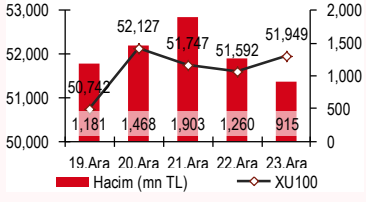




## Günlük Bülten

### Endeks ve Hacim (mn TL)



### Haftalık Ajanda

#### 26 Aralık Pazartesi

TR Kapasite kullanım oranı  
TR Reel kesim güven endeksi

#### 27 Aralık Salı

ABD tüketici güven endeksi  
TR 2012 para ve kur politikası

#### 28 Aralık Çarşamba

TR Hazine itfasi

#### 29 Aralık Perşembe

Almanya TÜFE, öncü  
ABD işsizlik maaş başvuruları  
ABD bekleyen konut satışları  
TR yurtdışı yerleşik kişilerin  
mülkiyetindeki menkul değerler  
TR PPK toplantı özeti

#### 30 Aralık Cuma

ABD Chicago PMI  
TR Hazine iç borçlanma stratejisi  
TR Dış ticaret

### Piyasa Beklentisi

**İMKB-100** endeksi, geçtiğimiz hafta %3.11 yükselen Sanayi endeksi sayesinde haftayı %0.55 değer artışıyla tamamladı; Banka endeksi ise %0.93 düştü. USD bazında bakıldığında ise İMKB-100 endeksi %0.17 gerilerken; **Avrupa borsaları** %3.40, **ABD borsaları** %3.5-%4.0 arasında yükselişler kaydetti. **Asya borsaları** da Japonya ve Şanghay dışında %1.0 ve %2.0 arasında değer kazandı.

Genel olarak son iki haftadır düşen yurt dışı borsaların, geçtiğimiz haftayı hem yerel para birimi bazında, hem de USD bazında yükselişle tamamladığı gözlemlendi. İMKB-100 endeksi ise USD bazında üçüncü haftayı da değer kaybederek tamamladı. Banka endeksi ise hem TL, hem de USD bazında üç hafta boyunca gerilemesini sürdürdü.

Son yedi işlem gününün altısında değer kazanan takip ettiğimiz SP500 endeksi ise altına gerilemiş olduğu 200-günlük (basit) ve (ağırlıklı) HO'larının üzerine geçtiğimiz haftanın son günü itibarıyla yükselmeyi başardı.

Geçtiğimiz hafta riskli varlıklara yönelik ilginin artması nedeniyle hisse senetleri piyasalarının yanı sıra emtia fiyatları da %3.0 - %4.0 arasında yükseldi. 10-yıllık tahvil faiz oranları ise ABD ve Almanya'da sırasıyla 16 ve 10 baz puan arttı; yurt içinde ise gösterge tahvilin faizi 20 baz puan yükseldi. Parite ise geçtiğimiz hafta boyunca 1.3200-1.2983 seviyeleri arasında dalgalansa da haftayı başladığı seviye olan 1.3035-40 bandında tamamladı.

Bugüne baktığımızda Hong Kong ve Şanghay borsalarının kapalı olduğu Asya borsalarında, Nikkei ve Sensex endekslerinin %1.0 civarında primli olduğunu görüyoruz. **ABD** ve **Avrupa** borsaları ise bugün tatil nedeniyle kapalı olacak. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** Cuma kapanışlarının %0.35 kadar altında açılırken, tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise Cuma günü %10.43'den kapanan gösterge tahvilin faizi ise %10.45-%10.50 bandından geçiyor.

**Bugün endeksin hafif alıcılı açılmasını bekliyoruz.**

### Bugün Açıklanacak Veriler

14:30 TR Kapasite kullanım oranı (Beklenti YF: %73.8)

14:30 TR Reel kesim güven endeksi Aralık

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVTUR	3.67	17.3%	4,078,842
DGGYO	1.81	14.6%	2,320,742
IZMDC	5.46	11.2%	65,327,110
DGZTE	1.63	8.7%	2,727,720
TBORG	4.05	8.0%	864,889

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVGYO	1.57	-11.8%	9,852,361
BURVA	7.38	-11.3%	11,009,920
TRNSK	1.02	-6.4%	2,651,591
AFYON	94.00	-5.5%	15,739,846
YUNSA	3.55	-3.8%	731,466

### Piyasalarda Gelişmeler

Başbakan Yardımcısı Babacan, tasarruf oranının milli gelirin yüzde 12'sine düştüğüne işaret ederek, tasarruf çağırısı yaptı. **\*Bloomberg**

