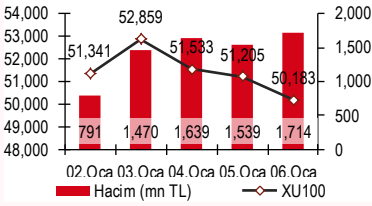




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

9 Ocak Pazartesi

TR Sanayi üretimi
TR Hazine nakit dengesi
Almanya toplam sanayi üretimi

10 Ocak Salı

Kuzey Marmara otoyolu ve 3. Köprü ihalesi

11 Ocak Çarşamba

TR Cari denge
Almanya GSYH

12 Ocak Perşembe

Almanya TÜFE, nihai
İngiltere sanayi üretimi
Euro bölgesi sanayi üretimi
İngiltere MB faiz kararı
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD perakende satışlar
ABD çekirdek perakende satışlar

13 Ocak Cuma

TR Bütçe dengesi
ABD dış ticaret dengesi
ABD Michigan tük. Güven endeksi

Piyasa Beklentisi

Yurt dışı hisse senedi piyasaları, geçtiğimiz haftanın ilk yarısında sağladıkları kazanımları, haftanın ikinci yarısında geri verse de genel olarak bakıldığında artıda kapandı.

Hafta ortasında Fransa'da yapılan uzun vadeli tahvil ihalelerinde borçlanma maliyetlerinin arzu edilen ölçüde gerilememesi, bu hafta yapılacak olan İtalya ve İspanya tahvil ihaleleri öncesinde piyasa oyuncularının moralini bozdu. UniCredit'in piyasa değerine göre %43 iskontolu sermaye artırım haberi de Avrupa bankalarının mevcut finansman zorluklarını, likidite endişelerini ve sermaye artırma gereksinimlerini yeniden gündeme taşıdı. Bankacılık sektörü hisseleri geçtiğimiz hafta Avrupa'da %2.7, Türkiye'de %3.8 değer kaybederken, ABD'de ise %5.7 yükseldi. UniCredit geçtiğimiz hafta %38 değer kaybetti. Fransa'nın 10-yıllık tahvil faiz oranı ise garantörü olduğu Avrupa Kurtarma Fonu'nun üzerine çıktı. Avrupa Bölgesi güven endeksi son iki yılın en kötü düzeyinde geldi ve endişeleri artırdı. İspanya 10-yıllıklarının faizi son 17 yılın en yüksek oranlı artışını göstererek %5.75'e sıçrarken, İtalya'nın 10-yıllıklarının faizi ise son beş haftanın en yüksek olan %7.14'den kapandı.

Yurt içinde ise TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın Cuma günü Bursa Ticaret ve Sanayi Odası'nda yaptığı konuşmada verdiği mesajlar haftaya damgasını vurdu. Özetle 2012 yılında TL'ye yatırım yapanın kazanacağını söyleyen Başçı, enflasyonun da Mayıs ayında tek haneli seviyelere gerileyeceğini belirtti. Döviz sepetinin 2.18'in altında kalması durumunda ise enflasyonun Mayıs ayından önce tek haneye gerileyeceğini ifade etti. 2009 ve 2011 yılının ilk yarısına kadar biriktirilen 26 milyar dolarlık rezervin, 2011 Ağustos ayından itibaren 15 milyar dolarının harcadığını belirten Başçı, uygulanan politikanın amacına ulaşması nedeniyle buna değdiğini söyledi. Başçı'nın son olarak bu Pazartesi'nden itibaren "istisnai" günlerden "normal" günlere geçilebileceği mesajını vermesi, hem faiz cephesinde hem de döviz cephesinde oldukça olumlu yankı buldu. Cuma günü gösterge tahvilin faizi 16 baz puan gevşerken, döviz sepeti de %0.43 geriledi.

Bugün yurt içinde geçtiğimiz haftanın tamamında "istisnai" gün uygulaması nedeniyle sistemi ortalama %11.84'den fonlayan TCMB'nin, "normal" günlerde olduğu üzere %5.75'ten fonlama yapip yapmayacağını izleyeceğiz. Yurt dışında ise TSİ 13:00'de buluşacak olan Merkel ve Sarkozy'nin saat 15:30'da yapacakları basın toplantısı takip edilecek.

