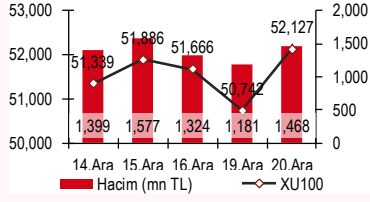




Günlük Bülten

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

İMKB-100 endeksi dün %2.73 değer kazandı işlem hacmi 1.459 mn TL ile haftalık ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Banka endeksi %2.90, Sanayi endeksi ise %1.64 yükseldi. Paritenin %0.64 artarak 1.31 seviyesine yükselmesinin desteğinde Dolar kuru da dün %0.75 düştü. Bu nedenle endeksin USD bazındaki yükselişi %3.87'ye ulaştı.

USD bazında dün; Avrupa borsaları ortalama %3.52, ABD borsaları %3.00, dünya endeksi ise %2.50 değer kazandı.

Piyasaların dünkü iyimserliğinde İspanya'nın başarılı geçen tahvil ihalesi, Almanya'da yükselen iş dünyası güven endeksi ve ABD'de açıklanan beklentilerin üzerinde gelen konut verileri etkili oldu. Ancak asıl önemli olan unsurun bugün ECB'nin açıklayacağı likidite önlemleri olduğunu düşünüyoruz.

Bugün ECB'nin Avrupa bankalarına sınırsız olarak vereceği üç yıl vadeli ve %1.0 faiz oranlı kredilerin sonuçları bekleniyor. Avrupa bankalarının, bu kaynağı ne ölçüde borç krizindeki ülke devlet tahvillerine kanalize edeceği ve devamında ikincil piyasa faiz oranlarının nasıl bir seyir izleyeceği, piyasaların takibindeki en önemli mesele olarak görünüyor.

Hatırlanacağı üzere ECB Başkanı Draghi, AB Parlamentosu'nda yaptığı sunumda tahvil piyasalarındaki baskının çok ciddi boyutlara ulaştığını söylemişti. Bugün gerçekleşecek likidite operasyonu ile birlikte bankalara güvenin yeniden tesis edileceği, mevcut kredi dar boğazının yumuşayacağı ve en önemlisi bankaların aradaki arbitraj imkânını kullanarak İtalyan ve İspanyol tahvillerine talep göstereceği tahmin ediliyor.

Bu anlamda bakıldığında bankaların yaklaşık 350 milyar EUR ve üzerinde bir kaynak talep etmesinin piyasalar açısından pozitif olacağı düşünülüyor. Ancak daha önce Ekim ayında uygulamaya konan 1 yıl vadeli kredi imkânında olduğu üzere talebin 57 milyar EUR civarında kalması durumunda ise negatif olacağı yorumları yapılıyor. **Sonuçların saat 12:15'de açıklanması bekleniyor**

Bugüne baktığımızda **Asya** borsalarında %1.50 oranında yükselişler olduğunu görüyoruz. Parite 1.3113 seviyesinden, **ABD vadellileri** ise ortalama %0.15 "artıda" işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise %0.75 yükselerek açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** dünkü kapanışlarına altında seyrediyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise dün %10.48'den kapanan gösterge tahvilin faizi %10.35-%10.40 bandından geçiyor.

Bugün endeksin hafif alıcılı açılışını ardından 52.350-500 aralığında kâr satışlarıyla karşılaşabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

05:30 Japonya MB faiz kararı Aralık
17:00 ABD ikinci el konut satışları Kasım (Beklenti: 5.05 mn)
TR 2012 bütçe onaylanacak
TR Hazine itfası

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
YKGYO	1.50	12.8%	9,759,397
LUKSK	3.24	11.0%	294,484
KLGYO	2.74	10.0%	4,406,158
DENCM	8.32	9.5%	3,905,778
TRNSK	1.05	9.4%	1,324,499

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVGYO	2.26	-15.7%	3,769,845
AVTUR	3.52	-13.9%	4,327,842
FINBN	4.54	-7.5%	11,836,700
HZNDR	4.01	-6.7%	798,257
MTEKS	0.71	-5.3%	5,009,634

Piyasalarda Gelişmeler

Türkiye Merkez Bankası'nın yarın yapacağı toplantı merakla beklenirken 15 günde 4 merkez bankası indirimine gitti. ECB, Avustralya ve Norveç'in ardından dün de İsveç faizleri düşürdü. ***Sabah**

