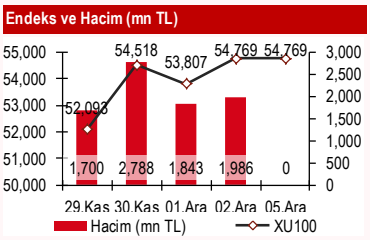
Günlük Bülten



Haftalık Ajanda

5 Aralık Pazartesi
TR TÜFE Kasım
Almanya hizmetler PMI Kasım
Euro bölg. Hizmet. PMI Kasım
Euro bölg. Perakende satışlar Ekim
ABD fabrika siparişleri Ekim
ABD ISM hizmetler endeksi Kasım

6 Aralık Salı
Euro bölgesi GSYH 3Ç
Almanya sanayi siparişleri Ekim
TR Hazine ihalesi
TR Merkez Bankası fiyat gelişmeleri raporu

7 Aralık Çarşamba
TR TCMB beklenti anketi Aralık
İngiltere sanayi üretimi Ekim
Almanya toplam sanayi üret. Ekim
TR Hazine itfa ödemesi
TR Merkez Bankası beklenti anketi

8 Aralık Perşembe
TR Sanayi üretimi Ekim
TR Hazine nakit dengesi Kasım
İngiltere MB faiz kararı Aralık
ECB faiz kararı Aralık
ABD işsizlik maaş başvuruları

9 Aralık Cuma
Almanya TÜFE, nihai Kasım
ABD dış ticaret dengesi Ekim
ABD Mich. güven endeksi öncü, Aralık
TR dış ticaret endeksleri, Ekim

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
GARFA	4.50	21.3%	1,099,812
MIPAZ	1.62	13.3%	3,449,451
FRIGO	1.06	12.8%	1,501,187
YKFIN	4.18	9.4%	243,899
DGGYO	1.35	8.9%	389,010

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VKING	1.20	-10.1%	1,542,150
HDHOL	1.10	-7.6%	1,201,163
ADEL	31.00	-4.3%	3,062,880
DEVA	2.18	-4.0%	5,095,302
ALTIN	20.80	-2.8%	456,571

Piyasa Beklentisi

Bir önceki hafta risk alma iştahı kapalı olan global piyasaların, geçtiğimiz hafta ise risk alma iştahı tekrar açıldı. Dünyanın önde gelen MB'lerinin ortaklaşa ve eş zamanlı hareket etmesinin yanı sıra Çin MB'sinin ZK'larda indirime gitmesi risk iştahının artmasında etkili oldu. **MSCI-Dünya** endeksi, bir önceki hafta %5.4 düşmesinin ardından geçtiğimiz hafta %7.98 yükseldi ve 2009-Mart dibinden itibaren haftalık bazda en yüksek oranlı artışını kaydetti.

İMKB-100 endeksi ise bir önceki hafta USD bazında %8.85 değer kaybetmişti, geçtiğimiz hafta ise %10.50 değer kazandı. Dolar kuru, TL karşısında geçtiğimiz hafta %3 gerileyerek önceki haftanın yükselişini tamamen sildi. **Avrupa borsalarında** ise USD bazındaki yükselişler geçtiğimiz hafta ortalama %10.0 odu. İMKB-100 endeksi, Avrupa borsaları ile haftalık bazda eşit bir yükseliş sergilemiş olsa da aylık bazda halen %3.0 kadar gerisinde bulunuyor. Bu fark Avrupa'nın çevre ülkeleri ile (İspanya, Portekiz vs.) karşılaştırıldığında %1.0'e inerken, çekirdek ülkeler (Almanya, Fransa vs.) ile karşılaştırıldığında ise %3.5-%4.0'e çıkıyor. **ABD borsalarının** %7.0'nin üzerinde kazandırdığı geçtiğimiz hafta, **Asya borsaları**, yatay kalan Çin dışında Avrupa borsalarına paralel bir şekilde USD bazında %8.0-%10.0 arasında değer kazandı.

İki ayı aşkın bir süre boyunca 54.500-55.000 bandının üzerinde dengeli kalmaya çalışan İMKB-100 endeksi, iki hafta kadar önce yoğun satışlar sonucu bu bandını aşağı yönde kırmak üzere tahrik edilmişti. Banka endeksinin peş peşe dokuz gün boyunca değer kaybetmesi sonucu İMKB-100 endeksi, 2011 yılının en düşük kapanışını gerçekleştirmişti. Söz konusu sert satışlara geçtiğimiz hafta aynı sertlikte tepki veren endeksin, tepkisini kalıcı hale getirebilmesi için 54.500-55.000 bandının üzerine yeniden yerleşmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Bugün Merkel ve Sarkozy ikilisinin 09 Aralık zirvesini ele alacakları ve daha sıkı bir mali birlik sağlanması için atılması gerekli olan öncelikli adımları görüşmesi bekleniyor. Ayrıca İtalya Başbakanı Monti'nin hazırladığı ekonomik planının İtalya parlamentosunda onaylanması bekleniyor.

