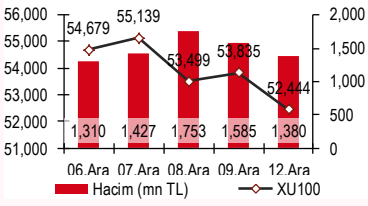




Günlük Bülten

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 işsizlik 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 imalat. 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

AB Liderleri Zirvesi'nde alınan önlemlerin kısa vadede sınırlı etki göstereceği algısı ile kredi derecelendirme kuruluşlarının alınan önlemleri üye ülkelerin kredi notlarını korumak için yeterli olmadığı yönündeki açıklamaları, dün global borsalarda sert düşüşlere neden oldu.

USD bazında hesaplanan MSCI endekslerine göre Türkiye %3.54, Avrupa %3.95, ABD %1.50 düştü. Bu hafta yakından izlenmesi gerektiğini düşündüğümüz S&P500 endeksi, son üç gündür olduğu üzere dün de 200-günlük (**ağırlıklı**) HO'sı üzerinde kapandı ve "kritik" seviyelerdeki seyrini sürdürdü. .

Genel olarak Dünya borsalarının USD bazında %1.55 değer kaybettiği dün, finansal sektör hisselerindeki kayıplar başı çekti. Avrupa'da finansal sektör hisseleri USD bazında dün %5.0-%6.0 arasında düşerken, ABD'de %2.5 geriledi. Türkiye'de ise Banka endeksi dün USD bazında %5.1 değer kaybetti.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed), bugün akşam saatlerinde sonuçlanacak para politikası toplantısında yeni bir karar almayacağı ve merkez bankasının iletişim stratejisine nihai halini vermesi bekleniyor. Tahvil ve bono piyasalarında yıl sonu tatillerine yaklaşımla birlikte azalan likidite ise İtalya ve İspanya'nın Çarşamba ve Perşembe günü yapacakları tahvil ihalelerinde, dolayısıyla Euro üzerinde, baskı yaratabilir.

Bugüne baktığımızda, dün "**karışık**" bir tablo sergileyen Asya borsalarında yatay seyreden Hindistan borsası dışında ortalama %1.0-%1.50 arasında kayıplar olduğunu görüyoruz. **ABD vadeli**leri "**yatay**" seyreliyor. **Avrupa** borsalarının ise %0.40 civarında "**yükselerek**" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** dünkü kapanışlarının hafifi altında açılırken, %10.40'dan kapanan yeni gösterge tahvilin faizi tezgâh üstü piyasadaki işlemlerde %10.29-%10.44 bandında işlem görüyor.

Bugün endeksin yatay açılışını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

11:30 İngiltere TÜFE Kasım (Beklenti: %4.8)

13:00 Almanya ZEW endeksi Aralık (Beklenti: -56.5)

15:30 ABD perakende satışlar Kasım (%0.6)

21:15 ABD Fed faiz kararı (Beklenti: %0.25)

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DAGI	2.77	17.9%	7,349,400
CARFB	18.70	13.3%	1,962,960
LUKSK	3.01	11.1%	759,856
BJKAS	7.66	10.7%	20,637,059
MIPAZ	1.45	9.8%	4,269,543

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRONT	3.38	-8.2%	1,546,197
DOBUR	3.40	-7.4%	1,312,754
BFREN	144.00	-6.8%	15,959,501
VKING	1.20	-5.5%	1,215,456
ADEL	29.80	-5.4%	1,144,920

Piyasalarda Gelişmeler

- Moody's 8 İspanyol Bankası'nın notunu muhtemel indirim için izlemeye aldı. ***Bloomberg**
- Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı: "Bir numaralı problem enflasyon, faiz koridorundaki artırım ortaya çıkacak enflasyon risklerine karşı yeterli. Avrupa'daki riskler büyük, ihmale gelmez". ***Milliyet**
- Türkiye bu yıl üçüncü çeyrekte yüzde 8.2 büyümeyle Çin'in ardından en hızlı büyümeyi gerçekleştirdi. Yıl sonunda büyümenin yüzde 8'i aşması bekleniyor. ***Milliyet**
- Yılın ilk dokuz ayı yüzde 9.6 büyüme hızıyla Çin'i burun farkıyla geçtik ve dünya liderliğine oturduk. ***Sabah**
- Cari açık Ekim'de 4.15 milyar dolarla beklentilerin altında kaldı. Son üç ayın ikisinde enerji hariç cari fazla verildi. ***Sabah**
- Şike davasında tutuklu futbolcu kalmadı. ***Hürriyet**
- Fransa Cumhurbaşkanı Nicolas Sarkozy: Notumuz düşerse ek sorunlar yaratır ama soğukkanlılıkla karşılamayı biliriz. ***Hürriyet**
- Suriye ile sınır ticareti durma noktasına geldi. ***Dünya**

