

**Güne Bakış**

ABD piyasalarında dün iyi gelen ekonomik verilerle büyük bankaların kredi notundaki düşüğe rağmen zayıf da olsa bir toparlanma çabası vardı. Sabah itibariyle Endonezya'nın kredi notunun artması ile Asya'da olumlu bir seyir var. Endeksin dün ikinci seansta başlattığı toparlanma hareketine devam etmesi beklenebilir. 52.500 kısa vadeli direnç seviyesi.

**Para Piyasaları**

Gösterge sabit kuponlu tahvilde %10.2-%10.5 bandının korunması beklenebilir, işlem hacminin düşük kalmayı sürdürmesi muhtemel.

EUR/USD 1.3 seviyesinin üzerinde, Asya'da not artırımı haberi ile gelişmekte olan ülke para birimleri hafif primli. Dolar endeksi herşeye rağmen 80 seviyesi üzerinde. İçeride dolar satım ihalelerindeki güçlü talebin aynı ölçüde karşlanması önemli. 1.87-1.90 bandı alt yönde zorlanabilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.93 düzeyine yükselirken, 30 yıl vadeli Türk eurotahvil %6.4 getiri ile işlem görmekte. CDS risk primlerinde hafif de olsa düşüş var.

Altın fiyatlarında 1600 \$/ons düzeyi üzerine çıkış zor gözükmemekte, petrolde 95 \$/varil desteğinin kırılması ile satışlar artmış durumda. Esas itibariyle dolar endeksinin yukarıda kalması belirleyici.

**Teknik Görüş**

Endeks Perşembe gününü 51.886,47 seviyesinden tamamladı. Günlük değer artışı %1.07, işlem hacmi ise 1.99 milyar TL. Endeksin yükselişini kısıtlayan kağıtlara başta TUPRS olmak üzere KOZAL örnek verilebilir, artı tarafta GARAN önde olmak üzere bankalar var.

Gösterge tahvil valörlü işlemlerde %10.29 seviyesinde, eur/usd paritesi 1.30 seviyesinin altından destek bularak toparlandı. Dolar endeksi 80 seviyesi üzerinde, emtialarda satıcı bir seyir hakim. Euro bölgesine dair endişeler sürüyor, kazanımların korunamadığı kırılgan bir seyir hakim. ABD'nde işsizlik başvuruları azalmakla beraber diğer verilerde karışık bir seyir vardı.

Stokastik zayıf bir sat sinyali üretti, RSI 40 seviyesinin üzerine çıktı, endeks 52.000'li seviyelerde kalamadı, 51.000-52.500 bandının korunması beklenebilir.

Direnç..... 52.500-53.500  
Destek..... 51.000-50.000-48.500

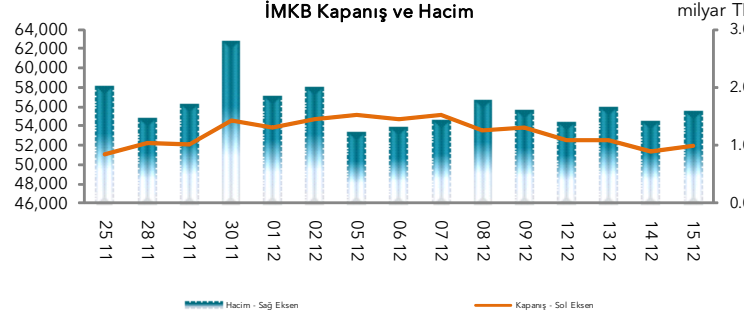
**Vadeli İşlemler**

Aralık vade endeks kontratında 62.800 seviyesindeki uzlaşmanın ardından 500 puan civarı alıcılı açılış beklenebilir. Aynı vade dolar kontratında ise 1.8800-1.8850 civarı seyir görebiliriz.

