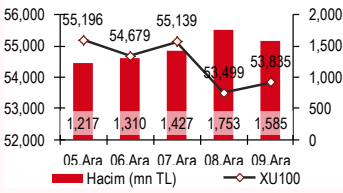




Günlük Bülten

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
İsviçre MB faiz kararı

15 Aralık Perşembe

TR İşsizlik 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

16 Aralık Cuma

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

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta boyunca AB Liderleri Zirvesi'ne odaklı olarak coşkunluk ve çökkünlük arasında dalgalanan global piyasalar, haftayı zirvede anlaşma sağlanacağı umuduyla tamamlamıştı. Para (EUR) birliği içinde yer alan 17 AB üyesi ülkenin tamamı Cuma günü zirvede uzlaştı. EUR kullanmayan 9 AB üyesi ülke ise anlaşmaya dahil olmadan önce parlamentolarına danışacaklar. İngiltere ise finansal hizmetler sektörüne ilişkin itirazları nedeniyle anlaşmaya "hayır" dedi.

Anlaşmaya göre, (1) Bütçe açıklarının GSYH'ya oranı %0.5 olacak, resesyon ya da diğer olağanüstü koşullarda bu oran %3'ü geçemeyecek ve geçen ülkeler otomatik olarak cezalandırılacak, (2) Euro Bölgesi, üye ülkelerin kurtarılmasına katkı için IMF'ye 200 milyar euro kredi sağlayacak, (3) Geçici kurtarma fonu EFSF'in yerini alacak daimi kurtarma fonu ESM, planlanandan bir yıl önce Temmuz 2012'de devreye girecek ve acil durumlarda hızla devreye girmesi için karar alma süreci basitleştirilecek.

Diğer yandan (a) ESM'in 500 milyar euro olan sınırının genişletilmesi, (b) Bütçe kurallarını ihlal eden hükümetlerin harcama politikalarını kontrol etmek üzere AB Komisyonu'nun daha fazla yetkiyle donatılması (c) ESM'in zor durumdaki bankalara doğrudan yardım etmesi için yetkilendirilmesi konularında uzlaşma sağlanamadı.

İMKB-100 endeksi geçtiğimiz hafta %1.72 değer kaybetti; dolar kuru ve döviz sepeti sırasıyla %0.83 ve %0.77 yükselirken, yeni gösterge tahvilin faizi de 3 baz puan artarak %10.31 oldu. **USD bazında** bakıldığında **İMKB-100** endeksinin kaybı %2.42 oldu. Karışık bir seyir izleyen **Avrupa borsalarında**, DAX endeksi %1.80 değer kaybederken; İngiltere, Fransa ve İtalya yatay kapandı. Siyasi riskler ve Putin karşıtı gösteriler nedeniyle %11 gerileyen Rusya borsası ise geçtiğimiz haftanın en çok kaybettireni oldu. Hindistan borsasının %5.45 düştüğü **Asya borsalarında** ise ortalama kayıplar %3.0'e yaklaştı. **ABD borsaları** ise ortalama %1.0'e yakın yükselerek üst üste ikinci haftayı da pozitif getirile tamamladı. DJI ve Nasdaq endeksleri, 200-günlük (**ağırlıklı**) ve (**basit**) HO'larını sekiz işlem günü önce yukarı yönde aştı. Ancak S&P500 endeksinin halen 200-günlük (**basit**) HO'sını aşmakta zorlanması dikkat çekti. Bu nedenle (**ağırlıklı**) ve (**basit**) HO'ları arasına sıkışan S&P500 endeksinin bu hafta daha yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Bugüne baktığımızda **Asya** borsalarında, "**karışık**" bir tablo olduğunu; **ABD vadeli**lerinin de ortalama %0.25 "**ekside**" olduğunu görüyoruz. **Avrupa** borsalarının ise %0.25 civarında "**yükselerek**" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** Cuma kapanışlarının %0.35 altında açılırken, tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde yeni gösterge tahvilin faizi %10.22-%10.40 bandında işlem görüyor.

