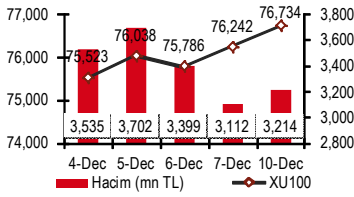




## Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

## 10 Aralık Pazartesi

TR Sanayi Üretim Endeksi Ekim  
TR GSYH 3Ç12  
Almanya Dış Tic Dengesi Ekim  
Euro Bölgesi Sentix Güv End Aralık  
İtalya GSYH 3Ç12

## 11 Aralık Salı

TR Dış Tic End Ekim  
TR Cari Denge Ekim  
Almanya ZEW Endeksi Aralık  
AB Euro Bölgesi ZEW Endeksi Aralık  
ABD Dış Ticaret Dengesi Ekim  
ABD Toptan Satış Stokları Ekim

## 12 Aralık Çarşamba

Almanya TÜFE (nihai) Kasım  
İngiltere İşsizlik Oranı Kasım  
AB Euro Bölgesi Sanayi Üretim Ekim  
ABD FOMC Faiz Kararı Aralık  
ABD Bernanke Konuşması

## 13 Aralık Perşembe

ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları  
ABD TÜFE Kasım  
ABD Perakende Satışlar Kasım  
ABD İşletme Stokları Ekim

## 14 Aralık Cuma

TR Sanayi Ciro-Sipariş End Ekim  
Almanya PMI İmalat (öncü) Aralık  
Almanya PMI Hizmet (öncü) Aralık  
AB PMI İmalat (öncü) Aralık  
AB PMI Hizmet (öncü) Aralık  
AB Bölgesi İşsizlik Oranı 3Ç12  
AB Euro Bölgesi TÜFE Kasım  
ABD TÜFE Kasım  
ABD Sanayi Üretimi Kasım

## Piyasa Beklentisi

İMKB 100 endeksi, yeni haftaya yeni bir rekor daha kırarak başladı ve %0.65 yükselerek tarihi en yüksek 76.734 seviyesinden kapandı. Cuma günü olduğu gibi ilk seansı sıfır değişim ile tamamlayan endeks, yine ikinci seansın ikinci yarısında etkili olan alım dalgası artıda kapanmayı başardı. Aralık ayı başından itibaren 3.000mn TL sınırının altına gelmeyen işlem hacmi dün de 3.186mn TL seviyesinde gerçekleşti.

Yurt içinde dün 3Ç12 dönemi büyüme verisi %2.6 olan beklentilerin altında %1.6 seviyesinde açıklanırken, 3Ç09'daki toparlanma sürecinden beri kaydedilen en yavaş büyüme rakamı oldu. Aynı şekilde Ekim ayı Sanayi üretim endeksi de beklentilerin oldukça altında açıklandı ve yıllık bazda %5.7 ile son 3 yılın en belirgin düşüşünü kaydetti. Ara malları ve sermaye malları kalemlerindeki %7.0'yi aşan azalışlar yatırım talebindeki zayıflığı yansıttı. Açıklanan verilerin TCMB'nin faiz indirim konusunda elini güçlendireceği beklentisi ile gösterge tahvilin faizi 2 baz puan gevşeyerek %5.75 seviyesine geriledi.

Global borsalarda genel olarak ABD'deki 'mali uçurum' sürecine ilişkin gelişmeler ve İtalya'da Başbakan Mario Monti'nin istifa kararının ülkede yarattığı siyasi belirsizlik izleniyor. Borsalar dün Avrupa'da yatay, ABD'de ise %0.29 ile sınırlı yükseliş kaydederken, bankacılık sektörü hisselerindeki satış baskısı dikkat çekti. Avrupa'da bir ara %3.8'e ulaşan bankacılık endeksindeki kayıplar gün sonunda %2.0'ye gerilerken, ABD'de ise gün içinde %0.77 olan değer kaybı gün sonunda yataya döndü. EURUSD paritesi üzerinde hafta sonundan itibaren etkili olan İtalya'daki siyasi belirsizlik dün İtalya Başbakanı Monti'nin ilkbaharda yapılması beklenen seçimler öncesinde bir boşluk yaşanması tehlikesi bulunmadığı yönündeki açıklaması ile bir miktar yatıştı. Ayrıca Fed'in bugün başlayan ve iki gün sürecek toplantısında daha fazla parasal destek sağlayacağı yönündeki beklenti doları baskıladı. Bu sayede EURUSD paritesi 1.2882 seviyesinden toparlanarak 1.2940 seviyesine yükseldi, bugün de 1.2950'den işlem görüyor.

