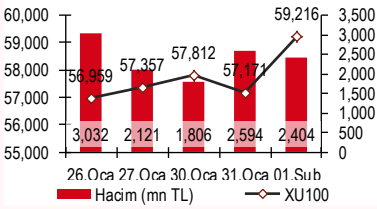




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

30 Ocak Pazartesi

TR Turizm gelirleri 4Ç
Almanya enflasyon, öncü Ocak
ABD kişisel gelirler Aralık
ABD çekirdek PCE Aralık

31 Ocak Salı

TR Dış ticaret dengesi Aralık
Euro bölgesi işsizlik Aralık
ABD Chicago PMI Ocak
Almanya perakende satışlar Aralık

1 Ocak Çarşamba

TR TİM ihracat verisi Ocak
TR Türkiye imalat PMI
Almanya imalat PMI, nihai Ocak
Euro bölgesi imalat PMI, nihai Ocak
ABD ADP özel istihdam verisi Ocak
ABD ISM imalat endeksi Ocak

2 Ocak Perşembe

ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD işgücü maliyeti 4Ç
ABD verimlilik 4Ç

3 Ocak Cuma

Almanya hizmetler PMI, nihai Ocak
Euro bölgesi hizmetler PMI, nih. Ocak
Euro bölgesi perakende satış. Aralık
ABD tarım dışı istihdam Ocak
ABD işsizlik Ocak
ABD fabrika siparişleri Aralık
ABD ISM hizmetler endeksi Ocak

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi, yurt dışı piyasaların uzun bir süre üzerinde performans göstermesinin ardından bir önceki gün 200-günlük HO'sının geçtiği 58.400 seviyesinin hemen üzerinde başlayan kâr satışlarıyla %1.11 oranında gerilemiş ve negatif yönde ayrılmıştı. Dün yeniden pozitif yönde ayrılan ve USD bazındaki %4.90 oranında değer kazanan endeks, günü dünyanın en çok kazandırıcı olarak tamamladı ve performansını taçlandırdı.

Asya'da Çin'in beklentilerden olumlu gelen resmi PMI verisinin ardından dün Avrupa'da açıklanan PMI verilerinin de Almanya ve İngiltere dışında 50 seviyesinin altında gelmesine rağmen, rakamların hem bir önceki seviyelerin, hem de beklentilerin üzerinde gelmesi nedeniyle hisse senedi piyasaları coştı. Türkiye'de açıklanan PMI verisi ise 51.7 ile son dört ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan Cnbc-e tüketici güven endeksinin de Mart-2009 tarihinden itibaren en düşük olan 83.47 seviyesinde kadar gerilediği gözlemlendi.

Diğer yandan İTO'nun Ocak ayı gıda enflasyonunun %1.93 oranında gelmesi, yarın açıklanacak Ocak ayı TÜFE rakamının yıl bazında %10.45'den %10.60 seviyesine yükselebileceğine işaret etti. Ancak gösterge tahvilin faizi dün 10 baz puan gerileyerek %9.34 seviyesinden kapandı.

Bugüne baktığımızda Asya borsalarında olumlu bir tablo olduğunu gözlemliyoruz. **ABD vadeli** ise ortalama %0.25 artıda işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise yatay açılması bekleniyor. **Parite, döviz sepeti** ve **dolar kuru** da dün kapanışlarına yakın seyreliyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise dün %9.34'den kapanan gösterge tahvilin faizi %9.25-%9.32 bandından geçiyor.

Endeksin bugün yatay açılmasının ardından hafif aşağı yönlü hareket edebileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları (Beklenti: 370 bin)

15:30 ABD işgücü maliyeti 4.Çeyrek (Beklenti: %0.9)

15:30 ABD verimlilik 4.Çeyrek (Beklenti: %0.9)

Piyasalarda Gelişmeler

GARAN: 4.Çeyrekte piyasa beklentisinin hafif üzerinde 791 mn TL banka karı açıkladı, piyasa beklentisi 782 mn TL bizim beklentimiz ise 821 mn TL idi.

HSBC Londra GOP stratejisti John Lomax gelişmekte olan piyasalar (GOP) rallisinin uzun süre devam edeceğini ileri sürdü. Lomax'a göre, GOP'un önünde en önemli iki vaka riski AB ve Çin'de sert iniş, ortadan kalktı. Süper-gevşek para politikası ve ucuz F/K'lar da ralliye destek verecek.

