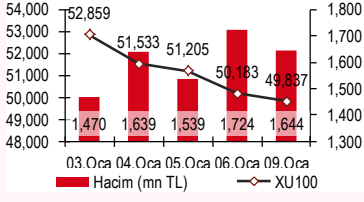




Günlük Bülten

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

İMKB-100 endeksi dün açılıştan %0.76 yükselmesine rağmen, günü %1.88 gerileyen Banka Endeksi öncülüğünde %0.69 oranında değer kaybıyla tamamladı ve 50.000 seviyesinin altında kapandı. Sanayi Endeksi ise %0.17 oranında sınırlı bir oranda geriledi. Dolar kurunun hem paritedeki yükseliş hem de döviz sepetindeki gerileme nedeniyle dün %0.51 oranında düşmesi sonucu, endeksin USD bazındaki değer kaybı %0.18'de kalırken, Sanayi Endeksi ise %0.34 yükseldi.

Global risk iştahı göstergelerinden biri olarak kabul edilen EUR/USD paritesi, dün %0.87 oranında yükseldiği için Avrupa borsalarının kaybı da USD bazında ortalama %0.28 ile sınırlı kaldı. ABD borsaları ise %0.23 yükseldi. Bankacılık sektörü hisselerinin ise dün Avrupa'da, Türkiye'den fazla gerilediği gözlemlendi; ABD'de ise geçtiğimiz hafta olduğu gibi dün de %1.18 oranında yükseldi. Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz hafta Bankacılık sektörü hisseleri Avrupa'da %2.7, Türkiye'de %3.8 değer kaybederken, ABD'de ise %5.7 yükselmişti.

Yurt içine ise bu hafta başıyla "normal" günlere dönüş beklentisi, dün TCMB'nin miktar yöntemiyle repo ihalesi açmaması nedeniyle ertelendi. Yıl başından itibaren "istisnai" gün uygulamasını sürdüren TCMB, dün de "normal" gün uygulamasına geçmedi ve sistemi 7 milyar TL'si ortalama %11.96'dan, 900 milyon TL'si de %12.0'den olmak üzere fonladı. Eğer TCMB dün normal günlerde olduğu üzere sistemi %5.75'den fonlamış olsaydı ortalama fonlama maliyeti %11.84'den %10.70'e düşecekti. Böyle baktığımızda gerek devam eden döviz satım ihaleleri gerekse %5.75 oranından gerçekleşmeyen fonlama maliyetleri nedeniyle TL'deki sıkışık seyrin sürdüğünü gözlemliyoruz. Ancak istisnai günlerin yakında sona erebileceğine dair beklentilerin korunması nedeniyle ikincil piyasada faiz oranları, sınırlı da olsa geriliyor. Dün 1 baz puan düşüşle %11.42'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün tezgâhüstü işlemlerde %11.46-%11.40 bandından geçiyor.

Bu hafta sırasıyla Perşembe ve Cuma günleri yapılacak olan İspanya ve İtalya tahvil ihalelerinin gündemin merkezinde yer aldığını düşünüyoruz. Avrupa'da büyümenin düşük olduğu, kamu finansmanının zayıf olduğu ve 15 ülkenin kredi notu indirimi tehdidi altında olduğu bir ortamda düzenlenecek ihale sonuçlarının oldukça önemli olacağını düşünüyoruz.

Endeksin bugün olumlu bir açılışının ardından, günü 50.000 seviyesinin üzerinde kapanmaya çalışan bir sevir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

Bugün kuzey Marmara otoyolu ve 3. Köprü ihalesi yapılacak

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KAREL	2.95	10.1%	58,854
SKPLC	1.81	9.7%	12,440,606
ANELT	0.91	9.6%	400,865
MANGO	1.55	8.4%	3,478,068
HATEK	6.22	5.8%	2,196,691

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AVTUR	2.26	-11.4%	764,849
AVGYO	0.71	-10.1%	12,499,433
RANLO	1.08	-10.0%	6,612,829
DENIZ	11.35	-8.5%	805,440
AYCES	6.56	-8.1%	393,059

