



Günlük Bülten

Ajanda

24 Ocak Pazartesi

Merkez Bankası zorunlu karşılıklar için karar vermek üzere toplanıyor

Reel Sektör Güven Endeksi, Ocak
Kapasite Kullanım Oranı, Ocak
Almanya PMI Hizmet Endeksi, Ocak
Almanya PMI İmalat Endeksi, Ocak
Euro Bölgesi PMI İmalat Endeksi, Ocak
Euro Bölgesi Yeni Sanayi Siparişleri, Kasım

25 Ocak Salı

Kıbrıs Türk ve Rum liderleri saat 14:00'de toplanıyor

Merkez Bankası enflasyon raporu
Yabancı Ziyaretçi Sayısı, Aralık
Almanya Tüketici Güven Anketi
İngiltere GYSİH, 4Ç
ABD Konut Fiyat Endeksi, Kasım
ABD Tüketici Güveni, Ocak
ABD Richmond FED İmalat endeksi, Ocak

26 Ocak Çarşamba

Hazine itfası 500 bin TL
ABD Yeni ev satışları, Aralık
ABD FED Toplantısı

27 Ocak Perşembe

Yurtdışı yerleşik kişilerin mülkiyetinde menkul kıymetler 3 hafta

Bizim Toptan Mağazaları için talep toplama başlıyor

PPK Toplantı özetleri
ABD Haftalık işsizlik başvuruları
Almanya TÜFE, Ocak
ABD Dayanıklı Mal siparişleri, Aralık
ABD Bekleyen Ev Satışları, Aralık

28 Ocak Cuma

Dış ticaret, Aralık
Hazine iç borçlanma stratejisi, Şubat
ABD GSYİH, 4Ç
ABD Reuters Michigan Tüketici Duyarlılığı, Ocak

Piyasa Beklentisi

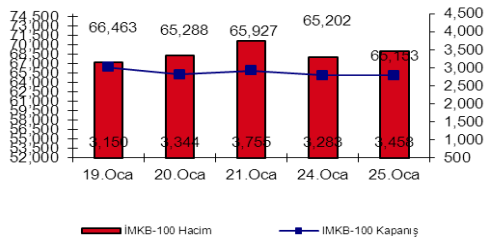
Endekste Bekle Gör Politikası

İMKB'de yatay ve sıkışık bir gün beklenebilir. Merkez Bankası tarafından alınan önlemlerin devamının geleceğine yönelik beklentilerin ağırlıkta olması, yukarı hareketlerin sınırlı kalmasına neden olacaktır. 64480 seviyesindeki 200-günlük ortalama oldukça kritik bir destek seviyesi ve bu seviyenin altına düşmesi durumunda satışların ivmesinde hızlanma bekliyoruz. Endeks 64480 aşağıda destek olmak üzere yatay bir süreç geçirebilir. Parite 1.37 direncini zorluyor ve bu seviyeyi kırması durumunda daha yukarı hareketler gözlenebilir. Paritenin hareketi dış piyasalarda olumlu etkiler yaratırsa, içeride negatif ayrışmamız devam edebilir. Bu akşam FED toplantısından çok büyük sürprizler beklenmiyor.

