



Günlük Bülten

Ajanda

31 Ocak Pazartesi

Hazine Şubat ayı iç borçlanma stratejisi
Hazine ihalesi 5 yıl sabit kuponlu
Euro bölgesi TÜFE, Ocak
ABD Kişisel gelir ve harcamalar, Aralık
ABD Chicago PMI, Ocak

1 Şubat Salı

TİM ihracat verileri
İSO Ücretli geçim endeksi, Ocak
Hazine ihalesi 644 gün sabit kuponlu, 7 yıl vadeli FRN
Çin İmalat sanayi PMI endeksi, Ocak
Almanya İmalat sanayi PMI endeksi,
Almanya işsizlik oranı, Ocak
Euro bölgesi işsizlik oranı, Aralık
ABD inşaat harcamaları, Aralık
ABD ISM imalat endeksi, Ocak

2 Şubat Çarşamba

Hazine itfasi 11.6milyar TL
Euro bölgesi ÜFE, Aralık
ABD ADP özel sektör istihdam raporu,

3 Şubat Perşembe

Yurtdışı yerleşik kişilerin mülkiyetinde menkul kıymetler 3.hafta
TÜFE ve ÜFE, Ocak
Euro bölgesi hizmet sektörü PMI endeksi
Euro bölgesi perakende satışlar, Aralık
Avrupa Merkez Bankası faiz kararı
Trichet konuşuyor
ABD haftalık işsizlik başvuruları
ABD Tarım dışı verimlilik, 4Ç
ABD fabrika siparişleri, Aralık
Bernanke konuşuyor

4 Şubat Cuma

TCMB aylık fiyat gelişmeleri raporu, Ocak
ABD Tarımdışı istihdam

Piyasa Beklentisi

Dış açık kurdaki baskıyı açıklıyor

Endeks yükselen faiz ve kur baskının etkisiyle Cuma günü sert bir düşüş gerçekleştirdi. Faiz ve kur cephesindeki dengeler yerine oturana kadar endeksin toparlanmasının zor olacağını düşünüyoruz. Dış ticaret açığının 2010 yılında %84.5 artışla yılı beklentilerin üzerinde 71.5 milyar \$ ile kapatması, kur üzerindeki baskının geçici olmayabileceğini göstermekte. Endeks için kalıcı tepkiler beklemediğimizi ve yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılması gerektiği yönündeki düşüncemiz devam ediyor. Bugüne kadar içerideki olumsuz koşullar endeksin dış piyasalardan ayrışmasına neden olmuştu. Dış piyasalarda ise Cuma günü başlayan sert satış dalgası endeks için yeni bir risk faktörü olacaktır. Global satış baskısının devam etmesi durumunda endeksin daha aşağı seviyelere gerilemesi mümkün. 62400 seviyesi bugün için önemli bir destek.

Piyasaları Etkileyen Gelişmeler

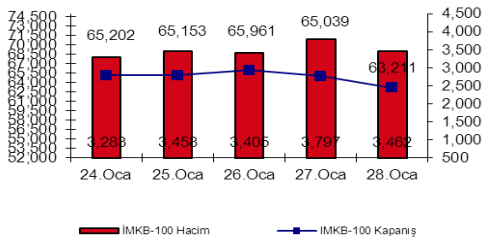
Başbakan Yardımcısı Babacan, 2011 için makul bir büyüme rakamı öngördüklerini ve önceliğin istikrar olduğunu söyledi. Başbakan Yardımcısı Babacan, kamu bankalarının halka açılması için 3 proje bulunduğunu belirterek, bunları "Halk Bankasının halka açılma oranı olan yüzde 25 oranını artırmak, Vakıfbank'ın halka açıklık oranı olan yüzde 25 oranını artırmak ve Ziraat Bankasının ilk defa halka arzını" gerçekleştirmek şeklinde sıraladı. Babacan, kamu bankalarının halka arzında Ziraat Bankasının daha geriden geleceğini de vurguladı.

