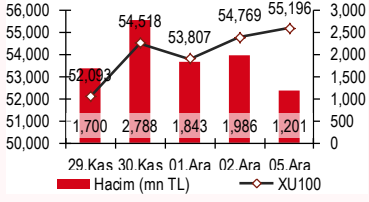




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



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

Piyasa Beklentisi

Gün boyunca Avrupa ve ABD'den gelen ekonomik verilerin beklentilerin altında kalmasına omuz silken **global piyasalar** dün **USD bazında** %1.0 yükseldi. Merkel ve Sarkozy ikilisinin dünkü toplantıdan sonra daha sıkı bir mali birlik sağlanması konusunda anlaşmaları yönündeki açıklamaları, bunda etkili oldu. Merkel ve Sarkozy, Avrupa İstikrar Mekanizması'nın (ESM) erkene alınarak 2012'de faaliyete geçmesi ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bağımsız kalması gerektiğini açıkladı. **Avrupa borsaları USD bazında** %1.50'a yakın değer kazanırken **İMKB-100** endeksi **USD bazında** %0.75 yükseldi ve yurt dışı piyasaların bir miktar gerisinde kaldı.

Bono cephesinde gösterge tahvilin faizi, beklentilerin üzerinde artan enflasyon verisine rağmen, yabancı girişleri ve yerli bankaların açık pozisyon kapamaları sonucu hacimsiz de olsa 13 baz puan gevşedi ve %10.15'den kapandı. Döviz tarafında ise paritenin yatay kalması nedeniyle sepet ve dolar kuru, nispeten sakin bir seyir izledi.

Bugüne baktığımızda ise S&P'nin aralarında Almanya ve Fransa'nın da bulunduğu 15 euro bölgesi ülkesinin notunu negatif izlemeye aldığı haberiyle güne başlıyoruz. Kredi derecelendirme kuruluşu, Cuma günü yapılacak AB Liderleri Zirvesi'nden mevcut borç krizini çözecek somut bir ilerleme sağlanamaması durumunda not indirimlerinin söz konusu olabileceğini açıkladı.

Söz konusu haberin olumsuz etkisiyle **Asya borsalarında** ortalama %0.25-%1.35 arasında değer kayıpları olduğunu görüyoruz. **ABD vadeli** ise ortalama %0.20-%0.40 arasında "ekside" işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise %1.0 oranında "zayıf" açılması bekleniyor. Bugün **döviz sepeti** ve **dolar kuru** dünkü kapanışlarının sırasıyla %0.25 ve %0.67 üzerinde açılırken, tezgâhüstü piyasada gösterge tahvilin faizi %10.14-%10.19 aralığından geçiyor.

Endeksin güne zayıf açılmasının ardından 54.800 seviyesinin üzerinde kapanmaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

12:00 Euro bölgesi GSYH, revizyon 3Ç (Beklenti: %0.2)

13:00 Almanya sanayi siparişleri Ekim (Beklenti: %0.8)

TR Hazine ihalesi

TR Merkez Bankası fiyat gelişmeleri raporu

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SNPAM	3.54	17.2%	5,209,907
SONME	4.78	17.2%	10,240,346
FRIGO	1.23	16.0%	1,654,920
BRMEN	0.71	10.9%	821,672
NUHCM	12.55	10.1%	6,364,295

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
USAK	5.02	-14.3%	2,161,458
AVGYO	5.90	-13.7%	5,610,334
EGEEN	70.50	-6.9%	9,339,373
VKING	1.12	-6.7%	1,018,009
ECYAP	2.84	-5.0%	1,276,037

Piyasalarda Gelişmeler

BDDK 25 Kasım verilerini yayınladı. Veriler arasında göze çarpan ağırlıklı olarak özel bankalardan kaynaklı sorunlu kredilerde brüt %2 oranında haftalık artış. (~1 milyar TL)

S&P Avrupa Liderler Zirvesine günler kala Almanya ve Fransa'nın dahil olduğu 15 ülkeyi olası bir not indirimi için uyardı ve gözetime aldığını bildirdi. **(Bloomberg)**