Bugün **Asya'da** sabah saatlerinde daha zayıf olan piyasaların gün aynı iyimser beklentilerin yanı sıra açıklanacak tarım-dışı istihdam verilerinin de olumlu geleceği beklentiler ile Japonya hariç diğer borsalarda ortalama %0.25-%0.50 arasında değer kazanımları mevcut. **ABD vadeli** yatay seyrederken, **Avrupa borsalarının** ise güne ortalama %0.25 civarında alıcılı başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün %5.75 seviyesinden kapanmasının ardından bugün **tezgâhüstü** piyasada **%5.74-%5.77** bandında işlem görüyor.

**Bugün yatay açılmasını beklediğimiz endeksin son dönemde sıklıkla gördüğümüz ve ikinci seansın ortasından itibaren gelen güçlü alım dalgasının bir yenisi ile karşılaşmayacağını izleyeceğiz.**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ULAS	1.74	19.2%	7,684,757
DOGUB	1.77	15.7%	21,955,336
KOMHL	12.35	14.4%	4,207,395
ALKIM	11.70	7.8%	18,956,573
BANVT	3.90	7.4%	20,476,804

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
LTHOL	1.61	-6.4%	1,243,970
MEGAP	1.76	-6.4%	922,973
KRONT	1.11	-4.3%	782,983
MRTGG	0.93	-4.1%	1,525,334
GOLDS	0.53	-3.6%	6,115,863

## Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Dış Tic End Ekim  
10:00 TR Cari Denge Ekim  
12:00 Almanya ZEW End Aralık (B:-13.5)

12:00 Euro Bölgesi ZEW End Aralık (B:0.1)  
15:30 ABD Dış Tic Deng Ekim (B:-42 mlyr \$)  
17:00 ABD Toptan satış stoku Ekim (B:0.4%)  
FED toplantısı bugün başlıyor.

## Öne Çıkan Haberler

- FED'in daha fazla müdahalesi olası.\***WSJ**.
- Çin'de yeni krediler toparlanma sinyallerini gölgeledi.\***BloombergHT**.
- Monti: Piyasalar çalkantıdan korkmamalı.\***BloombergHT**.
- ABD Hazinesi elinde kalan AIG hisselerinin satışını yapacak.\***FT**.
- Cumhuriyetçiler yumuşamaya başladı.\***Sabah**.
- ABD dünyanın ikinci büyük ekonomisi olurken enerjide bağımsız olacak.\***NYT**.
- İngiltere Merkez Bankası kur rekabetinin büyümesi hakkında uyarı yaptı.\***CNBC**.
- Yunanistan bütçe açığını yüzde 40 azalttı.\***BloombergHT**.
- Yumuşak inişte 'sert' düşüş.\***Hürriyet**.
- Büyüme hızı yavaşladı, gözler Merkez'in atacağı faiz adımında.\***Star**.
- Bütçeden istihdam ve yatırım çıktı.\***Sabah**.