Bugün endeksin yatay açılmasını bekliyoruz.**Bugün Açıklanacak Veriler**

10:00 TR Cari denge Ekim (Beklenti: -4.8 milyar \$, YF: -4.4 milyar \$)

10:00 TR GSYİH 3Ç11 (Beklenti: %6.7, YF: %6.2)

Bugün İtalya'nın 7 milyar Euro 365 günlük bono, Fransa'nın 6.5 milyar Euro kısa vadeli tahvil ihracı olacak.

Piyasalarda Gelişmeler

- Moody's "Euro bölgesi yeni şoklara açık ve bölgenin bütünlüğü tehdit altında." ***CNBC-e**
- Moody's "Bütün AB ülkeleri kredi notu çalışmaları çerçevesinde 2012'nin 1.Çeyreğinde yeniden ziyaret edilecek." ***Matriks**
- Moody's "AB zirvesi, bölgenin kredi notuna yardımcı olmak için yeterli değil." ***Bloomberg**
- Krizden ağzı yanan AB liderlerinin hazırladığı yeni anayasaya göre artık hiçbir ülke birliğe sormadan borç alamayacak. ***Sabah**
- SPK Bakanı Vedat Akgiray: Devletin İMKB'ye el koyup kamu bankası yapmaya niyeti yok. ***Milliyet**
Başbakan Yardımcısı Bekir Bozdağ: Doğu ve Güneydoğu illerinde vatandaşların din konusunda görüşlerine başvurduğu mollalar Diyanet kadrosuna alınacak. 1,000 kişilik dün adamı kadrosu açıldı. ***Hürriyet**
- Almanya halkının %46'sı AB olmadan Almanya'nın durumunun daha iyi olacağına inanıyor. ***Hürriyet**
- 2012 Türkiye'de Çin Yılı ilan edildi. ***Sabah**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DMSAS	1.36	12.4%	1,040,823
BURVA	9.12	11.8%	3,155,039
DOBUR	3.69	8.2%	1,995,339
EGEEN	56.50	7.6%	9,388,972
ERSU	0.95	4.4%	5,041,727

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENTA	1.45	-5.8%	2,517,873
DENİZ	12.45	-4.2%	398,790
TATKS	2.14	-3.6%	905,331
BRKO	0.54	-3.6%	476,516
BISAS	1.12	-3.4%	263,162

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ISFIN		
Destek	1.08	1.06
Direnç	1.10	1.12

IZMDC		
Destek	3.22	3.18
Direnç	3.28	3.32

MUTLU		
Destek	3.90	3.85
Direnç	3.95	4.00

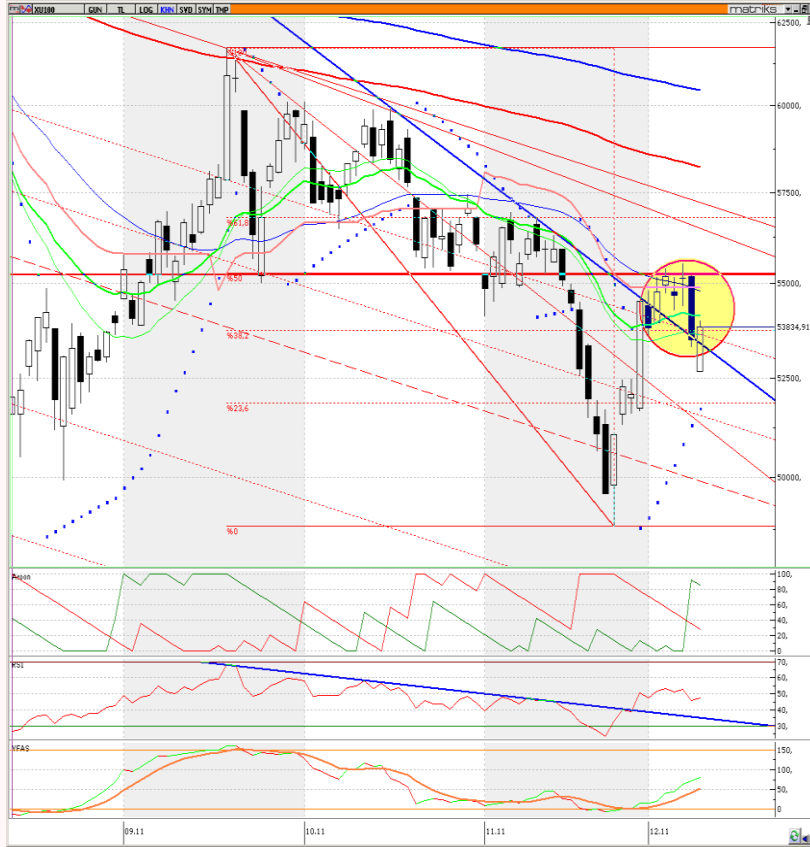
NTHOL		
Destek	1.45	1.43
Direnç	1.48	1.50