Baktığımızda **Asya** borsalarında, **"karışık"** bir tablo olduğunu, **ABD vadelilerinin** ise ortalama %0.70 "**artıda**" olduğunu görüyoruz. **Avrupa** borsalarının ise %0.25 civarında "**yükselerek**" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** Cuma kapanışlarına yakın "**yatay**" seyrediyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde gösterge tahvilin faizi %10.23-%10.33 ile Cuma kapanışı olan %10.28 seviyesine yakın geçiyor.

Endeksin güne yatay bir açılış ile başlayacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR TÜFE Kasım (Beklenti: %1.16, YF: %1.30)
10:00 TR ÜFE Kasım (Beklenti: %0.73, YF: %0.85)
10:53 Almanya hizmetler PMI, nihai Kasım
10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, nihai Kasım
12:00 Euro bölgesi perakende satışlar Ekim
17:00 ABD fabrika siparişleri Ekim
17:00 ABD ISM hizmetler endeksi Kasım (Beklenti: 53.5)

Piyasalarda Gelişmeler

- Çin'de PMI endeksi son üç ayın en düşük seviyesine indi. **(CNBC-e)**
- IMF Türkiye kıdemli temsilcisi Mark White: Türkiye doğru yolda. Hem kamu finansmanı hem de finans sistemi güçlü. İstikrarlı yapıyla birlikte orta vadede en önemli iki sorun yetersiz tasarruf ve rekabet gücü. **(Dünya)**
- Yabancılara konut satışının önünü açacak mütekabiliyet çalışması tamamlandı. Bakanlar Kurulu ülkeleri belirleyecek. **(Sabah)**
- Türkiye'nin yaptırım kararının ardından Suriye de karşı atağa geçti. Bir gün önce Türk araçlara 54 kuruştan satılan motorinin litresi dünden itibaren 5.5 kat artışla 2.9 liraya çıkarıldı. **(Haber Türk)**
- FED, euro bölgesindeki 17 ülkenin merkez bankasıyla birlikte IMF'ye borçlu ülkelere yardım için fon sağlayabileceğini duyurdu. (**Alman Die Welt gazetesi**)

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

GUSGR		
Destek	1.78	1.76
Direnç	1.80	1.82

MGROS		
Destek	14.25	14.00
Direnç	14.45	14.65

SODA		
Destek	3.06	3.03
Direnç	3.09	3.13

VESBE		
Destek	1.86	1.85
Direnç	1.89	1.91

Şirket Haberleri

EREGL: toplu iş sözleşmelerinin anlaşma ile son bulduğunu ve daha önceki grev ve lokavt kararının karşılıklı olarak kaldırıldığını bildirdi.

FINBN: İngiliz kaynaklara göre HSBC, Yunan National Bank of Greece'in gelecek yıl satışa çıkarabileceği Finansbank hisselerini satın almakla ilgileniyor. **(Financial Times)**

FROTO: Genel Müdürü Nuri Otay, "2012'de pazarda %10'dan fazla düşüş bekliyoruz. Bu zor dönemi atlatmak için ilk yarıda hükümetten destek şart" dedi.

ISCTR: yapılan ihale sonucunda bankanın takipteki 220 mn TL tutarındaki kredinin 42 mn TL satış bedeli nakden tahsil edilmek üzere Efes Varlık Yönetim'e devir ve temlik edildiğini açıkladı.

KRDMD: şirketin yatırım programı kapsamında 5 nolu yüksek fırın yatırımı için Garanti Bankası ile 2 yıl ödemesiz 8 yılda ödenmek üzere toplam 10 yıl vadeli 64 mn Dolar tutarında kredi sözleşmesi imzaladığını duyurdu.

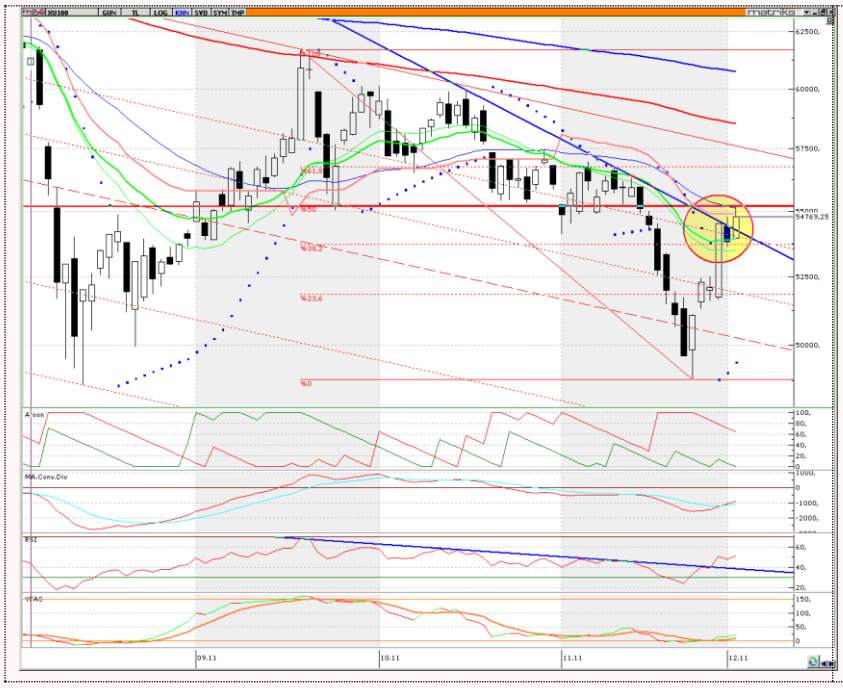
NETAS: Aselsannet Elektronik şirketi ile 12 mn Dolar tutarında alt yapı kurulumuna ilişkin yapım sözleşmesi imzaladığını kamuya duyurdu.