Endeksin hafif aşağı yönlü bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Sanayi üretimi Kasım (Beklenti: %8.4 YF: %6.3)

13:00 Almanya toplam sanayi üretimi Kasım (Beklenti: -%0.5)

17:30 TR Hazine nakit dengesi Aralık

Piyasalarda Gelişmeler

Bu akşam Merkel ve Sarkozy (Merkozy) bir kez daha bir araya gelerek Mali Uyum Pakti'nin detaylarını gözden geçirecek. ***Ekonomi Haber Yorum**

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Macaristan'ın yabancı ve yerel para cinsinden uzun vadeli kredi notlarını indirdi. ***Bloomberg**

1-Merkez Bankası ocak ayı birinci dönem beklenti anketinde, bankalar arası döviz piyasası dolar kuru yılsonu beklentisi 1,8400 lira oldu. 2-Hüsnü Özyeğin, Merkez Bankası'nın "2012'de TL alın" stratejisine destek verdi. ***Bigpara**

Ferdi kredi ve kredi kartı borçlarını ödemeyenlerin sayısı Kasım ayında bir önceki aya göre %36 artış gösterdi. ***Matriks**

İran, nükleer santral yapabilecek ve nükleer teknoloji ihraç edebilecek düzeye geldiğini bildirdi. ***AA**

Hukukçular: İlker Başbuğ Yüce Divan'da yargılanmalı. Başbuğ'u tutuklayan özel yetkili mahkeme yetkili değil. ***Haber Türk**

Türkiye'de yılda 27 milyar dolar tüketim malı ithalatı gerçekleşiyor. İlk akla gelen otomobil olsa da asıl büyük kalem 14.5 milyar dolarlık elektronik sanayi ithalatı. ***Haber Türk**

ABD Çalışma Bakanlığının verilerine göre, ülkede tarım dışı istihdam geçen ay 200 bin artarak, son üç ayın en yüksek artışını gösterdi. ***Bloomberg**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRTEK	1.83	8.3%	8,082,884
PIMAS	3.61	7.1%	543,337
RANLO	1.20	5.3%	8,502,181
IDGYO	2.94	4.6%	2,417,650
ALCTL	2.95	4.6%	1,596,678

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AYCES	7.14	-9.6%	1,459,086
ANELE	1.94	-6.3%	814,667
USAK	2.22	-5.9%	4,679,969
NETAS	126.50	-5.6%	60,491,858
DGGYO	1.52	-5.6%	471,986

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

CCOLA		
Destek	21.80	21.65
Direnç	22.10	22.20

IZMDC		
Destek	4.25	4.22
Direnç	4.28	4.32

SARKY		
Destek	4.10	4.07
Direnç	4.13	4.16

TKFEN		
Destek	5.14	5.08
Direnç	5.18	5.21

Şirket ve Sektör Haberleri

İstanbul Boğazi'na yapılacak üçüncü köprünün de içinde bulunduğu 6 milyar dolarlık YİD modeliyle inşa edilecek Kuzey Marmara otoyol projesinin ihalesi yarın. *Sabah

Enerji Bakanı Taner Yıldız: Türkiye Rusya ile yapılan doğalgaz anlaşmasından kârlı çıkmıştır. Gaz pazarlığı futbol maçı değil, her iki taraf da kazanandır. *Hürriyet

Kuveyt'in en büyük bankası National Bank of Kuwait, ilaç dağıtımında sektörün en büyük oyuncularından Dem İlaç ile Türkiye'de Dünya Göz'den sonra ikinci sağlık yatırımını gerçekleştiriyor. *Sabah

Sabah ve ATV'nin satışı için Goldman Sachs'a yetki verildi. *Matriks

Bankaların borsadaki şirketlerin toplam piyasa değerindeki payı yüzde 41'den 31'e gerilerken, en değerli şirket Türk Telekom oldu. *Radikal

BAGFS: Keytrade firmasından İspanya'ya ihraç edilmek üzere toplam tutarı 1.7 mn Dolar olan 3 bin ton DAP gübresi siparişi alındığını, sevkiyatın Ocak ayında yapılacağını açıkladı.

HALKB: İran'ın petrol parasını ödemeyi durdurdu. *FHA

FROTO: Ford Otosan 2.5 yılda tüm Amerika kıtasına 100,000 adet ihracat yaparak tüm hedefleri aştı. *Hürriyet

SISE: Şişecam küresel cam liginde ilk üçe oynuyor. *Milliyet

Makroekonomik Gelişmeler

Merkez Bankası'nın Ocak ayı için topladığı ilk Beklenti Anketine göre 2012 yılsonu enflasyon beklentisi %7,35 seviyesinde, ek olarak 12-ay ileriye yönelik ve uzun vadeli beklentilerdeki keskin iyileşmeye anlam vermekte zorlanırken, bu tahminlerin veri akışı ile teyit edilmediğini düşünüyoruz. Büyüme tarafında 2012 için beklenen %3,3 lük oran bir önceki ankete göre kısıtlı bir bozulmaya işaret ederken, cari açık beklentisi ise 63,3 milyar Dolar ile bizim 67,1 milyar Dolarlık beklentimizin altında seyretmeye devam ediyor. Son olarak kısa vadede Dolar kurunun 1,88 seviyesinde yatay kalmasını beklenirken, uzun vadede ise bir miktar iyileşme gözlenmesi tahmin ediliyor.

