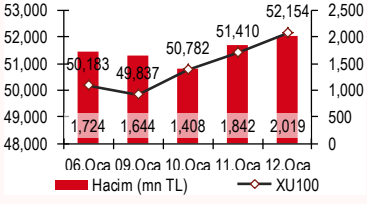




## Günlük Bülten

### 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

Bir önceki gün takip MSCI endeksleri arasında dünyanın en çok kazandıranı olan Türkiye borsası, dün de Macaristan, Polonya ve İtalya'dan sonra en çok kazandıran dördüncü borsa oldu. İMKB-100 endeksi dün TL bazında %1.45, USD bazında ise %1.72 değer kazandı.

Başarılı geçen İtalya ve İspanya ihalelerinin ardından artan risk iştahı, küresel piyasaların değer kazanmasında etkili oldu. Ancak İtalya borsasının %2.0'nin üzerinde değer kazanmasına rağmen, İspanya borsasının yatay kalması ve sıfır değişim göstermesi dikkat çekti. İtalya borsasının hızlı yükselişinde UniCredit hisselerinin dün %13.5 değer kazanmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. UniCredit hisseleri bir önceki gün de %5.5 değer kazanmıştı. UniCredit'in yaklaşık %40.9 oranında sahip olduğu YKBNK hisseleri ise bir önceki %2.64 yükselmesinin ardından dün de %2.78 prim yaptı.

ABD borsaları açıklanan işsizlik maaşı başvuruları ve perakende satışlar verilerinin olumsuz gelmesine rağmen, global piyasalardaki iyimserlikle ortalama %0.26 oranında yükseldi. Bugün J.P.Morgan ile birlikte ABD bankalarının bilançoları açıklanmaya başlıyor. Bankaların 4Ç2011 kârlarının, şirketlere açılan yüklü miktardaki krediler üzerinden sağlanan gelirler nedeniyle beklentilerin üzerinde kâr açıklayabilecekleri yorumları yapılıyor. Ekonomik açıdan kritik önemi haiz bankacılık sektöründen gelecek olası olumlu bilanço açıklamalarının, piyasalardaki iyimserliği destekleyeceğini düşünüyoruz. Ancak 2012 yılı başından itibaren ABD bankacılık endeksinin hâlihazırda %11 yükselmiş olması nedeniyle ilâve kazanımların sınırlı kalabileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün piyasaların odağında İtalya'da yapılacak olan tahvil ihaleleri yer alıyor. İtalya'nın dünkü ihale sonuçları Reuters'dan dün saat 12:08'de geçmişti. Bugün de aynı saatlerde sonuçların gelmesini bekliyoruz. Asya'da dün hafif ekside kapanan borsaların bugün Çin hariç ortalama %0.50 oranında artıda olduğunu gözliyoruz. ABD vadeli %0.20 oranında primli işlem görüyor, Avrupa borsalarının ise %0.50 oranında alıcılı açılması bekleniyor. Paritenin %0.46 oranında yukarıda olması nedeniyle Döviz sepeti ve Dolar kuru dünkü kapanışlarının altında açılırken, tezgâh üstü piyasadaki işlemlerde dün %10.99 seviyesinden kapanan gösterge tahvilin faizi ise %10.93-%10.99 seviyelerinden geçiyor.

### Endeksin bugün hafif alıcılı açılmasını bekliyoruz.

### Bugün Açıklanacak Veriler

15:30 ABD dış ticaret dengesi Kasım (Beklenti: -45 milyar \$)

16:55 ABD Michigan tüketici güven endeksi Ocak (Beklenti: 71.5)

TR Bütçe dengesi

### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
EGPRO	4.88	14.6%	467,001
RAYSG	1.08	8.0%	1,289,979
SKBNK	0.94	6.8%	14,985,741
AEFES	25.10	6.6%	13,094,379
IPEKE	2.63	6.5%	17,356,308

### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRONT	2.70	-16.1%	1,240,285
HATEK	4.94	-8.5%	15,224,213
BOSSA	1.99	-5.7%	6,835,690
BAGFS	156.50	-4.9%	8,770,849
ESCOM	5.18	-4.8%	1,661,774

