

**Güne Bakış**

ABD piyasaları günün artıda tamamlarken, 2008 nisan sonrası en düşük seviyeye gelen işsizlik başvuruları etkiliydi, Asya'da da kapalı olan Japonya haricinde Çin'in para politikasını gevşeteceği beklentisiyle yükseliş devam etmekte. İçeride 51.300-52.500 bandı dahilinde kalınmasını beklemekteyiz. Noel tatili öncesi son işlem gününde Avrupa'da yükseliş modunun korunması beklenebilir.

**Para Piyasaları**

Gösterge sabit kuponlu tahvilde tezgah üstü piyasada açılış %10.45 seviyesinde. PPK kararları sonrasında belirgin değişiklik beklemiyoruz.

EUR/USD paritesi 1.3 seviyesi üzerinde kalırken, dolar endeksi de 80 bareminden geri döndü. Uzakdoğu'da sabah itibarıyla Çin'e dair beklentiler gelişmekte olan ülke para birimlerini desteklemekte. Dolar kurunun 1.87-1.90 bandında haftayı tamamlamasını beklemekteyiz.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.95 düzeyinde, Asya'da iTraxx endeksinin düşüşünü devam ettirdiği görülmekte.

Altın fiyatlarında 1600-1620 \$/ons bandı korunmakta, hafta genelinde yükselişine devam eden petrol fiyatları 100 \$/varil direnci önünde. Gümüş de altına paralel hafif geri çekilmiş durumda.

**Teknik Görüş**

Endeks perşembe günü yine dalgalı bir seyir izledi, max 52.332,67 seviyesini test eden endeks daha sonra gerileyerek, 51.591,56 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Günlük değer kaybı %0,3, işlem hacmi ise 1.56 milyar TL. Artan petrol fiyatlarıyla TUPRS ayakta kalan hisse olurken, bankalar ve AEFES endeksi aşağı çaktı.

Gösterge tahvil günü yarın valörlü işlemlerde %10.46 seviyesinden tamamladı. MB tarafından düzenlenen döviz satım ihalesine düşük talep geldi, eur/usd paritesinin düşüşü ile 1.89 seviyesine gelen dolar kuru 1.87-1.90 bandında kalma eğiliminde. ABD'nde büyüme verisi beklentilerin altında kalarak oldukça iyi gelen haftalık işsizlik başvuruları verisini gölgeledi. Fransa'nın kredi notuna dair endişeler ve sözde ermeni soykırımının fransız parlamentosunda kabul edilmesine dair gelişmeler diğer faktörlerdi.

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

Direnç..... 52.500-54.000  
Destek..... 51.300-50.000-48.500

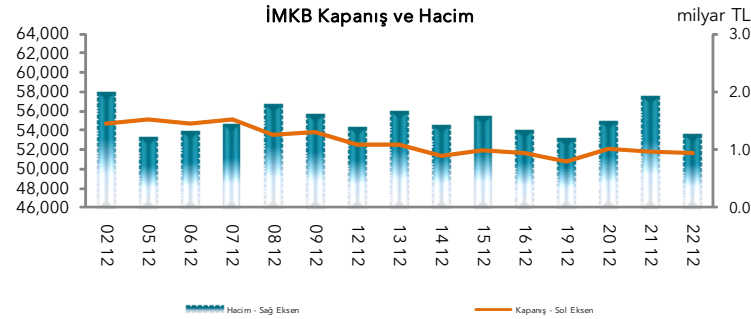
**Vadeli İşlemler**

Aralık vade endeks kontratında 62.000 seviyesindeki uzlaşmanın ardından 400-500 puan artıda açılış beklenebilir. Aynı vade dolar kontratında ise spot piyasadaki hareketle 1.8900 civarı açılış görülebilir.

