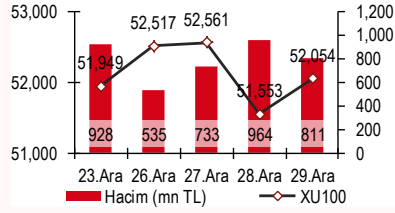




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Piyasa Beklentisi

Yurt dışı piyasalarda dün piyasaların gözünün üzerinde olduğu İtalya'nın 10-yıl vadeli tahvil ihalesi, beklentiler dahilinde gerçekleşti. İhalenin ikincil piyasa işlemlerinde geçen yaklaşık %7.00 seviyesine yakın bir orandan (%6.98) sonuçlanması piyasalarda ilâve olumlu bir etki yaratmadı. İhalenin ardından parite önceki günkü kayıplarını artırdığı halde borsaların açılıştan itibaren mevcut olan olumlu görünümünü koruduğu gözlemlendi. Günün ikinci yarısından itibaren paritenin de yükselişe geçmesi ve ABD verilerinin olumlu gelmesiyle birlikte piyasalardaki iyimserlik arttı.

MSCI endeksleri bazında bakıldığında genel olarak Dünya endeksi ve ABD borsaları sırasıyla %0.80 ve %1.0 yükseldi.

S&P 500 endeksi, yeniden 200-günlük HO'sının üzerine çıktı, ancak işlem hacminin zayıf olması volatilitenin de yükselmesine neden oldu. Önde gelen Avrupa borsaları ortalama %1.13 değer kazanırken, gelişmekte olan Avrupa borsaları, Rusya'nın %0.93 değer kaybetmesi nedeniyle, %0.46 geriledi. Türkiye ise %0.94 yükseldi.

Bugün Çin'de 48.7 olarak açıklanan ve 50 seviyesinin altında olması nedeniyle daralmaya işaret eden PMI verisine rağmen, Asya borsalarının dünkü iyimserliği devam ettirdiği gözleniyor. **ABD vadeli** ise "yatay" seyrediyor. **Avrupa** borsalarının da "yatay" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **Dolar kuru** dünkü kapanışlarının altında açılırken, tezgâh üstü piyasadaki işlemlerde dün %10.98'den kapanan gösterge tahvil faizi, bugün %10.92-%11.23 bandından geçiyor.

Bugün endeksin yatay açılmasının ardından, 52.000 seviyesinin üzerinde kapanmaya çalışan bir sevir izlemesini bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Dış ticaret dengesi Kasım (Beklenti: -8.15 mlyr \$)
TR Hazine iç borçlanma stratejisi

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
ABD Chicago PMI
TR yurtdışı yerleşik kişilerin
mülkiyetindeki menkul değerler
TR PPK toplantı özeti

30 Aralık Cuma

TR Hazine iç borçlanma stratejisi
TR Dış ticaret

Piyasalarda Gelişmeler

2012'nin ilk ekonomik paketi, cari açık için hazırlandı. Pakette açığın kapatılması için 8 düzenleme yer aldı. ***Star**

Macaristan'ın borçlanma maliyeti %9'un üzerine çıktı. ***Bloomberg**

Hükümetin AB Katılım Öncesi Ekonomik Programı açıklandı: Türkiye'nin gelecek dönemde taşıdığı en büyük riskler küresel kriz ve enerji fiyatlarında artış. ***Dünya**

Enerji Bakanı Taner Yıldız: Doğalgazda Rus indiriminin vatandaşa yansıyor yansımayaçağının cevabını bugün için veremeyiz. ***Hürriyet**

Rusya ile anlaşan Türkiye geçmişte 1.1 milyar dolar ödeyip alamadığı gazı bu yıl cüzi bir ücret ödeyerek Rusya'dan ithal edecek. ***Sabah**

İran'ın "Bize ne yapacağımızı söyleyecek konumda değil" dediği ABD, savaş gemilerini Boğaz'dan geçirdiğini açıkladı, Suudi Arabistan'a ise 84 savaş uçağı sattı. ***Bloomberg**

Credit Suisse Varlık Yönetimi Başkan Yardımcısı Robert Parker'a göre, gelişmekte olan piyasalar (GOP) 2012 yılında ortalama %10-15 prim yapacak. Gelişmiş borsalarda kazanç ise %8-10'la sınırlı kalacak. ***Bloomberg**

