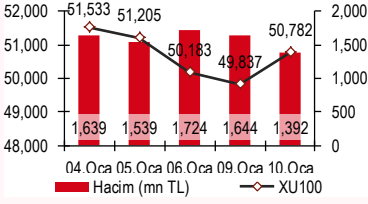




## Günlük Bülten

## 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

Dün hem yurt içi hem de yurt dışı piyasalarda genel olarak olumlu bir seyrin hakim olduğu bir gün oldu. ABD'li alüminyum üreticisi Alcoa'nın 4Ç2011 bilançosunda beklentilerden daha az zarar etmesinin yanı sıra Fransa'nın sanayi üretimi verisinin beklentilerden olumlu gelmesi ve Fitch'in de Fransa'nın notunu 2012 yılında düşürmeyeceğini açıklaması mevcut iyimserliği destekledi. Ayrıca Çin'de yarın açıklanacak olan enflasyon verisinin düşük çıkması halinde Çin Merkez Bankasının parasal gevşemeye gitme ihtimalinin artacağı beklentisi de dünkü iyimserlikte rol oynadı.

USD bazında hesaplanan MSCI endeksleri kapsamında bakıldığında dün Dünya Endeksi %1.26, Avrupa Endeksi %2.11, Gelişmekte olan Ülkeler Endeksi %1.93 ve Türkiye Endeksi de %2.16 oranında değer kazandı. Endekslerin yükseliş kaydetmesinde ise mali sektör hisseleri belirleyici oldu. Mali sektör hisseleri en fazla yükselen ise %3.89 ile Avrupa oldu.

Geçtiğimiz hafta Cuma günü "istisnai" günlerden "normal" günlere geçilebileceği mesajını veren TCMB, 28 Aralık'tan sonra ilk kez dün %5.75'den haftalık repo ihalesi açarak "normal" günlere dönüş yönünde adım attı. Bu ihaleyle birlikte sistemin hesapladığımız ortalama fonlama maliyeti de %11.85 seviyesinden %10.89'a kadar geriledi. Fonlama maliyetindeki gerilemeye bağlı olarak gösterge tahvilin faizi dün 5 baz puan kadar gevşeyerek %11.37 oldu. Döviz sepeti ise aynı nedenle önce %0.40 oranında artarak 2.1378 seviyesine kadar yükselse de günü 2.1280 seviyesinden yatay kapattı.

Bugüne baktığımızda ise döviz sepeti ve Dolar kurunun dünkü kapanışlarının hafif üzerinde açıldığını, tezgâh üstü piyasadaki işlemlerde ise gösterge tahvilin faizinin %11.24-%11.43 bandından geçtiğini görüyoruz. Asya borsalarında ise yatay ama karışık bir tablo göze çarpıyor, ABD vadeli ise %0.20 oranında "ekside" işlem görüyor. Avrupa borsalarının %0.3-%0.5 arasında hafif "satıcı" açılması bekleniyor.

Bugün yurt içinde saat 10:00 açıklanacak olan Cari Denge rakamını takip ediyoruz.

Endeksin hafif aşağı yönlü bir sevir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

## Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Cari denge (Beklenti: -5.3 milyar \$)  
10:00 Almanya GSYH, 2011 12 Aylık (Beklenti: %3.0)

## En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DOGUB	1.26	23.5%	551,635
DGGYO	1.59	10.4%	1,841,717
DENIZ	12.45	9.7%	1,109,795
IPEKE	2.16	9.1%	4,892,774
USAK	2.32	8.9%	20,281,926

## En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
ANELT	0.84	-7.7%	964,614
HATEK	5.90	-5.1%	12,187,039
RANLO	1.05	-2.8%	3,083,146
MANGO	1.51	-2.6%	1,424,040
ARENA	2.21	-2.2%	900,671