Piyasaları Etkileyen Gelişmeler

- Merkez Bankası (MB) tarafından hazırlanan yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2011-12 dönemi için güncellenen enflasyon tahminleri ve varsayımlarını sunulurken, önümüzdeki dönemde politika faizi ve munzam karşılık oranlarının izleyeceği patikaya ait net bir mesaj verilmedi. Başkan Yılmaz tarafından dün düzenlenen basın toplantısında 2011 TÜFE tahminini 0,5 puan artırarak %5,9'a yükselirken, 2012 için %5,1 beklentisi değiştirilmedi. Tahminlerde kullanılan gıda enflasyonu varsayımı tarımsal emtialara ilişkin artan riskler beraberinde %7'den %7,5'e çekilirken, manşet TÜFE rakamını 15 baz puan yukarı çekildi. Yine yukarı yönlü revize edilen ve varil başına 85 dolardan 95 dolara yükseltilecek petrol fiyatı varsayımı, ithalat fiyat artış hızının %10,9'a yükseltilmesi ile birlikte Banka'nın TÜFE öngörüsünü 35 baz puan yükseltti. Politika faizi ve munzam karşılıkların izleyeceği yön, ya da hamlelerin büyüklüğü konusunda MB herhangi bir yön göstermemeyi esneklik açısından tercih ettiğini duyurdu. Ocak Enflasyon Raporu'nun, piyasa katılımcıların yeni para politikası uygulamasının yönü ve niceliği hakkında daha fazla bilgi elde etmeyi ummaları yüzünden, beklentileri karşılamaktan uzak olduğunu düşünüyoruz. Para politikasına getirilen bu deneysel yaklaşımın riskli olduğunu düşünmeye devam ediyor, para politikası otoritesinin planlarıyla ilgili geçmişe kıyasla daha az bilgiyi piyasalarla paylaşmasının ve belirsizliği yüksek tutmasının bu riskleri arttırdığını düşünüyoruz.

İMKB Fiyat ve Hacim



En Çok Yükselenler

Hisse	Kapanış	Değ (%)	Hacim (TL)
TRNSK	1.62	14.1%	30,678,762
MTEKS	1.72	13.9%	5,372,639
RAYSG	1.97	10.7%	5,390,686
EMNIS	6.38	9.6%	1,405,190
ASUZU	9.42	9.5%	4,405,169

En Çok Düşenler

Hisse	Kapanış	Değ.(%)	Hacim (TL)
KLNMA	10.05	-15.9%	238,355
TTRAK	25	-10.7%	3,430,821
DESA	1.05	-10.3%	12,285,822
AVGYO	2.28	-6.9%	494,937
KATMR	7.8	-6.9%	4,249,551

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

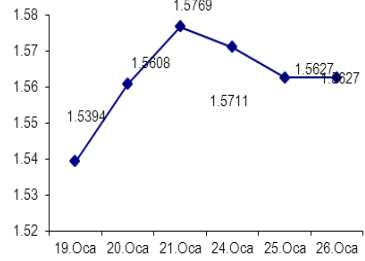
- Hazine itfası 500 bin TL
- 17:00, ABD Yeni ev satışları, Aralık (beklenti: 303 bin, önceki: 290 bin)
- 21:15, ABD FED Toplantısı (beklenti: %0.25, önceki: %0.25)

Hisse Senetleri Piyasa Verileri

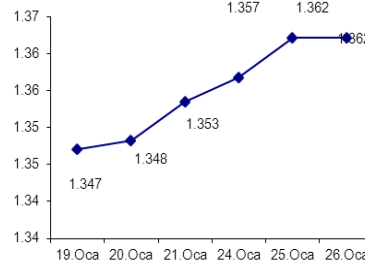
Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	65,153	-0.1%	-1.3%	-8.1%	20.0%	-1.3%
İMKB-SINAI	54,695	0.0%	4.2%	6.7%	35.7%	4.2%
İMKB-MALİ	95,726	-0.5%	-3.9%	-13.7%	18.7%	-3.9%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	2.9	2.78	1.85	1.68	1.33	
MSCI EM	1,136	-0.1%	-1.3%	2.7%	18.4%	-1.3%
MSCI EMEA	382	-0.7%	-2.5%	3.9%	18.2%	-2.5%
MSCI EUROPE	543	-0.2%	2.5%	6.1%	14.5%	2.5%
MSCI TURKEY	591	-0.2%	-5.4%	-17.4%	9.6%	-5.4%
USD/YTL*	1.5552	-0.5%	1.1%	10%	5.2%	
EURO/YTL*	2.1185	-0.1%	3.1%	7%	1.2%	
	Kapanış	Önceki K.	Değ.			
Eurobond-30	5.86%	5.87%	-0.10%			
Spread	251	245	6			
Benchmark Tahvil	7.59%	7.62%	-0.39%			
O/N	6.25%	6.25%	0.00			

