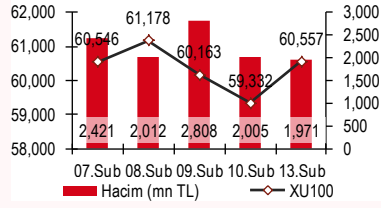




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (milyar TL)



Haftalık Ajanda

13 Şubat Pazartesi

TR Cari denge
Japonya Merkez Bankası faiz kararı
TR Hazine ihalesi

14 Şubat Salı

İngiltere TÜFE
Euro bölgesi sanayi üretimi
Almanya ZEW endeksi
ABD perakende satışlar
VAKBN/TSKB/ISCTR/TTKOM 4Ç
Bilançosu

15 Şubat Çarşamba

TR İşsizlik
TR Bütçe dengesi

16 Şubat Perşembe

TR tüketici güven endeksi
ABD yeni konut inşaatları
ABD inşaat ruhsatları
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD ÜFE
ABD Philadelphia Fed imalat endeksi

17 Şubat Cuma

İngiltere perakende satışlar
ABD TÜFE

Piyasa Beklentisi

Küresel piyasalarda Yunanistan'daki oylama belirsizliğinin etkisiyle geçtiğimiz haftanın son gününde oluşan kayıplar, hafta sonunda oylama belirsizliğinin ortadan kalkması nedeniyle, dün telafi edilmeye çalışıldı. Cuma günü USD bazında sırasıyla ortalama %0.71 ve %2.0 oranında değer kaybeden ABD ve Avrupa borsaları, dün ortalama %0.67 ve %0.96 oranında yükselirken; İMKB-100 Endeksi ise Cuma günü %2.15 oranındaki USD bazındaki kaybını, dün tümüyle telafi etti.

Hazine'nin dün düzenlediği iki ihalede faiz oranları, artan likidite ve düşen fonlama maliyetlerine paralel olarak beklentilerin altında sonuçlandı. Bugün ise aralarında gösterge tahvilin de yer aldığı üç adet yeniden ihraç niteliğindeki ihale düzenleniyor. İhalelere gelecek olan talebin ve oluşacak borçlanma seviyesinin hisse senedi piyasaları tarafından da yakından takip edeceğini tahmin ediyoruz. Dün yapılan ihalelere Merkez Bankası'nın bir sonraki PPK ya kadar politika faizlerinde ciddi bir değişiklik yapmayacağı varsayımı altında gelen yüksek talebin, bugün yapılacak ihaleler için olumlu sinyal verdiğini düşünüyoruz.

ABD piyasaları kapandıktan sonra 9 Avrupa ülkesinin kredi notlarında değişiklik yapan Moody's, Almanya'nın ve euro bölgesi yardım fonu EFSF'nin notlarında değişiklik yapmadı. İspanya'nın notunu iki kademe, İtalya ve Portekiz'in kredi notlarını ise bir kademe düşürdü. Fransa, İngiltere ve Avusturya'nın AAA olan kredi notlarının ise görünümünü düşürdü. Bu gelişmeler sonrasında dün İtalya'da başarılı geçen kısa vadeli tahvil ihalelerinin ardından bugün yapılacak daha uzun vadeli (2, 3 ve 5 yıl) ihalelerinin ve faiz oranlarının izleneceğini düşünüyoruz. Ayrıca geçtiğimiz hafta başından itibaren 10-yıllık faiz oranları aralıksız yükselen İspanya'nın ise 12 ve 18 aylık ihaleleri bulunuyor.

Bugün Asya borsalarında Nikkei Endeksinin güne %0.30 ekside başlamasının ardından, Japonya Merkez Bankasının sürpriz bir şekilde varlık alım programını artırma kararı açıklamasıyla birlikte %0.69 artışı geçtiğini ve Yen'in Dolar karşısında %0.46 değer kaybettiğini görüyoruz. Uzak doğu piyasalarında olumlu yansımalar bulan Japonya'nın bu parasal genişleme kararı üzerine sabah saatlerinde nispeten daha zayıf bir tablonun olduğu Asya piyasaları, şu saatlerde karışık hafif olumlu bir görünüm sergiliyor. **ABD vadeli** ise %0.20 oranında değer kaybıyla işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise karışık açılması bekleniyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde dün 24 baz puan düşerek %9.22'den kapanan gösterge tahvilin faizi ise bugün %9.21-%9.38 bandından geçiyor.

