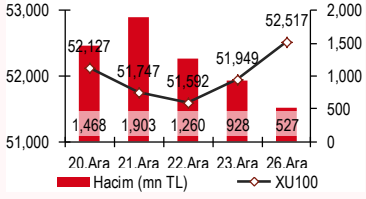




## Günlük Bülten

### 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 itfası

#### 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

Geçtiğimiz Cuma günü %0.69 yükselerek 52.000 sınırında kapanan **İMKB-100** endeksi, dün de oldukça düşük (526 mn TL) işlem hacmiyle, %1.06 değer kazandı ve takip ettiğimiz kuvvetli direnç aralığı olan 52.250-52.500 bölgesi sınırında kapandı. Geçtiğimiz hafta Sanayi endeksi ile arasında aleyhine 2.95 yüzde puan fark olan Banka endeksi, dün %1.14 yükseldi ve %0.49 yükselen Sanayi endeksiyle arasındaki farkı 2.3 yüzde puana düşürdü.

Ancak endeksin düşük işlem hacminin haftalık ortalamasının %40'ı düzeyinde gerçekleşmiş olması nedeniyle, 52.500 direncini aşma sınavını asıl bugün vereceğini tahmin ediyoruz. Yurt dışında kapalı olan Hong Kong ve İngiltere dışında önde gelen borsaların hemen hepsinin bugün açık olması nedeniyle işlem hacminin normal seyrine dönmesini bekliyoruz. Endeksin bugün de yüksek işlem hacmi eşliğinde 52.250-500 bölgesinin üzerinde kapatması halinde, 52.900 hedefiyle hareket edebileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün yurt içinde saat 14:00'de Merkez Bankası'nın 2012 yılı para ve kur politikası açıklamaları bekleniyor. TCMB bir sonraki Para Politikası Kurulu toplantısına kadar günlük döviz satım ihalelerinde istisnai durumlar haricinde alınan tekliflerin sadece 50 milyon dolara kadar olan kısmını karşılayacağını açıklamıştı. Günlük döviz ihalelerinde satılabilecek en yüksek tutarın 1.35 milyar dolar, takip eden iki günde satılabilecek en yüksek tutarın ise 1.7 milyar dolar düzeyinde ilan edilmeye devam edileceğini açıklayan TCMB, bu yolla spekülasyon talepleri engelleyeceğini ve satış miktarındaki belirsizliği azaltacağını düşünüyor. Piyasalar ise belirsizliğin arttığını düşünüyor. Bugünkü toplantısının ardından soru-cevap kısmında TCMB'nin bu konuya daha fazla açıklık getireceği tahmin ediliyor.

Yurt dışında ise İtalya'nın 9 milyar EUR tutarındaki 179 günlük bono ihalesi ile 2.5 milyar EUR tutarındaki 2013 vadeli tahvil ihraçlarının sonuçları bekleniyor.

Asya borsalarında aşağı yönlü karışık bir tablo mevcut; **ABD vadeli** ise yatay işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise karışık açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **dolar kuru** düşük kapanışlarının %0.13 kadar altında açılırken, tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise dün %10.51'den kapanan gösterge tahvilin faizi ise %10.39-%10.58 bandından geçiyor.

### Bugün endeksin hafif salıncılı açılışını bekliyoruz.

### Bugün Açıklanacak Veriler

14:00 TR 2012 para ve kur politikası

17:00 ABD tüketici güven endeksi Aralık (Beklenti: 58.3)

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ALTIN	23.45	16.1%	3,434,022
RYGYO	0.91	15.2%	2,246,757
EGEEN	53.20	13.2%	21,646,386
USAK	3.15	10.9%	19,246,137
BISAS	1.15	9.5%	2,600,463

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BURVA	6.18	-16.3%	3,525,585
IZMDC	4.64	-15.0%	58,045,532
AVGYO	1.39	-11.5%	9,414,522
DGGYO	1.64	-9.4%	2,103,335
AVTUR	3.42	-6.8%	3,812,483

### Piyasalarda Gelişmeler

Türkiye Azerilerle gazda 5 milyar dolarlık imza attı. Enerji Bakanı Taner Yıldız: Botaş Batı Hattı için Gazprom ile görüşecek. **\*Milliyet**

Suriye, Türkiye'den ithal ürünlere yüzde 30 vergi uygulamasını onayladı. **\*Bloomberg**

Başbakan Yardımcısı Ali Babacan; "Yapısal reformlar Ocak'ta devrede." **\*Milliyet**

Çin ve Japonya karşılıklı ticarete dolar yerine yerel paraları olan yen ve yuani kullanarak yeni bir dönem başlatıyor. **\*Sabah**

Merkez Bankası'nın 2012 para politikası bugün açıklanıyor. **\*Dünya**

AB üyesi ülkelerin kendi değerlerine uymadıkları için kriz yaşadığını söyleyen Başbakan Yardımcısı Babacan "5 ülke için 705 milyar Euro para bastı. Bizde kanunen yasak olan şeyler yapılıyor" dedi. **\*Star**  
İngiliz Daily Telegraph Gazetesi, İngiltere ekonomisinin Brezilya'nın arkasında kalarak 7. sıraya gerilediğini yazdı. **\*Radikal**

### Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

BRSAN	Destek	20.35	20.00
	Direnç	20.60	20.80

ECYAP	Destek	2.89	2.87
	Direnç	2.92	2.94

IPEKE	Destek	2.27	2.25
	Direnç	2.29	2.32

KARSN	Destek	1.11	1.10
	Direnç	1.13	1.15

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Leasing Sektöründe KDV oranını %18'den %1'e indiren kararname resmi gazetede yayınlandı. \*Bloomberg**

Turizm sektörü 2011'de 30 milyon turist ve 25 milyar dolar hedefine ulaştı. Türkiye dünyada turist sayısında yedinci, turizm gelirinde de dokuzuncu sıraya çıktı. \*Hürriyet

**KCHOL:** Şeref Başkanı Rahmi Koç: "Yüzde 4 büyümeyi yapabilirlerse isabetli olur. Bu seviyeyi tutturabilirsek 2012 iyi bir sene olur." \*Milliyet

**SAHOL:** Başkanı Güler Sabancı: 2012'ye kuvvetli büyümeyle giriyoruz, performans yüksek. \*Milliyet

**TRCAS:** Turcas Rafineri Yatırımları A.Ş. ünvanlı, %99.6 payının bulunduğu bir bağlı ortaklığın kurulmasına karar verdiğini açıkladı.