**Piyasa Verileri**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YTD	Hacim*	PD*
İMKB 100	▲ 51,886	1.1%	-3.0%	-21.4%	1.6	351
İMKB 30	▲ 62,707	1.2%	-3.2%	-22.9%	1.3	274
Mali Endeks	▲ 72,570	1.8%	-2.8%	-27.1%	1.2	228
Sanayi Endeksi	▼ 48,080	-0.5%	-3.3%	-8.4%	0.4	100
Bankacılık	▲ 101,264	2.5%	-2.5%	-29.5%	1.0	171

\* milyar TL



En Çok Artan	En Çok Azalan	En Yük. Hacim	Günlük	Hacim*
TSKYO 22.4%	AVGYO -14.5%	GARAN 4.1%	4.1%	467
ATLAS 14.3%	ALYAG -6.6%	ISCTR 1.2%	1.2%	191
BFREN 11.1%	DARDL -5.0%	YKBNK 1.9%	1.9%	85
SELEC 9.2%	EGEEN -4.8%	EKGYO 0.0%	0.0%	78
ISYAT 9.0%	CCOLA -4.8%	VAKBN 2.9%	2.9%	77

\* milyon TL

**Yurtdışı ve Diğer Piyasalar**

Endeksler	Kapanış	Günlük	Kapanış
DOW J.	▲ 11,869	0.4%	Altın (\$/ons) ▼ 1,595
NASDAQ	▲ 2,541	0.1%	Brent Petrol (\$/vrl) ▼ 897
FTSE-100	▲ 5,401	0.6%	ABD\$/TL ▼ 1.8694
CAC-40	▲ 2,999	0.8%	€/TL ▼ 2.4315
DAX	▲ 5,731	1.0%	<b>Piyasa Çarp.*</b> 2011B 2012B
BOVESPA	▼ 56,331	-0.6%	F/K 9.5 8.3
NIKKEI 225	▲ 8,402	0.29%	FD/FAVÖK 5.4 5.0

\* TL bazında, Ata Yatırım İzleme Listesine göre hesaplanmıştır (~ İMKB PD'nin %82)

**Ajanda**

- 15.12
  - Kasım ayı Merkezi Yönetim Bütçesi
  - Eylül ayı İşgücü İstatistikleri
  - ABD Kasım ayı ÜFE
  - ABD Kasım ayı Sanayi Üretimi
  - ABD Kasım ayı Kapasite Kullanımı
- 16.12
  - Kasım ayı Tüketici Güveni
  - Ekim ayı Özel Sektör Dış Borcu
  - ABD Kasım ayı TÜFE

## Gündem ve Haber Başlıkları

**Çukurova ihalesini 357 mn€'ya Skyline Havacılık ve Zonguldak Özel Havacılık kazandı...** DHMİ Genel Müdürlük binasında yapılan ihaleye tek firma olarak katılan Sky Line Havacılık-Zonguldak Özel Sivil Havacılık Ortak Girişiminin Komisyonca evrakı incelendi ve teknik şartnameye uygun bulundu. Firmanın teklifi, 357 mn € yatırım bedeli ve 9 yıl 10 ay 10 gün işletim süresi olarak açıklandı.

İhale sonucu, DHMİ yönetim kurulu tarafından onaylanmasının ardından Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanı Binali Yıldırım'ın onayına sunulacak. Bakanın onayının ardından ihale kesinlik kazanacak.

Mersin ve Adana ile Çukurova bölgesine hizmet vermek amacıyla yapımı planlanan Çukurova Bölgesel Havaalanı, Yap-İşlet-Devret modeliyle yapılacak. Tamamı özel sektör tarafından yapılan ikinci havaalanı olacak ve inşası 36 ayda bitirilecek. İlk aşamada 15 milyon yolcu kapasitesine sahip olacak havaalanı, büyüyebilir şekilde yapılacak.

**Türkiye Finans Fitch'den kredi notu aldı...** Fitch, Türkiye Finans'ı Türkiye'nin kredi notu en yüksek ilk beş bankası arasında gösterdi. Katılım bankasının ulusal kredi notu AAA, TL cinsinden uluslararası uzun vadeli kredi notu BBB ve yabancı para notu BBB- olarak açıklandı.

