

**Güne Bakış**

Yurtdışı piyasaların çoğunun Noel tatili sebebi ile kapalı olduğu günde Asya'daki birkaç borsa ile birlikte açık olacak İMKB de hafif yukarı yönlü bir açılış görebiliriz. Yabancı katılımının olmayacağı günde düşük hacimle birlikte İMKB-100 önemli bir teknik seviye olan 52,500 üzerinde kapanış deneyebilir.

**Para Piyasaları**

Geçen hafta kur tarafında yaşanan olumsuz gelişmeler, İMKB üzerinde yine birebir etkili olacak. Döviz tarafına gelecek olası bir rahatlama, ABD borsalarında şu an yaşanmakta olan bize bir türlü uğrayamayan Noel rallisinin kısa solukluda olsa haftanın geri kalanında yaşanmasına sebep olabilir.

Faiz tarafında hacimsiz sakin seyrin devamı bugünde beklenebilir. Hisse senetlerinde olduğu gibi kurdaki gelişmeler faiz cephesinde de tedirginlik yaratmaya devam ediyor. Eğer kur tarafında tansiyon bu kadar yüksek olmasaydı yılsonu kapanışları sebebiyle 10.00 bileşik hatta biraz daha altı seviyeleri çok şartıcı olmayacaktı. Fakat yüksek kur-yüksek enflasyon denklemi faizlerde aşağı yönlü hareketin önüne geçiyor. Öte yandan, 2012 ilk 3 aylık yüklü itfa programı faizler üzerindeki diğer bir risk unsuru. Tabii, TCMB'nin kurdaki hareketinin önüne geçmek için likiditeyi kısma devam ettiğini unutmamak lazım. Günlük hareket aralığımız 10.50 - 10.30 olabilir.

Cuma TCMB ihalesi sonrası yükselen tansiyonun bu haftada devamı olası. Lakin, yılsonu pozisyonları kapanışları ile oluştuğuna inandığımız gerçek kurumsal talep dolar/TL de 1.90, sepet bazda da 2.20 seviyelerine yakın bir seviyeden işlemlerin gerçekleşmesine sebep olmaktadır. Bugün yurtdışı tatilinden dolayı TCMB herhangi bir ihale yapmayacak. Yarın ve Çarşamba ise toplam 1.7 milyar \$'lık ihale açacağını duyuran TCMB, bu hafta TL likiditesini daha da kısarak

**Teknik Görüş**

Endeks haftanın son işlem gününde nispeten sakin bir seyir izledi, max 52.265,30 seviyesini test eden endeks daha sonra gerileyerek, 51.948,62 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Günlük değer kazancı %0,69, işlem hacmi ise oldukça gerileyerek 1.24 milyar TL. GARAN, TUPRS ve EREGL endeksi yukarı taşıyan hisseler oldu.

Gösterge tahvil günü %10.43 seviyesinden tamamladı. MB tarafından düzenlenen döviz satım ihalesine gelen 1 milyar dolar üzerinde yüksek talebe karşın satışın 50 milyon ile sınırlı kalması dolar kurunu yeniden 1.9 seviyesine getirdi. Dış piyasalarda Noel tatiline doğru olumlu hava muhafaza edilmekte. Dolar endeksi 80 seviyesi üzerinde haftayı tamamlayıyor, petrol 100 \$/varil bareminden döndü.

Stokastik sat sinyali devam ediyor, RSI 40-45 bandında, işlem hacminde azalma yıl sonuna doğru muhtemelen devam edecek, dış piyasalara bağımlı seyir korunacaktır.

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

**Vadeli İşlemler**

-

**Piyasa Verileri**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 51,949	0.7%	0.5%	-21.3%	0.9	351
İMKB 30	▲ 62,443	0.8%	0.1%	-23.2%	0.6	274
Mali Endeks	▲ 71,981	0.6%	-0.7%	-27.7%	0.7	228
Sanayi Endeksi	▲ 48,678	0.7%	2.0%	-7.3%	0.4	100
Bankacılık	▲ 99,979	0.8%	-0.9%	-30.4%	0.5	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
AVTUR 17.3%	AVGYO -11.8%	GARAN 1.7%	224	
DGGYO 14.6%	BURVA -11.3%	ISCTR 0.9%	91	
IZMDC 11.2%	TRNSK -6.4%	IZMDC 11.2%	65	
DGZTE 8.7%	YKBYO -5.8%	VAKBN 0.0%	58	
TBORG 8.0%	AFYON -5.5%	EKGYO 0.0%	36	

\* 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 ▲ 1.8809
CAC-40	▲ 3,072	1.4%	€/TL ▲ 2.4583
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 İzleme Listesine göre hesaplanmıştır (~ İMKB PD'nin %82)

**Ajanda**

- 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

**Yabancı ziyaretçi sayısında artış devam etti...**Turizm Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre 2011 yılı Kasım ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %7,06 artış göstererek 1.6 milyona ulaştı. Kasım ayında ülkeye gelen yabancı ziyaretçilerin en çok giriş yaptıkları sınır kapılarının bağlı olduğu iller %37,3 İstanbul, %18,6 Antalya, %13,5 Edirne olarak sıralanabilir. 2011 yılı Ocak-Kasım döneminde ise Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %10,18 artış göstererek 30.3 milyon olmuştur. Ocak-Kasım döneminde ülkeye gelen yabancı ziyaretçilerin en çok giriş yaptıkları sınır kapılarının bağlı olduğu iller ise % 34,2 Antalya, %24,8 Antalya ve %10,2 Muğla olarak gerçekleşti.

**Hyundai Assan 2012'de otomobil pazarının %10 daralmasını bekliyor...** Hyundai Assan genel müdürü Ümit Karaaslan yıl sonu satış rakamının 820 ile 845 bin adet arasında gerçekleşeceğini varsayımıyla 2012 yılında otomobil pazarının %10 daralmasını bekliyor. Böylece 2012 Pazar büyüklüğü beklentisi de 740-760 bin adet oluyor.

**Yorum:** 2012 yılı otomobil satışları için piyasa beklentisi 750-800 bin adet arasındayken, bizim tahminimiz bunun alt sınırında yer alıyor.

## Şirket Haberleri

Bizim Magazaları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 19.8
BIZIM	F/K: 26.8x	Hedef Fiyat: TL 34.78
Perakende Tic.	FD/FAVÖK: 13.2x	Prim Potansiyeli: 76%

### ***Bizim Toptan <BIZIM TI> Yıldız Holding Bizim'in %16 sını yabancı fondan aldı...***

Yıldız Holding, Bizim Toptan Satış Mağazaları'ndaki payını, yabancı ortağa (Strategic Investment Fund) ait hisselerin %16.6 sını alarak %49.94'e çıkardı. Hisse başına 19.25 TL den gerçekleşen alım işlemi, 6,640,000 hisse için toplamda 127.8 milyon TL ye gerçekleşti. Bu işlem sonunda Strategic Investment Fund'un şirketteki payı %20 den %3.4 e geriledi.

Yıldız Holding CFO'su Cem Karakaş, bu alımın şirketin büyüme hikayesine olan inançlarını ve Yıldız Holding'in bu şirkette en büyük hissedar olarak kalma isteğini yansıtan bir işlem olduğunu belirtmekle birlikte, şirketin halka açıklık oranını koruyacaklarını ve şirketteki paylarını %50 nin üzerine çıkarmayı planladıklarını da belirtti.

## 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.