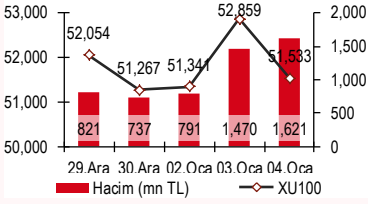




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

2 Ocak Pazartesi

TR İmalat PMI
TR TİM ihracat verisi
TR 3Ç11 üretim istatistikleri
Almanya imalat PMI, nihai
Euro bölgesi imalat PMI, nihai

3 Ocak Salı

TR TÜFE
TR ÜFE
Almanya işsizlik
ABD ISM imalat endeksi

4 Ocak Çarşamba

TCMB Fiyat gelişmeleri raporu
Almanya hizmetler PMI, nihai
Euro bölgesi hizmetler PMI, nihai
Euro bölgesi enflasyon, öncü
ABD fabrika siparişleri
TR Hazine itfa ödemesi

5 Ocak Perşembe

Almanya perakende satışlar
Euro bölgesi yeni sanayi siparişleri
ABD ADP özel istihdam verisi
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD ISM hizmetler endeksi
Yurtdışında yerleşik kişilerin menkul kıymetleri

6 Ocak Cuma

TR Beklenti anketi, TÜFE
Euro bölgesi perakende satışlar
Euro bölgesi işsizlik oranı
Almanya sanayi siparişleri
ABD tarım dışı istihdam
ABD işsizlik oranı

Piyasa Beklentisi

Yurt dışında hafta başından itibaren açıklanan olumlu ekonomik verilerin desteğinde artan risk iştahı, dün Avrupa'nın borç sorunlarının yeniden ön plana çıkması nedeniyle geriledi. Bir önceki gün %1.69 değer kazanan MSCI Dünya endeksi dün ABD borsalarının olumlu kapanışı nedeniyle sadece %0.21 gerilese de kayıplar Avrupa ve gelişmekte olan ülke borsalarında daha fazla oldu. Bir önceki gün USD bazında ortalama %2.1 yükselen Avrupa borsaları, dün %1.62 geriledi. Almanya ve İngiltere borsaları hariç diğer Avrupa ülkelerinin hemen tamamı önceki günkü kazanımlarından fazlasını dün geri verdi.

Azalan risk iştahı etkisi yurt içinde de derinden hissedildi ve önceki gün USD bazında %4.14 yükselen İMKB-100 endeksi dün %3.27 geriledi. Avrupa'da bugün ve önümüzdeki hafta yapılacak tahvil ihaleleri öncesinde yeniden gündeme gelen borç sorunlarının yanı sıra İran'a yönelik yaptırımlar ve artan petrol fiyatlarının olumsuz etkisinin İMKB-100 endeksini baskıladığı gözlemlendi. Ayrıca TCMB'nin dün dövize müdahalelerinin de paritenin 1.3073'den 1.2898'e %1.34 oranında gerilemesi nedeniyle sınırlı etki yaratması ve döviz sepetindeki yükseliş eğiliminin sürmesi, yatırımcıların riskli varlıklardan uzaklaşmasına neden oldu.

Kredi piyasasındaki sıkışıklık nedeniyle Avrupalı bankaların sermaye artırımları ile Euro bölgesi ülkelerinin borçlarını finanse etme noktasında güçlüklerle karşılaşmaları bekleniyor. İtalyan bankası UniCredit'in hisseleri dün sermaye artırım haberiyle yaklaşık %10 değer kaybederken, bugün yapılacak olan Fransa tahvil ihaleleri merakla bekleniyor.

Fransa'nın bugün toplamda 32 milyar EUR tutarında 10, 12, 24 ve 30 yıllık tahvil ihaleleri düzenlemesi bekleniyor. Söz konusu ihalelerde oluşacak faiz oranı ve ihaleye katılımın bugün global piyasaların risk iştahında belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Bugün **Asya** borsalarında karışık bir tablo olduğunu, **ABD vadelilerinin** ise %0.20 oranında "**ekside**" olduğunu gözliyoruz. **Avrupa** borsalarının hafif "**alıcılı**" açılması bekleniyor. **Döviz sepeti** ve **Dolar** kuru dününkü kapanışlarına yakın açılırken, tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde dün %11.43'den kapanan **gösterge tahvil** faizi ise %11.37-%11.50 bandından geçiyor.