Aralık ayı dış ticaret açığı beklentilerin üzerinde 8,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. TÜİK'in açıkladığı verilere göre; rekor seviyeye ulaşan rakam, 7,7milyar dolarlık beklentimiz ve 8,1 milyar dolarlık piyasa öngörüsünü geride bıraktı. Yılsonu rakamı ise, 2008'in Kasım ayından beri kaydedilen en yüksek seviye olan 71,6 milyar dolar seviyesine yükseldi. Detaylara bakıldığında, ihracat beklentimize paralel olarak 11,9 milyar dolar, ithalat ise tüketim mallarındaki artışla beklentimizin üzerinde 20,6 milyar dolar oldu. Bu çerçevede, cari açığın geçen yılın son ayında 7,5 milyar dolar ve 2010 toplamında ise 49,2 milyar dolar olmasını, GSYİH'nin de %6,7'sine gelmesini bekliyoruz. Son rakamların Merkez Bankası'nın güçlü kredi büyümesi ve genişleyen dış ticaret açığı ile artan finansal riskler konusundaki tespitini desteklediğini düşünüyor, ancak politika seçiminin başarısı konusunda soru işaretlerinin sürdüğüne inanıyoruz.

Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

- 17:00, Hazine Şubat ayı iç borçlanma stratejisi
- Hazine ihalesi 5 yıl sabit kuponlu
- 13:00, Euro bölgesi TÜFE, Ocak (beklenti: %2.4, önceki: %2.2)
- 15:30, ABD Kişisel harcamalar, Aralık (beklenti: %0.6, önceki: %0.4)
- 15:30, ABD Kişisel gelirler, Aralık (beklenti: %0.5, önceki: %0.3)
- 16:45, ABD Chicago PMI, Ocak (beklenti: 65.5, önceki: 68.6)

İMKB Fiyat ve Hacim



En Çok Yükselenler

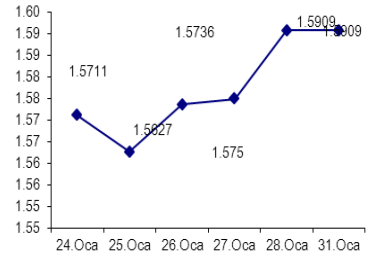
Hisse	Kapanış	Değ (%)	Hacim (TL)
MTEKS	2.60	11.1%	27,330,319
MUTLU	4.59	6.7%	8,164,125
PKENT	79.50	4.6%	68,848
HATEKY	10.55	4.5%	1,185,854
MAALT	19.80	4.2%	13,379,357

En Çok Düşenler

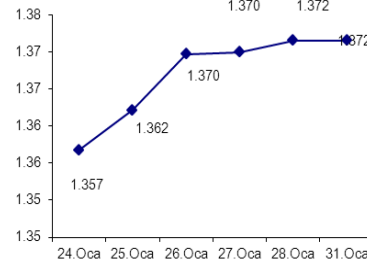
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MZBYO	1.61	-10.6%	40,804
DOAS	5.2	-8.8%	17,853,468
RHEAG	3.75	-8.8%	7,342,941
HZNDR	3.22	-7.7%	277,129
AVGYO	1.79	-7.7%	1,563,901