***Ekonomi H. Yorum**

Fitch, Portekiz'in Yunanistan gibi temerrüt riski taşımadığını savundu. ***Big Para**

Merkez Bankası'nın güçlü TL açıklamalarıyla birlikte dolar 1.76 liraya kadar geriledi. ***Big Para**

ABD'de ISM imalat sanayi endeksi Ocak ayında son yedi ayın en hızlı artışını gösterdi. ***Bloomberg**

Gelişen piyasa hisse senetleri, Çin ve Yunanistan haberlerinden olumlu etkileniyor. ***Bloomberg**

Wall Street Journal, Merkez Bankası'nın sıradışı önlemlerinin doğru olabileceğini belirten bir analiz yayımladı. ***Milliyet**

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MRSHL	55.50	9.9%	10,895,831
ALTIN	24.85	9.7%	1,359,689
KNFRT	10.50	7.4%	5,144,489
DENTA	1.61	6.6%	1,286,794
DOHOL	0.65	6.6%	21,347,977

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PIMAS	3.90	-6.5%	1,563,098
ALYAG	1.49	-2.6%	13,534,445
NUGYO	7.20	-2.2%	981,896
METUR	1.03	-1.9%	980,011
BOYNR	2.77	-1.8%	3,955,744

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ACIBD	Destek	24.50	24.40
Direnç	24.70	24.80	

AYGAZ	Destek	9.10	9.06
Direnç	9.14	9.18	

CCOLA	Destek	23.75	23.50
Direnç	24.00	24.25	

EGEEN	Destek	49.50	48.00
Direnç	51.50	52.00	

Şirket ve Sektör Haberleri

SGK ile Türk Eczacıları Birliği arasında süren görüşme maratonu anlaşmayla sonuçlandı. * Big Para

Bahreyn Kralı'nın emriyle gelen Bakan El Hamer "Büyük projelerimiz olacak. Önemli kısmını sizin almanızı tercih ediyoruz" dedi. *Star
Kamuoyunda 2B olarak bilinen orman vasfını yitirmiş arazilerin satışını düzenleyen düzenleme TBMM Başkanlığı'na sevk edildi. *Star
Yeni posta kanunu PTT'nin piyasadaki hakimiyetini daha da güçlendiriyor, PTT'ye yeni imtiyazlar, kargo ve kurye şirketlerine ilave yaptırımlar getiriyor. *Dünya

BIMAS: Deloitte'un yayınladığı "Perakendenin Küresel Güçleri 2012" raporunda BIM ve Migros en hızlı büyüyen markalar arasında yer aldı. *Sabah

FENER: Fenerbahçe'nin yatırımcıları Şampiyonlar Ligi zararı için Türkiye Futbol Federasyonu ve üyelerine tek tek dava açmaya hazırlanıyor. *Haber Türk

PRKME: Özelleştirme İdaresi'nden yapılan açıklamaya göre Park Holding Boğaziçi Elektrik Dağıtım şirketi (BEDAS) için gerekli olan 49mn dolarlık ek teminatı yatırmamış ve şirketi devralması için gereken ek süreyi talep etmemiştir. Park Holding, BEDAS'a teklif veren son şirket olduğu için mevcut ihalenin iptal edilmesini ve ilerleyen dönemlerde elektrik dağıtım şirketleri için yeni ihaleler düzenlenmesini bekliyoruz.

TCELL: şirketin %55 iştiraki Euroasia Telecommunications'ın %100 iştiraki olan **Astelit**'in, Euroasia'nın 150 mn ABD doları tutarında ve şirketin bir diğer %100 iştiraki olan Financell BV'nin ("Financell") ise 173 mn ABD doları tutarında kredi borçları bulunduğunu, toplam 323 mn ABD Doları tutarın kredi borcunun 1 Şubat olan vade tarihinde ödenemediğini açıkladı.

Makro Haberler

İstanbul Ticaret Odası'nın hazırladığı geçinme endeksi Ocak ayında %0,22 geriledi. Diğer taraftan geçinme endeksin yıllık artış oranı %9,85 ile son 15 ayın zirvesine ulaşmış oldu. TÜFE'ye yansıyan gıda fiyatlarının geçinme endeksi ile yakından ilişkili olmasını dikkate aldığımızda %1,93 lük gıda fiyatları artışının kötü hava koşulları nedeniyle yavaşlamadığını görüyoruz. Ocak ayı verileri ışığında TÜFE tahminimizi aylık %0,55 seviyesine yükseltiyor, ve bu rakam ile yıllık enflasyonun %10,6 ya ulaşmasını öngörüyoruz.

CNBC-e endeksine göre tüketici güven endeksi 2 aylık toparlanmanın ardından Ocak ayında %6,9 luk keskin bir düşüş kaydetti. Tuik ve Merkez Bankası'nın ortak hazırladığı resmi endekse göre farklılıklar gösterdiğini daha öncede belirttiğimiz CNBC-e endeksinin gerçek talep koşullarını tam olarak yansıtmadığını, dolayısıyla tüketici güveni hakkında kısıtlı bilgi verebildiğini düşünüyoruz. 2011 yılında iç talebe bağlı olarak GSYİH'nin %8 in üzerinde büyümesi, aynı zamanda da CNBC-e endeksinin %21,6 düşmesinin bu görüşümüzü teyit eder nitelikte olduğunu görüyoruz.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 59.215 (günlük)

Bir önceki gün 58.400'den geçen 200-günlük (basit) HO'sının (mavi) hemen üzerinde başlayan kâr satışlarıyla %1.0'den fazla gerileyen endeks, dün 57.000 seviyesinde tutunmayı başardı ve %3.58 yükselerek beklenen majör düzeltmesi yeniden erteledi.

