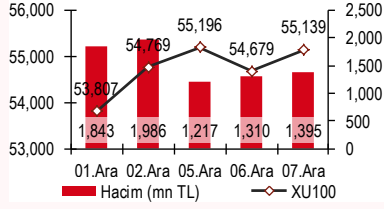




## Günlük Bülten

## Endeks ve Hacim (milyar 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

## 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

İMKB-100 endeksi dün %1.27 yükselen Banka endeksi öncülüğünde %0.84 değer kazandı. İşlem hacmi 1.394 milyar TL ile henüz arzu edilen seviyede yüksek olmasa da yurt dışı piyasalardan önemli ölçüde pozitif yönde ayrıştı ve "kritik" 55.000 direncinin üzerinde kapandı.

Türkiye mali piyasaları kapandıktan sonra yurt dışı piyasaların değer kayıplarını ciddi oranda azalttıkları gözlemlendi. ABD vadeliinde %0.50-%0.75 arasında olan negatif seyir, gün sonunda finansal hisselerdeki yükselişle ortalama %0.20 oranında pozitif yöne dönerken, Avrupa borsalarında ise %1.50 ve üzerinde olan düşüşler de gün sonunda dörtte üç oranında azaldı.

Japonya'nın Nikkei gazetesinde yer alan ve G20 ülkelerinin, euro bölgesi ülkelerinin desteklenmesi için 600 milyar dolarlık bir IMF kredi imkanı oluşturulmasını planladıkları yönündeki bir haber, akşam saatlerinde DJI endeksinin bir ara %0.90 oranında prim yapmasına neden oldu. Ancak haberin IMF ve G20 tarafından yalanlanması sonrasında DJI %0.38 artıda kapandı.

Bugüne baktığımızda dün USD bazında ortalama %1.0 ve üzerinde yükselen **Asya borsalarının**, bugün zayıf bir seyir izlediklerini görüyoruz. Özellikle **Japonya'da** açıklanan makine siparişleri verisinin %0.5 düşüş yerine beklentilerin oldukça üzerinde %6.9 oranında düşmesinin bunda etkili olduğunu düşünüyoruz. **Hindistan** borsası ise hükümetin 450 milyar USD büyüklüğündeki perakende sektörünü yabancı yatırımcılara açma kararını ertelemesi nedeniyle %1.80 ekside işlem görüyor. **ABD vadeliileri "yatay"** seyreliyor. **Avrupa** borsalarının ise %0.50-%1.0 arasında **"artıda"** açılması bekleniyor.

Bugün ECB'nin yapacağı faiz toplantısında %1.25 olan politika faiz oranını, 25 baz puan indirmesi bekleniyor. Ayrıca ECB'nin kurumların teminat kriterlerini gevşeterek ucuz fon kaynaklarına daha fazla erişim imkanı sağlayacak tedbirler açıklaması bekleniyor. Söz konusu tedbirlerle reel ekonomiye kaynak akışının daha kolay hale gelmesi amaçlanıyor.

**Endeksin güne hafif olumlu başlamasının ardından 55.000 seviyesinin üzerinde kapanmaya çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

- 10:00** TR Sanayi üretimi Ekim (Beklenti: %4.6)
- 10:00** TR Hazine nakit dengesi Ekim
- 14:00** İngiltere MB faiz kararı Aralık (Beklenti: %0.5)
- 14:45** ECB faiz kararı Aralık
- 15:30** ABD haftalık işsizlik maaş başvuruları (Beklenti: 395 bin)

## Piyasalarda Gelişmeler

- Kredi derecelendirme kuruluşu Dagong Global Credit Rating Co., Fransa'nın kredi notunu indirdi. (**Bloomberg**)
- Fiyatta indirim kararını uygulamayan ve vatandaşı mağdur eden ilaç devlerine hükümet rest çekti. 341 ilacın ödeme listesinden çıkarılması gündemde. Kanser ve insülin ilaçları da indirimden muaf tutulacak. (**Hürriyet**)
- IMF, Türk ekonomisinin 2011'in ilk yarısında güçlü büyüme göstermeye devam ettiğini, ancak büyüme oranının, zayıf sermaye girişleri nedeniyle 2012'de hızla yüzde 2'ye düşmesinin beklendiğini bildirdi. (**Star**)
- SPK Başkanı Vedat Akgiray: Şirketlerin borcu çok yüksek, hayalci olmayalım. (**Milliyet**)
- SPK Başkanı Akgiray: Avrupa batsa da çıksa da bize yarar. (**Hürriyet**)
- Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı: Borçlardan korkmuyoruz, teminat var. (**Milliyet**)
- EPDK, akaryakıt sektörüne yönelik geniş çaplı bir soruşturma başlattı. (**Zaman**)

## En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BURVA	8.36	13.9%	2,619,196
DOBUR	3.43	9.6%	1,240,861
CEMAS	1.49	9.6%	60,831,698
AKGRT	1.65	8.6%	21,968,246
EGSER	1.79	8.5%	18,603,366

