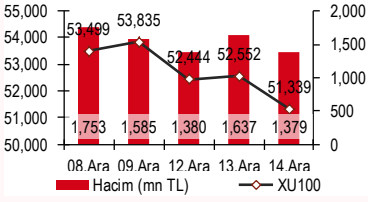




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

12 Aralık Pazartesi

TR Cari Denge Ekim
TR GSYİH 3Ç11

13 Aralık Salı

İngiltere TÜFE Kasım
Almanya ZEW endeksi Aralık
ABD perakende satışlar Kasım
ABD Fed faiz kararı

14 Aralık Çarşamba

Euro bölgesi sanayi üretimi Ekim

15 Aralık Perşembe

TR işsizlik Eylül
TR Bütçe dengesi Kasım
Almanya imalat PMI öncü Aralık
Almanya hizmet PMI öncü Aralık
Euro imalat PMI öncü Aralık
Euro hizmet PMI öncü Aralık
İngiltere perak. satışlar Kasım
Euro böl. enflasyon, nihai Kasım
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD NY Fed imalt. end. Aralık
ABD ÜFE Kasım
ABD Sanayi üretimi Kasım
ABD Kapasite kull. oranı Kasım
İsviçre MB faiz kararı

16 Aralık Cuma

TR Tüketici güven endeksi Kasım
TR Özel sektör yurtdışı borcu
ABD TÜFE Kasım

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz haftanın son iki gününde (08-09 Aralık) yapılan AB Liderleri Zirvesi'nden yatırımcıları tatmin edici sonuçların çıkmamış olması, bu hafta başından itibaren tüm piyasalar üzerinde satış baskısı oluşturmuş durumda.

Yatırımcıların güvenli liman arayışıyla Doları tercih etmesi ise Doların tüm para birimlerine karşı değer kazanmasına neden oluyor. Riskli varlıklardan kaçınma eğilimi, hisse senedi piyasalarında satış baskısının daha yoğun hissedilmesine neden oluyor. USD bazında bakıldığında hafta başından itibaren hemen her borsanın önemli ölçüde değer kaybettiğini görüyoruz. Fed'in önceki günkü toplantısında dünya ekonomisinden gelen yavaşlama sinyallerine karşın ABD ekonomisinin ılımlı da olsa büyüdüğünü belirtmesine rağmen, ABD borsaları da hafta başından beri üç gündür düşüyor. Bu nedenle hafta başından itibaren yakından takip ettiğimiz S&P500 endeksinin de 200-günlük (**ağırlıklı**) HO'sının altına gerilediğini görüyoruz. Böylece 200-günlük (**basit**) HO'sının altında olan ancak (**ağırlıklı**) HO'sının hemen üzerinde işlem görmeye devam eden DJI dışında, teknik olarak "ayı-boğa" sınırı kabul edilen 200-günlük HO'larının üzerinde kalan ABD endeksi kalmadı.

ABD borsalarının yılbaşından itibaren en az değer kaybeden olduğu düşünüldüğünde ise diğer borsaların zaten satış baskısı altında olduğunu anlaşıyor. Bu durum ABD dışındaki diğer borsaların yeniden yükseliş eğilimi kazanarak global borsalara öncü olma olasılığının daha zayıf olduğuna işaret ediyor. ABD borsalarının satış baskısı altına girmesinin bu anlamda önemli olduğunu düşünüyoruz.

Bugüne baktığımızda, Asya borsalarında ortalama %1.50 oranında kayıplar olduğunu görüyoruz. **ABD vadeli** ise %0.30 "negatif" bölgede seyreliyor. **Avrupa** borsalarının ise yatay açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** çünkü kapanış seviyelerinde açılırken; dün %10.38'den kapanan yeni gösterge tahvilin faizi tezgâh üstü piyasadaki işlemlerde %10.38-%10.40 bandında işlem görüyor.

Bugün endeksin hafif aşağı yönlü açılmasının ardından 51.500 seviyesine doğru tepki vermesini bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR İşsizlik Eylül
10:28 Almanya imalat PMI, öncü Aralık (Beklenti: 47.5)
10:28 Almanya hizmetler PMI, öncü Aralık (Beklenti: 50.0)
10:30 İsviçre MB faiz kararı 4.Çeyrek
10:58 Euro bölgesi imalat PMI, öncü Aralık (Beklenti: 46.0)
10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, öncü Aralık (Beklenti: 47.0)
11:00 TR Bütçe dengesi Kasım
11:30 İngiltere perakende satışlar Kasım (Beklenti: -%0.3)
12:00 Euro bölgesi, nihai Kasım (Beklenti: %3.0)
15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları (Beklenti: 390 bin)
15:30 ABD NY Fed imalat endeksi Aralık (Beklenti: 3.0)
15:30 ABD ÜFE Kasım (Beklenti: %0.2)
16:15 ABD sanayi üretimi Kasım (Beklenti: %0.2)
16:15 ABD kapasite kullanım oranı Kasım (Beklenti: %77.9)
17:00 ABD Phil. Fed imalat endeksi Aralık (Beklenti: 5.0)