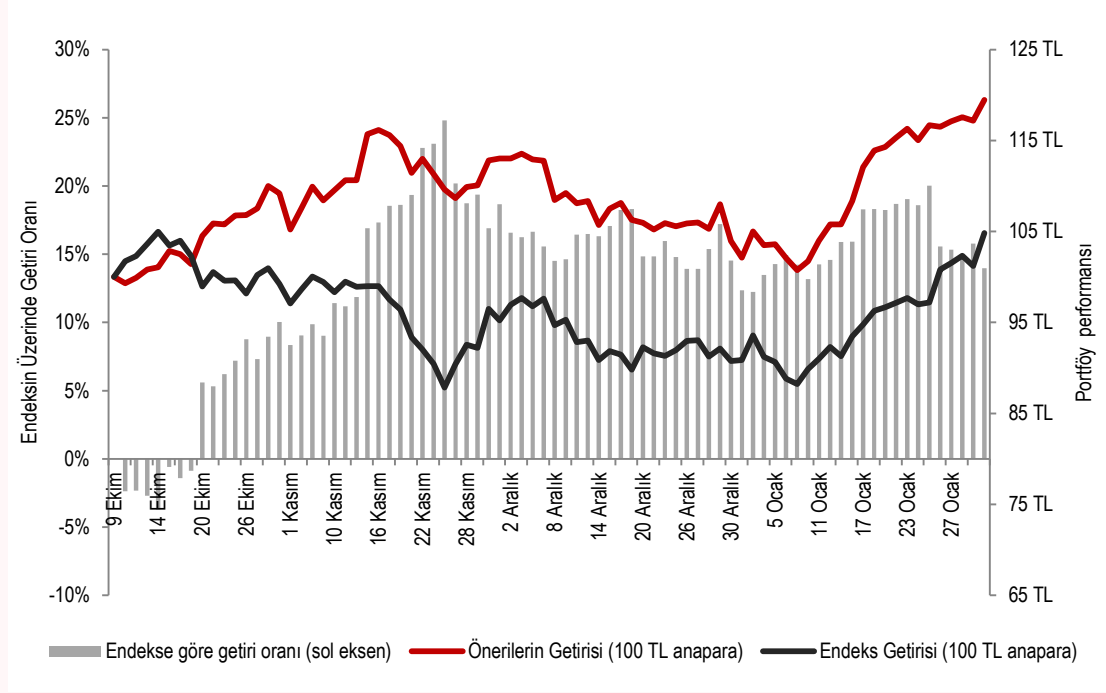
Benzer şekilde Banka Endeksi de 113.000-113.150 tepesinin üzerinde gelen kâr satışlarını ilk adımdaki 111.000 hedefinin hemen altında göğüslemeyi başardı ve önceki tepesini aşarak 115.745 seviyesinden kapandı.

Endeksin kısa vadeli göstergeleri 55.500 seviyesinden itibaren aşırı alım bölgesinde yer alıyor ve giderek yükselişi onaylamayan "negatif" uyumsuzluklar sergiliyor. Bu durum gerek klasik teknik analizlerine, gerekse Elliott analizlerimize göre endeksin 09 Ocak tarihinde 49.200 seviyesinden başlayan son yükseliş dalgasının tamamlanmak üzere olduğuna işaret ediyor.

Bu nedenle mevcut seviyelerden piyasayı kovalamak yerine pozisyon azaltılmasının daha uygun olduğunu düşünüyoruz

Destekler:	58.600	58.200	57.500
Dirençler:	59.250	59.600	60.000

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. (%)	
BIZIM	22.95	22.70	↑ 1.10%	21.30	23.30	35.60	55.12%	
ENKAI	4.98	4.87	↑ 2.26%	4.35	4.58	6.14	23.29%	
GARAN	6.70	6.42	↑ 4.36%	6.26	6.98	7.20	7.46%	
HALKB	12.15	11.70	↑ 3.85%	10.20	11.60	13.00	7.00%	
ISGYO	1.18	1.13	↑ 4.42%	1.04	1.18	1.85	56.81%	
KOZAL	33.00	31.50	↑ 4.76%	22.60	24.20	29.50	-10.61%	
TAVHL	8.30	8.00	↑ 3.75%	7.50	7.90	9.60	15.66%	
DOAS	3.73	3.66	↑ 1.91%	3.54	3.90	6.04	61.93%	

* 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
SAHOL	AKBNK	1.2.12	6.72 - 6.74			3.58%	1
HALKB	GARAN	31.1.12	6.62 - 12.10			0.80%	2

Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
AKBNK	GARAN	1.2.12	6.12 - 5.78	26.1.12	6.76 - 6.52	3.34%	10
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	Stratejist	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