KALKINMA Bakanı Cevdet Yılmaz, Türkiye'nin 2011 yılına ilişkin ihracat rakamlarının pazartesi günü açıklanacağını ve 134.8 milyar dolarlık tahminin gerçekleşmesini öngördüklerini söyledi. ***Star**

Milyarder yatırımcı Soros, 'Altın ayı piyasasına girmek üzere' dedi. ***Bloomberg**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TRNSK	1.15	13.9%	11,924,574
ARENA	2.27	12.4%	4,047,771
GLYHO	1.17	6.4%	6,549,029
HATEK	6.08	5.9%	4,943,465
ESCOM	9.40	5.1%	2,900,872

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRTEK	2.00	-19.4%	485,250
USAK	2.43	-12.6%	20,532,323
HZNDR	3.87	-4.9%	1,216,601
KOZAL	25.00	-4.2%	11,345,024
AVTUR	2.69	-3.9%	867,694

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ENKAI		
Destek	4.45	4.41
Direnç	4.48	4.51

GLYHO		
Destek	1.15	1.13
Direnç	1.18	1.19

ULKER		
Destek	5.28	5.24
Direnç	5.20	5.16

UYUM		
Destek	6.68	6.63
Direnç	6.74	6.76

Şirket ve Sektör Haberleri

Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan: Ocak ayında yeni bir yatırım açıklayacağız. *Haber Türk

Çin merkezli teknoloji şirketi Huawei Fatih projesine talip. *Dünya

Bakan Yıldız: Karadeniz'deki petrol arama-üretim çalışmalarından çıkmadık, çıkmayacağız. *Zaman

AKBNK: Genel Müdürü Ziya Akkurt: "2012'de mevduat ve iyi şirketlerin tahvilleri güvenli liman." *Haber Türk

ASELS: Savunma Sanayi Müsteşarlığı ile Zırhlı Araç Mürettebatı Kompozit Başlığı ili ilgili 49.7 mn Dolar ve 14.3 mn TL tutarında sözleşme imzaladığını bildirdi.

GLYHO: Global Yatırım Holding Şırnak'ta 500 mn dolara elektrik üretecek, santrali Çinli CNEEC yapacak.*Hürriyet

ISCTR: Mısır'da halihazırda temsilcilik düzeyinde bulunan bankacılık faaliyetlerinin genişletilmesi konusunda Genel Müdürlüğü yetkili kıldığını bildirdi.

KCHOL: Başkanı Mustafa Koç: 2012 yatırım bütçemiz 6.5 milyar lira civarında planlanıyor. Yüksek hızda büyüme ne mümkün, ne de doğru. *Milliyet

KCHOL: Mustafa Koç: "Tarihimizin en büyük yatırımını yapacağız." *Sabah

TRCAS: Ortaklıktan ayrılan Turcas, yeni kurulan rafineride Socar ile yola devam edecek. Socar Türkiye Enerji A.Ş. CEO'su Yavuz "Aramızda herhangi bir sorun yok. Turcas aldığı stratejik bir karar ile ayrıldı" dedi. *Finans Trend

Makroekonomik Gelişmeler

PPK toplantı özetinde Merkez Bankası, temel mal grubu enflasyonu kurdaki hareketlilik nedeniyle yukarı yönlü seyrini sürdürdüğünü belirtti. Ek olarak Banka, Aralık ayında enflasyonun işlenmemiş gıda fiyatlarındaki baz etkisiyle daha da yükselmesini beklediğinin altını çizdi. Banka'ya göre ekonomik aktivite beklentilerden güçlü seyretmesine karşın sıkılaştırılan para politikası sonrası daha ılımlı bir seyir izleyeceğinin altını çizdi. Ek olarak Banka, Türk Lirası'ndaki değer kaybı ve ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın daha da belirginleşmesi paralelinde cari dengede yılsonuna yaklaşırlarken belirgin bir iyileşme gerçekleşeceğinin altını çizdi. Son olarak sıkı para politikasının enflasyon görünümünün orta vadeli hedefle uyumlu seyretmesi açısından önümüzdeki dönemde de uygulanmaya devam edileceği belirtilirken, Banka'nın öncelikli hedefinin fiyat istikrarı gözetmek olduğu bir kez daha hatırlatıldı.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 52.053 (120dk)

Endeksin hafta içinde 52.500 direncini zayıf işlem hacmiyle aşma denemesinin başarısız kalmasının ardından, (mavi) yükselen trendini hızla kırdığını ancak bir üst dereceli (kırmızı) yükselen trendinin geçtiği "kritik" 51.500 desteğinde ise tutunduğunu görüyoruz.

