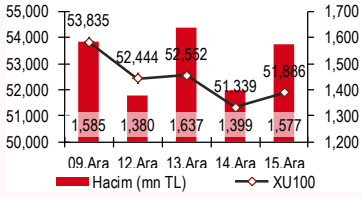




## Günlük Bülten

## 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

## 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 imalt. end. Aralık  
ABD ÜFE Kasım  
ABD Sanayi üretimi Kasım  
ABD Kapasite kull. oranı Kasım  
İsviçre MB faiz kararı

## 16 Aralık Cuma

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

## Piyasa Beklentisi

İMKB-100 endeksi dün ilk seansı yurt dışı piyasaların gerisinde tamamlamasının ardından, ikinci seansta özellikle %2.66 yükselen Banka hisseleri öncülüğünde günü %1.07 değer artışıyla tamamladı. Sanayi endeksi ise %0.53 değer kaybetti.

Yurt dışı borsaların dün açılıştan itibaren olumlu bir seyir izlemesinde teknik tepki alımlarının yanı sıra öğleden sonra açıklanan ABD'de işsizlik maaşı başvuruları ile Philadelphia ve New York Fed endekslerinin beklentilerden iyi gelmesi de etkili oldu. Artan risk iştahına paralel olarak parite yeniden 1.3000 seviyesinin üzerine yeniden yükseldi. USD bazında bakıldığında Avrupa borsaları ortalama %1.32, Türkiye borsası %1.36, ABD borsaları ise ortalama %0.33 yükseldi.

Hafta başından itibaren yakından takip ettiğimiz S&P500 endeksi ise dünkü yükselişine rağmen, 200-günlük (ağırlıklı) HO'sunun altında kalmaya devam etti. Sadece DJI endeksi, teknik olarak "ayı-boğa" sınırı kabul edilen 200-günlük HO'larının üzerinde kalmayı sürdürdü.

Yurt içinde ise Merkez Bankası'nın uzun bir aradan sonra 250 mn USD tutarında döviz satım ihalesi açmasıyla birlikte dolar kuru %0.55 gerileyerek 1.8770 seviyesinden kapandı. Gösterge tahvilin faizi 2 baz puan düşerken, döviz sepeti de 2.1620 seviyesine geriledi.

Bugüne baktığımızda ABD ekonomisinden gelen güçlü ekonomik verilerin olumlu etkisiyle Asya borsalarında olumlu bir tablo olduğunu görüyoruz. ABD vadeliileri ise %0.55 alıcılı işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise ortalama %0.50 yükselerek açılması bekleniyor. Döviz sepeti ve dolar kuru dünkü kapanış seviyelerine yakın açılırken; dün %10.29'dan kapanan yeni gösterge tahvilin faizi tezgâh üstü piyasadaki işlemlerde %10.22-%10.42 bandında işlem görüyor.

**Bugün endeksin 52.000 seviyesine doğru tepki vermesini bekliyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Tüketici güven endeksi Kasım

15:30 ABD TÜFE Kasım (Beklenti: %0.1)

TR Özel sektör yurtdışı borcu

## En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DAGI	3.59	16.2%	13,855,551
BFREN	150.00	11.1%	12,469,688
SELEC	1.43	9.2%	2,869,331
DGGYO	1.57	8.3%	729,539
BSHEV	89.25	8.2%	1,105,531

## En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVGYO	3.59	-14.5%	10,696,296
ALYAG	1.71	-6.6%	6,563,481
EGEEN	47.10	-4.8%	26,531,683
CCOLA	22.65	-4.8%	895,964
MIPAZ	1.44	-4.6%	5,462,530

## Piyasalarda Gelişmeler

- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch; BofA, Goldman Sachs, Barclays, Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank ve BNP Paribas'ın notunu kırdı. **\*Bloomberg**
- Başbakan Tayyip Erdoğan Yüksek Askeri Şura toplantısına katıldı. YAŞ açıklamasında "TSK'nın harbe hazırlık durumu incelendi" denildi. Erdoğan Meclis'e geldi, muhalefet "geçmiş olsun" dedi. **\*Milliyet**
- Dışişleri Bakanı Ahmet Davutoğlu: İsrail'e diz çöktürdük, yalnız kaldı, yeniden temas kurmak için her gün mesaj gönderiyor. **\*Haber Türk**
- Kılıçdaroğlu: Terörizmin finansmanı önleme tasarısı bu şekilde kabul edilirse artık Türkiye'de hiçbir işverenin mal varlığı teminatı kalmayacak. İki gizli tanıkla herkesin malına el konulabilecek. **\*Haber Türk**
- İşsizlik oranı 10 yılın dip noktasında. **\*Dünya**
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin bugün yayımlanan raporuna göre, ABD bankaları için 2012 yılı sıkıntılı geçecek. **\*Ftrend**
- Rusya Devlet Başkanı Medvedev'in ekonomi danışmanı Arkady Dvorkovcn, Avro Bölgesi'nin krizin üstesinden gelmek üzere net bir plan ortaya koyması halinde IMF yoluyla 20 milyar Dolar'a varan yardım sağlayabileceklerini söyledi. **\*Bloomberg**

## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

KORDS		
Destek	3.28	3.25
Direnç	3.33	3.35

OTKAR		
Destek	24.80	24.50
Direnç	25.30	25.70

TTRAK		
Destek	31.00	30.80
Direnç	31.40	31.60

YKBNK		
Destek	2.71	2.69
Direnç	2.78	2.80

## Şirket ve Sektör Haberleri

Çukurova Bölgesel Havaalanı ihalesinde tek teklif 357 milyon 71 bin 685 Euro yatırım bedeli ve 9 yıl 10 ay 10 gün işletim süresi ile Sky Line Havacılık-Zonguldak Özel Sivil Havacılık Ortak Girişim Grubundan geldi.

Ekonomi yönetimi BDDK aracılığıyla kredi kartlarında tek limit uygulanmasına hazırlanıyor. Üst düzey bankacılar konunun rekabete aykırılığına dikkat çekiyorlar. **\*Milliyet**

İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası Başkanı Nezih Barut: KDV indirimi ile rahatladık, ilaçta iskonto bize ceza gibi. **\*Hürriyet**

Bilim, Teknoloji ve Sanayi Bakanı Nihat Ergün önümüzdeki hafta İstanbul'da yerli-yabancı ortaklığı şeklinde petrokimya sektöründe 1 milyar dolarlık bir yatırım anlaşması yapılacağını açıkladı. **\*Zaman**

LOGO: Logo Yazılım World Bl'nin çoğunluk hissesini aldı. **\*Dünya**

TAVHL: DHMI tarafından düzenlenecek olan Çukurova Bölgesel Havaalanı ihalesine TAV Havalimanları Holding olarak teklif vermemeye karar verdiğini açıkladı.

THYAO: THY'nin 2012 yılı ciro hedefi 7-8 milyar dolar. **\*Dünya**

## Makroekonomik Gelişmeler

Merkezi yönetim bütçesi Kasım ayında 2,2 milyar Lira fazla verdi. Son 3 ay içinde gerçekleşen ilk bütçe fazlası, geçtiğimiz yıl kaydedilen 0,4 milyar Lira açığa göre daha iyi bir performansa işaret ederken, yılbaşı-bugün bütçe dengesi ise 0,4 milyar Lira fazlaya ulaşmış oldu. Dikkat edileceği üzere sene sonu için hedeflenen 22,2 milyar Liralık bütçe açığı hedefine göre bu rakam oldukça iyi bir sonuç anlamına geliyor. Ek olarak 5,7 milyar Liralık faiz dışı fazla bir önceki yılın aynı dönemine göre %40,6 artmasının yanında Ağustos ayından bu yana kaydedilen en yüksek rakama ulaştı. Aralık ayında yüksek oranda bir bütçe açığı öngörüyor olsak bile, bu açığın 22 milyar Lira seviyesinde olup olmayacağı konusunda kuşkuluyuz. Aralık ayında gelirlerdeki büyüme sıfır olarak gerçekleşirse bile, toplam gelirlerin sene sonu için öngörülen hedefin 5 milyar Lira kadar üzerine çıkması muhtemel görünüyor. Bu görünümde bütçe açığının yılı, beklentilerin bir miktar altında, 15 milyar Lira veya GSYİH nin %1,2 seviyesinde tamamlanmasını bekliyoruz.

Tuik Eylül ayı işsizlik oranını %8,8 olarak açıkladı. Bu rakam aynı zamanda 2005 den bu yana kaydedilen en düşük işsizlik oranına işaret ediyor. Ek olarak mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı tarihin en düşük düzeyine, %9,2 ye düşerken, işsiz kişi sayısı 2,4 milyon ile Lehman öncesi döneme geriledi. Son olarak %11,3 ile tarım dışı işsizlik de 2008 de kaydettiği dibin altına düşmüş oldu. Genel olarak baktığımızda iş gücü görünümünün beklentilerin üzerinde gerçekleşen 3Ç11 büyümesi ile uyumlu olduğunu görüyoruz. Diğer taraftan ekonomik büyümedeki olası yavaşlamanın önümüzdeki dönemin verilerinin düşüş kaydetmesini engelleyici nitelikte olabileceğini düşünüyoruz.