Şirket ve Sektör Haberleri

- **Türk Eczacılar Birliği Genel Sekreteri Harun Kızılay:** TBMM'ye sunulan yeni tasarı kabul edilirse vatandaş ilaç parasını cepten ödeyecek. **(Hürriyet)**
- **Macaristan'dan ithal edildi diye gösterilerek deli dana riski taşıyan ülkelerden hayvan ithal edildiği ortaya çıktı, Macaristan'dan hayvan ithalatı durduruldu.** **(Radikal)**
- **Çimentocular elektrik fiyatlarını EPDK'ya şikayet etti.** **(Zaman)**
- **"1.6 litre altındaki araçların da ÖTV'si artacak söylentisi."** **(Dünya)**
- **Krize rağmen 2012'de dünya otomotiv üretimi artacak.** **(Zaman)**
- **ECILC:** BDDK'ya yaptığı yatırım bankacılığı lisansı başvurusu ile ilgili olarak, başvuruda öngörülenin çok üzerinde bir sermaye ihtiyacının iş planında öngörülen yatırım verimliliği açısından mümkün görülmemesi nedeniyle bu girişimin koşullar olgunlaşana kadar ertelenmesin karar verdiğini bildirdi.
- **SAHOL:** şirketin CARFB hisse senetlerine ilişkin stratejik opsiyonların değerlendirilmesi için bir finansal kuruluşun danışman olarak görevlendirildiğini kamuya duyurdu.
- **SAHOL:** Sabancı Holding Sanayi Grubu başkanı Mehmet Pekarun, "2011'e sanayi grubu 6 milyar lira kombine ciroya ulaşacak" dedi. **(Dünya)**
- **TAVHL:** Adnan Menderes iç hatlar terminaline 250 mn Euro yatıracak, 10 mn yolan yolcu kapasitesini 25 mn'a çıkartacak. **(Hürriyet)**
- **TAVHL:** TAV Adnan Menderes'te inşaatı 20 ayda bitirecek. **(Dünya)**
- **THYAO:** Danimarka'da Politken gazetesi, THY'de çalışan 13 yabancı pilotun iddialarını manşet yaptı: "Türk pilotlar İngilizce bilmiyor, kaza olabilir." **(Haber Türk)**

Makroekonomik Gelişmeler

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 53.834 (günlük)

Geçtiğimiz hafta boyunca 55.200 seviyesini **(kırmızı-yatay)** aşmaya çalışan endeks, bu çabasının başarısız kalması sonucu Perşembe günü sert satışlarla ve haftanın en yüksek işlem hacmiyle %3.0'e yakın düşerek alçalan trend çizgisine **(mavi)** geri dönmüştü.