**Piyasa Verileri**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▼ 51,592	-0.3%	-0.6%	-21.8%	1.3	351
İMKB 30	▼ 61,941	-0.3%	-1.2%	-23.8%	0.9	274
Mali Endeks	▼ 71,565	-0.5%	-1.4%	-28.1%	0.9	228
Sanayi Endeksi	▲ 48,321	0.3%	0.5%	-8.0%	0.5	100
Bankacılık	▼ 99,152	-0.7%	-2.1%	-31.0%	0.6	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
BERDN 10.8%	RYGYO -8.4%	GARAN	-0.7%	270
ESEMS 10.1%	BURVA -8.0%	ISCTR	-0.6%	135
AFYON 9.0%	TRNSK -7.6%	IZMDC	4.2%	87
DURDO 7.3%	BSHEV -6.0%	EKGYO	0.5%	70
AVTUR 6.8%	AVGYO -5.8%	VAKBN	-0.4%	67

\* milyon TL

**Yurtdışı ve Diğer Piyasalar**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 12,170	0.5%	Altın (\$/ons) ▼ 1,616
NASDAQ	▲ 2,599	0.8%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 916
FTSE-100	▲ 5,457	1.3%	ABD\$/TL ▲ 1.8779
CAC-40	▲ 3,072	1.4%	€/TL ▲ 2.4555
DAX	▲ 5,852	1.1%	<b>Piyasa Çarp.*</b> 2011B 2012B
BOVESPA	▲ 57,348	1.2%	F/K 8.7 7.7
NIKKEI 225	▼ 8,395	-0.77%	FD/FAVÖK 5.1 4.7

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

**Ajanda**

- 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

**SPK'dan bankalara idari para cezası...** SPK'nın yaptığı resmi açıklamaya göre, 6 banka toplamda 2,3 mn TL idari para cezası aldı. Buna göre, İş Bankası <ISCTR TI>, Akbank <AKBNK TI>, Finansbank <FINBN TI>, Garanti Bankası <GARAN TI>, Denizbank <DENIZ TI>, ve Yapı Kredi <YKBNK TI> farklı tutarda cezalar aldı. İş Bankası ve Akbank 960 bin TL ve 937 bin TL ile en yüksek cezaları alan bankalar oldu. İdari para cezalarının tutarları itibarıyla bankanın karında önemli bir etkisinin olmayacağını belirtelim.

**Fransa, 1915 olaylarıyla ilgili Ermeni iddialarını suç sayan yasayı onayladı...** Fransa Meclisi'nde kabul edilen yasaya göre, artık Fransa'da 'soykırım' iddialarını reddedenler ceza alacak. Eğer senato ve Sarkozy yasayı onaylarsa İsviçre ve Slovakya örneğinde olduğu gibi 'Ermeni soykırımı yoktur' diyenler cezalandırılacak. Ankara ile Paris arasında gerilime neden olan yasa taslağı Fransa Ulusal Meclisi'nde görüşülmeye başlandı. Başbakan Erdoğan Fransa'da Ermeni iddialarını inkar edenlere ceza verilmesini öngören yasanın kabul edilmesinin ardından Fransa'ya karşı alınan yaptırım kararlarını açıkladı. Başbakan Erdoğan'ın açıkladığı yaptırım kararları: Şu anda Paris Büyükelçimizi Ankara'ya çağırдық.İkili düzeyde gerçekleştirilen ekonomik, siyasi, askeri düzeyde seminer, gibi faaliyetleri iptal ediyoruz. AB Projeleri çerçevesinde ülke eşleştirmelerinde Fransa ile ortak hiçbir projeye katılmayacağız.Fransa ile her türlü siyasi istişareyi durduruyoruz.İkili askeri faaliyetler ve ortak tatbikatları şu andan itibaren iptal ediyoruz.Askeri uçuşlar için alınan yıllık bütün üst uçuş izinleri iptal ediyoruz. Her uçuş için ayrı izin uygulamasını hayata geçiriyoruz.Askeri gemilerin liman ziyaretleri için izin başvurularını şu andan itibaren reddediyoruz. 2012 Ocak ayında iki ülke ekonomi bakanlarının katılacağı Türkiye Fransa Ortak Ekonomi toplantısına Türkiye katılmıyor.Bu ilk etaptır. Yasanın Fransa'daki seyrine göre yeni tedbirler de gündeme gelecek ve kararlılıkla uygulanacaktır.