## Piyasalarda Gelişmeler

- Yunanistan ile İsrail savunma işbirliği anlaşması imzaladı. \*Sabah
- İran'a karşı destek arayışında olan ABD'nin Hazine Bakanı Geithner, Çin'le yuan konusunda "orta yolu" bulmaya çalışacak. \*Bloomberg
- Başbakan Recep Tayyip Erdoğan, "Şu anda faiz lobisinin çalışması, atağı var. Faiz lobisine karşı da gerekli köşeli, sert çıkışları yapacağız. \*Ekonomi Haber Yorum
- Euro bölgesinin en sağlam kalesi Almanya Merkez Bankası'nın ihalesinde ilk yaşandı. Yatırımcılar, negatif faize razı oldu. \*Radikal
- Danimarka mahkemesinin kararı: "Roj TV PKK'nın organı ama yayın lisansını iptal etmek için yasal dayanak yok." \*Milliyet
- CHP'de fezleke isyanı, Kılıçdaroğlu: "Ben sizin özel yetkili mahkemelerinizden, onların savcılarından korkmam." \*Hürriyet
- Erdoğan fezlekeyi yorumladı: "Olması gereken olmuştur." \*Haber Türk
- "Türk şirketleri re finansman risklerine karşı kırılğan bir yapıda". \*Moody's

## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ANHYT		
Destek	2.69	2.66
Direnç	2.72	2.74

ENKAI		
Destek	4.41	4.39
Direnç	4.44	4.47

EREGL		
Destek	3.38	3.36
Direnç	3.40	3.42

FROTO		
Destek	15.00	14.90
Direnç	15.15	15.25

## Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye'de otomobil ve hafif ticari araç satışları 2011 yılında 864,439 adetle rekor kırdı. \*Milliyet

İstanbul Boğazı'na 3. köprü yapımını da içeren Kuzey Marmara Otoyolu ihalesinde teklif gelmedi. \*Bloomberg

2010'u 1.414 mn dolarlık ihracatla kapatan mobilya sektörü, ihracatta %20 büyüdü. \*Bloomberg

Nüfusu 500'den az 2 bin 128 yerleşim yerine GSM altyapısı getirecek proje imzalandı. Yerleri paylaşan operatörler, rekabeti bir kenara bırakarak bu yerleşim yerlerinde birbirlerinin baz istasyonlarını kullanacak. \*Star

Konutta metrekareyi abartılı gösterene ceza geliyor. \*Zaman

Üçüncü köprüye teklif veren olmadı, Erdoğan "Milli bütçeyle yaparız. O gücümüz var" diyerek rest çekti. \*Hürriyet

Kaldıraçlı işlem planlayan VOB, gecelik faize hazırlanıyor. \*Dünya

Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım: Tablet üretimi için çok ciddi teşvikler için çalışma yapıyoruz. \*Dünya

**AKBNK:** Merkez Bankası'na ilave zorunlu karşılık için dava açan Akbank'ın yürütmeyi durdurma talebi reddedildi.

**DENİZ:** Denizbank'tan yapılan açıklamada, Banka'nın satış işleminin halen devam ettiği bildirildi. \*Finans Trend

**FENER:** 6 ay süre içerisinde yurtiçine 50 mn TL, talep gelmesi tutarında en fazla 100 mn TL nominal değere kadar yükseltilecek tahvil ihraç etmek için Deniz Yatırım ile aracılık sözleşmesi imzaladığını bildirdi.

**FROTO:** Türkiye'de 52 yıldır üretim yapan Ford, 1999 yılında son verdiği binek otomobil üretimi için yeşil ışık yaktı. \*Zaman

**KOZAL:** Koza Altın, Cuma günü saat 16:30'da düzenleyeceği telekonferans ile güncel altın rezerv & kaynak rakamlarını ve 2011 üretim sonuçlarını açıklayacak.

**VESTL:** FATİH projesi kapsamındaki akıllı tahta projesinde 84.921 etkileşimli tahta için 339.6 mn TL bedelinde sözleşme imzaladığını, tahtaların montajının 8 ay içinde tamamlanmasının ön görüldüğünü açıkladı.

## Makroekonomik Gelişmeler

### Teknik Analiz



### IMKB – 100 Endeksi: 50.781 (60dk)

Bir önceki gün döviz sepeti bazındaki 49.700-49.500 seviyeleri arasında destek bulan endeks, dün sert bir tepki verdi.

