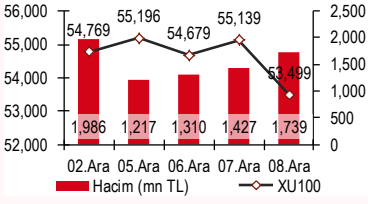




## Günlük Bülten

### 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

#### 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

ECB'nin faiz kararını oybirliğiyle almadığı ve politika faizini daha fazla indirmeyi düşünmedikleri yönündeki açıklamalarının yanı sıra krizle mücadelede aktif bir rol oynama sinyali vermemesi nedeniyle hisse senedi piyasalarında dün oldukça sert satışlar yaşandı.

USD bazında hesaplanan MSCI endeksleri bazında baktığımızda, Dünya borsaları %1.9, ABD borsaları %2.13, Avrupa borsaları %2.1 düştü. İtalya borsası ise %4.65 ile en çok kaybettiren oldu. Portekiz ve Polonya borsaları da %3.15 ile en çok kaybettirenler arasında yer aldı. MSCI Türkiye endeksi ise dün %3.59 düştü.

İMKB-100 endeksi bir önceki gün %1.27 yükselen Banka endeksi öncülüğünde %0.84 değer kazanarak yurt dışı piyasalardan "pozitif" yönde ayrıışmıştı. Dün ise açılıştan itibaren satıcı bir seyir izleyerek "negatif" yönde ayrııştı ve günü %4.64 oranında sert düşen Banka endeksi önderliğinde %2.97 değer kaybıyla tamamladı.

Dolar kuru, paritenin 1.3318 seviyesine gerilemesi ve döviz sepetinin 2.1415'den 2.1515 seviyesine yükselmesi nedeniyle dün 1.8450 seviyesinden kapandı. Bugün hem paritenin hem dolar kurunun hem de döviz sepetinin de dünkü kapanış seviyelerinden açıldıklarını görüyoruz.

Avrupa Bankacılık Kurumu'nun bankaların ihtiyaç duyduğu sermaye rakamını 114.7 milyar euro olarak açıklamasının ardından dün tüm dünya borsalarında finans sektörü hisseleri liderliğinde sert satışlar gözlenmişti. Bugün de dün ABD'de borsaları kapanmadan hemen önce gelen Almanya'nın zirvenin sonuç taslağında yer alan ve ESM'e bankacılık lisansı verilmesi ile ortak euro bölgesi tahvil çıkarılmasına ilişkin bazı tedbirleri reddettiği yönündeki haberlerin olumsuz etkisini gözölüyor. AB zirvesinde borç krizinin aşılması yönünde önemli bir ilerleme kaydedileceğine dair beklentilerin zayıflaması, risk iştahının düşmesine neden oluyor.

Bugüne baktığımızda **Asya borsalarında** %1.50 civarında değer kayıpları olduğunu görüyoruz.. **ABD vadeli**leri %0.25 "ekside" seyrediyor. **Avrupa** borsalarının ise %0.75 "satıcı" açılması bekleniyor.

**Endeksin 53.000 seviyesine kadar gerileyerek açılmasının ardından tepki vermeye 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

- Tüm dünya AB liderlerinin Merkel ve Sarkozy'nin istediği yeni AB'de anlaşılacaklarını izliyor. Ancak İngiltere'nin 'çıkartlarımız zedelenirse anlaşmayı veto ederiz' açıklaması çok etti. **(Star)**
- Türkiye için büyüme tahminini yüzde 2'ye çeken IMF daha açık ve tutarlı para politikası önerdi, yine "faiz artırı" dedi. **(Haber Türk)**
- Euro bölgesindeki belirsizliklere dikkat çeken ECB Başkanı Mario Draghi faizi 25 baz puan indirerek yüzde 1'e çekti. **(Milliyet)**
- Sanayide üretim kasım ayında geçen yılın aynı ayına göre yüzde 7.3 arttı. **(Hürriyet)**
- Suriye, iki sınır kapısını tek taraflı olarak giriş-çıkışlara kapattı. **(Hürriyet)**
- Prof Dr. Mehmet Füzün: "Başbakan Tayyip Erdoğan'ın n operasyonu çok başarılı geçtiği, sonuçlar da temiz çıktı." **(Sabah)**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENTA	1.54	20.3%	4,616,366
BFREN	147.50	12.2%	25,774,791
VKING	1.24	9.7%	6,020,036
VKGYO	1.58	3.9%	10,248,197
ERSU	0.91	3.4%	11,529,427