Piyasalarda Gelişmeler

- İstanbul Boğazı'na üçüncü köprü yapımını da içeren 414 km uzunluğundaki Kuzey Marmara Otoyolu ihalesi bugün yapılıyor. Yarısı yabancı 18 firma şartname aldı. *Zaman
- Silivri Cumhuriyet Başsavcılığı Kılıçdaroğlu için fezleke hazırladı. *Hürriyet
- Başbakan Tayyip Erdoğan: "İlker Başbuğ'un tutuklu yargılanması isabetli yol değil." *Milliyet
- Silivri Cezaevi önündeki konuşmasında "Burası bir toplama kampı" diyen CHP lideri Kemal Kılıçdaroğlu için fezleke hazırlandı. Kılıçdaroğlu "Beni de mi Silivri'ye götürecekler" dedi. *Milliyet
- Financial Times: "Merkez Bankası'nın Türk Lirasına daha fazla müdahale lüksü bulunmuyor." *Milliyet
- Merkel ve Sarkozy anlaşta, Euro bölgesi krizi aşmak için kemeri iyice sıkacak. *Hürriyet
- Merkel: Yunanistan'ın Euro bölgesinde kalmasını istiyoruz. Ancak bunun için Yunanistan'ın troykaya verdiği taahhütleri yerine getirmesi gerekiyor. *Haber Türk
- *Bloomberg News, tarafından yapılan ankete göre döviz piyasası tahmincileri Euro'nun ABD Doları karşısında bu yıl da değer kaybetmesini bekliyorlar.

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

AKSEN		
Destek	2.73	2.71
Direnç	2.75	2.77

MIPAZ		
Destek	1.54	1.52
Direnç	1.56	1.59

SARKY		
Destek	3.91	3.89
Direnç	3.92	3.95

TTRAK		
Destek	32.90	32.60
Direnç	33.10	33.40

Şirket ve Sektör Haberleri

Ekonomi yönetimi, %12'ye kadar gerileyen ve cari açığa karşı önemli adımlardan biri olarak görülen tasarruf miktarının artırılması için bir paket üzerinde başladığı çalışmada, özellikle bireysel emeklilik sistemine (BES) yeni teşviklerin getirilmesi ile mevduatta vadeye göre stopajı kademelendirip, daha uzun vadeli mevduata düşük stopaj uygulaması üzerinde duruyor. *Finans Gündem

Maliye Bakanı Mehmet Şimşek: 2B satışında peşin ödemede yüzde 20 indirim yapılacak. Rayiç bedelin yüzde 70'i üzerinden bir değerlendirme olacak. *Hürriyet

Norveçli Statkraft: "Türkiye'de enerji yatırımımız 1 milyar doları aşıyor." *Hürriyet

PTT e-ticarete AVM projesiyle giriyor. İnternet üzerinden çeşitli sektörlerdeki şirketlerin ürünleri satılabilecek, farklı sektörlerdeki markalar tek bir platform üzerinde olacak. *Haber Türk

DENİZ: Dexia'nın satışa çıkarttığı Denizbank'ın resmi talibi olan HSCB teklifini geri çekti. *Bloomberg

GOZDE: TMSF tarafından satışa çıkartılan Kümaş Manyezit şirketinin ihalesine şirket iştiraki olan Üçyıldız Tarımsal İşletmeler tarafından teklif verildiğini kamuya duyurdu.

LATEK: Ambarlı II.Etap yatırımının tamamlandığını ve faaliyete geçtiğini açıkladı.

Makroekonomik Gelişmeler

Hazine nakit dengesi Aralık ayında 6,8 milyar Lira açık verdi. Bu rakam aynı zamanda yıllık %45,2'lik bir gerilemeye işaret ediyor. 2011 yılı toplam nakit dengesi 15,2 milyar Lira ile tamamlanırken, 2010 yılına göre %56 lık bir iyileşme kaydetmiş oldu. Nakit bazlı faiz dışı fazla geçtiğimiz ay 5,5 milyar Lira ile yılı eksi tamamlarken, 2011 yılı toplam fazlayı ise 23,2 milyar Lira da sınırlamış oldu. Detaylara baktığımızda Kasım ayından sarkan 6,7 milyar Liralık vergi gelirlerinin de etkisiyle gelirler %47 artış kaydederken, giderler ise daha kısıtlı bir yükseliş göstererek %8,8 arttı. Aralık ayı nakit dengesi rakamlarının, OVP ve 2012 Bütçesinin de öngörüsüne paralel, 4Ç11 deki mali gevsemeyi teyit ettiğini görüyoruz. Buna bağlı olarak 2011 yılı için öngördüğümüz 1,2%'lik bütçe açığı/GSYİH tahminimizi koruyoruz.

