

**Güne Bakış**

ABD piyasaları %1 düşen Nasdaq harici yatay bir kapanış gerçekleştirirken, Asya'da yine satıcı bir seyir hakim. ECB tarafından verilen likiditeye rağmen Yunanistan'ın borcunun yeniden yapılandırılması konusunda yaşanan sorunlar, Çin'de dört gündür devam eden satışlar kırılğan bir hava yaratmakta. Dün yaşanan büyük volatilitenin ardından endeksin 51.000-52.500 bandı dahilinde kalması ve güne yatay başlaması beklenebilir.

**Para Piyasaları**

Gösterge sabit kuponlu tahvilde %10.2-%10.5 bandı dahilinde seyir sürüyor, fonlama faizi çift haneli seviyelerde kalma eğilimini koruyor. Bugün açıklanacak olan PPK kararlarında önemli bir değişiklik beklenmiyor.

EUR/USD 1.32 seviyesine yakın bir seviyeden dönerken, ECB tarafından LTRO ile verilen likidite beklentilerin üzerinde olmasına rağmen, diğer taraftan euro arzını da bu süre boyunca artıran bir etken. İçeride MB tarafından açıklanan ihale miktarı ile 1.87 seviyelerinden destek bulan dolar kuru 1.87-1.90 bandı dahilinde kalacaktır.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.95 düzeyinde, euro bölgesinde tahvil faizlerinde yaşanan sert hareketlere karşın nispeten sakin bir seyir hakim. Gelişmekte olan ülke tahvilleri de daha az dalgalanmakta.

Altın fiyatlarında 200 günlük ortalama gün içerisinde belirgin biçimde aşılmasına rağmen kapanış 1600-1620 \$/ons bandında oldu. 2011 yükselişe geçtiği için 200 günlük ortalama da spottan bağımsız olarak yukarı gelmeyi sürdürüyor. Petrolde stok verilerindeki düşüş ile yaşanan yükselişte 100 \$/varil direnci belirgin.

**Teknik Görüş**

Endeks Çarşamba günü oldukça dalgalı bir seyir izledi, ilk seansta max 52.846,11 seviyesini test eden endeks daha sonra dış piyasalara paralel geriledi, kapanış 51.747,43 seviyesinden gerçekleşti. Günlük değer kaybı %0,73, işlem hacmi ise 2.22 milyar TL. AEFES ve BIMAS ayakta kalan hisseler olurken, bankalar endeksi aşağı çaktı.

Gösterge tahvil günü %10.39 seviyesinden tamamladı. MB tarafından bugün ihalede 350 milyon dolar max tutarında satış gerçekleştirildikten sonra paritedeki geri çekilme ile beraber dolar kuru 1.87 desteğinden gelen alımlarla 1.89 seviyesine yaklaştı. LTRO ihalesinde ECB beklentilerin üzerinde likidite sağlayınca yukarı yapan piyasalar daha sonra ABD'nde kötü gelen verilerle kazanımlarını büyük ölçüde geri verdi.

Stokastik sat sinyali devam ediyor, RSI 40-45 bandında, işlem hacminde yükseliş devam ediyor, dış piyasalara bağımlı seyir devam edecektir.

Direnç..... 52.500-54.000  
Destek..... 51.000-50.000-48.500

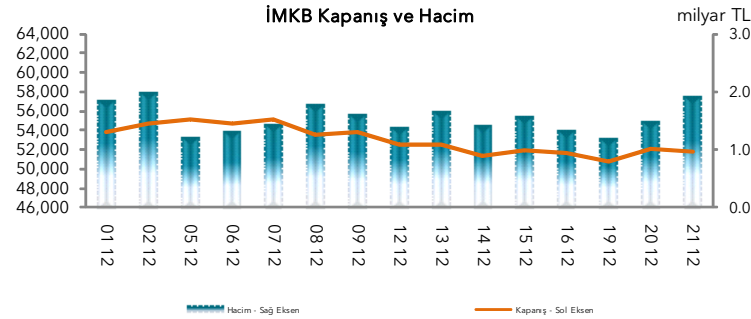
**Vadeli İşlemler**

Aralık vade endeks kontratında 62.300 seviyesindeki uzlaşmanın ardından yatay bir açılış beklenebilir. Aynı vade dolar kontratında ise spot piyasadaki hareketle 1.8850-1.8900 civarı seyir görülebilir.

**Piyasa Verileri**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 51,747	-0.7%	0.8%	-21.6%	1.9	351
İMKB 30	▼ 62,154	-1.0%	0.3%	-23.6%	1.4	274
Mali Endeks	▼ 71,908	-1.3%	0.9%	-27.8%	1.4	228
Sanayi Endeksi	▲ 48,198	0.4%	-0.3%	-8.2%	0.4	100
Bankacılık	▼ 99,840	-1.4%	1.1%	-30.5%	1.1	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
IZMDC 16.0%	AVTUR -16.8%	GARAN	-2.0%	528
RYGYO 15.3%	AVGYO -16.4%	ISCTR	-1.5%	187
DGGYO 13.8%	ATLAS -11.7%	VAKBN	-1.2%	113
TRNSK 12.4%	FRIGO -11.1%	HALKB	0.1%	102
ESEMS 10.3%	LUKSK -10.2%	EKGYO	-3.4%	80