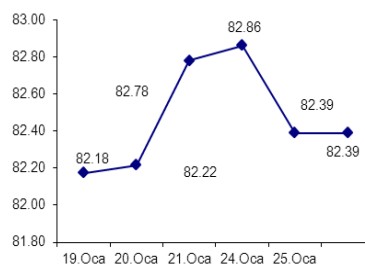
USD/TL



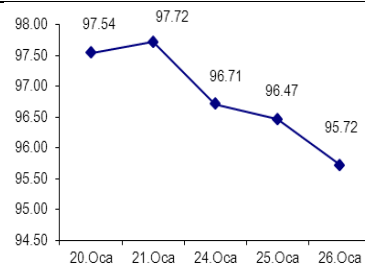
€/USD



USD/Yen



Petrol



Şirket ve Sektör Haberleri

- Yıldız Holding şirketi Bizim Toptan, halka açılacak. Konuya ilişkin düzenlenen basın toplantısında verilen bilgiye göre, Yıldız Holding çatısı altındaki toptan mağaza zinciri olan, Aralık 2010'da halka arz için Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvuran Bizim Toptan'ın mevcut paylarının yüzde 35'i halka arz edilecek. Talep toplama tarihleri 27-28 Ocak 2011 olarak belirlenen halka arzda, yeterli talep gelmesi halinde Bizim Toptan'ın ana ortağı Yıldız Holding, şirketin mevcut paylarının yüzde 5'ine kadar ek satış hakkını da kullanabilecek. Ek satış hakkı ile birlikte şirketin halka açıklık oranı yüzde 40;ı bulabilecek. Bizim Toptan'ın halka arz fiyat aralığı 22,50-30,00 TL olarak belirlendi.
- İndeks Bilgisayar (İNDES), iştiraki Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş.'nin Canon marka ürünlerin Türkiye genelinde dağıtımını için distribütörlük anlaşması imzaladığını duyurdu. Bu yeni dağıtım anlaşmasının, İndeks Bilgisayar'ın satış gelirlerine 35 milyon Dolar civarında katkı yapmasını ve brüt kar marjının ise %5 civarında olmasını beklemekteyiz. Bu doğrultuda, brüt kara katkısının ise 1.75 milyon Dolar seviyesinde olmasını beklemekteyiz. İndeks Bilgisayar için 2011 yılına yönelik mevcut tahminlerimiz satış gelirleri için 827 milyon Dolar seviyesinde iken, brüt karın 2011 yılında 50 milyon Dolar civarında olmasını beklemekteyiz. İndeks Bilgisayar, Neotech'i %100 konsolide etmektedir.
- Yazıcılar Holding, bağlı ortaklıklarından Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'nin %33,3 oranında iştiraki konumunda bulunan Aslancık Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. (Aslancık) Giresun'da inşaatını yürütmekte olduğu 120 MW kapasiteli hidroelektrik santrali ile ilgili olarak, 160.000.000,-ABD Doları tutarında uzun vadeli proje finansman kredisi temin ettiğini bildirdi.
- Doğan Holding, kendisinin %25; bağlı ortaklığı Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin % 8,33 oranında pay sahibi olduğu Aslancık Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş., Giresun'da yürütmekte olduğu 120 MW kapasiteli hidroelektrik santrali ile ilgili olarak, 160.000.000,-ABD Doları tutarında uzun vadeli proje finansman kredisi temin ettiğini bildirdi. Söz konusu hidroelektrik santrali inşaatının, 2013 yılının son çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır. Doğan holding söz konusu krediye inşaatın tamamlanma süresi ile sınırlı olmak kaydıyla ve sermayedeki oranları nispetinde (%33,33) garantör sıfatıyla taraf olduğunu bildirdi. İmzalanın kredi sözleşmesinin, inşaatın tamamlanma tarihine bağlı olarak, 3,5 yıl ana para ödemesiz olup, vadesinin 12 yıl olduğu ifade edildi.
- İhlas Holding, borsada işlem görmekte olan İhlas Ev Aletleri (IHEVA) hisselerinden 5 ay içinde 6 milyon lot hissenin İMKB'den satın alacağını bildirdi.