Piyasalarda Gelişmeler

- Dışişleri Bakanı Davutoğlu, Suriye ile yol haritasında anlaşmalarını belirterek "Şiddeti derhal durdurma sözü verdiler, Humus hariç, bütün şehirlerden çıkacaklarını söylediler" dedi. ***Bloomberg**
- Almanya Başbakanı Angela Merkel: Krizden çıkmak aylar değil, yıllar alabilir. ***Milliyet**
- World Economic Forum 2011 raporu: Hong Kong, ABD ve İngiltere'yi geçerek dünyanın en gelişmiş piyasası unvanını aldı. ***Sabah**
- İş dünyası destek istedi, Sanayi Bakanı Nihat Ergün, "Bizden ucuz enerji, hammadde, işçilik istemeyin" dedi. ***Dünya**
- Fitch, beş Avrupa bankasının kredi notunu bir basamak düşürdü. ***Matriks**
- Japonya'da büyük imalatçıların beklentilerini gösteren Tankan endeksi Aralık ayında düştü. ***Bloomberg**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DESA	0.95	11.8%	4,176,374
DERİM	3.74	7.2%	637,596
MİPAZ	1.51	7.1%	3,374,590
AVGYO	4.20	5.3%	9,084,194
YGYO	1.07	4.9%	1,479,163

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGEEN	49.50	-11.2%	27,129,446
DOBUR	2.91	-9.3%	1,235,201
CARFB	15.90	-8.4%	513,407
KOZAL	26.70	-7.6%	10,239,316
GLYHO	0.99	-7.5%	3,140,842

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

AYGAZ		
Destek	8.62	8.58
Direnç	8.67	8.71

DEVA		
Destek	2.09	2.07
Direnç	2.14	2.16

KORDS		
Destek	3.18	3.16
Direnç	3.26	3.30

TTRAK		
Destek	29.80	29.60
Direnç	30.10	30.50

Şirket ve Sektör Haberleri

Sosyal Güvenlik Kurumu'nun (SGK) 350 kalem ilaçta kamu iskonto oranını artırması üzerine yaşanan ilaç krizinde çözüme yaklaşıldı. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Faruk Çelik, ilaç sanayinde hammaddeye uygulanan %18'lik KDV oranının %8'e düşürülmesi için mutabakat oluştuğunu söyledi. Çelik ayrıca yaklaşık 350 ilaçta da %7.5'lik iskonto oranının kaldırılması ya da fiyatlarının aynı oranda artırılması üzerinde çalıştıklarını açıkladı. ***Star**

Rekabet Kurumu Başkanı Nurettin Kaldırım: Soruşturma açılan 12 bankaya tebligat yaptık, savunmalarını bekliyoruz. ***Zaman**

Zorlu Enerji Grubu 75 MWe gücünde, Türkiye'nin en büyük jeotermal enerji santralini Denizli'ye 230 mn Dolar yatırım ile kuracağını açıkladı. ***AA**

ACIBD: Acıbadem'de çoğunluk hissesi Malezyalılara geçiyor. ***Zaman**

ARCLK: Genel Müdürü Levent Çakıroğlu: "Holding yeni satın almalar için bizi her zaman destekliyor" dedi. ***Haber Türk**

FENER: Genel Kurul Toplantısı yapılmasına ilişkin karar aldığını ve bir veya birden fazla tertipler halinde 100 mn TL'ye kadar nominal bedelli tahvil ihracı gerçekleştirilemesi konusunda oylama yapılacağını açıkladı.

UCAK: USAŞ Uçak Servisi A.Ş. hissedarlarına SPK mevzuatı çerçevesinde çağrı yapılmasına ilişkin olarak, şirket tarafından 14 Aralık 2011 tarihinde SPK'ya çağrı başvurusu yaptığını açıkladı.

VAKKO: Trent Hazır Giyim'i satın aldı. ***Haber Türk**

Makroekonomik Gelişmeler

-

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 51.338 (günlük)

Kısa vadeli göstergelerinde oluşan "pozitif" uyumsuzluklara rağmen, sadece gün içindeki cılız ataklarla sınırlı kalana tepki yükselişleri nedeniyle endeksin, düşüş trendinin ağırlığını her geçen gün giderek yoğun bir şekilde hissettirdiğini görüyoruz.

Endeksin 51.500 seviyesinin altında yer alan desteklerinin yukarıda peş peşe kırılan desteklerine göre daha zayıf olduğunu düşünüyoruz.