**Merkez faizleri sabit tuttu...** Dün yapılan Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinin beklentiler doğrultusunda sabit tutulmasının kararı çıktı. gecelik faiz oranlarının borçlanmada yüzde 5'te, borç vermede 12,5'te, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranının da yüzde 12'de sabit tutulduğu bildirildi. Geç Likidite Penceresi uygulaması çerçevesinde, Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16.00-17.00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranının yüzde 0 düzeyinde, borç verme faiz oranının da yüzde 15,5'te sabit tutulduğu kaydedildi. Açıklamada, yılın üçüncü çeyreğine ilişkin verilerin iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin öngörüldüğü şekilde sürdüğünü teyid ettiği belirtildi. Tüketim talebi yavaşlarken net ihracatın büyümeye katkısının arttığı, bu çerçevede, cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin belirginleştiği kaydedildi.Kurul'un, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki baz etkisi nedeniyle Aralık ayında enflasyonun yükseliş göstereceğine dikkat çektiği vurgulandı. Geçici fiyat hareketlerinin ikincil etkilerinin sınırlı kalması ve 2012 yılı içinde enflasyonun kademeli bir düşüş göstererek yılın son aylarında yüzde 5 hedefine yaklaşmasının beklendiği kaydedildi. Kurul'un, enflasyon görünümünün orta vadeli hedeflerle uyumlu olması için sıkı para politikasının bir müddet daha sürdürülmesi gerektiğini ifade ettiği, öte yandan, küresel ekonomiye dair belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle para politikasındaki esnekliğin korunmasının uygun olacağını belirttiği bildirildi.

**Merkez Bankası, Aralık ayı ikinci dönem beklenti anketi...** Ankette, yıl sonu enflasyon beklentisi %10,26'ya çıktı. Aralık ayının birinci dönem anketinde bu oran %10,25 düzeyindeydi. Ankete göre, cari ayın tüketici fiyat endeksi (TÜFE) beklentisi 0,50 oldu ve değişmedi. Aralık ayının birinci dönem anket sonuçlarında cari ayın TÜFE beklentisi %0,50 düzeyindeydi. 12 ay sonrasının yıllık TÜFE beklentisi de %7,15'den 7,10'a gerilerken, 24 ay sonrasının yıllık TÜFE beklentisi ise %6,54'den 6,48'e geriledi. Ayrıca gelecek 12 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi %6,25'den %6,23'e, gelecek 24 ay sonrası için ise %6,49'dan 6,46'ya geriledi.

**Tahvil piyasasına giriş sınırlı oldu...** Merkez Bankası'nın dün açıkladığı verilere göre 16 Aralık ile biten haftada hisse senedi piyasasından 0,1 milyar dolarlık yabancı fon çıkışı olurken, tahvil piyasasına ise sınırlı seviyede 52 milyon dolarlık giriş olmuştur. Öte yandan geçtiğimiz son 3 haftada tahvil piyasasına yabancı fon girişi 2,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken hisse senedi piyasasına ise giriş 0,2 milyar dolar oldu.

## Şirket Haberleri

Ak Sigorta	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.69
AKGRT	F/K: 51.7x	Hedef Fiyat: TL 1.7
Sigortacılık	F/Prim: 0.4x	Prim Potansiyeli: 1%

**Ak Sigorta <AKGRT TI> 11A11'de prim üretimini %30 artırarak 1.009 mn TL'ye çıkardı...**

Ak Sigorta KAP'a yaptığı açıklamada hayat dışı segmentte prim üretiminin 11A11'de geçen yılın aynı döneminin %30 üzerinde 1.009 mn TL olduğunu açıkladı. Son dönemde ana ortaklar Sabancı Holding ve Ageas'ın yaptığı hisse geri alımları sayesinde güçlü bir hisse performansına tanık olduk. Primdeki güçlü yükselişe karşın hayat dışı segmentteki karlılığın sınırlı olmasından dolayı bu durumun hisse performansına etkisinin sınırlı olacağını tahmin ediyoruz.

Anadolu Sigorta	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 0.7
ANSGR	F/K: 26.3x	Hedef Fiyat: TL 1.13
Sigortacılık	F/Prim: 0.2x	Prim Potansiyeli: 61%

**Anadolu Sigorta <ANSGR TI> 11A11'de prim üretimini %35 artırdı...**

Anadolu Sigorta KAP'a yaptığı açıklamada hayat dışı segmentte prim üretiminin 9A11'de geçen yılın aynı döneminin %35 üzerinde 1.648 mn TL olduğunu açıkladı. Bu güçlü yükselişe karşın hayat dışı segmentteki karlılığın sınırlı olmasından dolayı bu durumun hisse performansına etkisinin sınırlı olacağını tahmin ediyoruz.