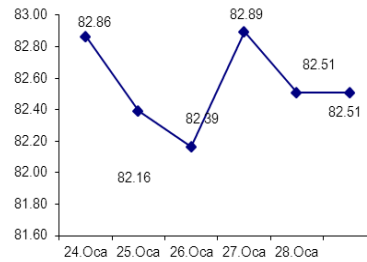
USD/TL



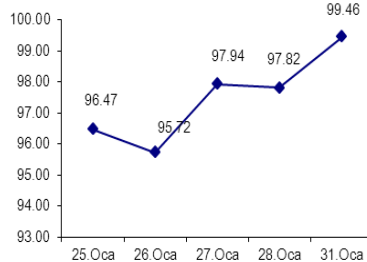
€/USD



USD/Yen



Petrol



Hisse Senetleri Piyasa Verileri

Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılıb
İMKB-100	63,211	-2.8%	-4.2%	-8.1%	15.4%	-4.2%
İMKB-SINAI	52,820	-2.3%	0.6%	4.7%	29.8%	0.6%
İMKB-MALİ	93,118	-3.0%	-6.5%	-12.7%	13.4%	-6.5%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmily)	2.8	2.95	1.87	1.70	1.34	
MSCI EM	1,126	-1.4%	-2.2%	1.9%	19.8%	-2.2%
MSCI EMEA	376	-2.9%	-4.1%	2.2%	17.5%	-4.1%
MSCI EUROPE	541	-2.4%	2.2%	5.8%	16.0%	2.2%
MSCI TURKEY	561	-4.7%	-10.3%	-21.7%	3.8%	-10.3%
USD/YTL*	1.5833	1.0%	3.0%	11%	6.6%	
EURO/YTL*	2.1716	1.1%	5.7%	10%	4.3%	
Eurobond-30				6.96%	6.01%	15.88%
Spread				287	262	25
Benchmark Tahvil				8.19%	7.91%	3.54%
O/N				6.25%	6.25%	0.00

Şirket ve Sektör Haberleri

- Petkim Genel Müdürü Hayati Öztürk, yaptığı yazılı açıklamada, Petkim'in krizin en yoğun yaşandığı 2009 yılını yüzde 92'lik kapasite kullanım oranıyla kapattığını, şirketin 2010 yılındaysa 45 yıllık tarihinin en yüksek üretim ve ciro rakamlarına ulaştığını kaydetti. Öztürk 2011 yılında yaklaşık 100 milyon dolarlık bir yatırım planladıklarını ifade etti. Ayrıca Petkim kendi sahasında kurmayı planladığı 25MW kurulu gücünde rüzgar enerjisi santrali için lisans aldığını bildirdi.
- Ford Otosan yeni Transit üretimi yatırımı için 976 milyon TL sabit yatırım tutarında yatırım teşvik belgesi aldığını bildirdi. Şirket Ekim 2010 tarihinde 485mn € tutarında yatırım harcaması yapılmasını onayladığını bildirmişti. Şirket ayrıca, detaylı fizibilite çalışmaları devam eden yeni bir ticari araç projesi için de 368 milyon TL sabit yatırım tutarında yatırım teşvik belgesi aldığını açıkladı.
- Bolu Çimento, Zonguldak Kdz.Ereğli Cüruf/Çimento Öğütme Tesisi yatırımının tamamlandığını ve tesisin devreye alındığını bildirdi.
- Karsan, Hyundai Motor Company ile MoU (Memorandum of Understanding) imzaladığını bildirdi. Buna göre Karsan, Hyundai'nin yeni geliştirilecek olan, 3 - 6 ton arasında azami yüklü ağırlığa sahip van, kamyon ve minibus versiyonlarını içeren yeni bir ticari araç modelinin tüm Avrupa pazarları için münhasır üreticisi ve Türkiye'deki münhasır dağıtıcısı olacak. Söz konusu araçlar için üretime başlangıç yılı 2014 olarak belirlenirken, ilk 6 yılda 200,000 adetlik üretim gerçekleştirilmesi hedefleniyor. Nihai anlaşmanın Temmuz 2011 tarihine kadar imzalanması bekleniyor.
- Hürriyet Gazetesinin haberine göre Finansbank Yönetim Kurulu Başkanı Ömer Aras, daha önce Şubat ayı olarak belirlenen Finansbank'ın ikincil halka arzının Mart sonuna uzayabileceğini açıkladı.
- İşbankası 500mnTL nominal değerli 176 gün vadeli banka bonusu ve 600mnTL nominal değerli 393 gün vadeli iskontolu tahvili eş anlı olarak ihraç edecek. Bono getirisi benzer vadeli hazine bonusu getirisi üzerine 0.50 ek getiri ile ihraç edilecek. Satışlar 2-3-4 Şubat 2011 tarihlerinde halka arz yoluyla yapılacaktır.