Endeksin bugün yatay açılışını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya perakende satışlar Kasım (Beklenti: %0.0)

12:00 Euro bölgesi yeni sanayi siparişleri Ekim (Beklenti: %2.4)

15:15 ABD ADP özel istihdam verisi Aralık (Beklenti: 178 bin)

15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları

17:00 ABD ISM hizmetler endeksi Aralık (Beklenti: 55.4)

Yurtdışında yerleşik kişilerin menkul kıymetleri

Piyasalarda Gelişmeler

Yahoo.com haberine göre AB İran'a petrol ambargosu koymak üzere. WSJ'a göre karar henüz kesinleşmedi, ama ciddi ciddi tartışılıyor. Bu sabah Brent 112 doları da kırdı. ***Ekonomi H. Yorum**

ABD hisse senetleri; perakende satışları ve otomotiv üreticilerinin harketlenmesiyle önceki kayıplarını eritti. ***Bloomberg**

Pimco yöneticisi Bill Gross, yazdığı en son araştırma notunda, piyasa ortamını "normal ötesi" olarak değerlendirdi. ***Finans Trend**

Euro Bölgesi'nin iki büyük ekonomisi Almanya ve Fransa'da yetkililer, AAA olan mevcut kredi notlarını kaybetme olasılığına karşı hazır gibi görünüyorlar. Yetkililerden gelen açıklamalar, bu yönde bir izlenim bırakıyor. ***Finans Trend**

2011 yılında 241 adetle işlem rekoru kırılan birleşme ve satın almaların toplam tutarı 15 milyar doları buldu. Deloitte Türkiye'nin raporunda yabancı şirketlerin gelişi 'görülmemiş şekilde' diye tanımlandı. ***Star**

Macaristan'ın iflasına izin verileceği spekülasyonlarıyla forint, euro karşısında rekor düşüğe, faiz %10'un üzerinde. ***Finans Trend**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
RANLO	1.28	11.3%	7,570,599
PENGÖ	1.35	8.9%	5,024,979
KRTEK	1.75	8.0%	10,079,339
USAK	2.52	7.2%	29,062,148
SKPLC	1.43	6.7%	6,812,176

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ESCOM	6.26	-17.8%	5,660,107
IDGYO	2.84	-10.1%	812,258
TUPRS	38.70	-6.5%	42,054,266
AVTUR	2.54	-5.9%	694,582
YKBK	2.74	-5.2%	117,016,846

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

EREGL		
Destek	3.33	3.30
Direnç	3.36	3.38

ECZYT		
Destek	4.35	4.33
Direnç	4.38	4.40

MUTLU		
Destek	3.88	3.85
Direnç	3.93	3.95

TKFEN		
Destek	5.05	5.00
Direnç	5.15	5.20

Şirket ve Sektör Haberleri

Aralık 2011 İMKB yabancı işlemleri verisi 72 mn Dolar net giriş olduğunu gösterirken, bir önceki ay piyasalarda 157 mn Dolar net çıkış yaşanmıştı. Aralık ayında 88 mn Dolar ile en çok alınan hisse GARAN olurken, EREGL, SAHOL, AKBNK, FROTO en çok alınan hisseler oldu. En çok net yabancı çıkışı ise 50 mn Dolar ile ISCTR hissesinde gözlenirken, YKBNK, TCELL, SNGYO ve SISE en çok çıkış yaşanan hisseler arasında kendine yer buldu.

Suudi Arabistan, kuş gribi salgını sebebiyle 2005 yılında Türk tavuk ürünlerine koyduğu yasağı kaldırdı. Suudi Gıda ve İlaç Otoritesi yetkilileri, Nisan ayında Türkiye'ye yaptığı ziyarette tavuk çiftliklerinde incelemelerde bulunmuştu. Yetkililerin olumlu raporu üzerine ithalat yasağı dün itibarıyla kaldırıldı. *Zaman

Rus doğalgaz devi Gazprom'un birimi Prima Energy Trading, Türkiye'de toptan doğalgaz satışı gerçekleştiren Avrasya Gaz AŞ'nin %26'lık hissesini satın almayı planlıyor. Tahincioğlu Holding'in sahip olduğu Avrasya Gaz, 2004 yılında kuruldu. *Ekonomi H. Yorum

Artık herkes zorunlu olarak genel sağlık sigortası kapsamında. Sağlık sigortasını yaptırmayanlar ise aylık 212 lira ceza ödeyecek. *Radikal

Gayrimenkul sektöründe doping etkisi yaratacak iki önemli adımda sona gelindi. İstanbul Finans Merkezi Projesi kazma vurulacak hale geldi. Yabancıya konut satışını sağlayacak taslak da hazır. *Finans Trend

BJKAS: Siyah-beyazlılar Onur Bayramoğlu'nun sözleşmesini fesh ettiğini borsaya bildirdi. *Bloomberg