**YKBNK:** CEO'su Faik Açıklalın: 60 yeni şube açmayı planlıyoruz. \*Haber Türk

## Makroekonomik Gelişmeler

Merkez Bankası'nın aylık yayınladığı verilere baktığımızda kapasite kullanım oranı %75,5 ile hem piyasanın hem de bizim beklentimizin üzerine çıktı. Ek olarak mevsimsellikten arındırılmış KKO, %76,6 ile Ocak ayından bu yana kaydedilen en yüksek rakama ulaştı. Son olarak KKO, ekonomik yavaşlama kaygılarına karşın bir önceki yılın aynı dönemine göre sadece 0,1 puan azaldı. Diğer taraftan reel kesim güven endeksi son 2 senenin en düşüğü olan 97,2 seviyesine düştü, mevsimsellikten arındırılmış rakam ise aylık %3,2 geriledi.

## Teknik Analiz



**IMKB – 100 Endeksi: 52.517 (60dk)**

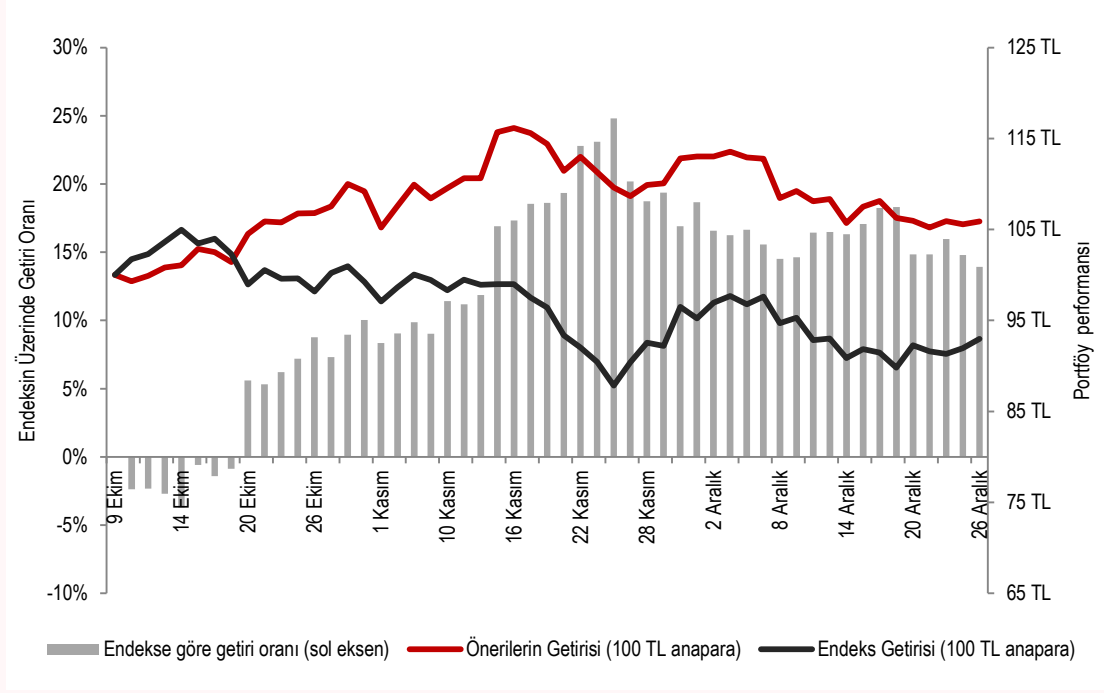
Yurt dışı piyasaların kapalı olması nedeniyle oldukça zayıf işlem hacmiyle takip ettiğimiz 52.250-52.500 irenç bölgesini test eden endeksin, 52.500 direncini aşma sınavını asıl bugün vereceğini düşünüyoruz.

Dün itibarıyla %1.09 değer kazanarak önemli bir direncine ulaşan endeksin, bugün yatay seyredeceğini tahmin ediyoruz. Diğer yandan, yüksek işlem hacmiyle 52.500 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etmesi halinde ise yükseliş potansiyelini 52.900 hedefiyle koruyacağını düşünüyoruz.

**Destekler: 52.250 – 52.100 – 51.850**

**Dirençler: 52.650 – 52.750 – 52.900**

## 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	19.50	19.80	↓ -1.52%	18.00	20.00	35.60	82.56%
ENKAI	4.46	4.48	↓ -0.45%	4.35	4.58	6.00	34.53%
GARAN	6.04	5.98	↑ 1.00%	6.26	6.98	8.00	32.45%
HALKB	10.08	10.00	↑ 0.80%	10.20	11.60	14.00	38.89%
ISGYO	1.02	1.01	↑ 0.99%	1.04	1.18	1.85	81.37%
KOZAL	26.60	26.70	↓ -0.37%	22.60	24.20	29.50	10.90%
TAVHL	8.00	7.98	↑ 0.25%	7.50	7.90	9.60	20.00%
TOASO	5.96	5.88	↑ 1.36%	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