Japonya Merkez Bankası ekonomik toparlanmanın donduğunu belirterek ekonomik değerlendirmesini bu ay da düşürdü. ***Bloomberg**

Merkez Bankası doları 1.90'dan çevirdi. ***Sabah**

AGB'nin sözleşmesi iptal, reytingi artık TNS ölçecek. ***Hürriyet**

Moody's, Euro Bölgesi'nde devam eden krizin İngiltere'nin kredi notu için bir tehdit olduğunu ve İngiltere ekonomisinde daha fazla şok yaşanması halinde hükümetin bütçeyi denkleme çabalarının rayından çıkabileceğini bildirdi. ***Finans Trend**

Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch Rating, UniCredit'in IDR kredi notunu düşürdü. ***Finans Trend**

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ARCLK		
Destek	5.78	5.72
Direnç	5.86	5.90

DOAS		
Destek	3.12	3.09
Direnç	3.14	3.15

TKFEN		
Destek	5.72	5.68
Direnç	5.76	5.78

TRKCM		
Destek	2.50	2.48
Direnç	2.54	2.56

Şirket ve Sektör Haberleri

İflas eden Saab'ın CEO'su Türk girişimcilerle iletişime girmek üzere Türkiye'nin Stockholm büyükelçiliğinde tanıtım toplantısı yaptı.
*Hürriyet

Konsorsiyum olursa Fatih projesine Koç Grubu da talip. *Dünya

ARCLK: Genel Müdürü Levent Çalikoğlu, Fatih projesi için bir ortak ya da daha farklı bir konsorsiyum ile katılmamız mümkün olabilir.
*Hürriyet

BJKAS: Tayfur Havutçu'nun Beşiktaş JK Futbol Takımları Genel Direktörlüğü'ne getirildiğini ve Carlos Carvalho'nın A takım teknik sorumlusu olarak görevine devam edeceğini açıkladı.

GLYHO: yurtdışında satılmak üzere 150 mn Dolara kadar, 5-7 yıl vade aralığında tahvil ihraç edilmesine ve yeni ihraç edilecek tahvillerin SPK kaydına alınmasına yönelik olarak 28.11.2011 tarihinde yaptığı başvurunun olumlu sonuçlandığını açıkladı.

INDES: Microsoft şirketi tarafından Türkiye'de yeni duyurulan Office 365 ürünlerinin dağıtıcısı olarak atandığını açıkladı.

SAFGY: karının %20'sini yatırımcılara dağıtacak. *Dünya

TCELL: Genel Müdürü Süreyya Ciliv: "Önümüzdeki 15 yıl mobil İnternet cihazlarının dönemi olacak". *Zaman

THYAO: 2012 yılında %74 doluluk oranı ile 17.2 mn iç hat, 21 mn dış hat yolcudan oluşan toplam 28.2 mn yolcu taşımayı, 2,600 bin ton yakıt tüketimi, 5.3 milyar TL maliyet ile toplam 14.6 milyar TL ciroya ulaşmayı hedeflediğini bildirdi.

YUNSA: Türkiye'nin tekstilde en büyük rakipleri İspanya, İtalya ve Yunanistan'ın yaşadığı ağır borç krizinde Yunsa 2012 için büyüme tahminini %20'ye çıkardı. *Sabah

Makroekonomik Gelişmeler

Hazine merkezi yönetim borç stokunun Kasım ayında tekrar 514,1 milyar Liraya yükseldiğini duyurdu. Dikkat edileceği üzere bu rakam Eylül ayında gerçekleşen 514,5 milyar Liralık zirve ile aynı seviyede kaydedilirken, Ekim ayı verisine göre %0,6'lık bir yükselişe işaret ediyor. Kasım verilerinin Liradaki değer kaybının borç stoku üzerindeki olumsuz etkilerini yansıttığını düşünüyoruz. Liradaki değer kaybının devam etmesi halinde, bu durumun kamu borcu/GSYİH oranının düşüşünü kısıtlamasını muhtemel buluyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 52.126 (günlük)

Geçtiğimiz hafta 51.500 seviyesinin altında bir gün kalan endeks, bu hafta da Pazartesi günü %1.8 değer kaybederek 50.742 seviyesinden kapanmasına rağmen, dünkü %2.73 oranındaki yükselişle yeniden 51.500 seviyesinin üzerine çıktı.