### Piyasalarda Gelişmeler

- Otoriter uygulamaları nedeniyle "Viktatör" lakabıyla anılan Macaristan Başbakanı Viktor Orban Avrupa'yı korkuttu. Budapeşte'ye mali yaptırım uygulanabilir. \*Milliyet
- Merkez Bankası'nın doğrudan ve ihaleler yoluyla döviz müdahalesinin yanı sıra yabancı yatırımcıların kısa vadeli tahvillere ilgisinin etkisiyle dolar 1.83 TL'ye geriledi. \*Milliyet
- Merill Lynch Türkiye için durgunluk öngördü. \*Dünya
- Karşılıksız çekte hapis cezasını kaldırarak bunun yerine 10 yıllık çek kullanma yasağı getiren kanun tasarısı, TBMM Adalet Komisyonunda kabul edildi. \*Radikal
- Dünyanın en büyük tahvil fonu PIMCO'nun kurucusu Gross, TL'nin ciddi değer kaybına dikkat çekerken enflasyon ve cari açık sebebiyle "Türkiye'nin işi zor" dedi. \*Bloomberg
- Pakistan'da hükümet ile ordu arasındaki gerilim üst seviyede. Pakistan Genel Kurmay Başkanı, ülkenin mevcut durumunu görüşmek için komutanlarla bir toplantı yaptı. \*Finans Trend

### Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ADANA	Destek	3.31	3.30
	Direnç	3.33	3.34

ASELS	Destek	8.21	8.15
	Direnç <td>8.30</td> <td>8.35</td>	8.30	8.35

BLCYT	Destek	1.95	1.92
	Direnç <td>2.01</td> <td>2.04</td>	2.01	2.04

BSOKE	Destek	1.24	1.23
	Direnç <th>1.26</th> <th>1.27</th>	1.26	1.27

## Şirket ve Sektör Haberleri

Kuzey Irak Bölgesel Kürt Yönetiminin Tabii Kaynaklar Bakanı Ashti Hawrami, Genel Energy ile Tak Tak petrol sahasını Ceyhan limanına bağlayacak bir boru hattı projesi için imza atmaya çok yaklaştıklarını söyledi. \*Reuters

Sağlık Bakanı Recep Akdağ: Gıda güvenilirliği sistemiyle gıdalar artık tohumdan tabağa kadar izlenecek. \*Hürriyet

Otomotiv Sanayi Derneği: Geçen yıl toplam üretim 1.2 milyona dayandı. İthal oto satışı %70'e çıktı. \*Hürriyet

Orman ve Su İşleri Bakanı Veysel Eroğlu: 410,000 hektar 2B arazisinin 110,000 hektarında kamu binaları yer alıyor. aliyor. Satış işlemleri 300,000 hektar üzerinden yapılacak. \*Hürriyet

Dünyanın en büyük otomobil pazarı Çin'de geçen yıl otomobil satışlarındaki artış hızı yavaşladı. \*Bloomberg

Boğaz'a 3'üncü köprüyü de kapsayan Kuzey Marmara Otoyolu Projesi'nde yeni ihale hazırlığı başladı. Bakan Yıldırım, teklif verilmemesinin sebeplerini araştırdıklarını, gerekli düzenlemelerin ardından '10 gün içinde' yeniden ihaleye çıkacaklarını söyledi. \*Star

**DENİZ:** Bank Audi'den sonra yeni bir Arap bankası daha Türkiye pazarına girmek için yola çıktı. Dexia'nın satışa çıkardığı Denizbank'ı almak için masaya oturan Katarlı QNB, pazarlık görüşmelerinde sona yaklaştı. \*Finans Trend

**FROTO:** Ford Otosan'ın 2011'de toplam 141 bin 633 adetlik satış ile rekor kırdığı belirtildi. Ford'un 10 yıldır Türkiye'nin en çok satan otomotiv markası olduğu bildirildi. \*Ekonomi Haber Yorum

**SKBNK:** Kazak bankası BTA Şekerbank hisselerini Kazak fona satıyor. \*Milliyet

**SOCAR\*:** ÖB'nin yeniden ihaleye çıkardığı ve teklif verme süresi 27 Ocak'ta sona erecek olan Başkent Doğalgaz Dağıtım'ın yüzde 80 hissesinin özelleştirilmesi için açılan ihalede Azeri enerji şirketi Socar şartname aldı. \*Finans Trend

## Makroekonomik Gelişmeler

## Teknik Analiz



### IMKB – 100 Endeksi: 52.154 (60dk)

Endeksin kısa vadeli teknik göstergelerinin hızla aşırı alım seviyesine yükselmiş olmasına rağmen yükselişine ara vermeden devam ettiğini gözlemliyoruz.