Merkel ve Sarkozy AB kurallarına uymayan ülkelere çok sert önlemler önerdi. Kamu borcunun milli gelire oranı yüzde 3'ü aşan üyelere otomatik yaptırım uygulanacak. **(Milliyet)**

Başbakan Yardımcısı Ali Babacan yeniden Samuray bonusu ihracı yapılması için Hazine yetkilileriyle Japonya Uluslararası İşbirliği Bankası arasında görüşmeler yapıldığını açıkladı. **(Milliyet)**

İtalya Başbakanı ve Ekonomi bakanı Mario Monti, İtalya'yı kurtarmak için 30 milyar Euro'luk paketi yürürlüğe koydu. **(Hürriyet)**

Kasım ayı enflasyonu beklentilerin üstünde gelince yüzde 5,5 hedefiyle başlanan 2011 enflasyonunun çift haneli rakamlara ulaşması ihtimali belirdi. **(Dünya)**

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ACIBD	Destek	23.60	23.40
	Direnç	23.80	24.00

BANVT	Destek	3.02	3.00
	Direnç	3.07	3.10

HATEK	Destek	6.64	6.60
	Direnç	6.72	6.76

KILER	Destek	2.89	2.87
	Direnç	2.92	2.95

Şirket Haberleri

SAHOL: Sabancı Holding CEO'su Zafer Kurtul: "Türkiye için 2012'de büyüme tahminimiz yüzde 3. Bizim grup olarak büyüme hedefimiz ise yüzde 15'in üzerinde" dedi. **(Dünya)**

TKFEN: daha önce EFG Eurobank ile 200 mn Dolar tutarındaki kredi anlaşması çerçevesinde banka sermayesinin %29'una tekabül eden TKFEN payı rehin verilmiş idi. Bu rehinin dün itibari ile banka sermayesinin %8.3'ü seviyesine indirildiği kamuya duyurdu.

TRGYO: Torunlar GYO, Bursa Korupark Terrace projesinde 13 blok için daha inşaat ruhsatının alındığını duyurdu. Hatırlanacağı üzere, Şirket, daha önce 4 blok için inşaat ruhsatının alındığını duyurmuştu.

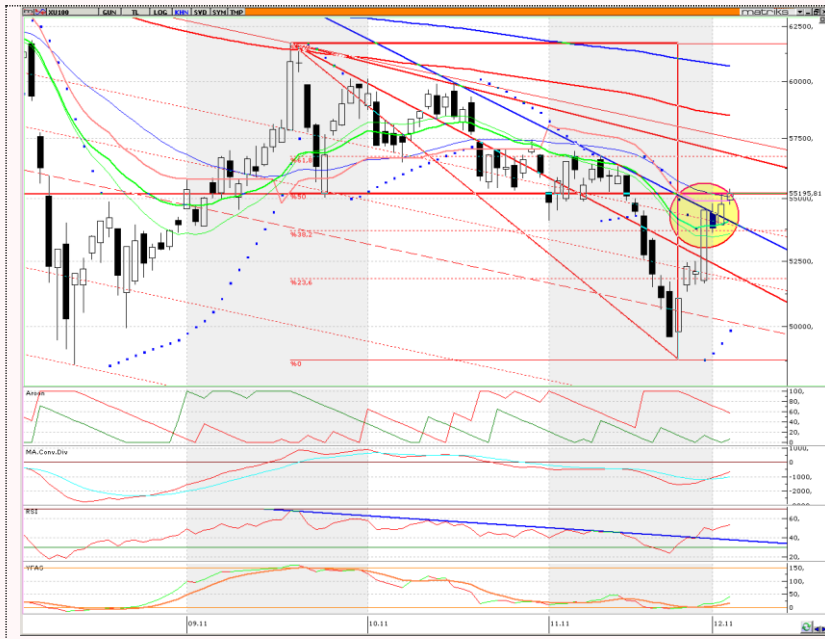
TSKB: Hazine Müsteşarlığı garantisi ile Dünya Bankasından temin ettiği 200 mn Dolar değerinde, yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği projelerinin ilave finansmanı için alınan kredinin sözleşmesinin Ankara'da imzalandığını açıkladı.

