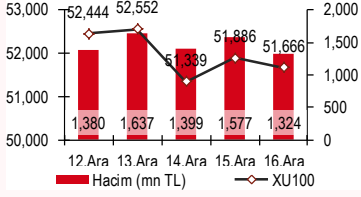




## Günlük Bülten

## Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

## 19 Aralık Pazartesi

TR Kısa vadeli dış borç

## 20 Aralık Salı

TR Merkezi yönetim borç stoku

Almanya IFO endeksi

ABD inşaat ruhsatları

ABD yeni konut inşaatları

## 21 Aralık Çarşamba

Japonya MB faiz kararı

ABD ikinci el konut satışları

TR 2012 bütçe onaylanacak

TR Hazine itfası

## 22 Aralık Perşembe

TR PPK kararı

TR TCMB beklenti anketi (TÜFE)

İngiltere GSYH, nihai

ABD GSYH, nihai

ABD çekirdek PCE

ABD işsizlik maaş başvuruları

ABD Michigan güven endeksi

## 23 Aralık Cuma

TR Giriş çıkış yapanlar

ABD kişisel gelirler

ABD çekirdek PCE

ABD dayanıklı mal siparişleri

ABD yeni konut satışları

## Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta AB Liderleri Zirvesi'nden çıkan sonuçların yatırımcıları tatmin etmemesi ve ABD'de işsizlik maaşı başvuruları verisinin son 3.5 yılın en düşük seviyesine gerilemesine karşın, FED'den parasal gevşeme sinyali desteğinin gelmemesi risk iştahının düşmesine neden oldu.

Dolar hemen hemen, her para birimine karşı ortalama %2.0 yükseldi; TL karşısında % 2.35, EUR karşısında ise % 2.63 değer kazandı. Fiyatları USD üzerinden belirlenen Emtia fiyatları sert düştü. Altın ve Bakır %7.0'ye yakın düşerken, Petrol de %5.0'e yakın geriledi.

Geçtiğimiz hafta %4.03 değer kaybeden **İMKB-100** endeksinin, Dolar bazındaki kaybı ise % 6.23 oldu. **Avrupa borsaları** ise Dolar bazında ortalama %7.5-%8.5 arasında düştü. **ABD borsaları** %3.5 oranında gerilerken, **Asya borsalarındaki** kayıplar ise - %6.0 düşen Hindistan dışında- %2.0-%2.5 ile sınırlı kaldı.

Geçtiğimiz hafta; Fransa, İtalya, İspanya ve Almanya borsalarının USD bazında sırasıyla %8.7, %8.3, %7.6 ve %7.2 düşerek en çok kaybettirenleri olarak öne çıkması dikkat çekmişti. Cuma günü akşam saatlerinde ise kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Avrupa'nın kapsamlı bir anlaşma yapmaktan teknik ve politik olarak uzak olduğu vurgusuyla Fransa'nın AAA olan kredi notu görünümünü düşürdü; İspanya ve İtalya'yı ise negatif izlemeye aldığını açıkladı.

Haftaya başlarken, Kuzey Kore lideri Kim Jong İl'in kalp krizi nedeniyle hayatını kaybetmesinin ardından, bölgesel istikrarsızlık endişeleriyle **Asya** borsalarının ortalama %1.5 düştüğünü gözlüyoruz. Sabah saatlerinde 1.2983 seviyesine kadar gerileyen Parite ise şu saatlerde 1.3000 seviyesinin üzerinde istikrar kazanmaya çalışıyor. Emtia fiyatları ise yatırımcıların riskli varlıklardan kaçınmaya devam etmesi nedeniyle değer kaybetmeye devam ediyor.

**ABD vadeli**leri ortalama %0.55 "ekside" işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise %1.00 civarında "satıcı" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** Cuma kapanışlarına yakın "yatay" seyrediyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise gösterge tahvilin faizi %8.45-%8.42 ile Cuma kapanışının 5 baz puan "altından" geçiyor.

