Songül Kılınç Fuat Tarkan Gül Emre Seçen | (212) 310 63 00 Müdür Müdür Yardımcısı Müdür Yardımcısı Müdür Yardımcısı |

Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat:12
34349 Balmumcu/İstanbul
Tel : (212) 310 60 60
Fax : (212) 310 63 63
www.ataonline.com.tr / wap.ataonline.com.tr

Ata Online Yatırım Merkezi

eposta : elestiri@ataonline.com.tr
Ata İşlem (IVR) : (212) 310 60 60
Nimet Ateşin - Müdür

Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109
Atakule Kat: 11 34349 Balmumcu/İstanbul
Tel : (212) 310 63 60

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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 görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve /veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldıracaktır. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.