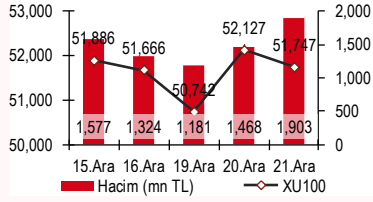




Günlük Bülten

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 %1.44 düşen Banka endeksi öncülüğünde %0.73 oranında değer kaybetti. Sanayi endeksi ise %0.40 oranında yükseldi. İşlem hacmi ise 1.872 mn TL ile Aralık başından itibaren kaydedilen ikinci en yüksek işlem hacmi oldu.

USD bazında karşılaştırdığımızda ise dün Türkiye borsası %0.91 değer kaybederken, önde gelen Avrupa borsalarındaki kayıplar ortalama %1.27 oldu. ABD borsaları ise Nasdaq hariç günü hafif artıda kapattı.

ECB'nin dünkü 3-yıl vadeli, %1.0 faiz oranlı repo ihalesine 489 milyar EUR tutarında talep gelmesi ve piyasadaki 450 milyar EUR olan en yüksek tutarlı beklentiyi aşması ilk yarım saat içinde olumlu algılandı. Ancak devamında Avrupa devlet tahvilleri piyasasında faiz oranlarının arzu edildiği şekilde gerilememesi aksine yükselmesi nedeniyle öğleden sonra piyasalarda sert satışlar gözlemlendi.

Önceki gün USD bazında %3.0-%3.5 arasında yükselen Avrupa'nın önde gelen borsalarının, dün de ECB'nin repo ihalesi sonrasında %2.0'ye varan ölçüde değer kazanmasıyla birlikte iki gün içinde toplam %5.0-%5.5 arasında yükselmesi nedeniyle kâr satışlarıyla karşılaşmış olmasını sıra dışı bir durum olarak görmüyoruz.

Diğer yandan, ECB'nin Avrupa bankalarına sınırsız olarak sağladığı 3-yıl vadeli kaynağın ne ölçüde borç krizindeki ülke devlet tahvillerine plase edileceğinin ve devamında ikincil piyasa faiz oranlarının nasıl bir seyir izleyeceğinin, önümüzdeki dönemin başlıca gündemi olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Bugüne baktığımızda **Asya** borsalarında ortalama %0.75 oranında değer kayıpları olduğunu görüyoruz. **ABD vadeli**leri "yatay" bir seyir izliyor. **Avrupa** borsalarının ise %0.35 yükselerek açılması bekleniyor. **Parite** dünkü kapanışına yakın 1.3061 seviyesinden güne başlarken, **döviz sepeti** ve **dolar kuru** dünkü kapanışlarının altında seyrediyor. Tezğâhüstü piyasadaki işlemlerde ise dün %10.39'dan kapanan gösterge tahvilin faizi %10.37-%10.43 bandından geçiyor.

Bugün yurt içinde PPK toplantısını, yurt dışında ise saat 10:30 başlayacak olan Fransa'daki Ermeni yasa tasarısı oylamasını ve devamında ise ABD'den gelecek olan işsizlik maaşı başvuruları, 3Ç2011 büyüme verisi ile Michigan güven endeksini izliyor olacağız.

Bugün endeksin yatay açılmasının ardından hafif yukarı eğimli bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:30 Fransa'da Ermeni soykırımını ile ilgili yasanın oylanacağı oturum başlayacak.

11:30 İngiltere GSYH, nihai 3Ç (Beklenti: %0.5)

15:30 ABD GSYH, nihai 3Ç (Beklenti: %0.5)

15:30 ABD çekirdek PCE 3Ç (Beklenti: %2.0)

15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları (Beklenti: 380 bin)

16:55 ABD Michigan güven endeksi nihai Aralık (Beklenti: 68.0)

14:00 TR PPK kararı Aralık (Beklenti: %5.75, YF: %5.75)

14:30 TR TCMB beklenti anketi (TÜFE) Aralık II

Piyasalarda Gelişmeler

Türkiye'nin sert şekilde eleştirdiği soykırımı inkârı cezalandıran yasa tasarısı bugün Fransa ulusal meclisinde oylanacak. Tasarıya Cumhurbaşkanı Nicolas Sarkozy'nin kurmayları bile karşı çıkıyor. ***Hürriyet**

Başbakan Tayyip Erdoğan: (Fransa meclisindeki soykırım tasarısı geçerse) Fransa'ya üç etapta yaptırımlarımız olacak. ***Milliyet**