Uzun Vadeli Hisse Senedi Önerilerimiz

Hisse Senedi	Kapanış	Direnç	Destek	Günlük Getiri	Tarih	Ağırlık
TRKCM	3.48	3.70	2.70	-3.1%	08.12.2009	12.50%
AKSEN	5.02	5.02	4.84	-0.8%	01.09.2010	12.50%
AKENR	3.17	4.12	3.04	-3.6%	14.08.2009	12.50%
HALKB	12.20	16.44	11.30	-2.4%	14.08.2009	12.50%
ASYAB	2.74	3.07	2.50	-2.8%	26.04.2010	12.50%
TAVHL	7.24	8.20	5.30	-2.9%	18.10.2009	12.50%
TATKS	3.94	4.38	3.20	-0.3%	14.08.2009	12.50%
ASELS	8.08	9.00	7.60	-1.5%	11.10.2010	12.50%

**Global Piyasalar**

Uluslararası Endeksler	Son Değer	Günlük % Değ.
Amerika		
Dow Jones Industrial	11,824	-1.39
Nasdaq Combined Comp Ind.	2,687	-2.48
S&P 500 Index	1,276	-1.79
Avrupa		
FTSE 100 (İngiltere)	5,881	0.00
DAX Performance Index (Almanya)	7,103	-0.74
CAC 40 Index (Fransa)	4,002	-1.41
Asya		
Hang Seng (Honkong)	23,353	-1.12
Nikei 225 (Tokyo)	10,238	-1.18
China Shanghai Comp	2,783	1.1
Latin Amerika		
Bovespa (Brezilya)	66,698	-1.99
Argentina Merval Index (Arjantin)	3,583	-0.93
Emtia- Parite		
EUR/USD	1.36	0.06
USD/JPY	82.03	-0.11
USD/TL	1.61	2.16
EURO/TL	2.19	1.11
Altın	1334.30	-0.55
Brent Petrol	99	0.11

ABD borsaları Cuma günü yatırımcıların Mısır'da yaşanan yönetim karşıtı protestolar nedeniyle daha az riskli varlıklara yönelmesiyle altı aya yakın sürenin en büyük günlük düşüşünü kaydetti. Borsanın korku göstergesi CBOE volatilité endeksi **.VIX** Ortadoğu genelinde artan eylemlerle yükseldi. Asya borsaları da bugün Mısır'daki olayların Ortadoğu genelinde huzursuzluğa yol açacağı endişeleriyle düştü, Brent petrolünün varil fiyatı 100 dolara yaklaştı. Bu yılın en yüksek işlem hacminin yaşandığı seanstaki kayıplar, Dow endeksinin sekiz haftalık yükselişine son verirken, S&P 500'ün de iki aydır ilk kez 14 günlük hareket ortalamasının altına düşmesine neden oldu. Beklenenin altında son çeyrek sonuçları açıklayan Amazon.com'un **AMZN.O** hisseleri yüzde 7.2, Ford'un **F.N** hisseleri yüzde 13.4, General Motors **GM.N** ise yüzde 5.4 değer kaybetti. Microsoft **MSFT.O** hisselerindeki değer kaybı yüzde 3.9 olarak gerçekleşti. Geçen haftanın tümünde, Dow Jones sanayi endeksi 0.4, S&P 500 yüzde 0.5 ve Nasdaq yüzde 0.1 düşüş kaydetti. (Reuters)

TEKNİK BÜLTEN



oluşana kadar sat konumdayız. Mum grafiklere konumundayız.

Destekler: 62400-61250-60900

Dirençler: 63900-64400-65300

IMKB 100 ENDEKSİ

Endeks 64550 seviyesindeki 200 günlük ortalamasının aşağı yönde kesti ve önemli bir satış baskısı işareti verdi. Cuma günü oluşan büyük siyah mum piyasada ayların baskın olduğunu gösteriyor. 63900 seviyesindeki yatay desteğin de altındaki kapanış teknik olarak olumsuz. 64550 ortalama desteğinin altına sarkma durumunda pozisyonların kapatılmasını belirtmiştik. 62400 seviyesinde hem yatay hem Şubat 2010 tarihinden gelen trend desteği bulunuyor. Bu seviye önemli. Kırmızı durumunda ise 60900 seviyeleri beklenebilir. Yeni bir boğa formasyonu göre 17 Ocak tarihinden bu yana sat



IMKB 30 ENDEKSİ

100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. 78300, 79200, 80000 direnç noktaları. 77300, 76550 ve 75100 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