## En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGEEN	62.25	-11.1%	12,628,763
SONME	4.30	-4.4%	2,000,116
FFKRL	3.73	-4.4%	618,131
ERSU	0.88	-4.3%	1,659,644
SNPAM	3.13	-4.3%	1,069,499

## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

Hisse	Destek	Direnç
EGSER	1.78	1.83
ISFIN	1.10	1.15
TOASO	6.45	6.65
TTRAK	30.70	31.30

Hisse	Destek	Direnç
EGSER	1.78	1.83
ISFIN	1.10	1.15
TOASO	6.45	6.65
TTRAK	30.70	31.30

Hisse	Destek	Direnç
EGSER	1.78	1.83
ISFIN	1.10	1.15
TOASO	6.45	6.65
TTRAK	30.70	31.30

Hisse	Destek	Direnç
EGSER	1.78	1.83
ISFIN	1.10	1.15
TOASO	6.45	6.65
TTRAK	30.70	31.30

## Şirket Haberleri

**SISE:** 3 yeni cam tesisi kuruyor bin kişiyi daha işe alacak. (Zaman)

**TSKB:** IFC'den yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği projelerinin finansmanı için temin edilmesi öngörülen, 75 mn Dolar tutarındaki kredi için IFC tarafından gönderilen yetki mektubunun imzalandığını bildirdi.

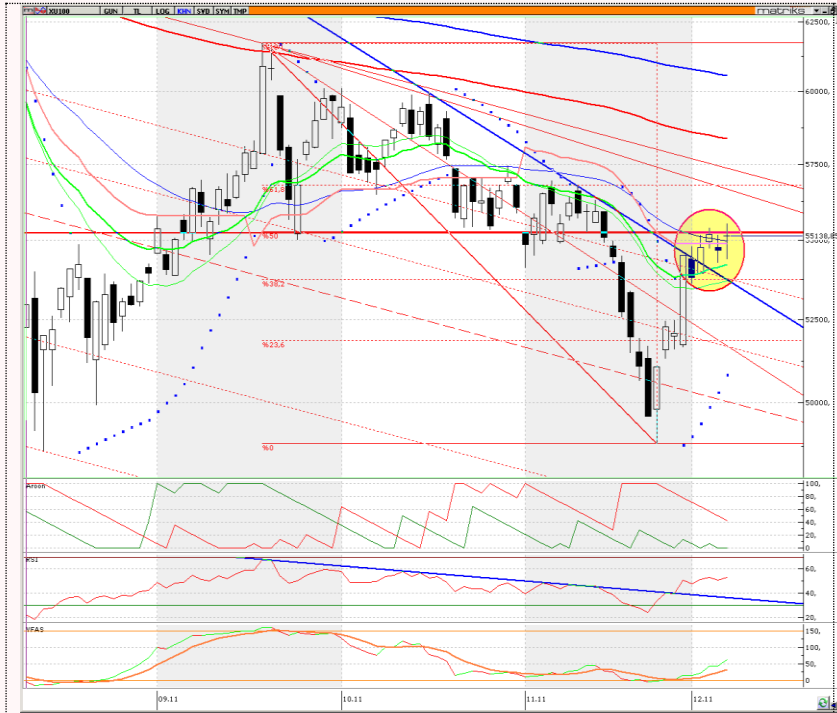
**FROTO:** Ford Otosan Genel Müdürü Nuri Otay, "2011 yılı hem üretim hem ihracat hem de iç pazar satışlarımızla Ford Otosan için rekor bir yıl olacak" dedi.

## Makroekonomik Gelişmeler

**Merkez Bankası'nın Aralık ayı için derlediği ilk Beklenti Anketine göre katılımcıların yılsonu enflasyon beklentisi %10,25 ile bizim %9,5 olan tahminimizin üzerinde seyrediyor.** Daha da önemlisi orta ve uzun vade tahminlerdeki 15 baz puanlık yükseliş ise bozulmanın geçici olmadığı ortaya koyuyor. 2011 yılsonu büyüme beklentisi %7,1 e yükselirken, 2012 beklentisi %3,5 civarındaki seviyesini koruyor. Dış dengelerde cari açık beklentisi 75,1 milyar Dolara revize edilirken, Dolar kurunda ise kısa vadede yatay seyrin ardından kısıtlı bir düşüş bekleniyor. Beklenti anketinde, enflasyon görünümündeki bozulmanın sadece kısa vadede değil, aynı zamanda uzun vadede de daha belirgin hale geldiği görülüyor. Katılımcıların beklentilerinin MB'nin 2012 ve 2013 için hedeflediği %5 olan seviyenin bir hayli üzerinde seyretmesinin bu durumu teyit eder nitelikte olduğunu düşünüyoruz.

**Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye'nin kaygılandırıcı büyüklükteki cari açığının yarattığı endişeler nedeniyle sermaye girişi zayıfladıkça, büyümede sert bir yavaşlama görüleceği uyarısı yaptı.** IMF dün yaptığı açıklamada, bu yıl yüzde 7.5 olan büyümenin 2012'de yüzde 2'ye düşeceğini belirtti ve Türkiye'yi yumuşak bir ekonomik iniş için politikalarında gerekli düzenlemeleri yapmaya çağırdı. Türk ekonomisiyle ilgili değerlendirmesinde IMF, "Yabancı finansman daha sınırlı kalmasıyla cari açık GSYH'nin yüzde 8'i dolayına inebilir ve ithalatı sınırlandırabilir" dedi. "Türkiye'nin daha önce yaptığı ve sermaye akışından kaynaklanan düzenlemelerle uyumlu olarak, ana ham maddelerin ve ara malların daha az ithal edilmesiyle, GSYH büyümesinde sert bir düşüş görüleceği öngörülüyor." IMF, enflasyonun, yüksek sayılabilecek bir oran olan yüzde 6.5'e düşeceğini, ancak bunun da ihracatı daha pahalı kılan yüksek fiyatlar nedeniyle Türkiye'nin dış rekabet gücünü azaltacağına işaret etti. (Reuters)

## Teknik Analiz



**IMKB – 100 Endeksi: 55.138 (60dk)**

Alçalan trend çizgisini (mavi) Cuma günü kıran endeksin, yükseliş ivmesi kazanma çabasıyla kırılan trend çizgisine doğru geri çekilme çabası arasındaki dengenin giderek yükseliş ivmesi kazanma yönünde ağılık kazanmaya başladığını düşünüyoruz.

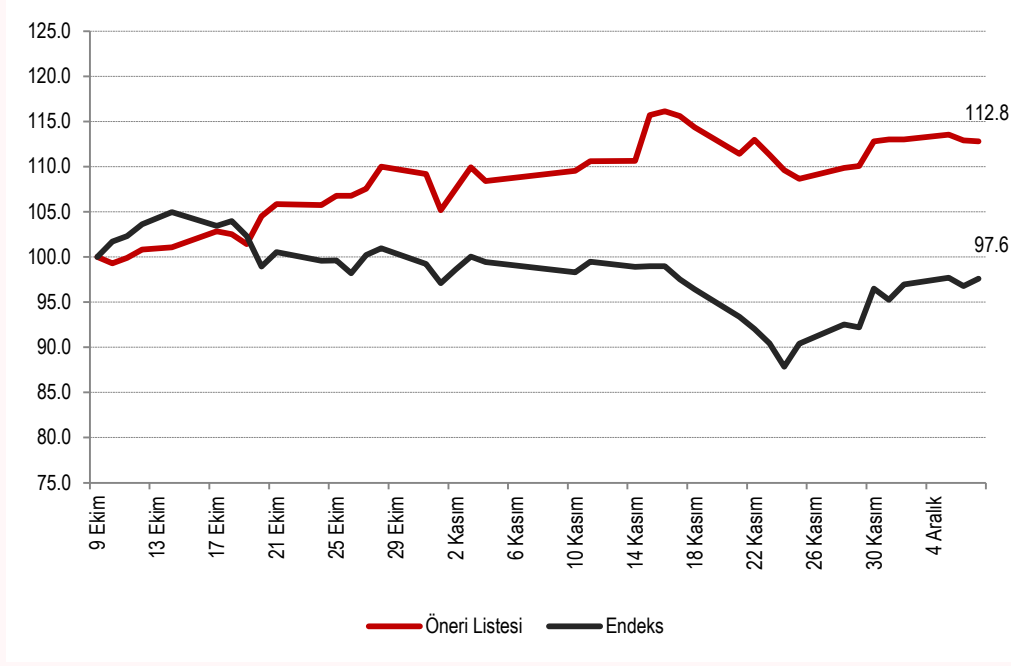
Cuma günü söz konusu trend çizgisinin kırılmasıyla birlikte Pazartesi günü 55.000-55.200 bandına ulaşan endeksin yükseliş çabası, kırılan trendine doğru geri çekilme çabasının ağır basmasıyla Salı günü frenlenmişti. Dün itibarıyla mum grafiklerde oluşan "doji" formasyonu ise bir dengelenmeye işaret ediyor.

Endeksin 54.500-55.000 bandının üzerine giderek yerleşmesiyle birlikte daha kararlı bir yükseliş sergileyeceğini 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	21.90	22.00	↓ -0.45%	21.00	23.60	35.60	62.56%
ENKAI	4.38	4.34	↑ 0.92%	4.35	4.58	6.00	36.99%
GARAN	6.38	6.28	↑ 1.59%	6.26	6.98	8.00	25.39%
HALKB	11.05	11.00	↑ 0.45%	10.20	11.60	14.00	26.70%
ISGYO	1.07	1.06	↑ 0.94%	1.04	1.18	1.85	72.90%
KOZAL	30.00	28.50	↑ 5.26%	22.60	24.20	29.50	-1.67%
TAVHL	7.90	7.94	↓ -0.50%	7.50	7.90	9.60	21.52%
TOASO	6.52	6.42	↑ 1.56%	5.42	6.74	9.80	50.31%

\* 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