**İşsizlik %8,8...** Eylül ayında işsizlik oranı geçen yılın aynı dönemine göre iyileşme göstererek %11,3'ten %8,8'e geriledi. Bir önceki ayla (9,2%) mukayese edildiğinde ise işsizlik oranı düşmüştür. TÜİK'in yayınladığı mevsimsel etkilerden arındırılmış istihdam verilerine baktığımızda %9,2 olarak gerçekleşen işsizlik oranının bir önceki yılın aynı ayına göre (%11,7) iyileşme gösterdiğini görüyoruz. Bir önceki ayla (%9,5%) mukayese edildiğinde ise işsizlik oranı hafif azalmıştır. İşsizlik oranındaki iyileşme Eylül ayında da devam etti. %8,8 seviyesindeki işsizlik oranının istihdam piyasasındaki yapısal sorunlara rağmen olumlu bir seyir izlediğini söyleyebiliriz. Ayrıca bu seviyeler Lehman öncesine göre de daha iyi durumda. Fakat Türkiye'deki büyümenin güçlü seyretmesine rağmen işsizlik oranının yüksek seviyelerde olması işgücüne katılım oranındaki artış, büyüme modeli ve artan ithalatlar ile bağdaştırılabilir.

2011 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye %8,2 ile oldukça yüksek bir büyüme oranı yakaladı ve 2011'i %8,3-8,5 seviyelerinde tamamlaması bekleniyor. Bu güçlü büyüme performansı işsizlik oranının 2010 yılı sonunda %11,4 olan işsizlik seviyesinin tek haneli rakamlara inmesine yardımcı oldu. 2011'in tamamında %8,5'e gerilemesini beklediğimiz işsizlik oranındaki bu iyileşme trendinin gelecek sene Avrupa bölgesindeki resesyon kaygıları neticesinde yavaşlaması beklenebilir.

**Dengeli bütçe...** Merkezi Yönetim Bütçesi Kasım ayında 2 milyar 146 milyon lira fazla verirken faiz dışı fazla ise 5 milyar 658 milyon lira seviyesinde gerçekleşti. 2010 Kasım ayında bütçe 365 milyon lira açık vermiş faiz dışı fazla 4 milyar 624 milyon lira olmuştu. Geçen yıl Kasım ayında bütçe giderleri 25 milyar 740 milyon lira olarak gerçekleşmiş iken, bu yılın aynı ayında % 4,5 oranında artarak 26 milyar 886 milyon lira oldu. Geçen yılın Kasım ayında 25 milyar 375 milyon lira olan bütçe gelirleri ise bu yılın Kasım ayında yüzde 14,4 oranında artarak 29 milyar 32 milyon lira oldu. Vergi gelirleri de yüzde 17,2 oranında artarak 25 milyar 980 milyon lira oldu.

Aynı zamanda Merkezi yönetim bütçesi 2010 yılı Ocak-Kasım döneminde 23 milyar 489 milyon lira açık vermiş iken bu yılın aynı döneminde 439 milyon lira fazla verdi.

2011 yılı Ocak-Kasım döneminde faiz dışı fazla bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 80,3 oranında artarak 41 milyar 425 milyon lira olarak gerçekleşti. Böylece, söz konusu dönemde yıl sonu faiz dışı fazla hedefinin yaklaşık 3 katı tutarında faiz dışı fazla rakamına ulaşıldı.

**Yabancı fon girişi 1 milyar dolar...** Dün açıklanan Merkez Bankası verilerine göre 9 Aralık'ta sonra eren haftada tahvil piyasalarına 1 milyar dolarlık yabancı fon girişi olurken hisse senedi piyasalarından ise 1 milyon dolarlık çıkış oldu. Geçtiğimiz iki haftada ise tahvil piyasalarında görülen giriş 2,7 milyar dolara ulaşırken hisse senedi piyasaları sabit kaldı.

## Şirket Haberleri

Emlak G.M.Y.O.	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 1.95
EKGYO	F/K: 12.4x	Hedef Fiyat: TL 3.23
GYO	FD/FAVÖK: 9.9x	Prim Potansiyeli: 65%

**Emlak GYO <EKGYO TI> 30 Kasım itibariyle satış rakamını 11.510 adet olarak açıkladı...**

Emlak GYO, Ocak-Kasım 2011'de 11.510 adet satış yaptığını açıkladı. Şirket 2010 yılında 7.782 adet satış yaparken, biz bu sene sonuna kadar 11,735 adete ulaşarak geçen senenin %51 üzerinde yer alacağını düşünüyoruz. Satış rakamlarına bakarak son dönemde bir artış ivmesinin olduğunu ve böylece sene sonunun tahminlerimizden de yüksek bir rakamla tamamlanacağını tahmine ediyoruz.