**Bugün endeksin Avrupa borsalarına paralel %0.50-75 satıcı açılmasını bekliyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Kısa vadeli dış borç Ekim

## Piyasalarda Gelişmeler

- Hükümet Sözcüsü ve Başbakan Yardımcısı Bülent Arınç, kamuoyunda "2-B arazileri" olarak bilenen tasarının Bakanlar Kurulu'nda imzaya açıldığını bildirdi. **\*Reuters**
- Kuzey Kore lideri Kim Jong İl'in ani ölüm haberi ve Avrupa'nın borç krizinin yarattığı endişe ile petrol düşüşünü döndürücü güne taşıdı. **\*Bloomberg**
- Kuzey Kore lideri Kim Jong İl'in ölümünün ardından Güney Kore alarma geçti. **\*Bloomberg**
- Doğu Akdeniz'de tüm dengeleri değiştirecek bir gelişmeyi SABAH haberleşti. Habere göre Rum Yönetim'i Başkanı Hristofyas kıta sahanlığından çıkartılacak gazın KKTC ile paylaşılmasını önerecek, ayrıca gaz Türkiye üzerinden Avrupa'ya nakledilecek. **\*Sabah**
- Rus Gazprom, Türkiye'deki ortağının da gazını kesti. **\*Zaman**
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: Özel sektörün borçlarındaki artış evet bir risktir bunun bir miktar dizginlenmesi Türkiye'nin menfaatine ama özel sektörün borcuyla varlıklarını da karşılaştırmak lazım. **\*Hürriyet**
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Belçika'nın "Aa1" olan uzun vadeli kredi notunu "Aa3"e çekti, kredi not görünümü ise "negatif" olarak belirlendi. **\*Radikal**
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Fransa'nın AAA olan kredi notunu teyit etti ancak görünümü negatife indirdiğini bildirdi. **\*Bloomberg**
- Merrill Lynch'in küresel fon yöneticileri anketinde ortaya şoke eden bir sonuç çıktı. Katılımcıların %33'ü en az bir üyenin Euro'yu terk edeceğini düşünüyor. 2102 için beklentiler son derece karamsar, büyüme ve enflasyon düşecek. **\*Ekonomi Haber Yorum**
- İtalya Maliye Bakanı Yardımcısı Grilli, "Acil bütçe kabul edilmeseydi, İtalya'nın kaderi Yunanistan gibi olurdu" dedi. **\*Bloomberg**

## En Çok Yükselen Hisseler

| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
|-------|---------|----------|------------|
| FINBN | 4.58    | 13.1%    | 12,938,609 |
| VKING | 1.17    | 9.3%     | 2,293,328  |
| MIPAZ | 1.57    | 9.0%     | 3,231,328  |
| IDAS  | 0.68    | 7.9%     | 2,653,813  |
| VKGYO | 1.95    | 7.1%     | 12,918,672 |

## En Çok Düşen Hisseler

| Hisse | Kapanış | Değ. (%) | Hacim (TL) |
|-------|---------|----------|------------|
| AVGYO | 3.10    | -13.6%   | 13,004,185 |
| AVTUR | 4.45    | -9.7%    | 1,544,962  |
| ULKER | 4.80    | -9.4%    | 726,120    |
| DENTA | 1.42    | -6.0%    | 1,407,305  |
| FRIGO | 1.28    | -5.9%    | 477,442    |

## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

| AKALT  |      |      |
|--------|------|------|
| Destek | 1.59 | 1.58 |
| Direnç | 1.62 | 1.65 |

| IDAS   |      |      |
|--------|------|------|
| Destek | 0.67 | 0.64 |
| Direnç | 0.69 | 0.71 |

| KRDMD  |      |      |
|--------|------|------|
| Destek | 0.77 | 0.75 |
| Direnç | 0.79 | 0.80 |

| LATEK  |      |      |
|--------|------|------|
| Destek | 1.53 | 1.50 |
| Direnç | 1.56 | 1.59 |