\* milyon TL

**Yurtdışı ve Diğer Piyasalar**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 12,108	0.0%	Altın (\$/ons) ▼ 1,612
NASDAQ	▼ 2,578	-1.0%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 913
FTSE-100	▼ 5,390	-0.6%	ABD\$/TL ▼ 1.8699
CAC-40	▼ 3,030	-0.8%	€/TL ▼ 2.4522
DAX	▼ 5,792	-1.0%	<b>Piyasa Çarp.*</b> 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 56,653	-0.4%	F/K 8.7 7.7
NIKKEI 225	▼ 8,395	-0.77%	FD/FAVÖK 5.1 4.7

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

**Ajanda**

- 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
- 28.12
  - Kasım ayı Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi
- 29.12
  - ABD Kasım ayı Bekleyen Konut Satışları
- 30.12
  - Kasım ayı Dış Ticaret İstatistikleri
  - 3. Çeyrek Brüt Dış Borç Stoku

## Gündem ve Haber Başlıkları

**2012'de gayrimenkul sektörü büyüme hızında yavaşlama bekleniyor...** GYODER Başkanı Işık Gökkaya, inşaat sektörünün 1.9 milyon kişiyle istihdam rekoru kırdığını bildirdi. Gökkaya, sektörün 2011'de yüzde 10 büyüdüğünü, 2012'de umudunu yabancıya satışın açılması ve kentsel dönüşüme bağladığını söyledi. Şu aşamada 2012'de %5-6'lık bir büyüme bekleniyor. Ayrıca Türkiye'nin gayrimenkul fiyatları ve finansal sistemin yapısı itibarıyla balon riski en az olan ülke olduğunu da sözlerine ekledi.

Ayrıca Gökkaya, konut kredilerinin 2011 Kasım sonu itibarıyla % 22 artışla 74 milyar TL olduğunu ve yılın 75 milyar TL'de tamamlanmasını beklediklerini belirtti. Yabancıların gayrimenkul net alımlarında % 19 gerileme olduğunu da sözlerine ekledi.

**Katılım Bankalarının karşılık artışı %10 bekleniyor...** Ekoforum programında soruları yanıtlayan Katılım Bankaları Birliği Başkanı Yahşi, 2012'de Türkiye için kötümser olmadığını belirtti. Yahşi, 2012'nin sonunda Türk Lirası'nın dolar karşısında 1.80-85 aralığında, enflasyonun ise % 7.5-8 aralığında olabileceğini belirtti. Bu yıl katılım bankacılığında aktif büyümenin % 26-28 olabileceğini belirten Yahşi katılım bankalarının karşılık artışının bu yıl % 10 düzeyinde olacağını söyledi. Başkan, munzam karşılıklardaki artışın karlılığı olumsuz etkilediğini dile getirdi.

**2012 bütçesi kabul edildi...** 2012 Yılı Merkezi Yönetim bütçe kanunu tasarısı, TBMM Genel Kurulu'nda kabul edilerek yasalaştı. Kanuna göre, Türkiye'nin 2012 yılında bütçe giderleri 350 milyar 948 milyon, bütçe gelirleri 329 milyar 800 milyon, bütçe açığı 21 milyar 103 milyon, faiz dışı fazla da 29 milyar 146 milyon lira olacak. Genel bütçe kapsamındaki kamu idareleri ile özel bütçeli idareler, aktarma yapılacak tertipteki ödeneğin yüzde 20'sine kadar kendi bütçeleri içinde ödenek aktarması yapabilecek. Bu idarelerin yüzde 20'yi geçen diğer her türlü kurum içi aktarmalarını yapmaya Maliye Bakanı yetkili olacak.

## Şirket Haberleri

<b>Vestel</b>	<b>GÖZETİM ALTINDA</b>	Hisse Fiyatı: TL 1.78
VESTL	F/K: -	Hedef Fiyat: -
Dayanıklı Tük.	FD/FAVÖK: -	Prim Potansiyeli: -

**Vestel <VESTL TI> Fatih Projesi'nin "Akıllı Tahta" ayağını 339,6 mn TL'ye kazandı.**

Vestel, Fatih Projesi kapsamındaki "Akıllı Tahta" ihalesini kazandı. Buna göre, 339,6 mn TL bedelle 84.921 adet akıllı tahta teslim edilecek. Anlaşma 10 gün içinde nihayi haline ulaşacak. Vestel 8 ay içinde ürünlerin teslimatına başlayacak.

<b>Ford Otosan</b>	<b>ENDEKS ÜZERİ GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 14.8
FROTO	F/K: 7.7x	Hedef Fiyat: TL 18
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 5.7x	Prim Potansiyeli: 22%

<b>Tofas</b>	<b>ENDEKS ÜZERİ GETİRİ</b>	Hisse Fiyatı: TL 5.88
TOASO	F/K: 6.4x	Hedef Fiyat: TL 9.62
Otomotiv Ana San.	FD/FAVÖK: 4.7x	Prim Potansiyeli: 64%

***Mustafa Koç Saab'ın teklifini reddetti..***

Koç Holding CEO'su Mustafa Koç, Saab'ın iflas başvurusundan sonra kendileriyle şirketin satın alınması teklifiyle temasa geçtiğini, fakat bu teklifin zaten 2 tane küresel markayla çalışıldığı vurgulanarak reddedildiğini açıkladı. Koç, Saab'ın aynı teklifi Sabancı Holding'e de yaptığını belirtti <SAHOL TI>. Ayrıca şu anda Fiat ile bir otomobil projesi üzerinde çalıştıklarını sözlerine ekledi.

## 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

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