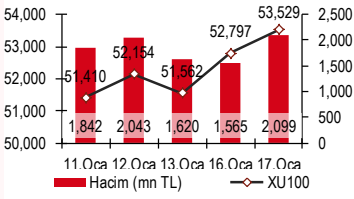




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



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 satışları Aralık
ABD ikinci el konut satışları Aralık

Piyasa Beklentisi

Geçtiğimiz hafta başından itibaren yurt dışı piyasalardan önemli ölçüde olumlu yönde ayrışan İMKB-100 Endeksi dün ilk kez yurt dışı piyasalara paralel bir seyir izledi.

Küresel piyasalardaki iyimserlik dün sabah saatlerinde Çin'den gelen beklentilerin hafif üzerindeki büyüme verisinin yanı sıra öğlen saatlerinde açıklanan Alman ZEW Endeksinin de beklentileri oldukça üzerinde gelmesinin olumlu etkisiyle yüksek seyretti. İspanya'nın ve EFSF'in başarılı geçen ihaleleriyle birlikte parite bir ara 1.2809 seviyesini test etti; MSCI endeksleri bazında Dünya Endeksi %0.76, Avrupa Endeksi %1.36; Türkiye Endeksi ise %1.68 oranında yükseliş kaydetti.

ABD borsalarının ortalama %0.50 değer kazandığı günde ise Citigroup'un 4Ç11 bilançosunda beklenenin altında sonuçlar açıklaması nedeniyle hisseleri %8.1 değer kaybetti. ABD Banka Endeksinin dün %1.4 gerilemesinde etkili olan bu gelişmenin ardından, bugün ABD piyasaları açılmadan önce bilançosunu açıklayacak olan Goldman Sachs'ın da 4Ç11 sonuçlarının benzer şekilde zayıf gelebileceği tahmin ediliyor.

Yurt içinde TCMB'nin dünkü ihaleler öncesinde piyasayı yine "normal" gün kapsamında %5.75 ile fonlaması nedeniyle sistemin fonlama maliyeti düşmeye devam etti. Bugün Hazine'nin 1.8 milyar Dolar tutarında döviz cinsi tahvil itfası olması nedeniyle sistemin döviz likiditesinin artması bekleniyor. Dolayısıyla TCMB'nin bugünü de "normal" gün ilan edebileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt dışında ise Almanya ve Portekiz tahvil ihalelerinin izleneceğini tahmin ediyoruz. Almanya ihalesinin 2-yıllık olması ve Portekiz ihalesinin ise 1-yıldan kısa vadeli olması nedeniyle tahvil ihalelerinin başarılı geçmesi bekleniyor. Ancak piyasaların güveninin asıl yarın Fransa'nın düzenleyeceği uzun-vadeli tahvil ihaleleriyle test edileceği kanısındayız.

Bugün Asya borsalarında %0.99 yükselen Nikkei dışında hafif eksi değerler olduğunu, ABD vadellilerinin ise dün yurt içi piyasaların kapandığı saate göre %0.30 aşağıda olduğunu görüyoruz. Avrupa borsalarının ise yatay açılması bekleniyor. Parite dünkü kapanışının hafif üzerinde açılırken, döviz sepeti ve dolar kuru ise hafif aşağıda seyreliyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise dün 13 baz puan yükselerek %10.87'den kapanan gösterge tahvilin faizi %10.85-%10.90 bandından geçiyor.

Endeksin hafif aşağı yönlü bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

15:30 ABD ÜFE Aralık (Beklenti: %0.1)

16:15 ABD sanayi üretimi Aralık (Beklenti: %0.5)

16:15 ABD kapasite kullanım oranı Aralık (Beklenti: %78.1)

Piyasalarda Gelişmeler

- Çin'deki beklentilerin üzerinde büyümenin global piyasalara olumlu yansımalarıyla dolar 12 Aralık'tan bu yana en düşük seviyesi olan 1.83 liraya geriledi. *Milliyet
- TÜSİAD, SPK'nın halka açık şirketlerin yönetim kurullarına belli sayıda bağımsız üye girmesi zorunluğunu içeren tebliğinin değiştirilmesini istedi. *Hürriyet
- EFSF: "Notumuzun düşmesine bakmayın, 440 milyar Euro'luk gücümüz azalmaz." *Hürriyet
- Yabancıya mülk satışının önünü açacak mütekebbiliyet yasası Bakanlar Kurulu'nda imzaya açıldı. *Sabah
- Fitch: Yunanistan temerrüde düşebilir. *Haber Türk
- Dünya Bankası 2012 büyüme tahminlerini yayınladı. Temmuz'da %3.6 olan global büyüme öngörüsü, %2.5'a revize edildi. Küresel büyümenin %3'ün altına düşmesi resesyon kabul ediliyor. *Ekonomi Haber Yorum

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

DYOBY		
Destek	0.88	0.86
Direnç	0.91	0.93

ECZYT		
Destek	4.43	4.39
Direnç	4.50	4.53

SKTAS		
Destek	5.90	5.86
Direnç	5.96	6.00

TRCAS		
Destek	2.21	2.19
Direnç	2.23	2.25

Şirket ve Sektör Haberleri

*Kentsel dönüşüm tasarısı Bakanlar Kurulu'nda imzaya açıldı. 20 maddeden oluşan tasarıda yapılacak işlemler dört aşamadan oluşuyor. Önce riskli binalar belirlenecek. *Dünya*

*Türk-Rus ortak yatırım bankası kuruluyor. *Dünya*

*2008 ve 2009'da küresel kriz nedeniyle yaşanan ekonomik daralma ve zamlardan dolayı azalan doğalgaz satışları üç yıl aradan sonra yükseldi. *Zaman*

Beyaz eşya üretimi 2011'de 20 milyon adedi aştı. Yurtdışına 14.4 mn eşya satıldı.