Türk Hava Yolları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 2.2
THYAO	F/K: 6.1x	Hedef Fiyat: -
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 5.8x	Prim Potansiyeli: -

**THY <THYAO TI> 2012'de %17 yolcu büyümesi hedefliyor...**

Türk Hava Yolları (THY) Genel Müdürü Temel Kotil, bu yılın sonunda yolcu sayısında hedefleri olan 33 milyona, ciroda da 7 milyar ABD\$ 'a yaklaşacaklarını belirterek, 2012 için 38 milyon yolcu ve 7,8 milyar ABD\$ ciro hedeflediklerini bildirdi.

Tav Havalimanları	ENDEKS ÜZERİ GETİRİ	Hisse Fiyatı: TL 7.66
TAVHL	F/K: 15.3x	Hedef Fiyat: TL 9.6
Ulaştırma&Serv.	FD/FAVÖK: 8x	Prim Potansiyeli: 25%

**TAV Havalimanları <TAVHL TI> ile 6 grup ilgileniyor...**

Vatan gazetesinin haberine göre, TAV'a 6 grubun talip olduğu belirtilirken, bunlardan biri Paris'te Charles de Gaulle, Orly ve Le Bourget havalimanlarını işleten Aeroports de Paris. TAV Havalimanları Holding'de % 58 hissesi olan ortaklardan Akfen Holding'den Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) yapılan açıklamada, TAV Havalimanları Holding ve TAV Yatırım Holding hisseleri ile ilgili olarak, her türlü stratejik alternatifin tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla, Tepe İnşaat'ın da taraf olduğu yatırım bankası Credit Suisse Securities (Europe) yetkilendirme sözleşmesi imzalandığı bildirildi. TAV ile ilgilenenler arasında Gatwick ve London City Havalimanı'nın sahibi Global Infrastructure Partners, Alman havalimanı işletmecisi Hochtief, Ferrovia, Kanadalı Borealis, Avustralyalı Macquarie ve Goldman Sachs'ın altyapı fonunun olduğu söyleniyor. Fransız taliplerden birinin Fransa'nın en büyük havalimanı grubu Aeroports de Paris'in olduğu ifade ediliyor.

## Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 11  
34349 Balmumcu /İstanbul  
Tel-PBX: 90-212-310 62 00  
www.atayatirim.com.tr

### Şubeler

<b>Merkez Şube</b> Yıldız Duba Özgür Kadayıfçı Elif Sümer Abdülkadir Çakır	<b>(212) 310 63 00</b> Şube Müdür Vekili Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>Denizli Şube</b> Müjdat Doluorman Vesile Urhan Osman Bozdoğan Asuman Toktaş	<b>(258) 295 20 00</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.
<b>Bostancı Şube</b> Ülkü Güveli Yeşim Kazdal Şermin Ateş	<b>(216) 571 69 69</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>İzmir Şube</b> Mustafa Yüksel Murat Doyranlı	<b>(232) 455 35 35</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard.
<b>Ankara Şube</b> Bülent Çalak İpek Kıvançlı Ayşe Yüce Zehra Yaman	<b>(312) 459 69 00</b> Şube Müdürü Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard. Şube Müdür Yard.	<b>Ata Borsa Merkezi</b> Cem Kaya Songül Kılınç Fuat Tarkan Gül Emre Seçen	<b>(212) 310 63 00</b> Müdür Müdür Yardımcısı Müdür Yardımcısı Müdür Yardımcısı

## Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat:12  
34349 Balmumcu/İstanbul  
Tel : (212) 310 60 60  
Fax : (212) 310 63 63  
www.ataonline.com.tr / wap.ataonline.com.tr

### Ata Online Yatırım Merkezi

eposta : elestiri@ataonline.com.tr  
Ata İşlem (IVR) : (212) 310 60 60  
Nimet Ateşin - Müdür

## Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109  
Atakule Kat: 11 34349 Balmumcu/İstanbul  
Tel : (212) 310 63 60

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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 görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve /veya ihtar gerektirmeksizin söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldıracaktır. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.