## Şirket ve Sektör Haberleri

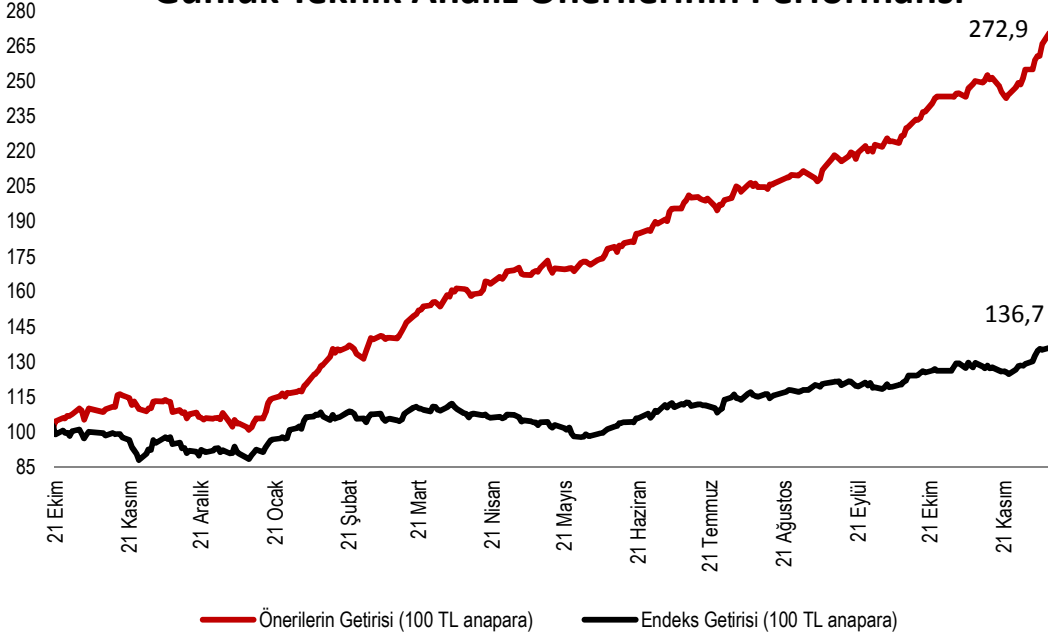
- Ekim'de konut fiyatları arttı. **\*Garanti Mortgage-REIDIN, Yorum:** Türkiye konut fiyatları endeksi, İstanbul konut fiyatları endeksi, kira endeksi, ve yeni konut fiyat endeksi 100 baz seviyesinin üzerindedir. Konut fiyatlarındaki artış (i) konut talebindeki sistematik artışa (ii) düşük mortgage oranlarına (iii) markalı projelerin fiyat avantajıyla sunulmasına (iv) yüksek inşaat maliyetlerinin fiyata yansımaya bağlanabilir.
- 6.5 milyon konut yıkılacak. **\*Milliyet.**
- TOKİ yatırımlarında aslan payı Doğu'ya. **\*Sabah.**
- Ataköy Marina ihalesi 2. Kez iptal edildi. **\*Vatan.**
- Ercan Rumları da uçuracak. **\*Sabah.**
- Ekonomi Bakanı Çağlayan: Ortadoğu ve Afrika'dan hurda altın ithalatı yapan Türkiye dünyanın en büyük beş altın pazarından biri oldu. **\*Milliyet.**
- Yargıtay'dan bankalara, faiz oranlarının düşmesiyle birlikte yeniden yapılandırılacak konut kredilerine "İkinci kez masraf adı altında ücret yansıtamazsınız" uyarısı geldi. **\*Hürriyet.**
- Faizin tarihi dip seviyeye inmesi bankaların kredide indirim yarışını hızlandırdı. Türkiye eksi reel faiz liginde sıra atladı. **\*Dünya.**
- Bakan Şimşek: Önümüzdeki birkaç hafta içinde konuttaki KDV oranlarına ilişkin kararname yayımlanacak. **\*Dünya.**
- Piyasada lastik kalmadı. **\*Milliyet.**
- AKBNK:** Tahsisli olarak satılacak olan 91 gün vadeli 150 mn TL, 175 gün vadeli 190 mn TL banka bonoları SPK kaydına alınmıştır.
- AKSEN:** 35.67 mn adet hisse MMK'ya %6.2 tahsisli sermaye artışı amacıyla kaydedtirilmiştir. **Yorum:** Goldman Sachs ile Aksa Enerji ana ortağı Kazancı Holding arasındaki Ekim 2011 tarihli anlaşma çerçevesinde teknik sürecin işlediğini görüyoruz. Anlaşmaya göre mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak yapılacak olan tahsisli sermaye artışıyla Goldman Sachs hisse başına 2.94 USD ve toplamda 105 mn USD ödeyerek AKSEN hissesi alacak. Hisse üzerindeki etkisi nötr olacaktır.
- BOYNR:** Saha Kurumsal tarafından hazırlanan kurumsal yönetim notu 8.64 olarak belirlenmiştir.
- EKGYO:** Ataşehir Batı Bölgesi 1. Kısım 4. Bölge 1 Parsel'de bulunan F Blok inşaat işlerinin geçici kabulü yapılmıştır.
- EKGYO:** Bahçeşehir Bizimevler-4'de yer alan inşaat işlerinin geçici kabulü yapılmıştır.
- KIPA:** Migros'la ilgilendiğine dair basında çıkan haberlerin gerçeği yansıtmadığını bildirdi.
- THYAO:** 4.7 milyar dolara 15 uçak alıyor. **\*Hürriyet, Yorum:** 22 Ekim tarihinde Boeing'e sipariş verildiği bildirilmişti. Alım fiyatı liste fiyatına göre iskontolu olabilir. THY uzun mesafeli uçuşları için hali hazırda 12 adet Boeing 777-300 ER tipi geniş gövdeli uçağa sahiptir. Ekim sonu itibarıyla toplam uçak sayısı 199 adettir.
- YKGYO:** Elit Residence'da bulunan taşınmazların satış değeri 5.33 mn TL ve kira değeri 5.5 mn TL olarak belirlenirken Kağıthane Ofispark'taki taşınmazların satış değeri 7.22 mn TL ve kira değeri 7.14 mn TL olarak belirlenmiştir.