AKFEN: Akfen Holding, TAV için alınmış bir kararın olmadığını bildirdi. *Finans Trend

THYAO: THY Teknik AŞ. Airbus'ın EAD.PA dünya çapındaki Bakım ve Onarım Ağı'na (MRO) dahil oldu. *Zaman

Makroekonomik Gelişmeler

Teknik Analiz



İMKB – 100 Endeksi: 53.529 (günlük)

Bir önceki gün 52.500 direncinin üzerinde kapanan endeks, dün de 2.0 milyar TL'nin üzerinde bir işlem hacmiyle 53.848 seviyesine kadar yükselmeyi başarsa da 53.750'den geçen (kırmızı-yatay) %38.2 Fibo. direncinin altında kapandı.

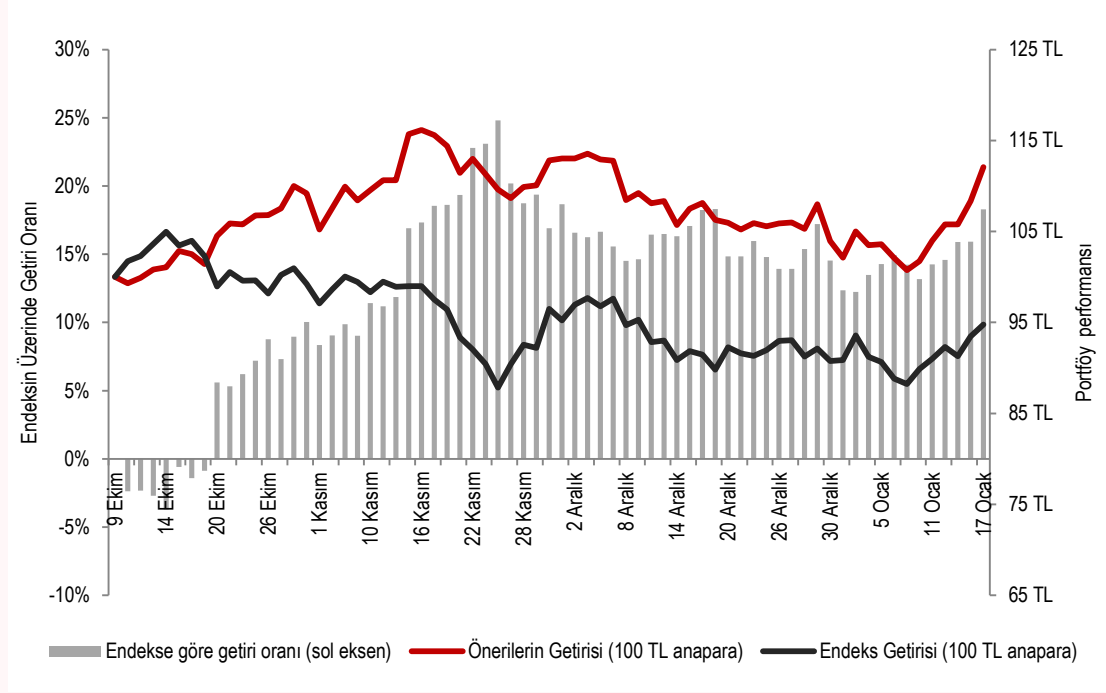
Endeksin iki gün önce kırılan kısa vadeli ters-omuz-baş formasyonunun hedefini 55.500-56.000 seviyeleri olarak hesaplıyoruz. Ancak bu hedefini gerçekleştirmeden önce endeksin öncelikle kırılan boyun çizgisine doğru tipik bir geri çekilme sergilemesini bekliyoruz.

Bu çerçevede baktığımızda endeksin, dün gün sonuna doğru açılışa oluşan 52.800-53.300 aralığındaki fiyat boşluğunu doldurmaya çalışmasını henüz yeterli bulmuyoruz ve geri çekilmenin bir miktar daha devam etmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Destekler:	53.300	53.000	52.800
Dirençler:	53.750	53.850	54.000



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. (%)
BİZİM	20.90	20.90	0.00%	19.50	21.20	35.60	70.33%
ENKAI	4.39	4.36	0.69%	4.35	4.58	6.00	36.67%
GARAN	5.96	5.82	2.41%	6.26	6.98	8.00	34.23%
HALKB	10.50	10.02	4.79%	10.20	11.60	14.00	33.33%
ISGYO	1.03	1.04	-0.96%	1.04	1.18	1.85	79.61%
KOZAL	28.00	27.30	2.56%	22.60	24.20	29.50	5.36%
TAVHL	7.70	7.54	2.12%	7.50	7.90	9.60	24.68%
TOASO	7.36	7.14	3.08%	5.42	6.74	9.80	33.15%

* 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			-0.96%	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 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