SAHOL: CEO'su Zafer Kurtul, "Türkiye 2012'de %3 büyür, fırsat olunca yatırım yaparız" dedi. **(Milliyet)**

Makroekonomik Gelişmeler

Kasım ayı enflasyon rakamları bugün saat 10'da açıklanacak, TÜFE tahminimizi piyasa beklentisinin üzerine, %1,5 seviyesine yükseltiyoruz. İTO geçinme endeksinde gıda enflasyonun beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesi revizyonumuzda etkili oldu. Revize ettiğimiz tahminimiz gerçekleştiği takdirde yıllık manşet enflasyon %9,2 ye yükselecek ve yılsonu için öngördüğümüz %9,1 seviyesi üzerinde yukarı yönlü bir baskı oluşturacaktır.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 54.769 (günlük)

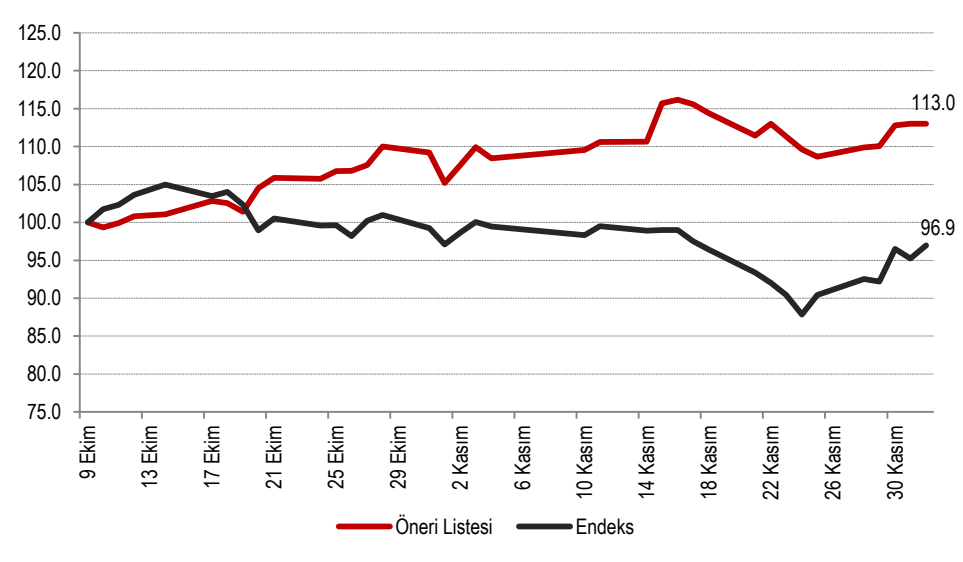
Geçtiğimiz hafta içinde kısa vadeli dirençlerini kıran endeks, Cuma günü itibarıyla ise nispeten orta vadeli direnci sayılabilecek alçalan trend çizgisinin (**mavi**) üzerinde kapanmayı başardı.

Cuma günü itibarıyla 54.250'den geçen söz konusu trend çizgisini aşmasıyla en yüksek 55.154 seviyesini test eden endeksin, böylece ilk adımdaki 55.000-55.200 hedefi gerçekleşmiş oldu.

Bugün yatay hareket edeceğini tahmin ettiğimiz endeksin, 54.200-500 aralığının altına gerilemediği sürece yukarı yönlü eğilimini koruyabileceğini düşünüyoruz.

Destekler: 54.200 – 53.800 – 53.500
Dirençler: 55.200 – 55.500 – 55.750

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.(%)
BIZIM	22.15	22.20	-0.23%	21.00	23.60	35.60	60.72%
ENKAI	4.48	4.39	2.05%	4.35	4.58	6.00	33.93%
GARAN	6.26	6.10	2.62%	6.26	6.98	8.00	27.80%
HALKB	11.10	10.80	2.78%	10.20	11.60	14.00	26.13%
ISGYO	1.08	1.07	0.93%	1.04	1.18	1.85	71.30%
KOZAL	27.90	27.50	1.45%	22.60	24.20	29.50	5.73%
TAVHL	7.94	8.10	-1.98%	7.50	7.90	9.60	20.91%
TOASO	6.50	6.60	-1.52%	5.42	6.74	9.80	50.77%

** 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
GARAN	VAKBN	28.11	5.94 – 2.54			**4.73%**	7

Kapalı Pozisyonlar

KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
HALKB	VAKBN	17.11	11.10 - 2.99	18.11	10.45 - 2.92	**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 dayanılarak 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