İMKB'de 2000 yılından bu yana gerçekleşen 100'ün üzerindeki halka arza rağmen yatırımcı sayısı 2000 yılındaki seviyeyi aşamadı. **\*Radikal**

Başbakan Yardımcısı Babacan, "AK Parti iktidarı herhangi bir Avrupa ülkesine götürün koyun, bu anlayışla inanın 3 ayda sorunlar çözüm yoluna girer" açıklamasında bulundu. **\*Bloomberg**

Koç Holding Şeref Başkanı Rahmi Koç, yerli otomobil projesinde başarıya ulaşmak için yolda en az 5-6 milyon otomobil üretmek gerektiğini, aksi halde piyasada var olunamayacağını söyledi. **\*Finans Trend**

Başbakan Yardımcısı Arınç, "Düne kadar Türkiye'de devlet dediğimizde jandarmayı, polisin copunu gösterirlerdi, Türkiye emredici iktidarlardan AK Parti ile kurtuldu" dedi. **\*Bloomberg**

### Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

DOCU	Destek	63.50	62.75
	Direnç	64.25	65.00

KIPA	Destek	6.64	6.60
	Direnç	6.70	6.74

LKMNH	Destek	2.51	2.47
	Direnç	2.55	2.57

SELEC	Destek	1.39	1.37
	Direnç	1.42	1.44

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan:** Yabancıya emlak izni büyük kapılar açacak. Yasanın Ocak'ta değiştirilmesi planlanıyor. \*Milliyet  
Dünya otomotiv satışları yıl sonunda rekor kırmaya hazırlanıyor. Bunda Türkiye, Rusya'nın başını çektiği Doğu Avrupa ve Latin Amerika ülkeleri önemli rol oynadı. \*Sabah

**Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanı Mehdi Eker:** "GDO'lu mısır zarar verirse hayvana verir, insana bir şey olmaz. Ette spekülasyon artık bitti" dedi. \*Haber Türk

**Yeni teşvik sistemine son şekli veriliyor.** Açıklamanın Ocak 2012'de yapılması bekleniyor. İş dünyası her ile bir lokomotif sektör öneriyor. \*Dünya

**Türkiye bira ihracatının neredeyse yarısını Irak'a yapıyor.** \*Milliyet

**Sanayi Bakanı Nihat Ergün,** Ford'un 2012'de Türkiye'ye 1 milyar dolarlık yatırım planladığını belirtti. \*Reuters

**Arcelik, Vestel, Exper, Casper, Netas ve Aselsan ortak olarak %86 yerli üretimle 5 milyar Dolarlık Fatih projesinde kullanılacak tablet üretecek.** \*Sabah 25 Aralık

**Perakende sektöründe artan rekabete karşı Marmara Bölgesi'nde faaliyet gösteren 12 market güç birliği yaptı.** \*Ekonomi Servisi

"Rusya Avrupa'nın alternatifi değil ama bize Avrupa'nın kapısını açacak ülke." Rönesans Holding Başkanı Ilıcak. \*AA

**ANELE:** iştiraki Suudi Arabistan'da kurulu AnelKSA, Mekke tren istasyonu elektrik ve mekanik işlerine başlanması talimatı aldığı projenin 101 mn Dolar olup ANELE finansallarına yansıyacak kısmının 35.5 mn Dolar olduğunu açıkladı.

**BIZIM:** 23 Aralık tarihinde Bizim Toptan payları ile ilgili olarak 19.25 fiyat üzerinden 6.6 mn alım işleminin Yıldız Holding tarafından gerçekleştirildiğini ve şirketin Bizim Toptan'daki payının %49.94 seviyesine ulaştığı bildirildi.

**KCHOL:** Koç Grubu, Kanel Elektrik şirketiyle Enerji Bakanlığı aleyhine açtığı uluslararası tahkim davasını kaybetti. Enerji Bakanı Taner Yıldız, "Devletimizin haklılığı tescil edilmiştir" dedi. \*Finans Trend

**VESTL:** garantisi altında Vestel Electronic Finance tarafından ihraç edilen tahvillerin 9.550 mn Dolar tutarındaki kısmının tezgah üstü piyasadan satın alındığını geriye kalan 99 mn Dolar tutarındaki tahvilin Lüksemburg Borsası'nda işlem görmeye devam ettiğini bildirdi.