## Şirket ve Sektör Haberleri

- Orman ve Su İşleri Bakanı Veysel Eroğlu: 410,000 hektar 2B arazisinden ancak 280,000 hektar satılabilecek, satışta rayiç bedelin yüzde 70'i dikkate alınacak. İstanbul'dan 16 milyar TL bekleniyor. **\*Milliyet**
- İlaç firmalarının bazı kritik ilaçların sevkiyatını durdurması üzerine SGK 1.5 milyar lirayı aşan fazlayı kendi cebinden ödemeyi kabul etti. **\*Sabah**
- Ukrayna'nın ilk traktörünü Türkler üretecek. 2001 kriziyle üretime ara veren Hema, eski bir Sovyet fabrikasında üreteceği traktörü Avrupa'ya satacak. **\*Sabah**
- Enerjiye rüzgarla girmeye hazırlanan Enerjisa, 110 MW'lık Erguvan Enerji'ye ortak oluyor. **\*Sabah**
- Borç krizi nedeniyle bankalar kredi vermeye yanaşmayınca Avrupa'nın gemicilik sektörünü iflas korkusu sardı. **\*Dünya**
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, 1300 cc ile 1600 cc arasındaki otomobillerde yeni vergi getirileceği konusundaki tartışmalara, "O konuda şu an itibarıyla üzerinde çalıştığımız herhangi bir vergi düzenlemesi bulunmamaktadır" dedi. **\*Radikal**
- Moody's gıda fiyatlarının emtiya dayalı olarak 2012'de gerilemesini bekliyor. **\*Moody's**

**ALTIN:** Boyner Holding portföyünde bulunan, Boyner Büyük Mağazacılık şirketi hisselerinin %21.9'unu 65 mn TL'den, Beymen Mağazacılık AŞ'nin %50'sine tekabül eden hisseleri 215 mn TL'den devralmaya karar verdiğini açıkladı.

**AEFES:** Anadolu Efes'in yüzde yüzüne sahip olduğu Hollanda'da mukim iştiraki Efes Breweries International ve EBI'nin yüzde yüzüne sahip olduğu Almanya'da mukim iştiraki Euro-Asien Brauereien Holding vasıtasıyla SABMiller'ın Rusya ve Ukrayna'daki tüm bira faaliyetlerini 1,9 milyar ABD Doları karşılığında satın almaya karar verdiğini ve görüşmelerin devam ettiğini bildirdi.

**BMEKS:** 2015 yılında her ilde en az bir mağaza açacak. **\*Dünya**

**FINBN:** Ana hissedarı NBG S.A. tarafından bankaya yapılan açıklamada, "FINBN hisselerinin %49'unun satışına dair bir kısım yayın organlarında yer alan haberlerin gerçeği yansıtmadığı belirtilmiştir" dedi.

**KARSN:** New York'ta geleceğin taksisi ihalesi için geliştirdiği V1 isimli taksi modelinin prototipini Mart ayında Uluslararası Cenevre Fuarı'nda sergileyecek. **\*Hürriyet**

**LATEK:** Latek Holding, yaklaşık 100 mn dolarlık bir yatırım bütçesiyle Kenya'da, Ambarlı Limanı'ndaki 70 bin metrekarelik lojistik üssüne benzer bir üs kuruyor. **\*Star**

**SKBNK:** uluslararası piyasalardan 25 mn Dolar ve 55 mn Euro tutarında 1 yıl vadeli ve 1 yıl uzatma opsiyonlu sendikasyon kredisi sağladığını açıkladı.

## Makroekonomik Gelişmeler

## Teknik Analiz



**İMKB – 100 Endeksi: 51.665 (günlük)**

Kısa vadeli göstergelerinde oluşan "pozitif" uyumsuzluklara rağmen, tepki yükselişi sergilemekte zorlanan endeks, Perşembe günü verebildiği tepkiyle Çarşamba günü altında kapandığı 51.500 seviyesinin üzerine yükseldi. Cuma günü sınırlı geri çekilerek haftayı 51.500 seviyesinin üzerinde tamamladı.