TUIK, Kasım ayında sanayi üretimin %8,4 arttığını açıkladı. Açıklanan rakam Ekim ayına göre 1 puanlık artışa işaret ederken bizim daha kötümser olan %6,3 lük tahminimizin ise üzerinde kaldı. Kasım verisi ile birlikte 2011 yılının son çeyreğinde sanayi üretiminin ortalama % 7,9 yükseldiği görülüyor. Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda %2,5 gerilerken, bu rakamın Ekim ayındaki %4,2'lik artışın ardından gelmesine dikkat çekmek istiyoruz. Açıklanan Kasım verileri ışığında 2011 yılı için öngördüğümüz %8,3 büyüme tahminimizi koruyoruz. Son olarak sanayi üretimi rakamlarının, hali hazırda enflasyon görünümüne yoğunlaşan para politikasına bir etkisi olmayacaktır.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 49.836 (60dk)

Endeksin 51.500 seviyesinin altındaki desteklerinin nispeten zayıf olması nedeniyle satış baskısının ağırlığı, her geçen gün biraz daha artıyor.

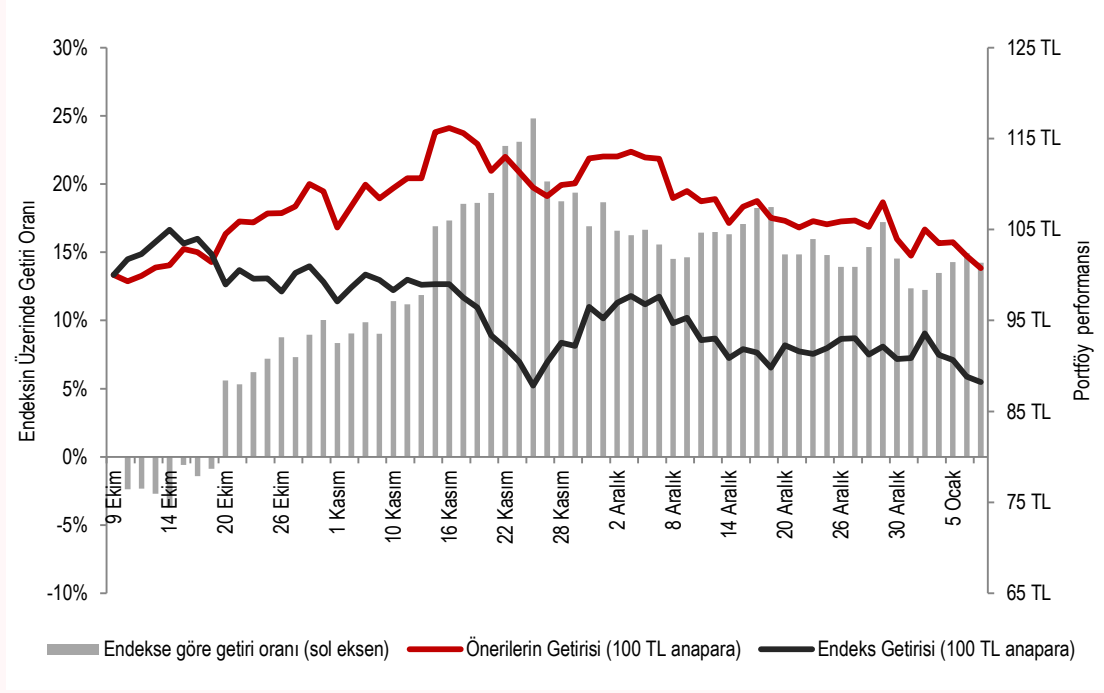
Dün en düşük 49.263 seviyesini test eden endeks, Kasım-2011 tarihinde gördüğü 48.800 seviyesindeki TL bazındaki dibine de oldukça yaklaştı. Ancak kapanış itibarıyla döviz sepeti bazında takip ettiğimiz ve sırasıyla 49.700 ve 49.500 seviyeleri olarak hesapladığımız desteklerinin üzerinde kapattı.

Döviz sepetinin dününden bugüne önemli bir değişim göstermemesi nedeniyle aynı desteklerinin bugün için de geçerli olduğunu düşündüğümüz endeksin, bu destekleri çalıştığı sürece yukarıda 51.100 direncini test etme potansiyelini koruduğunu tahmin ediyoruz.

Destekler: 49.700 – 49.500– 49.000

Dirençler: 50.250 – 50.400 – 50.800

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	18.90	→ 0.00%	18.00	20.00	35.60	88.36%
ENKAI	4.32	4.26	↑ 1.41%	4.35	4.58	6.00	38.89%
GARAN	5.54	5.62	↓ -1.42%	6.26	6.98	8.00	44.40%
HALKB	9.26	9.48	↓ -2.32%	10.20	11.60	14.00	51.19%
ISGYO	0.99	1.01	↓ -1.98%	1.04	1.18	1.85	86.87%
KOZAL	24.50	23.70	↑ 3.38%	22.60	24.20	29.50	20.41%
TAVHL	7.82	7.96	↓ -1.76%	7.50	7.90	9.60	22.76%
TOASO	6.06	6.06	→ 0.00%	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