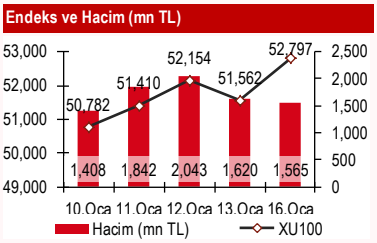
Günlük Bülten



Haftalık Ajanda

16 Ocak Pazartesi
TR Tüketici güven endeksi Aralık
TR İşsizlik oranı Ekim
TR Bütçe dengesi Aralık

17 Ocak Salı
İngiltere TÜFE Aralık
Euro bölgesi enflasyon, nihai Aralık
Almanya ZEW endeksi Ocak
ABD NY Fed imalat endeksi

18 Ocak Çarşamba
ABD ÜFE Aralık
ABD Sanayi üretimi Aralık
ABD kapasite kullanım oranı Aralık

19 Ocak Perşembe
ABD TÜFE Aralık
ABD yeni konut inşaatları Aralık
ABD inşaat ruhsatları Aralık
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD Philadelphia Fed endeksi

20 Ocak Cuma
TR Beklenti anketi, TÜFE Ocak(II)
TR Merkezi yönetim borç stoku Aralık
İngiltere perakende satışlar Aralık
ABD ikinci el konut satışları Aralık

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TEKTU	0.98	21.0%	22,941,742
DGGYO	1.71	12.5%	1,192,947
MRSHL	44.00	11.7%	7,454,837
HURGZ	0.79	9.7%	13,223,181
KARKM	5.00	9.4%	1,291,964

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TUDDF	8.36	-7.5%	4,755,677
SKPLC	1.60	-3.0%	6,095,847
RANLO	1.02	-2.9%	2,982,709
EGPRO	5.04	-2.3%	680,646
BANVT	2.91	-2.0%	1,505,322

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalardan önemli ölçüde olumlu yönde ayrışan ve Dolar bazında en çok kazandıran ilk beş endeks arasında yer alan İMKB-100 endeksi dün dünyanın en çok kazandıranı oldu. Özellikle geçtiğimiz hafta Dolar bazında %2.62 yükselen banka endeksinin, dün Avrupa bankacılık sektörü hisselerinin ortalama %0.50 değer kazandığı bir günde, %3.90 oranında yükselmesi dikkat çekti. TCMB'nin dün de "normal" gün kapsamında sistemi %5.75 ile fonlaması ve fonlama maliyetlerinin bir puandan fazla düşerek %7.57 seviyesine gerilemesi, banka hisselerinin yükselmesinde etkili oldu.

Fransa'nın dünkü bir yıl vadeli tahvil ihalesi, kredi notu indiriminin ardından ilk olması bakımından önem taşıyordu. İhalenin önceki faiz oranının altında bir faiz oranı ile sonuçlanması, dün piyasalara moral verdi. ECB'nin aktif olarak İtalyan ve İspanyol tahvilleri alması da gün içinde bu tahvillerin yükselen faizlerinin, gün sonunda düşmesini sağladı. Portekiz tahvilleri ise yatırım yapılır seviyenin altına indirilen kredi notu nedeniyle dün en fazla oynaklık gösteren ve faizi en çok yükselen oldu.

EFSF'in AAA olan kredi notu, Fransa'nın AAA statüsünü kaybetmesi nedeniyle beklendiği şekilde dün S&P tarafından bir basamak indirildi. Moody's ve Fitch tarafından ise AAA notları korunan EFSF'in, bugün 1.5 milyar Euro tutarında tahvil ihalesi bulunuyor. İhaleye gelecek olan talep ve faiz oranı, küresel piyasalar tarafından yakından takip edilecek. EFSF'nin başarılı şekilde borçlanmaya devam etmesi borç sarmalı içinde bulunan ülkelere aktarılacak likidite açısından önem taşıyor.

Yurt içinde ise Hazine'nin 20 Mart 2013 vadeli TL cinsi kuponsuz tahvil ihracıyla, 24 Ocak 2018 vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli FRN ihraçları takip edilecek.

Bugün Asya borsaları, Çin'de açıklanan ve beklenenden bir miktar olumlu gelen büyüme verisinin ardından ortalama %1.5 oranında değer artışlarıyla, ABD vadelileri ise %0.75 artıda işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise %0.65 yükselerek açılması bekleniyor. **Parite** dünkü kapanışının %0.46 üzerinde güne başlarken, **döviz sepeti** ve **dolar kuru** dünkü kapanışlarının altından seyrediyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise dün %10.74'den kapanan gösterge tahvilin faizi %10.70-%10.77 bandından geçiyor.