Cuma günü bu trend çizgisini gün içinde ihlal eden endeksin, haftayı söz konusu trendinin ve 22-günlük HO'sının üzerinde tamamlamasını olumlu buluyoruz. Diğer yandan henüz Perşembe günkü sert düşüşle birlikte oluşan gün çubuğunun yarısını bile telafi edememiş olması nedeniyle yakından izlemeye devam ediyoruz.

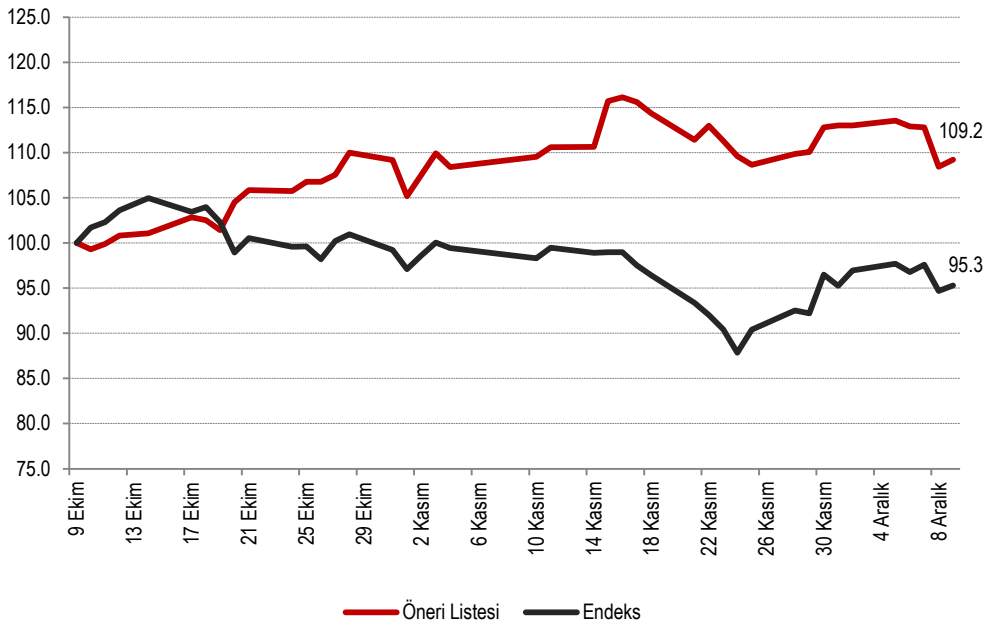
Endeksin Perşembe günkü sert değer kaybının en azından yarısını telafi edebilmesi için 54.250 seviyesini aşması gerekiyor. Bu seviyenin hemen ardından ise yukarıda 54.500-55.000 bandı, "kritik" direnç bölgesi olarak geçerliliğini koruyor.

Dolayısıyla, endeksin yükseliş potansiyeli kazanabilmesi için hızla 54.500-55.000 bandının üzerine yerleşmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Destekler: 53.750 – 53.400 – 53.000

Dirençler: 54.250 – 54.500 – 55.000

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma								
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnc	Hedef	Getiri Potans.(%)	
BIZIM	21.30	21.50	↓ -0.93%	21.00	23.60	35.60	67.14%	
ENKAI	4.25	4.28	↓ -0.70%	4.35	4.58	6.00	41.18%	
GARAN	6.14	6.12	↑ 0.33%	6.26	6.98	8.00	30.29%	
HALKB	10.50	10.50	→ 0.00%	10.20	11.60	14.00	33.33%	
ISGYO	1.04	1.05	↓ -0.95%	1.04	1.18	1.85	77.88%	
KOZAL	28.90	29.30	↓ -1.37%	22.60	24.20	29.50	2.08%	
TAVHL	7.68	7.64	↑ 0.52%	7.50	7.90	9.60	25.00%	
TOASO	6.24	6.40	↓ -2.50%	5.42	6.74	9.80	57.05%	

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

Kantitatif Analiz – İkilili 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