## Makroekonomik Gelişmeler

Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı Kasım ayında %7,1 artış gösterdi. Ekim ayındaki artışa benzer gerçekleşen Kasım verisi ile yılbaşından bugüne kadar gerçekleşen yükseliş, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %10,2 olarak kaydedildi. Tahminlerimize göre açıklanan veriler, 1,6 milyar Dolarlık brüt turizm gelirinе işaret ediyor ve böylece toplam rakam 22,3 milyar Dolara yükseliyor. Bu rakam aynı zamanda bizim tüm yıl için öngördüğümüz 23,5 milyar Dolarlık turizm geliri ile uyumlu bir görüntü sergiliyor.

## Teknik Analiz



### IMKB – 100 Endeksi: 51.948 (60dk)

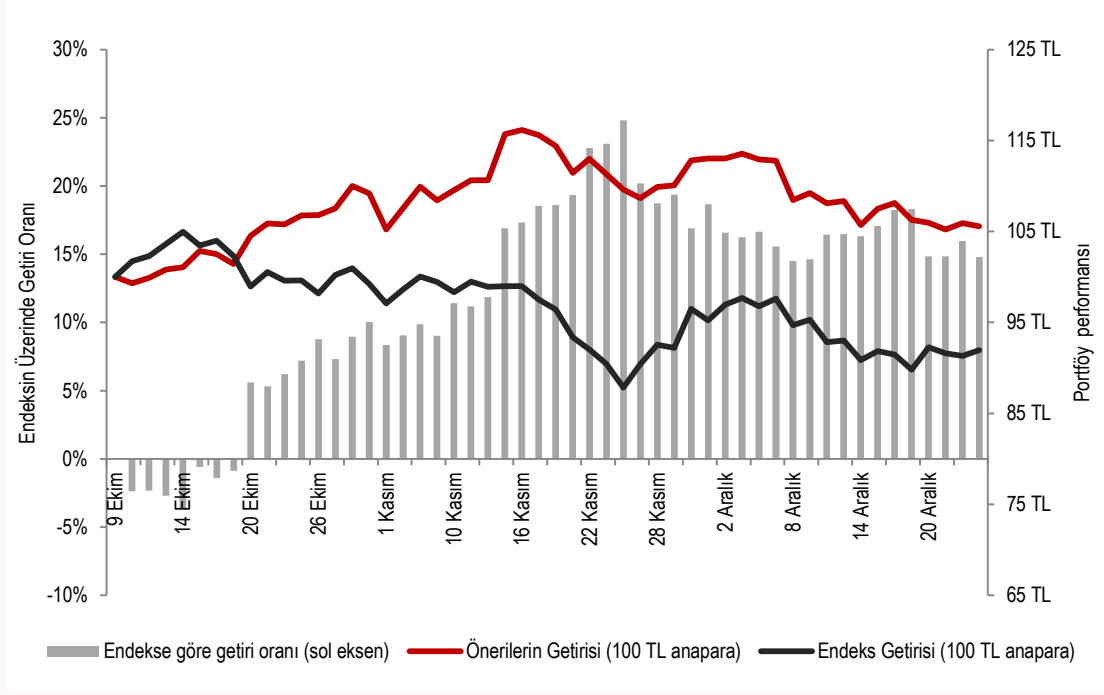
Endeksin haftayı 50.500-51.500 seviyeleri olarak hesapladığımız tehlikeli sayılabilecek bölgeden nispeten uzakta tamamlamış olmasını olumlu buluyoruz.

Yükseliş potansiyelini koruyabilmesi açısından 51.850-52.000 bandının üzerine yerleşmesi gerektiğini düşündüğümüz endeksin, özellikle 52.250-52.500 aralığında kuvvetli dirençleri yer alıyor.

Bugün yurt dışı piyasaların önemli bir kısmının kapalı olması nedeniyle işlem hacminin zayıf kalmasını beklediğimiz endeksin, söz konusu dirençlerini aşmakta zorlanacağını tahmin ediyoruz.

**Destekler: 51.850 – 51.750 – 51.500**  
**Dirençler: 52.250 – 52.350 – 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	19.80	19.70	↑ 0.51%	18.00	20.00	35.60	79.80%
ENKAI	4.48	4.41	↑ 1.59%	4.35	4.58	6.00	33.93%
GARAN	5.98	5.88	↑ 1.70%	6.26	6.98	8.00	33.78%
HALKB	10.00	9.90	↑ 1.01%	10.20	11.60	14.00	40.00%
ISGYO	1.01	1.01	→ 0.00%	1.04	1.18	1.85	83.17%
KOZAL	26.70	26.60	↑ 0.38%	22.60	24.20	29.50	10.49%
TAVHL	7.98	8.04	↓ -0.75%	7.50	7.90	9.60	20.30%
TOASO	5.88	5.94	↓ -1.01%	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