Financial Times: Türkiye'nin Fransa'ya yaptırımı ters tepebilir. ***Milliyet**

ECB piyasaları paraya boğdu. ***Sabah**

Kredi kartına tek limitin altyapı yetkisi Bankalar Birliği'ne veriliyor. ***Haber Türk**

Başbakan Yardımcısı Arınç, muhalefete "Her türlü eleştirinize, yol göstericiliğinize ihtiyacımız var; bugünün muhalefeti yarının iktidardır" diye seslendi. ***Bloomberg**

2012 yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanununun Tasarısı, TBMM Genel Kurulunda kabul edildi. ***Radikal**

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IZMDC	4.71	16.0%	74,241,825
RYGYO	0.83	15.3%	3,199,675
DGGYO	1.65	13.8%	1,584,448
TRNSK	1.18	12.4%	5,458,271
BSHEV	91.50	7.6%	2,306,265

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVTUR	2.93	-16.8%	2,801,718
AVGYO	1.89	-16.4%	6,307,224
FRIGO	1.12	-11.1%	1,841,418
LUKSK	2.91	-10.2%	1,280,936
USAK	2.84	-6.0%	7,666,640

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

BIMAS		
Destek	51.25	51.00
Direnç	51.75	52.25

BIZIM		
Destek	19.15	19.00
Direnç	19.40	19.70

ITTFH		
Destek	4.78	4.75
Direnç	4.86	4.90

PETUN		
Destek	5.64	5.62
Direnç	5.70	5.74

Şirket ve Sektör Haberleri

Özel şirketler Gazprom ile görüşmelerinde sona yaklaştı. İstanbul gazsız kalmayacak. ***Zaman**

GYODER Başkanı Işık Gökkaya, 2012'de ticari gayrimenkul yatırımlarında %8-10 büyüme beklemediklerini, konut kredilerinin ise %15 artarak 85 milyar TL'ye çıkabileceğini belirtti. Ek olarak, GYODER başkanı Gökkaya, 2012'de inşaat sektöründe %5-6 büyüme beklemediklerini belirtti. **(Nötr)**

Sanayi Bakanı Nihat Ergün: Saab konusunda hükümetin bir girişimi yok. Yerli otoyla ilgili yeni gelişmeler var. ***Milliyet**

Türk girişimcilere 'bizi alın' mesajı gönderen Saab'ın Koç Holding'e de teklif götürdüğü ortaya çıktı. Koç Holding Başkanı Mustafa Koç "Kibar dille reddettik. İflas etmiş bir markayı neden alalım" dedi. ***Star**

EGGUB: dünya gübre piyasasındaki fiyat dalgalanmaları ve mevsimsel nedenlere bağlı olarak gübre talebinin azalması dolayısıyla tesislerinde gübre üretiminin geçici bir süre ile durdurulduğunu, diğer ticari faaliyetlerin ise devam ettiğini kamuya duyurdu.

SKTAS: ortaklığın %99.99 paya sahip olduğu Moova Gıda'nın 9 m TL olan sermayesinin 12.5 m TL'ye artırılması sırasında, artırılan sermayenin tamamının ortaklıkça taahhüt edilerek nakden ödenmesine karar verildiğini açıkladı.

TUPRS: İran ile yıllık ham petrol alım sözleşmesini 2012 için yenilediği bildirildi. ***Finans Trend**

VESTL: 84,921 akıllı tahta alımı için açılan ihaleyi 339.6 m TL teklifle kazandı. Yazıcı, tarayıcı ve kamera ihalesi de 11 m TL'lik teklifle Servus'un oldu. ***Haber Türk**

ZOREN: Zorlu Enerji Pakistan'da rüzgar santrali kuracak. ***Dünya**

Makroekonomik Gelişmeler

PPK yılın son toplantısını bugün gerçekleştirecek, kısa vadeli faizlerde veya ZK larda piyasa beklentisine paralel, herhangi bir değişiklik beklemiyoruz. PPK'nın detaylarında Banka, muhtemelen ekonomideki dengelenmeye, cari açık daki düzelmeye yılın son çeyreğinde daha belirgin olacağına ve enflasyonunda önümüzdeki sene sonunda hedef ile uyumlu bir görünüme ulaşacağına vurgu yapacaktır. Son olarak MB'nin bugün açıklanacak beklenti anketinde enflasyon beklentilerinin daha fazla bozulmaya işaret etmesi durumunda, Bankanın mevcut politika koridoru ve likidite politikası ile beklentileri düzelmesinin güç olabileceğini düşünüyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 51.747 (60dk)

Önceki gün önce 51.500 ardından 52.000 dirençlerini peş peşe aşan endeks, dün 52.350-500 aralığında zorlandı ve 51.500 seviyesine kadar geriledikten sonra günü bu seviyenin 250 puan kadar üzerinde kapattı.