TUPRS: Koç Grubu'nun enerji şirketi TÜPRAŞ, 2.4 milyar dolar yatırımla Kocaeli'nde fueloil dönüşüm ünitesi kuracak, 7,000 kişiye istihdam sağlayacak. **(Zaman)**

ZOREN: 2008 yılında imzaladığı 500 mn dolar tutarındaki kredi sözleşmesi ve mevcut diğer borçlarının re finansmanı için HSBC Bank PLC önderliğinde bir araya gelen banka ve finans kuruluşlarıyla 530 mn Dolar tutarında 2 yıl geri ödemesiz 6 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzaladığını duyurdu.

Makroekonomik Gelişmeler

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 55.195 (günlük)

Cuma günü itibarıyla ilk adımdaki 55.000-55.200 hedefini gerçekleştiren endeks, alçalan trend çizgisinin (**mavi**) üzerinde kapanmıştı.

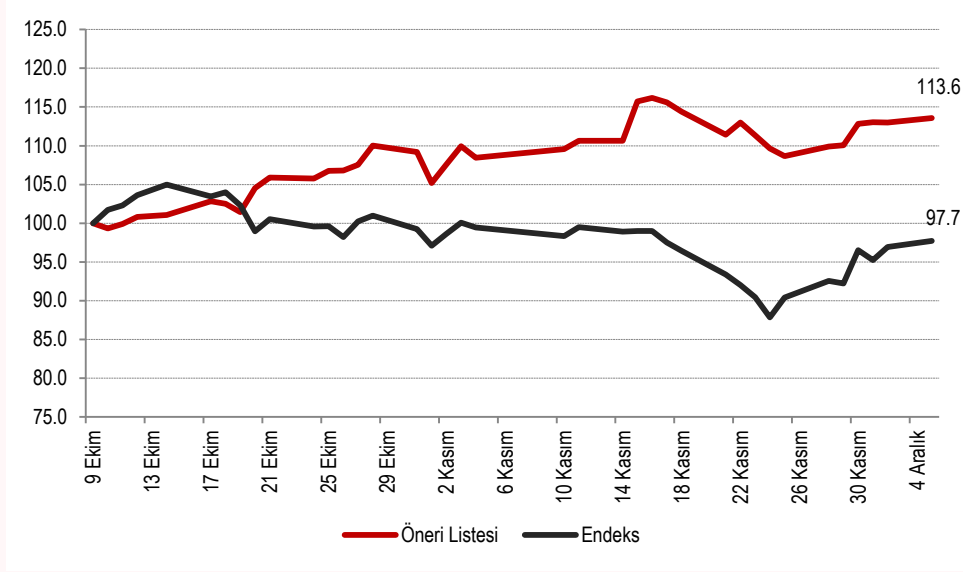
Dün de bu çizginin üzerinde kalmayı başaran endeksin söz konusu trendinin üzerinde kalma çabası içinde olduğunu tahmin ediyoruz.

Endeksin başlayan tepkisini kalıcı hale getirebilmesi için ise 54.500-55.000 bandının üzerine yeniden yerleşmesi gerektiğini düşünüyoruz; 54.200-500 aralığının altına gerilemediği sürece de yukarı yönlü eğilimini koruyabileceğini tahmin ediyoruz.

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. (%)
BİZİM	22.20	22.15	↑ 0.23%	21.00	23.60	35.60	60.36%
ENKAI	4.50	4.48	↑ 0.45%	4.35	4.58	6.00	33.33%
GARAN	6.34	6.26	↑ 1.28%	6.26	6.98	8.00	26.18%
HALKB	11.15	11.10	↑ 0.45%	10.20	11.60	14.00	25.56%
ISGYO	1.09	1.08	↑ 0.93%	1.04	1.18	1.85	69.72%
KOZAL	27.70	27.90	↓ -0.72%	22.60	24.20	29.50	6.50%
TAVHL	7.88	7.94	↓ -0.76%	7.50	7.90	9.60	21.83%
TOASO	6.54	6.50	↑ 0.62%	5.42	6.74	9.80	49.85%

* 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