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

CLEBI			DGATE			KAREL			MAALT		
Destek	18.60	18.50	Destek	2.27	2.25	Destek	2.90	2.87	Destek	15.10	14.85
Direnç	18.80	19.00	Direnç	2.32	2.34	Direnç	2.96	3.00	Direnç	15.30	15.45

Şirket ve Sektör Haberleri

*İstanbul'un doğalgazını sağlayan Batı Hattı'ndan ithalat için başvuran 26 firmanın dosyası Gazprom ile anlaşma imzalamadıkları için iade edildi, gazı kimin getireceği ise belirsiz. İstanbul için hayati önemdeki Batı Hattı'ndan gelen gaz 18 gün sonra kesilecek. ***Haber Türk***

*Türkiye otomotiv sektörü üretim ve satış tam gaz rekora koşuyor. Sektörün 2008'deki 1 milyon 170 binlik rekoru kıracağına kesin gözü ile bakılıyor. ***Star Gazete***

*Tekstil sektörü siparişlere yetişebilmek için Eylül'den beri 3,000 ithal yeni makine bağlantısı yaptı. ***Haber Türk***

*Arap Bankalar Birliği Başkanı Adnan Ahmed Yusuf: İki Arap bankası daha Türkiye'ye gelmek istiyor. ***Haber Türk***

BJKAS: BJK yöneticisi Adalı ve teknik direktör Havutçu'nun tahliye kararıyla BJKAS hisseleri %10'un üzerinde prim yaptı. ***Bloomberg**

GOZDE: Şirket Yatırım Komitesi,TMSF tarafından Kümas Manyezit Ticari ve İktisadi Bütünlüğü'nün satışına yönelik 20 Aralık tarihinde düzenlenecek ihaleye teklifte bulunma imkanlarının değerlendirilmesine karar verdiğini, ihaleye teklif verip vermeme konusunun yapılan değerlendirmeler sonrasında kamuya duyurulacağını açıkladı.

KRDMD: düz yuvarlak enervürlü fiyatlarında %6 artış yaptı, diğer ürün fiyatlarında değişiklik yapılmadı.

SKTAS: Söktaş Tekstil'in bağlı ortaklığı, Efeler Çiftliği kayıtlı sermaye sistemine geçmek için SPK'ya başvurdu.

TTRAK: uzun vadeli büyüme planları çerçevesinde, üretim tesislerinin genişletilmesi amacı ile Sakarya ilinde yer alan toplam 157 bin m2 yüzölçümlü arsayı Yataş Yatak ve Yorgan şirketinden 8,1 mn Dolar bedelle satın aldığını kamuya duyurdu.

THYAO: Yolcu Sayısının Ocak-Kasım 2010 döneminde 26.9 mn iken, 2011 yılının aynı döneminde %11,7 artışla 30 mn'a ulaşmış olup, Dış Hatlarda Business/Comfort Class ve Dıştan Dışa Transfer Yolcu sayılarında da Ocak-Kasım 2010 dönemine kıyasla sırasıyla %28,4 ve %20,2 artış sağlandığını açıkladı.

Makroekonomik Gelişmeler

Ekim ayında cari açık yıllık bazda %24,5 yükselerek 4,15 milyar Dolar olarak gerçekleşti. Ekim verisi hem bizim 4,4 hem de piyasanın 4,8 milyar Dolarlık beklentisinden daha iyi bir performans sergilerken, yılbaşı-bugün toplam cari açık ise 65,1 milyar Dolara yükseldi. Ekim verisinin beklentilerin üzerinde gelmesine karşın, 12 aylık toplam cari açık 78,6 milyar Dolar ile sene sonu yılsonu GSYİH beklentimizin %10,3 üne işaret ediyor. Bu rakamın halen, 2011 sonu için öngördüğümüz %10'luk cari açık/GSYİH oranının üzerinde seyrettiğini görüyoruz.