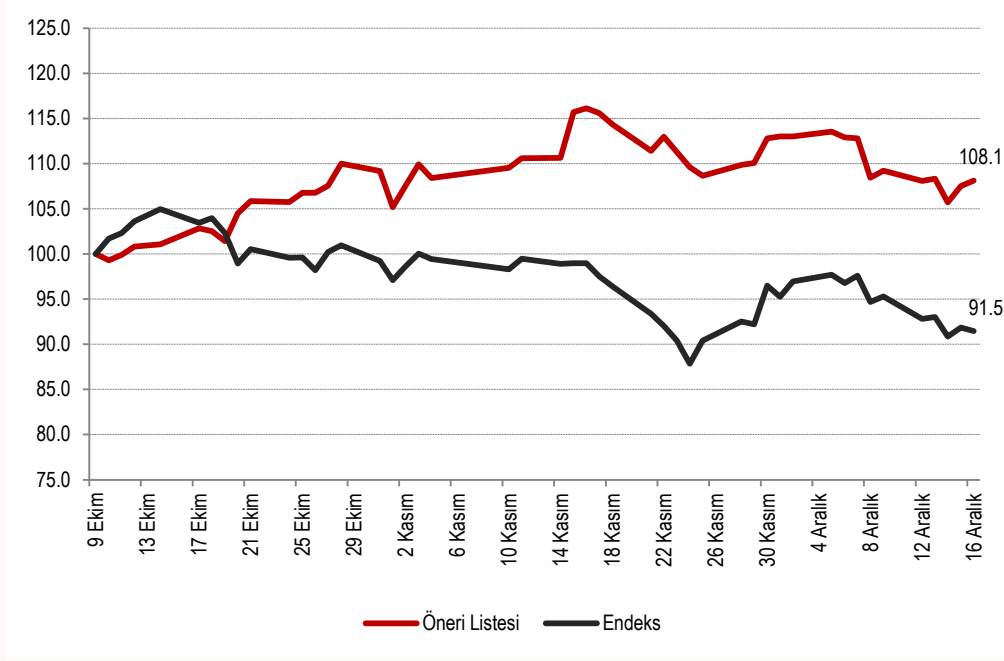
Endeksin, 51.500 seviyesinin altında yer alan desteklerinin görece zayıf olması nedeniyle hızla toparlanıp yeniden 51.500-52.000 bandına dönememesi halinde düşüş ivmesini artırabileceğini tahmin ediyoruz.

Yukarıda 52.000'den 52.500'e kadar ise sık aralıklı dirençlerinin olması nedeniyle yükselişinin zorlu olacağını düşünüyoruz.

**Destekler: 51.250 – 51.100 – 50.900**

**Dirençler: 51.500 – 51.650 – 52.00**

## 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                                   | 18.75   | 19.35       | ↓ -3.10% | 18.00  | 20.00  | 35.60 | 89.87%            |
| ENKAI                                   | 4.21    | 4.22        | ↓ -0.24% | 4.35   | 4.58   | 6.00  | 42.52%            |
| GARAN                                   | 5.98    | 6.06        | ↓ -1.32% | 6.26   | 6.98   | 8.00  | 33.78%            |
| HALKB                                   | 10.00   | 10.25       | ↓ -2.44% | 10.20  | 11.60  | 14.00 | 40.00%            |
| ISGYO                                   | 1.03    | 1.02        | ↑ 0.98%  | 1.04   | 1.18   | 1.85  | 79.61%            |
| KOZAL                                   | 25.90   | 26.10       | ↓ -0.77% | 22.60  | 24.20  | 29.50 | 13.90%            |
| TAVHL                                   | 8.02    | 7.66        | ↑ 4.70%  | 7.50   | 7.90   | 9.60  | 19.70%            |
| TOASO                                   | 5.78    | 5.96        | ↓ -3.02% | 5.42   | 6.74   | 9.80  | 69.55%            |

\* 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 |