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGEEN	52.50	-15.7%	10,807,480
ALCAR	29.30	-9.3%	3,968,260
GSRAY	152.50	-8.7%	34,432,160
INTEM	11.40	-8.1%	811,644
TSPOR	13.90	-7.9%	6,105,254

### Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ACIBD	Destek	23.60	23.30
Direnç	23.80	24.00	

DAGI	Destek	2.31	2.28
Direnç	2.34	2.37	

PNSUT	Destek	15.25	15.00
Direnç	15.50	15.60	

TTKOM	Destek	7.37	7.32
Direnç	7.44	7.48	

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sağlıkta katılım payı şoku. Reçetede her bir ilaca kutu başına 3 TL'ye varan katılım payı geliyor. (Haber Türk)**

**Batı Hattından doğalgaz ithal etmek isteyen 26 şirkete Rus Gazprom'dan vize çıkmadı. EPDK'nın ithalat için öngördüğü süre bugün doluyor. Kurum ithalat için yeni bir süreç başlatacak. (Haber Türk)**

**EKGYO: Avrupa Konutları Ispartakule 3 projesi için 656 birimin inşaat iznini aldığını bildirdi.**

**GSRAY: Galatasaray borsadaki hisse satışından 131 mn TL kazanç sağladı. (Haber Türk)**

**ISGYO: Taksim'de yer alan, 2010 yılında portföye dahil edilen 600 m2'lik arsa üzerine 22.4 mn TL tahmini maliyetli ofis projesi inşaatına başladığını, 3,184 m2 kiralanabilir alandan yıllık 2.1 mn TL kira geliri beklendiğini kamuya duyurdu. İş GYO'nun 2Ç11 net aktif değer tablosunda binalar kısmında yer alan projenin portföy değeri ise 21 milyon TL'dir.**

**KRDMD: artışı öngörülen hammadde ihtiyacının ithalat yoluyla temini, yurtiçi, yurtdışı satışlarının ve satın almaların deniz yoluyla yapılabilmesi amacıyla, mevcut liman ve lojistik imkanlarına ilave olarak Eren Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'ne ait olan Zonguldak/Çatalağzı'ndaki yeni yapılmış limandan faydalanacak şekilde 10 yıllık bir hizmet sözleşmesi yaptığını açıkladı.**

**ULKER: Kuveytli Al Sayer ile birlikte Amerikan kahve zinciri Caribou Coffee'yi Türkiye'ye getirdi. (Zaman)**

## Makroekonomik Gelişmeler

Hazine nakit dengesi Kasım ayında 4,5 milyar Lira açık verdi, bu rakam bir önceki yılın aynı döneminde gerçekleşen 5,8 milyar Liralık fazlaya göre oldukça kötü bir performansa işaret ediyor. Şubat ayından bu yana kaydedilen en yüksek aylık açık olan Kasım verisi ile yılbaşı-bugün gerçekleşen açık 8,4 milyar Lira oldu. Diğer taraftan bu rakam 2010 un ilk 11 ayına göre %70 daha düşük bir açık anlamına geliyor. Kasım ayında gelirler 6,7 milyar Liralık tahakkuk eden vergilerin toplanması Aralık ayına sarktığı için %26,3 azalırken, faiz dışı harcamalar %19,5 ile artışını sürdürüyor. Son olarak Kasım rakamları 2011 in son çeyreği için, 2012 bütçe taslağında sinyali verildiği gibi ciddi bir mali gevşemeye işaret ettiğini görüyoruz.

## Teknik Analiz



### IMKB – 100 Endeksi: 53.499 (günlük)

Dün ilk seansı haftanın en düşük işlem hacmiyle tamamlayan ve %0.64 gerileyen endeks, ikinci seansta ise haftanın en yüksek seanslık işlem hacmine ulaşarak %2.33 daha düştü.