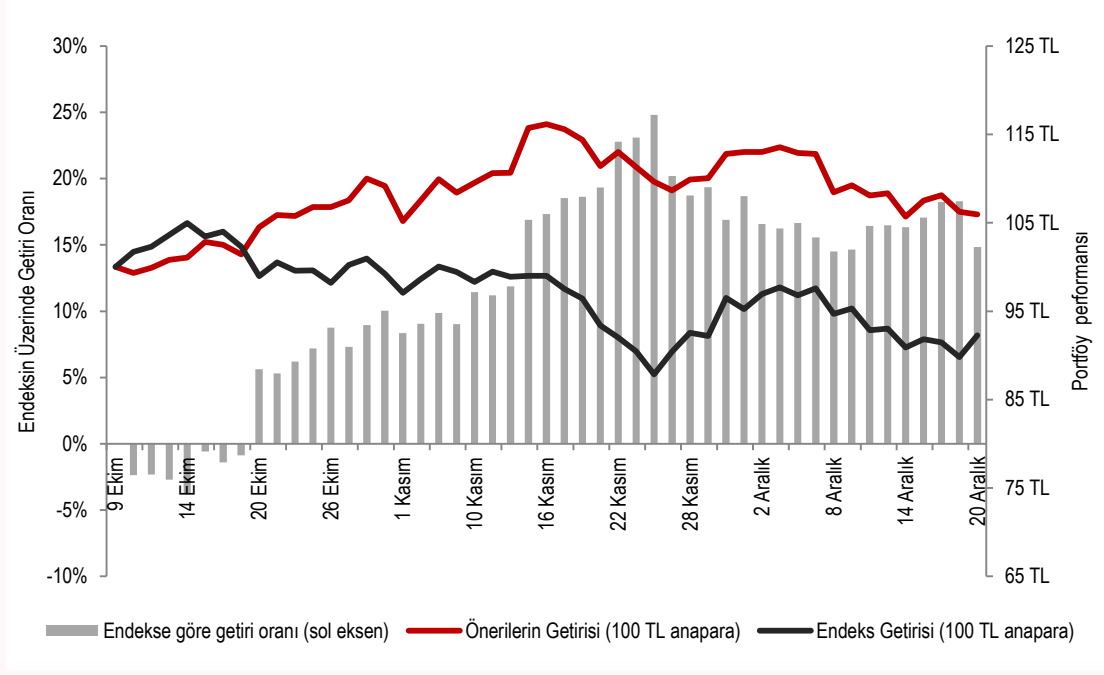
Endeksin 51.500 seviyesinin altında yer alan desteklerinin görece zayıf olması nedeniyle iki gün üst üste bu seviyenin altında kapanış yapmamış olmasını olumlu buluyoruz.

Endeks, ayrıca bir önceki gün altında kapandığı ve tehlike sinyali verdiği USD bazındaki 27.000 desteğinin de dün %2.5 oranında üzerinde kapandı. Böylece 2008 yılından başlayan yükselişinin USD bazındaki önemli %61.8 Fibonacci geri alım desteğinin altına gerilemesiyle ortaya çıkan tehlikeli durum şimdilik atlatılmış oldu.

Endeksin dün önce 51.500 ardından 52.000 dirençlerini peş peşe aşmasının ardından bugün 52.350-500 aralığında zorlanabileceğini düşünüyoruz.

Destekler: 51.800 – 51.500 – 51.200
Dirençler: 52.350 – 52.500 – 52.650

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	18.80	18.20	↑ 3.30%	18.00	20.00	35.60	89.36%
ENKAI	4.50	4.32	↑ 4.17%	4.35	4.58	6.00	33.33%
GARAN	6.04	5.86	↑ 3.07%	6.26	6.98	8.00	32.45%
HALKB	10.04	9.76	↑ 2.87%	10.20	11.60	14.00	39.44%
ISGYO	1.03	1.02	↑ 0.98%	1.04	1.18	1.85	79.61%
KOZAL	25.90	25.00	↑ 3.60%	22.60	24.20	29.50	13.90%
TAVHL	8.00	7.98	↑ 0.25%	7.50	7.90	9.60	20.00%
TOASO	6.02	5.72	↑ 5.24%	5.42	6.74	9.80	62.79%

* 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