Teknik Analiz



İMKB – 100 Endeksi: 50.182 (60dk)

Geçtiğimiz haftanın son üç gününde işlem hacmi artışıyla birlikte kararsızlık sergilemeye devam eden endeks, Perşembe günü 51.500 seviyesinin altında kapanarak zayıflama sinyali vermişti. Cuma günü tüm gün boyunca 51.500 seviyesini aşmaya çalışan endeks, saat 15:30 itibarıyla 51.437 seviyesinden işlem görmekteydi. Ancak bu saatten sonra gelen sert satışlara dayanamayan endeks, kesintisiz bir şekilde %2.8 oranında değer kaybetti ve en düşük 50.007 seviyesini gördü.

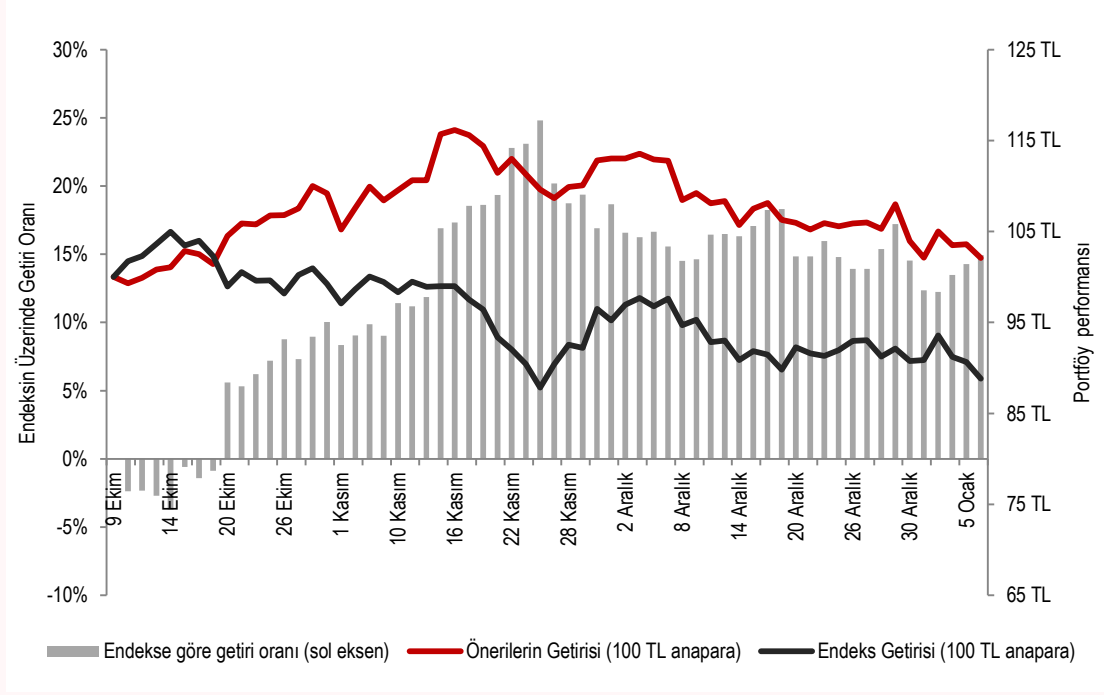
Endeksin 51.500 seviyesinin altındaki desteklerinin nispeten güçsüz olması nedeniyle satış baskısının ağırlaştığını gözlemliyoruz. Bu noktada döviz sepeti bazında incelediğimiz endeksin yakın desteklerini sırasıyla 50.000-49.700 ve 49.500 seviyeleri olarak hesaplıyoruz. Endeksin Kasım-2011 tarihinde gördüğü TL bazındaki dibi ise 48.800 seviyesinde bulunuyor.

Daha önce bir kaç kez kırmayı denediği ve tepki verdiği 51.100 seviyesinin ise yeni direnci konumuna geldiğini düşünüyoruz ve bu seviyenin üzerine yükselemediği sürece de satış baskısının dalgalı bir şekilde süreceğini tahmin ediyoruz.

Destekler: 50.000 – 49.700– 49.500

Dirençler: 50.650 – 50.800 – 51.100

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	19.05	↓ -0.79%	18.00	20.00	35.60	88.36%
ENKAI	4.26	4.30	↓ -0.93%	4.35	4.58	6.00	40.85%
GARAN	5.62	5.86	↓ -4.10%	6.26	6.98	8.00	42.35%
HALKB	9.48	9.78	↓ -3.07%	10.20	11.60	14.00	47.68%
ISGYO	1.01	1.02	↓ -0.98%	1.04	1.18	1.85	83.17%
KOZAL	23.70	24.40	↓ -2.87%	22.60	24.20	29.50	24.47%
TAVHL	7.96	7.98	↓ -0.25%	7.50	7.90	9.60	20.60%
TOASO	6.06	6.24	↓ -2.88%	5.42	6.74	9.80	61.72%

* 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