Alçalan trend çizgisini (mavi) Cuma günü kıran endeksin yükseliş ivmesi kazanma çabasıyla, kırılan trend çizgisine doğru geri çekilme çabası arasındaki denge; yukarıda 55.200 seviyesi (kırmızı-yatay) geçilemediği için trend çizgisine geri dönüşle sonuçlandı.

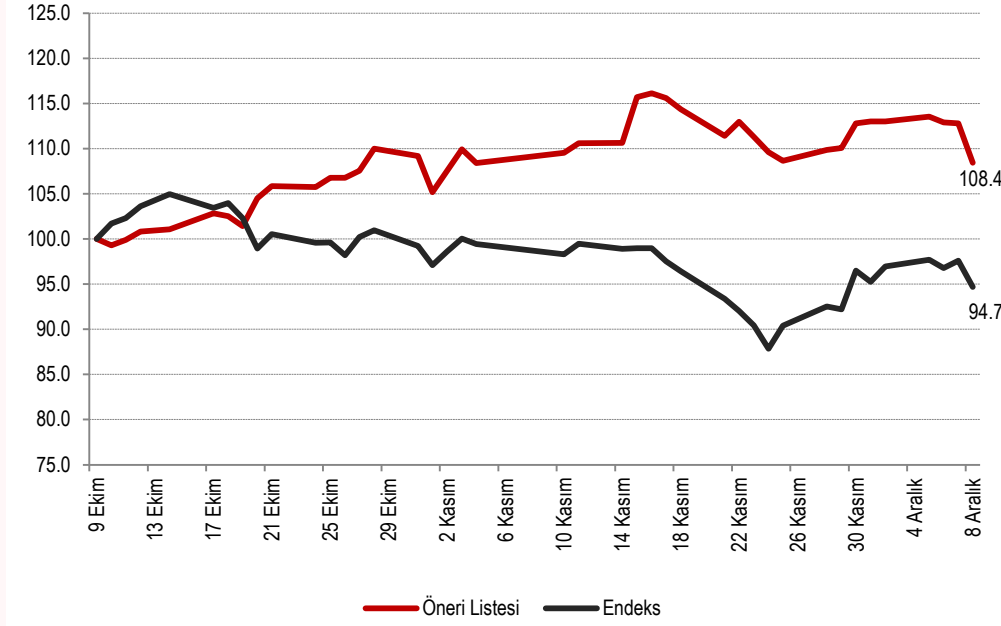
Hafta başından itibaren her gün bu direncini aşmaya çalışan endeks, önceki gün "doji" formasyonu oluşturarak dengelenme sinyali vermişti. Ancak dünkü sert satışlar, dengenin düşüş lehine bozulmasına neden oldu. Bu nedenle 54.500-55.000 bandı, endeksin "kritik" direnci konumuna geldi.

Söz konusu seviyenin üzerine yerleşemeyen endeksin, aşağı yönlü risklerinin artmasına bağlı olarak, bugün de 53.500 seviyesinin altında bir kapanış olması halinde ilk adımda 52.950 ve ardından 52.200 seviyelerinin gündeme geleceğini tahmin ediyoruz.

**Destekler: 52.950 – 52.500 – 52.200**

**Dirençler: 53.200 – 53.500 – 53.800**

## 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	21.50	21.90	↓ -1.83%	21.00	23.60	35.60	65.58%
ENKAI	4.28	4.38	↓ -2.28%	4.35	4.58	6.00	40.19%
GARAN	6.12	6.38	↓ -4.08%	6.26	6.98	8.00	30.72%
HALKB	10.50	11.05	↓ -4.98%	10.20	11.60	14.00	33.33%
ISGYO	1.05	1.07	↓ -1.87%	1.04	1.18	1.85	76.19%
KOZAL	29.30	30.00	↓ -2.33%	22.60	24.20	29.50	0.68%
TAVHL	7.64	7.90	↓ -3.29%	7.50	7.90	9.60	25.65%
TOASO	6.40	6.52	↓ -1.84%	5.42	6.74	9.80	53.13%

\* 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