## Makro Haberler

- TÜİK 2012 yılı üçüncü üç aylık dönemi GSYH'nin bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 artış kaydettiğini açıkladı. 3Q09'daki toparlanma sürecinden beri kaydedilen en yavaş büyüme rakamı beklentilerin 1 puan altında gerçekleşti. İmalat sanayi büyüme oranı %1,3 gelerek sanayi üretim endeksindeki %2,2'lik artışa göre daha zayıf bir performans kaydetti. İmalat sektörüyle yüksek korelasyona sahip ticaret yıllık bazda %1,2 daralırken ulaşım sektörü son üç yılın en düşük büyümesi olan %2,3 seviyesine geriledi. Net ihracat kalemi dış talebin yıllık bazda 3,4 puanlık katkısıyla büyümeye olan desteğini ilk iki çeyreğe göre azalan oranlarda devam ettirdi. Özel tüketim harcamalarında reel olarak %0,5'lik bir daralma yaşanırken özel sektör tüketiminde daralma derinleşerek %11,1 geriledi.
- Ekim ayı Sanayi üretim endeksi yıllık bazda %5,7 ile son 3 yılın en belirgin düşüşünü kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks ise aylık bazda %2,6 geriledi. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış endeks değerinde ise Eylül ayındaki %4,8 aylık artışa karşın Ekim ayında %2,6 gerileme kaydetti. Ara malları kategorisinde meydana gelen yıllık %7,4'lük gerileme toparlanma olasılığının gücü üzerinde soru işaretleri uyandırırken sermaye malları kaleminde %7,2'lik azalma yatırım talebindeki zayıflığı yansıttı. Bayram tatilinin iş günü sayısını düşürmesi sonrası sanayi üretiminin Ekim'deki gerilemenin ardından Kasım ayında tekrar artışa geçeceğini düşünsek de toparlanma gücünün zayıf gelmesiyle son çeyrek büyüme tahminimizi %3,2 seviyesine çekiyoruz.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

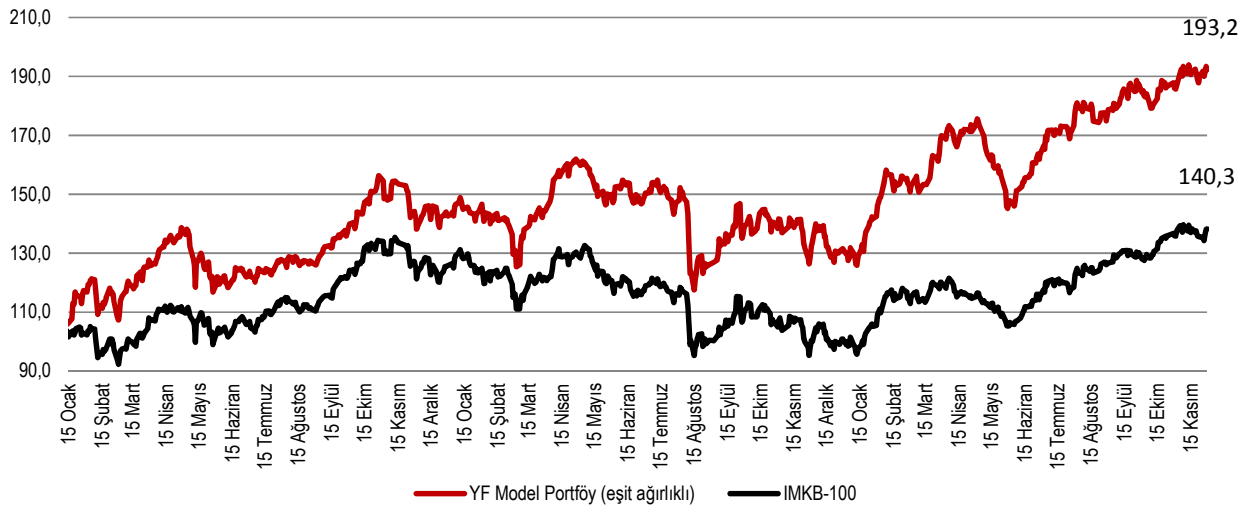


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans.(%)
ANHYT	4.45	4.36	↑ 2.06%	5.60	25.84%
ASYAB	2.06	2.03	↑ 1.48%	2.40	16.50%
EKGYO	2.96	2.97	↓ -0.34%	3.10	4.73%
GARAN	8.90	8.90	→ 0.00%	9.90	11.24%
THYAO	5.88	5.84	↑ 0.68%	5.30	-9.86%
YKBNK	5.16	5.13	↑ 0.58%	5.60	8.53%

\* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

## Model Portföy Performans



## 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, yayımlanamaz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı emre.birkan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 00

### Araştırma Bölümü

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

### Strateji Birimi

Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 59

Göksel Tekiner Bölüm Yöneticisi goksel.tekiner@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 44

Hüseyin Sert Uzman Yrd. huseyin.sert@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 47

### Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 70

### Türev Ürünleri Bölümü

Oya Altıngözlü Pekel Müdür oya.pekel@yfas.com.tr +90 (212) 317 68 62

### Şubelerimiz

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
İzmit	+90 (262) 325 40 30	Konya	+90 (332) 237 76 77
Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50		