3Ç11 GSYİH büyümesi %8,2 olarak açıklandı ve piyasanın %6,7 ve bizim 6,2%'lik beklentimizin üzerinde bir performans sergiledi. 1. Ve 2. Çeyrek verilerinde yapılan revizyon ile birlik 1Ç11 büyümesi %12 olarak revize edilirken, 2Ç11 büyümesi değişmedi ve %8,8 olarak kayıtlara geçti. İmalat sanayi büyümeye 1,9 puan ile en fazla katkı yapan sektör olurken, ardından en fazla katkısı 1,7 puan ile finansal aracılık sektörünün yaptığını görüyoruz. Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış çeyreksele büyümenin 2Ç11 de %1,1 3Ç11 de ise %1,7 olarak gerçekleştiğini görüyoruz. Bu doğrultuda gerçekleşen %1,7'lik büyüme, Merkez Bankası'nın, ekonomik durgunluk tehlikesinden bahsederek faiz indirdiği 3. çeyrekte ekonomik büyümenin aslında bir önceki çeyrekte daha hızlı olduğunu gösteriyor.

Teknik Analiz



İMKB – 100 Endeksi: 52.444 (günlük)

Cuma günü alçalan trend çizgisi (**mavi**) ve 22-günlük HO'sının üzerinde kapanan endeks, dün %2.58 düşerek her ikisinin de altında kapandı.

Endeksin alçalan trend çizgisinin (**mavi**) üzerinde kalabilmesi için bugün **52.850** seviyesinin üzerinde kapanması gerekiyor. Devamında ise **53.500'den** geçen 22-günlük HO'sını; Perşembe günkü sert düşüşle birlikte oluşan gün çubuğunun en azından yarısını telafi edebilmesi için de **54.250** seviyesini aşması gerekiyor.

Bu ara dirençlerinin hemen ardından ise yukarıda **54.500-55.000 bandındaki "kritik" direnç bölgesi önemini koruyor.**

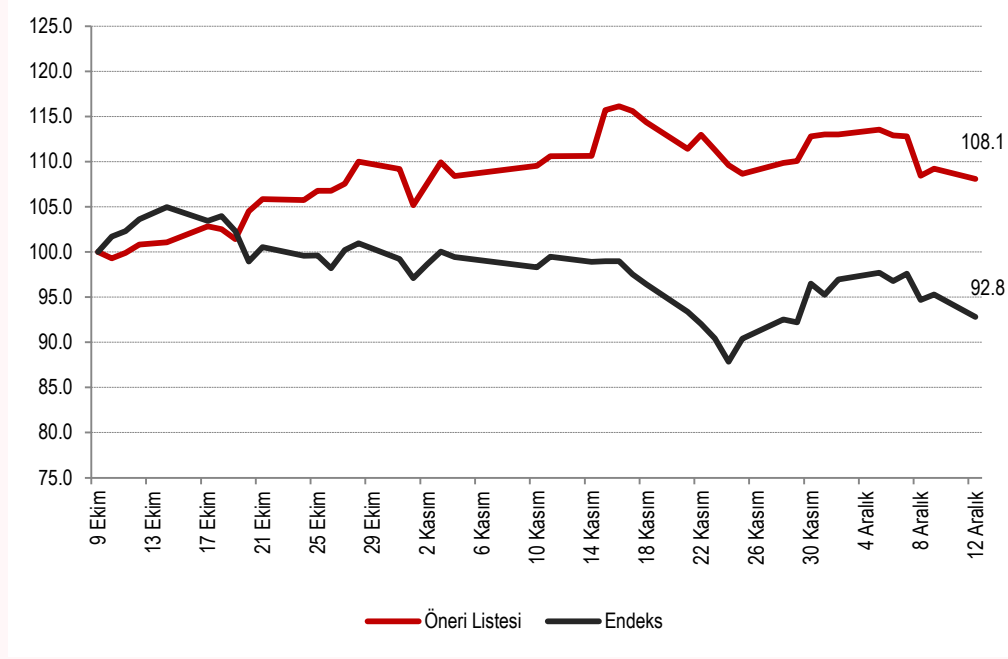
Dolayısıyla, endeksin yükseliş potansiyeli kazanabilmesi için hızla 54.500-55.000 bandının üzerine yerleşmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz.

Destekler: 52.150 – 52.000 – 51.800

Dirençler: 52.650 – 53.000 – 53.500



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	20.55	21.40	↓ -3.97%	20.30	23.00	35.60	73.24%
ENKAI	4.24	4.31	↓ -1.62%	4.35	4.58	6.00	41.51%
GARAN	5.96	6.24	↓ -4.49%	6.26	6.98	8.00	34.23%
HALKB	10.25	10.60	↓ -3.30%	10.20	11.60	14.00	36.59%
ISGYO	1.04	1.06	↓ -1.89%	1.04	1.18	1.85	77.88%
KOZAL	28.00	29.00	↓ -3.45%	22.60	24.20	29.50	5.36%
TAVHL	7.64	7.68	↓ -0.52%	7.50	7.90	9.60	25.65%
TOASO	6.22	6.30	↓ -1.27%	5.42	6.74	9.80	57.56%

* 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