Bugün ISCTR, VAKBN, TTKOM ve TSKB 4Ç11 bilançolarını açıklayacak. Söz konusu şirketlere ilişkin CNBC-e 4Ç11 net kâr piyasa beklentisi ise sırasıyla 524 milyar TL, 287 milyar TL, 634 milyar TL ve 64 milyar TL seviyelerinde bulunuyor.

Endeksin bugün satıcılı açılacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler:

- 11:30 İngiltere TÜFE Ocak (Beklenti: %3.6)
12:00 Euro bölgesi sanayi üretimi Aralık (Beklenti: -%1.3)
12:00 Almanya ZEW endeksi Şubat (Beklenti: 15.8)
15:30 ABD perakende satışlar Ocak (Beklenti: %0.6)

En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
USAK	3.81	18.3%	59,167,344
KUTPO	2.72	12.4%	1,418,590
TUKAS	1.09	12.4%	8,540,863
SONME	4.96	11.7%	12,019,735
SAFGY	1.57	9.8%	29,559,592

En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TBORG	3.94	-11.9%	10,650,735
IPEKE	2.46	-3.1%	10,782,893
FRIGO	0.96	-2.0%	431,716
KOZAA	2.49	-2.0%	9,946,803
NTHOL	1.65	-1.2%	2,709,152

Piyasalarda Gelişmeler

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, 9 Avrupa ülkesinin kredi notlarında değişiklik yaptı. Almanya'nın ve Euro bölgesi yardım fonu EFSF'nin notlarında değişiklik yapmayan Moody's, İspanya'nın notunu iki kademe, notunu değiştirdiği diğer ülkelerin kredi notlarını ise bir kademe düşürdü. ***Reuters**
- 2011'de Türkiye'ye 22 milyar dolar sıcak para geldi. Kaynağı belli olmayan döviz girişi ise 12.4 milyar dolar oldu. ***Sabah**
- Financial Times, Euro Bölgesi ülkelerinin Yunanistan'ın kurtarma paketinin Çarşamba günü tamamen onaylanabileceğini söyledi. ***Bloomberg**
- 2011'de uluslararası doğrudan yatırım %74 artışla 15,7 milyar dolar oldu. Geçen sene yapılan uluslararası doğrudan yatırımın %71'i Avrupa Birliği (AB) ülkesi kaynaklı oldu. ***Star**
- Birçok ekonomist Fed'in rekor düşük faizleri 2014'e kadar sürdürmesinin enflasyon krizine neden olabileceğini söylüyor. ***Bloomberg**

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ARENA	Destek	2.30	2.28
	Direnç	2.33	2.36

BURVA	Destek	4.91	4.88
	Direnç	4.98	5.03

KONYA	Destek	320.00	318.00
	Direnç	323.00	326.00

TKFEN	Destek	5.93	5.90
	Direnç	5.98	6.01

Şirket ve Sektör Haberleri

Fiba Grubu'na ait Fiba Holding enerjiye 2015 yılına kadar 1 milyar Euro yatırım yapacak. *Milliyet

Fenerbahçe Başkanı Aziz Yıldırım'ın da içlerinde bulunduğu 93 sanık için şike davası bugün başlıyor. *Hürriyet

AB üyeleri, Türkiye ile Kıbrıs Rum kesimi dışındaki 26 AB üyesi arasında havacılık yatay anlaşmasının imzalanması için AB Komisyonu'na yetki verdi. *Hürriyet

Gaz sıkıntısı elektriği vurdu. Fırsatçılar 15 kuruşluk elektriği dün 2 liraya sattı. *Haber Türk

Elektrik Üreticileri Derneği genel başkanı Önder Karaduman: Eski gaz santralleri devre dışı bırakılsın, lisans verilmiş ancak inşaatı başlamamış projeler iptal edilsin. *Haber Türk