Anadolu Hayat	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.66
ANHYT	F/K: 10.4x	Hedef Fiyat: TL 5
Sigortacılık	F/Prim: 2.1x	Prim Potansiyeli: 88%

**Anadolu Hayat <ANHYT TI> 11A11'de prim üretimi geçen yılın %2,6 altında 312mn TL oldu...**

Anadolu Hayat KAP'a yaptığı açıklamada hayat segmentinde prim üretiminin 11A11'de geçen yılın aynı döneminin %2,6 altında 312 mn TL olduğunu açıkladı. Biz şirketin yıllık %1,4 azalışla sene sonunda 352 mn TL prim üretimine ulaşacağını tahmin ediyoruz. Prim üretimindeki hafif düşüşe rağmen 2011 yılında hayat segmentinde karlılığın artmasıyla artan prim üretiminin olumlu yansıtacağını öngörüyoruz.

Cimsa	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.42
CIMSA	F/K: 7.7x	Hedef Fiyat: TL 12.42
Çimento	FD/FAVÖK: 5.6x	Prim Potansiyeli: 67%

Akçansa	ENDEKSE PARALEL GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 6.92
AKCNS	F/K: 16x	Hedef Fiyat: TL 9.16
Çimento	FD/FAVÖK: 8.2x	Prim Potansiyeli: 32%

**Sabancı Holding Çimento Grubu Başkanı Mehmet Göçmen'in roportajı...**

Mehmet Göçmen'in CNBC-e TV'de yaptığı roportajın ana başlıkları şu şekildedir:

\*Çimento grubu 2012'de %4.0-4.5 büyüme hedefliyor.

\*Akçansa <AKCNS TI> ve Çimsa <CIMSA TI> tüm dağıtılabilir karı dağıtmayı hedefliyor.

\*Her iki çimento şirketi de yurtdışında satın alma fırsatlarıyla inorganic büyüme gerçekleştirmek niyetinde.

\*Çimsa'nın Afyon Çimento <AFYON TI> için yapılan teklifi için Rekabet Kurulu'nun kararı bekleniyor.

**Yorum:** Roportajın bizim için en dikkat çeken noktası dağıtılabılır karın tamamının temettü olarak dağıtılmasının hedeflendiğidir. Bu bağlamda yasal yedekler ayrıldıktan sonra önceki yıl karının %90'ının dağıtılacağı varsayımı ve bizim 131 mTL'lik 2011 kar tahminimize göre şirket %11,7 temettü verimliliği yakalıyor. Aynı şekilde Akçansa da %6 temettü verimliliği elde ediyor. %4-4.5 büyüme hedefi ise bizim tahminimiz ile paraleldir.

2012 tahminlerimize göre 7,7x F/K ve 5,6x PD/FAVÖK ile işlem göre ve %11,7'lik bir temettü verimliliği vaadeden Çimsa'nın iyi bir temettü hikayesi ve defansif seçim olduğunu düşünüyoruz. Hisse yılbaşından bugüne piyasa ile paralel olarak %20 geriledi.

Is Bank (C)	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 3.33
ISCTR	F/K: 6.7x	Hedef Fiyat: TL 7.5
Banka	F/DD: 0.9x	Prim Potansiyeli: 125%

**İş Bankası <ISCTR TI> Doğu Avrupa'da büyümek için seçenekleri değerlendiriyor...**

İş Bankası, Gürcistan'da yeni şube açılması için karar alındığını açıkladı. Ayrıca banka yönetime Kosova'da yeni bir şube veya banka açılması için yetki verdiğini duyurdu. Türk bankalarının yurtdışında karlı pazarlarda büyümek için fırsatlar aradığı bir süredir biliniyor.

Vakif Bank	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.47
VAKBN	F/K: 4.9x	Hedef Fiyat: TL 5.01
Banka	F/DD: 0.7x	Prim Potansiyeli: 103%

**Vakıfbank <VAKBN TI> 1 milyar TL'lik banka bonosu ihraç edecek...**

Vakıfbank SPK ve IMKB'ye 1 milyar TL değerinde ve 178 gün vadeli banka bonosu ihracı yapmak için başvurduğunu duyurdu. 25-26-27 Ocak tarihlerinde yapılması planlanan bono ihracıyla 31 Ocak'ta vadesi dolacak 500 m TL değerindeki kredi çevrilmiş olacak.

## 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 ihtar gerektirmeksizin 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.