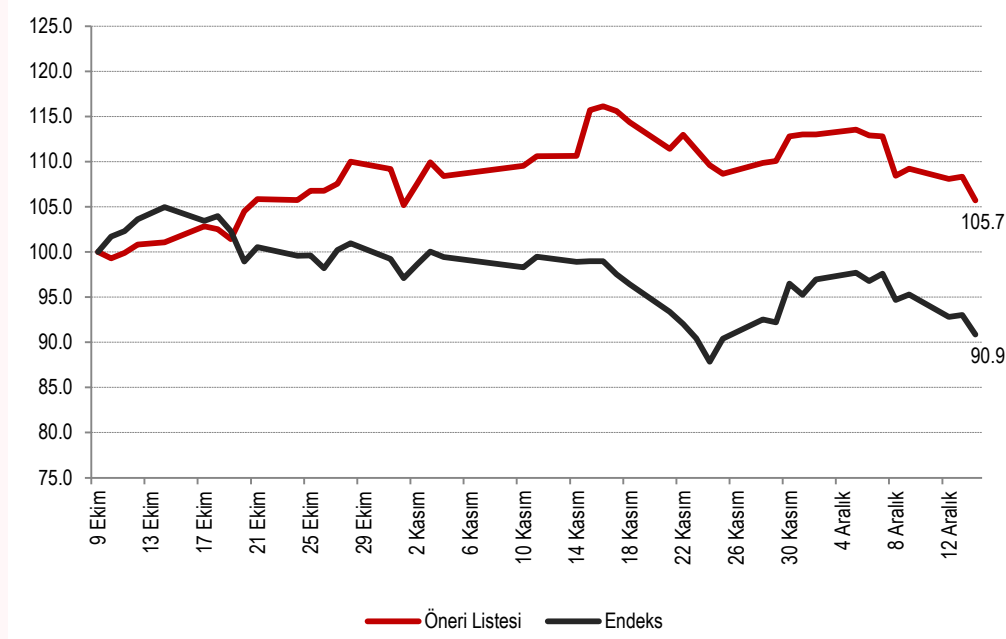
Bu nedenle endeksin bugün hızla toparlanıp yeniden 51.500-52.000 aralığına dönememesi halinde aşağıdaki desteklerinin zayıf olması nedeniyle önceki dibi olan 48.800 seviyesine doğru yönünü çevireceğini tahmin ediyoruz.

Destekler: 51.000 – 50.800 – 50.600

Dirençler: 51.550 – 51.850 – 52.000



Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans.(%)
BİZİM	19.65	20.05	↓ -2.00%	19.00	21.00	35.60	81.17%
ENKAI	4.25	4.26	↓ -0.23%	4.35	4.58	6.00	41.18%
GARAN	5.82	6.02	↓ -3.32%	6.26	6.98	8.00	37.46%
HALKB	10.10	10.25	↓ -1.46%	10.20	11.60	14.00	38.61%
ISGYO	1.01	1.02	↓ -0.98%	1.04	1.18	1.85	83.17%
KOZAL	26.70	28.90	↓ -7.61%	22.60	24.20	29.50	10.49%
TAVHL	7.66	7.70	↓ -0.52%	7.50	7.90	9.60	25.33%
TOASO	5.78	6.08	↓ -4.93%	5.42	6.74	9.80	69.55%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

Kantitatif Analiz – İkili AL/SAT Önerileri

Aktif Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
GARAN	VAKBN	28.11	11.10 - 2.99	5.12	6.34 - 2.83	5.11%	7
HALKB	VAKBN	17.11	11.10 - 2.99	18.11	10.40 - 2.93	5.05%	2
AKGRT	ANSGR	28.10	1.53 - 0.88	31.10	1.52 - 0.86	-2.30%	3
ISCTR	VAKBN	18.10	4.71 - 3.41	20.10	4.52 - 3.39	3.62%	2
YKBNK	AKBNK	5.10	3.94 - 6.86	10.10	3.83 - 6.90	3.46%	5
HALKB	VAKBN	29.9	12.95 - 3.68	4.10	12.50 - 3.64	2.51%	5
HALKB	ISCTR	26.9	12.05 - 4.46	4.10	12.55 - 4.70	1.40%	8
GARAN	HALKB	21.9	7.44 - 12.25	23.9	6.96 - 11.85	3.63%	2



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, yayınlanamaz.

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

Araştırma Bölümü (arastirma@yfas.com.tr)

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

Kurumsal Finansman (kurumsalfinansman@yfas.com.tr)

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

Yurtiçi Türev Piyasaları

Cihan Aluç	Müdür	cihan.aluc@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 32
Oya Altıngözlü Pekel	Müdür Yardımcısı	oya.pekel@yfas.com.tr	+90 (212) 317 68 62

Şubelerimiz

İstanbul	Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Ankara - Kızılay	+90 (312) 417 30 46
	Merkez	+90 (212) 263 00 24	İzmir	+90 (232) 441 80 72
	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
	Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Adana	+90 (322) 458 77 55
	TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30