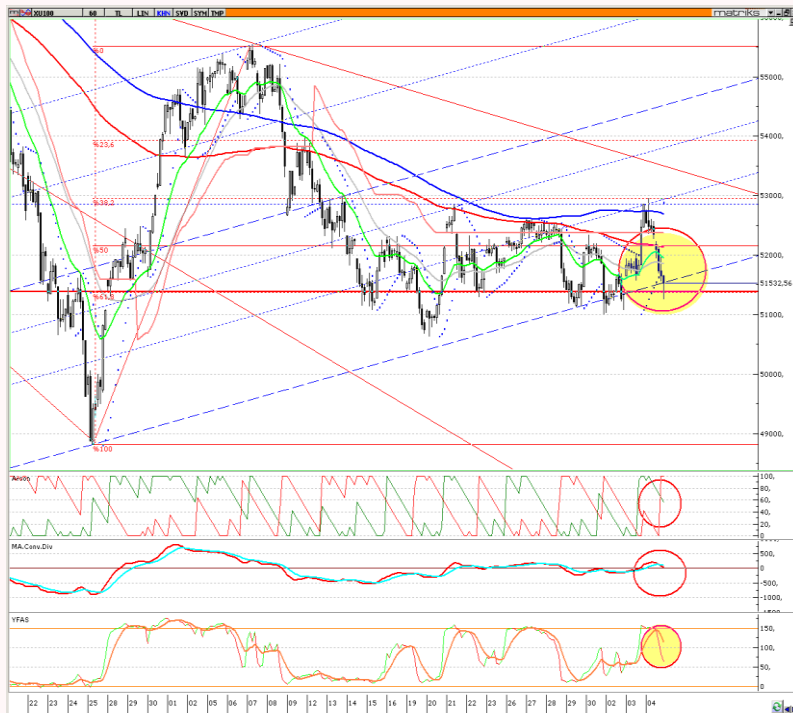
ISYHO: sermayesinin %93'üne sahip olduğu 185 mn TL nominal değerli Özyık İnşaat ve Enerji hisselerinin Işıklar grubu şirketi olan Çemaş Döküm Sanayi'ne 1.12 TL hisse bedelinden satılmasına karar verildiğini açıkladı.

YGYO: Irak'ta yatırım yapılması konusunda şirket adına gerekli görüşmeleri ve takibi yapabilmek için yetki verdiğini bildirdi.

Makroekonomik Gelişmeler

Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda Merkez Bankası, çekirdek enflasyondaki yukarı yönlü trendin sona erdiğini savundu. Zayıf Liranın temel mal fiyatları enflasyonuna gecikmeli yansımaları devam etse de, hizmet enflasyonundaki ılımlı seyir çekirdek enflasyondaki yükseliş trendinin son bulmasını sağladı. Önümüzdeki dönemin enflasyon görünümü konusunda genel anlamda sessiz kalmayı tercih eden MB, manşet veya çekirdek enflasyondaki trendin ne yönde olacağına dair herhangi bir bilgi paylaşmamayı tercih etti. Diğer taraftan son yayınlanan raporlardan yola çıkarak MB'nin, Nisan ayından itibaren baz etkisinin de yardımıyla manşet enflasyonun düşüş trendine gireceğini tahmin ettiğini biliyoruz. Bizim de beklentilerimize paralel olan bu görüşe karşın, enflasyonun Banka'nın hedeflediği %5'in aksine 2012 yılını %6,7 seviyesinde tamamlayacağını tahmin ediyoruz.

Teknik Analiz



İMKB – 100 Endeksi: 51.532 (60dk)

Bir önceki 1.450 mn TL işlem hacmiyle 1.518 puan değer kazanarak 52.000 ve 52.500 dirençlerini aynı gün içinde kıran endeksin, dün 1.621 mn TL işlem hacmiyle bu kez 1.326 puan düşüşüne tanık olduk.

Kâr satışlarıyla 52.500'ev kadar gerilemesi beklenen endeks, bu beklentiler dahilinde ilk seansı 52.350 seviyesinden tamamlamadı. Ancak ikinci seansa sert satışlarla başlayan endeks, çünkü kazanımlarının %80'den fazlasını geri verdi ve yeniden tehlikeli bölge olarak nitelendirdiğimiz 50.500-51.500 seviyelerine yaklaştı.

Son üç-dört günde oluşan kısa vadeli teknik formasyonların sürekli birbirini dışlayacak şekilde oluşmasını, mevcut kararsızlığın henüz dağılmadığı şeklinde yorumluyoruz.