Doğuş Otomotiv Yönetim Kurulu Başkanı Aclan Acar, olası bir yatırım için kararı VW'nin vereceğini hatırlatırken, "Bugün karar verseler, üretime geçmeleri beş yılı alır" dedi. *Finans Trend

KCHOL: başkanı Mustafa Koç "Euro bölgesi krizi büyüyebilir, defansı ve ofansı birlikte yapalım" dedi. *Hürriyet

NETAS: geçtiğimiz yıl 31 milyon dolara satın aldığı Probil şirketi ile ihracata odaklanan Netaş, 2012'de Ar-ge'ye dayalı teknoloji ihracatını artırmayı hedefliyor. *Finans Trend

PETKM: 400 milyon dolarlık liman yatırımı için imza attı. *Dünya

TCELL: Bulgaristan'da bir telekom operatörünü inceleme aşamasında. *Haber Türk

THYAO: THY iç hatlarda 44 liraya uçuracak. *Zaman

Makro Haberler

Merkez Bankası Aralık ayı cari açığını, beklentilere paralel, 6,6 milyar Dolar olarak açıkladı. Temmuz ayından bu yana kaydedilen en yüksek cari açık rakamı olan Aralık verisi, aynı zamanda bizim 6,9 milyar Dolarlık beklentimize göre bir miktar iyimser kaldı. Aylık bazda %12,8 lik bir daralmaya işaret eden Aralık verisi ise 2011 toplam cari açığı %65,3 yükselerek 77,1 milyar Dolar seviyesinde gerçekleşti. Ekonomide herhangi bir yavaşlama sinyali olmaması, yüksek seyreden petrol fiyatları ve ithalat pazarlarındaki sıkışıklıktan dolayı 2012 yılınca cari açığın piyasa beklentisinin üzerinde, 67,1 milyar Dolar seviyesinde beklmeye devam ediyoruz. Son olarak doğrudan yabancı yatırım kalemindeki keskin artışa karşın, finansman kalitesi konusundaki kaygılarımızı sürdürüyoruz.

Hazine 2 ihale vasıtası ile piyasadan 3,4 milyar Lira borçlandı. Dün gerçekleşen ihaleler ile hazine, Çarşamba günü 9,6 milyar Liralık piyasa itfasının %35,4 ünü çevirmiş olacak. Merkez Bankası'nın bir sonraki PPK ya kadar politika faizlerinde ciddi bir değişiklik yapmayacağı varsayımıyla, dün yapılan ihalelere gelen talebin, bugün yapılacak ve ikincil piyasa getirilerine yön vermesini beklediğimiz 3 ihale için olumlu sinyaller verdiğini düşünüyoruz.

Teknik Analiz



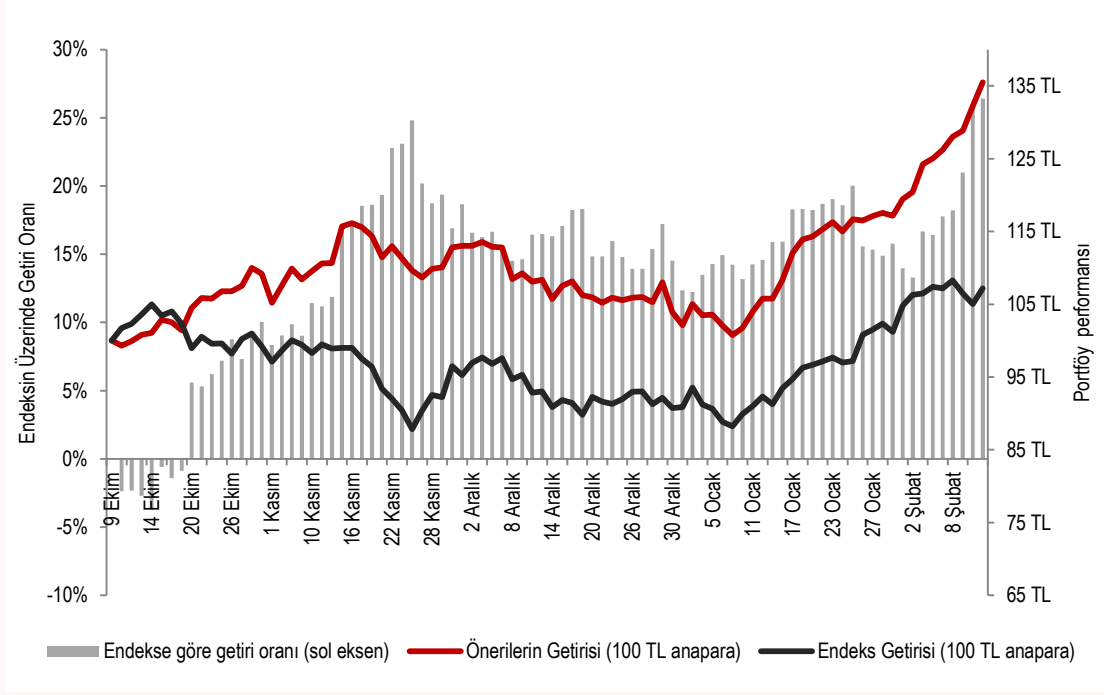
IMKB – 100 Endeksi: 60.557 (günlük)