## Teknik Analiz



**IMKB – 100 Endeksi: 51.886 (günlük)**

Kısa vadeli göstergelerinde oluşan "pozitif" uyumsuzluklara rağmen, bir süredir sadece gün içindeki cılız ataklarla sınırlı kalan bir tepki yükselişi sergileyen endeks, dün ilk kez nispeten öncekilere göre daha güçlü bir tepki verdi.

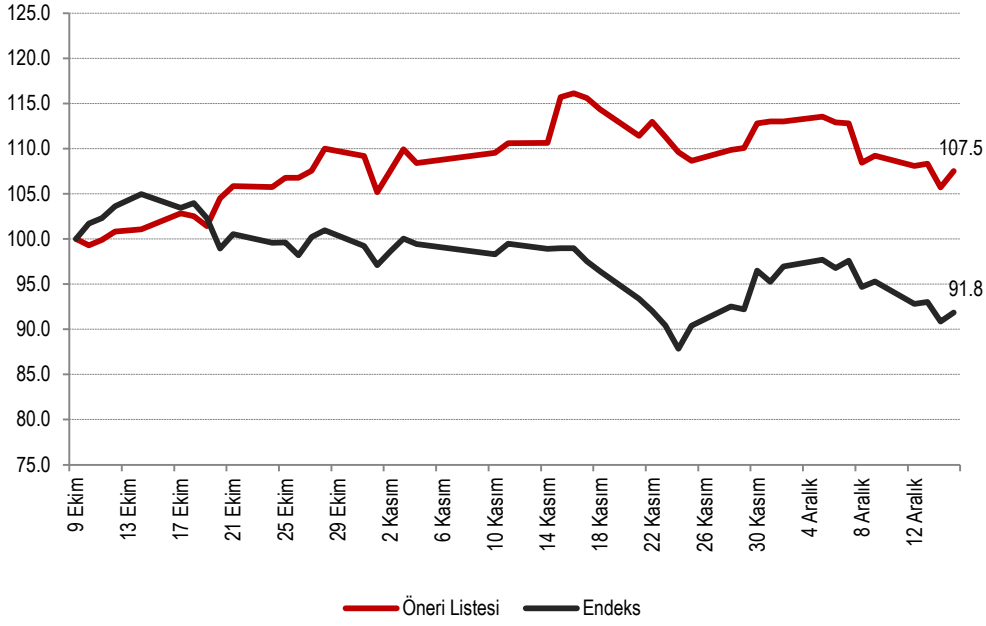
Bir önceki gün 51.500 seviyesinin altında kapanan endeksin, 51.500 seviyesinin altında yer alan desteklerinin hafta başından itibaren yukarıda peş peşe kırdığı desteklerine göre daha zayıf olması nedeniyle hızla toparlanıp yeniden 51.500-52.000 bandına dönmeye önem taşıyordu. Bu anlamda endeksin dünkü kapanışının bu bant içinde olmasını nispeten olumlu buluyoruz.

Diğer yandan, endeksin yukarıda 52.000'den 52.500'e kadar sık aralıklı dirençlerinin olması nedeniyle zorlu bir yükseliş sergileyeceğini tahmin ediyoruz.

**Destekler: 51.850 – 51.650 – 51.150**

**Dirençler: 52.000 – 52.250 – 52.500**

## 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. (%)
BIZIM	19.35	19.65	↓ -1.53%	19.00	21.00	35.60	83.98%
ENKAI	4.22	4.25	↓ -0.71%	4.35	4.58	6.00	42.18%
GARAN	6.06	5.82	↑ 4.12%	6.26	6.98	8.00	32.01%
HALKB	10.25	10.10	↑ 1.49%	10.20	11.60	14.00	36.59%
ISGYO	1.02	1.01	↑ 0.99%	1.04	1.18	1.85	81.37%
KOZAL	26.10	26.70	↓ -2.25%	22.60	24.20	29.50	13.03%
TAVHL	7.66	7.66	→ 0.00%	7.50	7.90	9.60	25.33%
TOASO	5.96	5.78	↑ 3.11%	5.42	6.74	9.80	64.43%

\* 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