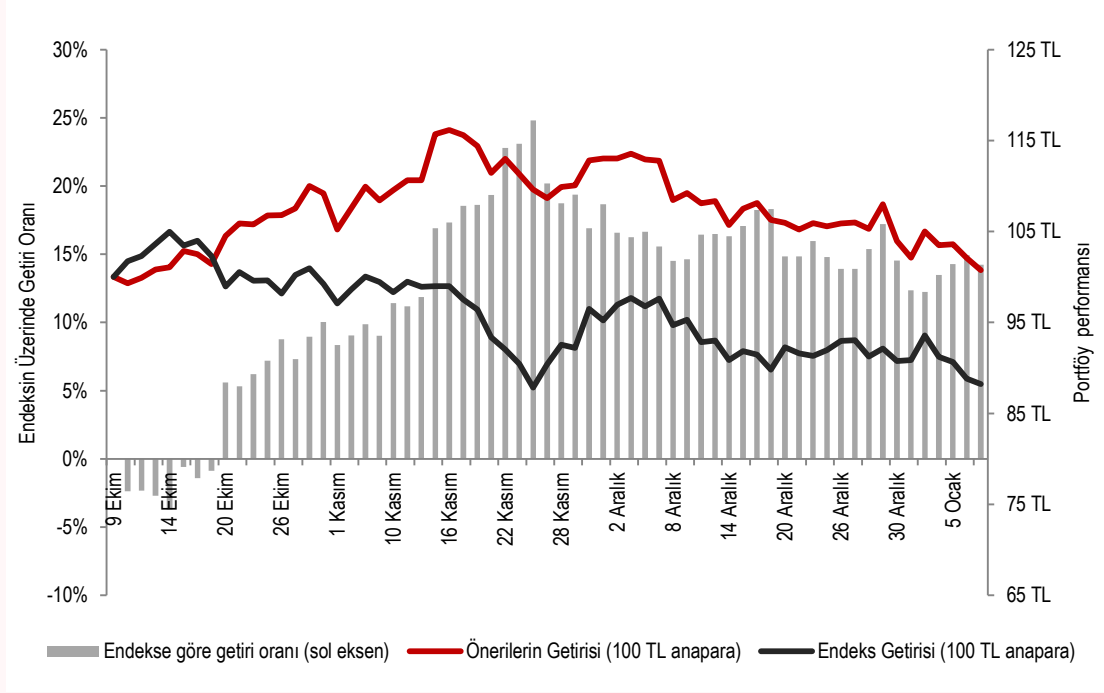
Son dört işlem gününde aralıksız %5.72 değer kaybeden (en yüksek ile en düşük seviyelerine göre %6.97) endeksin işlem hacmi, ortalama 1.625 mn TL seviyesinde gerçekleşmişti. Ancak dünkü %1.9 oranındaki sert yükselişi esnasında endeksi işlem hacmi, 1.391 mn TL ile sınırlı kaldı.

Endeksin daha önce bir kaç kez aşağı yönde kırılmayı denediği ve zorlandığı 51.000 seviyesini kırmasının ardından bu seviyeyi yeni direnci olarak takip etmekteydik. Dün en yüksek 51.092 seviyesini gören endeks bu direncini test etti. Endeksin bu seviyenin üzerine yükselemediği sürece kalıcı bir yükseliş sergilemekte zorlanacağını tahmin ediyoruz.

**Destekler: 50.500 – 50.350– 50.100**

**Dirençler: 51.000 – 51.100 – 51.200**

## 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	19.50	18.90	↑ 3.17%	18.00	20.00	35.60	82.56%
ENKAI	4.43	4.32	↑ 2.55%	4.35	4.58	6.00	35.44%
GARAN	5.60	5.54	↑ 1.08%	6.26	6.98	8.00	42.86%
HALKB	9.62	9.26	↑ 3.89%	10.20	11.60	14.00	45.53%
ISGYO	1.00	0.99	↑ 1.01%	1.04	1.18	1.85	85.00%
KOZAL	26.10	24.50	↑ 6.53%	22.60	24.20	29.50	13.03%
TAVHL	7.80	7.82	↓ -0.26%	7.50	7.90	9.60	23.08%
TOASO	6.16	6.06	↑ 1.65%	5.42	6.74	9.80	59.09%

\* 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
YKBNK	VAKBN	10.1.12	2.61 - 2.28	-	-	-%0.1	1

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