Endeks Perşembe ve Cuma günü toplam 2.600 puan kaybetmesinin ardından dün fiyat boşluğu bırakarak açıldı ve 1.225 puan kazandı. Cuma en düşük seviyeye göre bakıldığında endeksin toplam kaybının %61.8 Fibonacci kadarını telafi ettiğini görüyoruz.

Bugün hafif geri çekilerek açılmasını beklediğimiz endeksin, 60.000 desteğinin ne ölçüde destek işlevi göreceğini takip edeceğiz. Söz konusu seviyesinin altında bir kapanış olması halinde ise trendin baskın yönünün satıcılı olacağını tahmin ediyoruz.

Destekler:	60.300	60.000	59.800
Dirençler:	60.850	61.200	61.500

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	22.15	21.95	↑ 0.91%	22.00	24.30	30.00	35.44%
CIMSA	9.14	8.86	↑ 3.16%	8.60	9.10	12.50	36.76%
DOAS	4.18	4.02	↑ 3.98%	3.54	3.90	6.04	44.50%
ENKAI	4.96	4.90	↑ 1.22%	4.35	4.58	6.14	23.79%
GARAN	6.78	6.58	↑ 3.04%	6.26	6.98	8.00	17.99%
HALKB	12.20	11.90	↑ 2.52%	10.20	11.60	13.00	6.56%
ISGYO	1.21	1.19	↑ 1.68%	1.04	1.18	1.85	52.93%
TAVHL	8.38	8.38	→ 0.00%	7.50	7.90	9.60	14.56%

* 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	KCHOL	7.2.12	7.20 - 7.16			2.23%	7

Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
HALKB	GARAN	31.1.12	6.62 - 12.10	10.2.12	6.80 - 12.10	2.72%	11
SAHOL	AKBNK	2.1.12	6.72 - 6.74	2.2.12	6.92 - 7.30	5.42%	2
AKBNK	GARAN	13.2.12	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	5.12.11	6.34 - 2.83	5.11%	7
HALKB	VAKBN	17.11.11	11.10 - 2.99	18.11.11	10.40 - 2.93	5.05%	2
AKGRT	ANSGR	28.10.11	1.53 - 0.88	31.10.11	1.52 - 0.86	-2.30%	3
ISCTR	VAKBN	18.10.11	4.71 - 3.41	20.10.11	4.52 - 3.39	3.62%	2
YKBNK	AKBNK	5.10.11	3.94 - 6.86	10.10.11	3.83 - 6.90	3.46%	5
HALKB	VAKBN	29.9.11	12.95 - 3.68	4.10.11	12.50 - 3.64	2.51%	5
HALKB	ISCTR	26.9.11	12.05 - 4.46	4.10.11	12.55 - 4.70	1.40%	8
GARAN	HALKB	21.9.11	7.44 - 12.25	23.9.11	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