Uzun Vadeli Hisse Senedi Önerilerimiz

Hisse Senedi	Kapanış	Direnç	Destek	Günlük Getiri	Tarih	Ağırlık
TRKCM	3.58	3.70	2.70	-0.3%	08.12.2009	12.50%
AKSEN	5.04	5.02	4.84	0.0%	01.09.2010	12.50%
AKENR	3.40	4.12	3.20	-1.4%	14.08.2009	12.50%
HALKB	12.10	16.44	11.30	0.8%	14.08.2009	12.50%
ASYAB	2.79	3.07	2.50	-1.8%	26.04.2010	12.50%
TAVHL	7.54	8.20	5.30	1.1%	18.10.2009	12.50%
TATKS	4.01	4.38	3.20	0.8%	14.08.2009	12.50%
ASELS	8.24	9.00	7.60	-0.5%	11.10.2010	12.50%

**Global Piyasalar**

Uluslararası Endeksler	Son Değer	Günlük % Değ.
Amerika		
Dow Jones Industrial	11,977	-0.03
Nasdaq Combined Comp Ind.	2,719	0.06
S&P 500 Index	1,291	0.03
Avrupa		
FTSE 100 (İngiltere)	5,918	-0.44
DAX Performance Index (Almanya)	7,059	-0.12
CAC 40 Index (Fransa)	4,020	-0.34
Asya		
Hang Seng (Honkong)	23,866	0.33
Nikei 225 (Tokyo)	10,402	-0.6
China Shanghai Comp	2,699	0.79
Latin Amerika		
Bovespa (Brezilya)	69,427	0.42
Argentina Merval Index (Arjantin)	3,605	-0.74
Emtia- Parite		
EUR/USD	1.37	0.02
USD/JPY	82.05	-0.21
USD/TL	1.57	0
EURO/TL	2.14	0.09
Altın	1333.10	0.06
Brent Petrol	96	0.41

ABD borsaları bilançolara dair genel iyimserliğin, lokomotif hisseler 3M **MMM.N** ve Johnson & Johnson'ın **JNJ.N** açıkladığı zayıf son çeyrek sonuçlarını bastırmasıyla yatay kapandı. Gün sonunda gelen alımlar kayıpların telafi edilmesini sağlarken, şu ana kadar bilanço açıklayan S&P 500 şirketlerinin yüzde 70'inin beklentileri geride bıraktığı görüldü. Japonya'nın Nikkei endeksi **.N225** dünkü yükselişin ardından kazanımların bir kısmını geri vererek yüzde 0.5'lik düşüş kaydederken, Asya genelindeki diğer borsalarda hafif yükseliş görüldü. Dolar Fed'in faiz kararı öncesinde para birimleri sepeti karşısında 10 haftanın en düşüğüne yakın seviyede işlem gördü. Travelers'ın **TRV.N** hisseleri beklenenin üzerindeki son çeyrek kârının ardından yüzde 1.1 değer kazandı. Geçen yılın son çeyreğinde abone sayısını beklenenin üzerinde artırdığını açıklayan Verizon'un **VZ.N** hisseleri de yüzde 1.6 değer kazandı. Yahoo'nun **YHOO.O** hisseleri, kapanışın ardından açıklanan son çeyrek sonuçlarının gelirlerinde düşüğe işaret etmesi ve bu yılın ilk çeyreğinde de daha fazla düşüş gerçekleşeceği beklentisiyle sonraki işlemlerde yüzde 3 değer kaybetti. ABD'de dün açıklanan veriye göre, tüketici güven endeksi Ocak ayında son sekiz ayın en yüksek seviyesine ulaştı. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



IMKB 100 ENDEKSİ

Endeks 64480 seviyesindeki 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kararsız seyrini sürdürüyor. 66000 günlük direnç seviyemiz. Teknik olarak baskılı bir görünüm var. Günlük bazda ise nötr bir görüntü izliyoruz.

Destekler: 64480-63800-63500

Dirençler: 66000-66500-66800-67200



IMKB 30 ENDEKSİ

100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. 80000, 81300, 82300, 82500 direnç noktaları. 79200, 78300, 76900 destek noktaları.



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 Araştırma Müdürü zumrut.ambarci@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 35
Levent Durusoy Başekonomist levent.durusoy@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 33

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

Şube/İrtibat Bürolarımız

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
	Çiftelhavuzlar	+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 (Acenta)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30