Endeksin bugün hafif yukarı eğimli bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

11:30 İngiltere TÜFE Aralık (Beklenti: %4.2)
12:00 Euro bölgesi enflasyon, nihai Aralık (Beklenti: %2.8)
12:00 Almanya ZEW endeksi Ocak (Beklenti: -50.0)
15:30 ABD NY Fed imalat endeksi Ocak (Beklenti: 11.0)

Piyasalarda Gelişmeler

- Bakan Şimşek: Bütçe açığı 17.4 milyar liraya indi. Bu (%1.4 ile) %2.8'lik hedefin tam yarısı. *Hürriyet
- Çin ekonomisinin büyümesinin yavaşladığının açıklanmasının ardından parasal genişlemeye gidilebileceği ihtimali ile gözler Çin Merkez Bankası'nda. *Bloomberg
- İşsizlik yeniden %9'un üzerine çıktı. Geçen yıl Eylül ayında %8.8 ile gördüğü dip noktasından geri döndü. *Dünya
- İran, Körfez'deki komşularını, İran ham petrolünün yerine üretim yapmaları halinde bunun sonuçlarına katlanacağı uyarısında bulundu. *Bloomberg
- AB Komisyonu Türkiye ekonomisini özellikle bütçe performansı, ihracat artışı, işsizliğin düşmesi ve güçlü büyüme nedeniyle övdü. *Finans Trend
- S&P, EFSF'nin kredi notunu AAA'dan AA'ya düşürdü. *Bloomberg

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

AKENR		
Destek	1.81	1.78
Direnç	1.83	1.85

AKSEN		
Destek	2.92	2.88
Direnç	2.95	2.96

BAGFS		
Destek	155.50	154.50
Direnç	157.00	158.00

ISFIN		
Destek	1.11	1.09
Direnç	1.13	1.15

Şirket ve Sektör Haberleri

*Ekonomide yavaşlama dönemine girildiğini belirten Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "İnşaat sektörünün istihdam yaratma kapasitesinin bir miktar zayıflama riski söz konusu" dedi.*Milliyet*

*Fiat'ın yerli oto çıkışı oto devlerinin rotasını Türkiye'ye çevirdi. Ford binek otoyu, Toyota yeni Corolla'yı Türkiye'de üretecek. Nissan yatırım hazırlığında. *Sabah*

*SGK ile 530 özel hastanenin anlaşması bugün bitiyor. Kurum dört ayrı sözleşme planı hazırlıyor. *Haber Türk*

*İran gazda fiyat indirimine yanaşmadı. Türkiye tahkime gitmeye hazırlanıyor. *Zaman*

*2011'de kredi genişlemesi %32'yi aştı. *Dünya*

AKBNK: Akbank, kayıtlı sermaye tavanını 3 milyar TL artışla 8 milyar TL´ye yükseltme kararı aldı. *Finans Trend

SAHOL: Sabancı Holding Başkanı Güler Sabancı: Avrupa ile entegre olmuş durumdayız... Bu nedenle Avrupa'daki yavaşlama Türkiye için önemli bir meseledir. *Hürriyet

TCELL: Genel Müdür Yardımcısı Koray Öztürkler, Bulgar telekom şirketi Vivacom'un satışı ile ilgilendiklerini ancak yönetim kurulunun henüz bu konuda alınmış bir kararı bulunmadığını söyledi. *Star

Makroekonomik Gelişmeler

Merkezi Yönetim Bütçe'si Aralık ayında 17,9 milyar Lira açık verdi ve yıllık bütçe açığı 17,4 milyar Lira'ya yükseldi. Yıllık bazda %11 lik bir gerilemeye işaret eden Aralık rakamları, aynı zamanda OVP de revize edilen 22,2 milyar Liralık hedefin de altında kalmış oldu. Faiz dışı denge Aralık ayında 16,7 milyar Liralık açık kaydederken, 2011 yılı toplam faiz dışı fazlanın 24,8 milyar Lira seviyesine gerilemesine neden oldu. 2011 yılında kaydedilen 313 milyar Liralık toplam harcamalar bir önceki seneye göre %6,7 lik bir artış kaydederken, gelirlerde aylık %6,2 lik yükseliş Temmuz dan bu yana kaydedilen en yavaş büyüme hızına işaret ediyor. 2011 yılı bütçe açığı/GSYİH oranı %1,4 ile hedeflerden daha iyi bir noktada tamamladı, fakat bu sonuç umduğumuz kadar iyi bir sonuç olmamakla birlikte, 12 aylık faiz dışı fazla ve bütçe açığı maliye politikasının bir miktar gevşediğine işaret ediyor. 2012 bütçe hedeflerinin, eğer 2011 de olduğu gibi üzerinde performans gösterilmeyecekse, sınırlı da olsa bir gevşemeye işaret ettiğini görüyoruz. Önümüzdeki dönemde büyüme dinamiklerinin hükümetin bu olası gevşemeyi tercih edip etmeyeceğinde belirleyici rol oynayacağını düşünüyoruz.