Endeksin 51.500 seviyesinin altında yer alan desteklerinin görece zayıf olması nedeniyle düşüş ivmesinin hızlanmaması açısından bu seviyenin altında iki gün üst üste kapanış yapmaması gerekiyor.

Ayrıca Kasım-2008'den itibaren ilerleyen uzun-vadeli yükseliş dalgasının, USD ve döviz sepeti bazındaki "kritik" %61.8 Fibonacci geri alım destekleri de TL bazında hesaplandığında 50.650-51.500 seviyelerine karşılık geliyor.

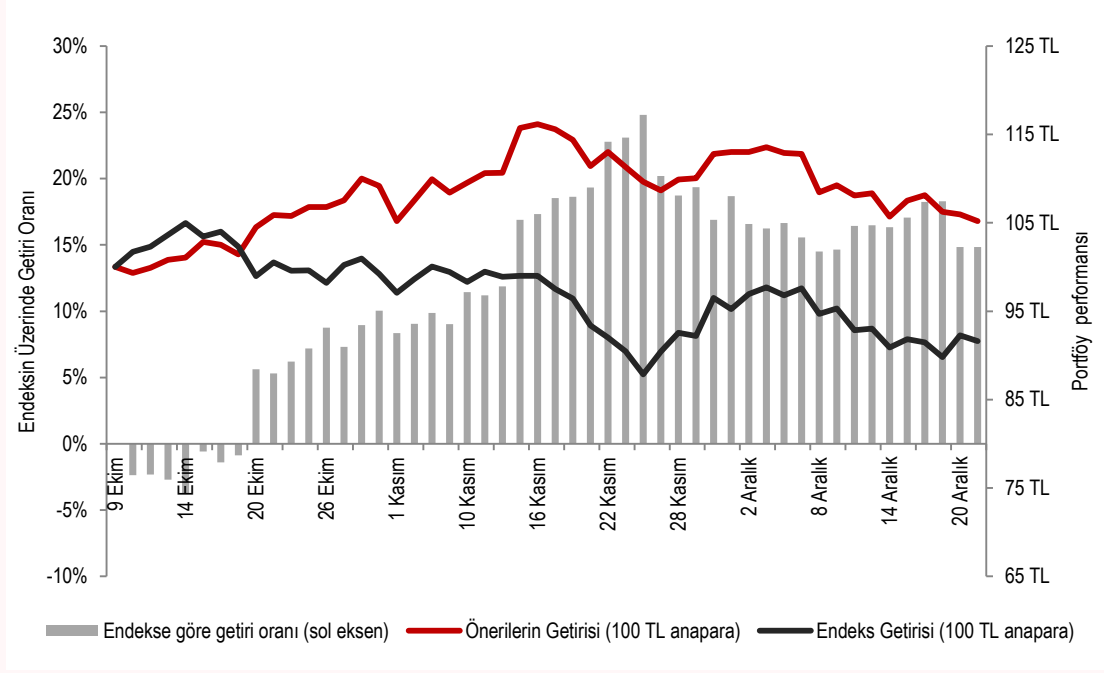
Bu nedenle endeksin kabaca 50.500-51.500 aralığını tehlikeli bölge olarak sayılabileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla, önceki gün bu bölgeden uzaklaşan ve dün itibarıyla yeniden yaklaşan endeksin, daha yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Bugün yatay açılmasını beklediğimiz endeksin 52.000 direncini test etmeye çalışan bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Destekler: 51.500 – 51.200 – 51.000

Dirençler: 51.850 – 52.000 – 52.350

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	19.25	18.80	↑ 2.39%	18.00	20.00	35.60	84.94%
ENKAI	4.44	4.50	↓ -1.33%	4.35	4.58	6.00	35.14%
GARAN	5.92	6.04	↓ -1.99%	6.26	6.98	8.00	35.14%
HALKB	10.05	10.04	↑ 0.10%	10.20	11.60	14.00	39.30%
ISGYO	1.00	1.03	↓ -2.91%	1.04	1.18	1.85	85.00%
KOZAL	26.90	25.90	↑ 3.86%	22.60	24.20	29.50	9.67%
TAVHL	7.88	8.00	↓ -1.50%	7.50	7.90	9.60	21.83%
TOASO	5.88	6.02	↓ -2.33%	5.42	6.74	9.80	66.67%

* 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