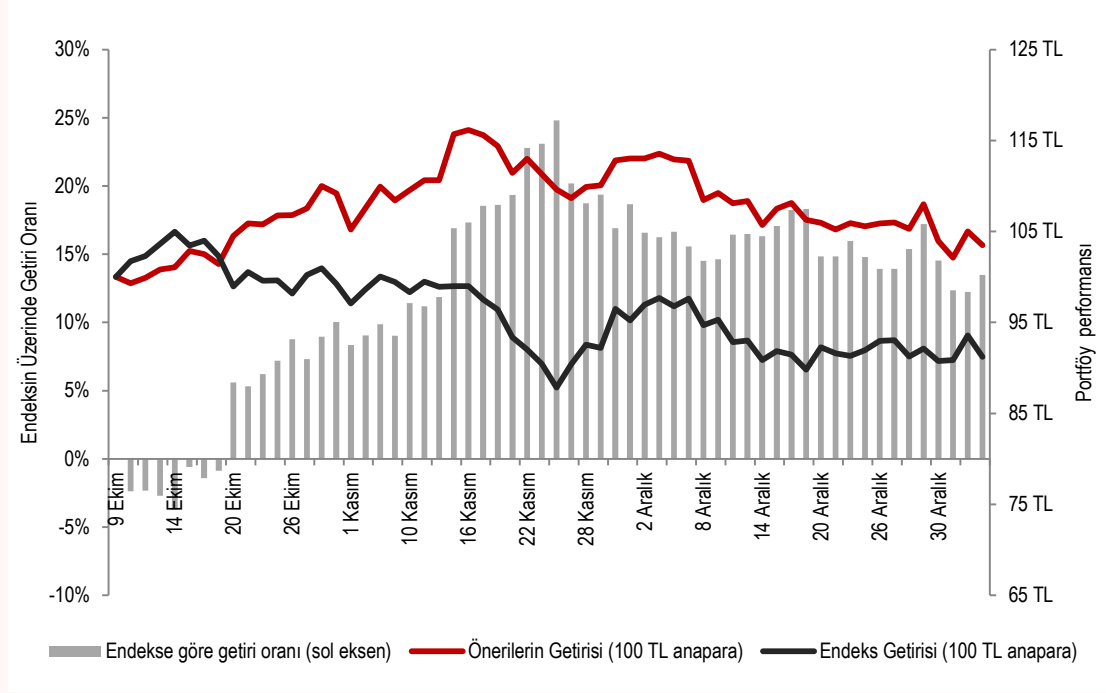
Bu nedenle endeksin daha önce bir kaç kez kırmayı denediği ve tepki verdiği 51.100-500 aralığından bugün hızla uzaklaşmaması halinde mevcut kararsızlığın "satıcılar" lehine bozulma olasılığının artacağını düşünüyoruz.

Destekler: 51.250 – 51.000 – 50.500

Dirençler: 51.650 – 51.900 – 52.150



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	19.30	19.70	↓ -2.03%	18.00	20.00	35.60	84.46%
ENKAI	4.25	4.31	↓ -1.39%	4.35	4.58	6.00	41.18%
GARAN	5.98	6.16	↓ -2.92%	6.26	6.98	8.00	33.78%
HALKB	10.05	10.22	↓ -1.66%	10.20	11.60	14.00	39.30%
ISGYO	1.02	1.03	↓ -0.97%	1.04	1.18	1.85	81.37%
KOZAL	25.20	25.30	↓ -0.40%	22.60	24.20	29.50	17.06%
TAVHL	8.00	8.00	→ 0.00%	7.50	7.90	9.60	20.00%
TOASO	6.12	6.26	↓ -2.24%	5.42	6.74	9.80	60.13%

* 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
YKBNK	HALKB	4.1.12	10.15 - 2.85	4.1.12	10.20 - 2.76	3.75%	1
GARAN	VAKBN	28.11.11	11.10 - 2.99	5.12	6.34 - 2.83	5.11%	7
HALKB	VAKBN	17.11.11	11.10 - 2.99	18.11	10.40 - 2.93	5.05%	2
AKGRT	ANSGR	28.10.11	1.53 - 0.88	31.10	1.52 - 0.86	-2.30%	3
ISCTR	VAKBN	18.10.11	4.71 - 3.41	20.10	4.52 - 3.39	3.62%	2
YKBNK	AKBNK	5.10.11	3.94 - 6.86	10.10	3.83 - 6.90	3.46%	5
HALKB	VAKBN	29.9.11	12.95 - 3.68	4.10	12.50 - 3.64	2.51%	5
HALKB	ISCTR	26.9.11	12.05 - 4.46	4.10	12.55 - 4.70	1.40%	8
GARAN	HALKB	21.9.11	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