TUİK'in açıkladığı rakamlara göre işsizlik, Ekim ayında yıllık bazda 2,1 puan gerileyerek %9,1 seviyesinde gerçekleşti. Diğer taraftan mevsimsellikten arındırılmış işsizlik, %9,4 ile son 6 ayda ilk kez yükselmiş oldu. Son olarak tarım dışı işsizliğin %11,6 ile halen rekor düşük seviyelerde seyrettiğini görüyoruz.

TUİK tüketici güven endeksinin Aralık ayında %1,1 artış gösterdiğini duyurdu. Aralık ayında anketin işaret ettiği endeks 92 ile Eylül ayından bu yana en yüksek rakama ulaşırken, bu yükselişin ekonomik aktivitede önemli ölçüde bir yavaşlama olmadığı yönündeki görüşümüzü teyit eder nitelikte olduğunu düşünüyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 52.797(günlük)

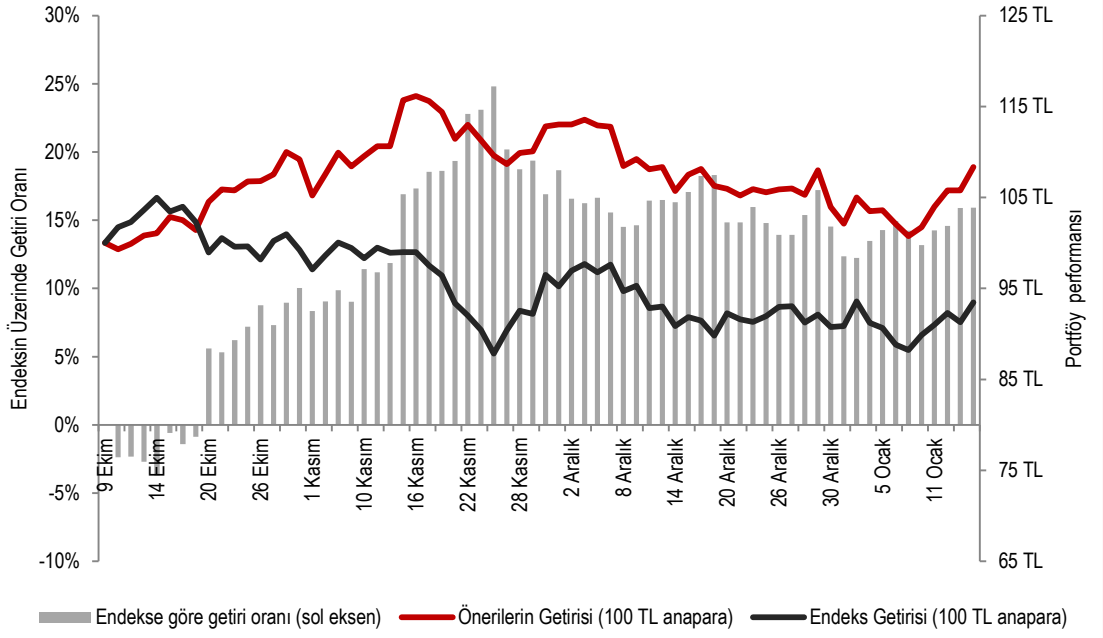
Endeksin beklenen sağlıklı düzeltmesini Cuma günü gerçekleştirmesinin ardından dün bu kez beklenmeyen ölçüde hızlı bir yükseliş sergilediğine tanık olduk.

Tepki yükselişini giderek kalıcı kılma yolunda ilerleyen endeksin, özellikle 51.000-51.500 seviyeleri arasında taban oluşturmasının ardından dün yeniden 52.500 direncini aşmayı denediğini gözledik.

Ancak geçtiğimiz hafta 52.500 direncini 2.000 mn TL'lik işlem hacmiyle aşmakta zorlanan endeksin, dün 1.540 mn TL işlem hacmiyle bu direncini aşmış olmasını şu aşamada ihtiyatla izlemek gerektiğini düşünüyoruz.

Destekler:	**52.500**	**52.150**	**52.000**
Dirençler:	**53.000**	**53.150**	**53.500**

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	20.90	20.25	3.21%	19.50	21.20	35.60	70.33%
ENKAI	4.36	4.31	1.16%	4.35	4.58	6.00	37.61%
GARAN	5.82	5.66	2.83%	6.26	6.98	8.00	37.46%
HALKB	10.02	9.70	3.30%	10.20	11.60	14.00	39.72%
ISGYO	1.04	1.02	1.96%	1.04	1.18	1.85	77.88%
KOZAL	27.30	25.60	6.64%	22.60	24.20	29.50	8.06%
TAVHL	7.54	7.64	-1.31%	7.50	7.90	9.60	27.32%
TOASO	7.14	6.72	6.25%	5.42	6.74	9.80	37.25%

** 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
AKBNK	GARAN	1.16.12	6-12 - 5.78			**-0.92%**	1

Kapalı Pozisyonlar

KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
YKBNK	VAKBN	10.1.12	2.62 - 2.28	16.1.12	2.74 - 2.39	**0.26%**	6
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 dayanılarak 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