İşlem hacminin hem yükselişlerde hem de düşüşlerde oldukça zayıf kalması nedeniyle her ne kadar sağlıklı bir değerlendirme yapmak güç olsa da endeksin tehlikeli olarak nitelediğimiz 50.500-51.500 bölgesinden uzaklaşmış olmasını nispeten olumlu buluyoruz.

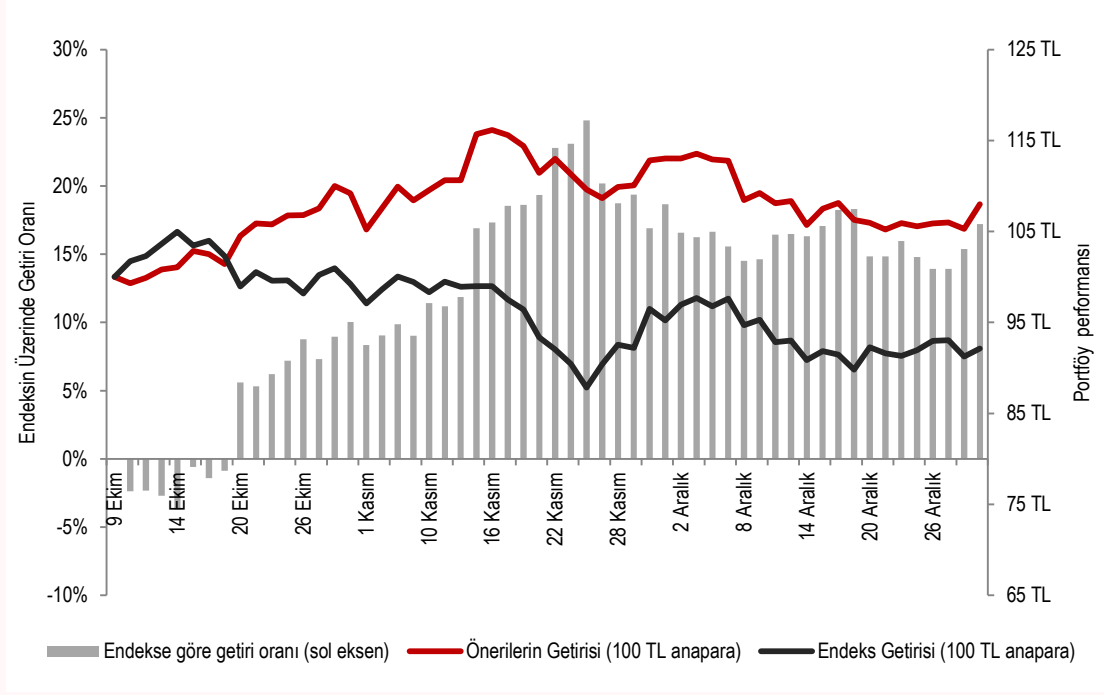
Geçtiğimiz haftayı 51.950'den kapatan endeks, bugün bu seviyenin üzerinde kapatırsa eğer, iki hafta üst üste yükseliş kaydetmiş olacak. Özellikle 52.235 seviyesinin üzerinde bir kapanış endeksin açılış haftalık açılış fiyatının da üzerinde bir kapanışa işaret edeceği için endeksin 2012 yılına daha olumlu başlayacağını tahmin ediyoruz.

Bu vesileyle tüm yatırımcılarımızın yeni yılını en iyi dileklerimizle kutluyor; sağlıklı ve mutlu bir yıl temenni ediyoruz.

Destekler: 51.800 – 51.650 – 51.500

Dirençler: 52.250 – 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	18.90	18.70	↑ 1.07%	18.00	20.00	35.60	88.36%
ENKAI	4.47	4.42	↑ 1.13%	4.35	4.58	6.00	34.23%
GARAN	6.00	5.90	↑ 1.69%	6.26	6.98	8.00	33.33%
HALKB	9.96	9.95	↑ 0.10%	10.20	11.60	14.00	40.56%
ISGYO	1.00	1.00	→ 0.00%	1.04	1.18	1.85	85.00%
KOZAL	25.00	26.10	↓ -4.21%	22.60	24.20	29.50	18.00%
TAVHL	8.04	7.94	↑ 1.26%	7.50	7.90	9.60	19.40%
TOASO	6.20	6.18	↑ 0.32%	5.42	6.74	9.80	58.06%

* 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