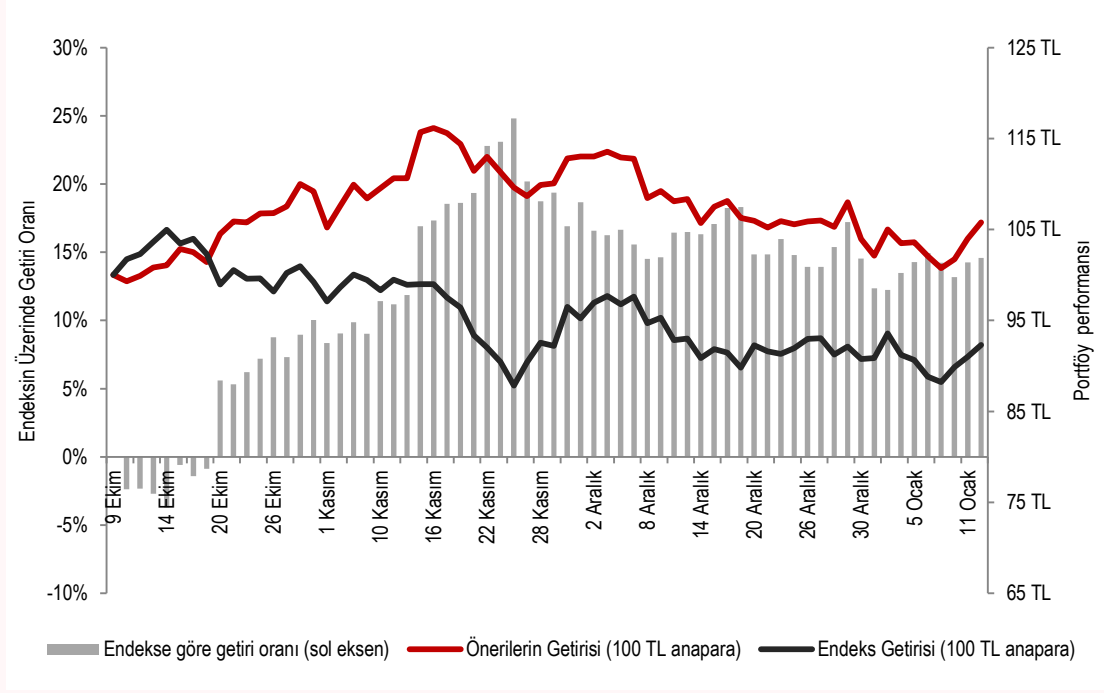
Bir önceki gün 1.820 mn TL olan işlem hacmi dün de 2.000 mn TL'nin üzerine çıktı ve yükselişi destekledi. Bir önceki gün gördüğü en yüksek ile ilk adımdaki 51.100 ara direncini test eden endeks, dün de 52.489 ile ikinci adımdaki 52.500 direncini test etti.

Endeksin başlayan tepki yükselişinin kalıcı olma yolunda ilerlediğini düşünmeye devam ediyoruz. Ancak son dört işlem gününde, en düşük seviyesine göre, TL bazında yaklaşık %6.5, USD bazında ise %7.7 oranında değer kazanan endeksin, yükselişin sağlıklı olarak sürdürebilmesi için dinlenmesi gerekiyor.

Bu nedenle dün 52.500 seviyesine doğru yaklaştığında gelen kâr satışlarının, bugün de aynı seviyelerde tekrar etmesini bekliyoruz.

<b>Destekler:</b>	<b>52.000</b>	<b>51.700</b>	<b>51.500</b>
<b>Dirençler:</b>	<b>52.350</b>	<b>52.550</b>	<b>52.750</b>

## 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	20.45	20.25	↑ 0.99%	19.50	21.20	35.60	74.08%
ENKAI	4.52	4.47	↑ 1.12%	4.35	4.58	6.00	32.74%
GARAN	5.80	5.76	↑ 0.69%	6.26	6.98	8.00	37.93%
HALKB	9.74	9.78	↓ -0.41%	10.20	11.60	14.00	43.74%
ISGYO	1.04	1.01	↑ 2.97%	1.04	1.18	1.85	77.88%
KOZAL	27.30	27.30	→ 0.00%	22.60	24.20	29.50	8.06%
TAVHL	7.72	7.64	↑ 1.05%	7.50	7.90	9.60	24.35%
TOASO	6.48	6.24	↑ 3.85%	5.42	6.74	9.80	51.23%

\* 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	-	-	-%1.40	3

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