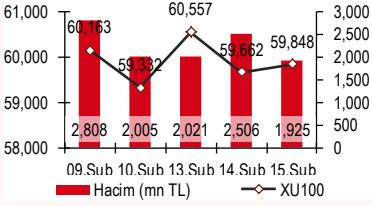




## Günlük Bülten

## Endeks ve Hacim (mn 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  
Almanya GSYH, öncü  
Euro bölgesi GSYH, öncü  
ABD NY Fed imalat endeksi  
ABD sanayi üretimi  
ABD kapasite kullanımı

## 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

İMKB-100 Endeksi dün Çin Merkez Bankasının Avrupa'ya yatırım yapmaya devam edeceği yönündeki sürpriz açıklamalarının ve Yunanistan'ın gerekli şartları yerine getireceği beklentisiyle 60.512 puana kadar yükselmesinin ardından, günü %0.31 oranında sınırlı bir yükselişle 59.847 seviyesinden tamamladı. Taahhütlerini yerine getirmeyen Yunanistan'ın 130 milyar EUR tutarındaki ikinci kurtarma paketinin Nisan'daki seçimlere kadar ertelenebileceği yönündeki haberler kâr satışlarına neden oldu.

Talep edilen ekonomik tedbirlerin Yunan parlamentosunda onaylanmasına rağmen yardım paketini serbest bırakmayan AB bölgesi ekonomi maliye bakanlarının, yeni bir yol haritası üzerinde çalıştığı belirtiliyor. Yunanistan'ın 20 Mart tarihindeki 14.5 milyar EUR tutarındaki itfasının sorunsuz atlatılabilmesi için "köprü kredisi" sağlanması yönünde planlar yapılıyor. Ancak gerek Almanya Maliye Bakanının Yunanistan'ın Avro bölgesinden çıkması halinde iki yıl öncesine oranla daha az zarar verici durumla karşılaşılabileceği yönündeki açıklamaları gerekse AP Muhafazakârlar ve Reformcular grubu başkanının 1 Mart tarihindeki AB Zirvesinde Yunanistan'ın Avro bölgesinden çıkarılma çağrısında bulunması dikkat çekiyor.

Öte taraftan İran'ın, uygulanan yaptırımlara karşılık olarak, altı Avrupa ülkesine petrol ihracatını durdurduğu haberi sonradan yalanlansa da petrol fiyatları yükselmeye devam ediyor. Dün haber öncesinde 117.8 USD olan Brent türü ham petrolün varil fiyatı haber sonrasında 120 USD'a kadar çıkmasının ardından, bugün 119 USD'den işlem görüyor. Hatırlanacağı üzere Türkiye'nin yıllık ortalama petrol ithalat fiyatınının 10 dolar yükselmesi, ithalat faturasınının 4 milyar dolar artmasına neden olmaktadır. Dolayısıyla petrol fiyatlarının yüksek seyrini korumasının cari dengedeki iyileşmeyi sınırlandıracağı tahmin ediliyor.

Bugün ayrıca Moody's tarafından 17 küresel ve 114 Avrupalı finansal kuruluşun kredi notlarının indirileceği haberlerinin yukarıdaki olumsuz haber akışına ilâve olarak negatif eğilimi güçlendirdiğini tahmin ediyoruz. Asya'da satıcı bir seyrin olduğunu, %0.50 değer kaybıyla işlem gören ABD vadeliilerinin ise yurt içi piyasaların kapandığı saate göre %1.0-%1.5 oranında aşağıda olduğunu gözlemliyoruz. Avrupa borsalarının ise %0.80-%1.0 oranında satıcı açılması bekleniyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde dün 7 baz puan yükselerek %9.35'den kapanan gösterge tahvilin faizi ise bugün %9.36-%9.43 bandından geçiyor. Dünkü kapanışlarına göre parite %0.60 aşağıda, döviz sepeti ve dolar kuru ise sırasıyla %0.25 ve %0.60 yukarıda işlem görüyor.

## Bugün Açıklanacak Veriler:

10:00 TR Tüketici güven endeksi Ocak  
15:30 ABD yeni konut inşaatları Ocak (Beklenti: 675 bin)  
15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları Ocak (Beklenti: 680 bin)  
15:30 ABD ÜFE Ocak (Beklenti: %0.4)  
17:30 ABD Philadelphia Fed imalat endeksi Şubat (Beklenti: 9.5)

## En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DENCM	11.00	11.7%	20,934,116
HURGZ	1.03	10.8%	21,199,425
ARENA	2.70	9.3%	15,612,363
LOGO	1.89	8.6%	6,196,122
KLMSN	2.80	7.7%	6,449,860

## En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
USAK	3.84	-13.3%	74,718,174
PENGĐ	1.45	-8.8%	13,712,191
ALKIM	7.38	-5.9%	6,518,819
GSRAY	154.50	-4.6%	38,260,114
PRKME	4.13	-4.6%	11,517,698

## Piyasalarda Gelişmeler

Avrupa ekonomisi küçüldü, Muhafazakar ve Reformcular Grubu, "kurtarılamayacak durumdaki" Yunanistan'ın Euro'dan çıkarılması görüşünde. \*Zaman

Yunanistan yardım için çırpınıyor, AB kurtarma paketini askıya almayı tartışıyor. \*Milliyet

2001 krizinin 11'inci yılında Türkiye, IMF'ye olan tüm borçlarını kapatacak. Son 12 yılda IMF'ye 44 milyar doları anapara olmak üzere 51 milyar dolar ödeyen Türkiye'nin sadece 2.9 milyar dolar borcu kaldı. \*Star

Euro Grubu Başkanı ve Lüksemburg Başbakanı Jean-Claude Juncker, Yunanistan'la yapılan görüşmelerde önemli ilerleme sağlandığını, Pazartesi günü karar alınmasını beklediğini söyledi.

## \*Finans Trend

Almanya Cumhurbaşkanı, Türkiye'nin, Mısır, Libya ve Tunus gibi ülkelerde demokrasi için örnek olduğunu söyledi. \*Finans Trend

## Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ALCAR		
Destek	33.60	33.30
Direnç	34.00	34.70

BOLUC		
Destek	1.46	1.45
Direnç	1.48	1.50

CIMSA		
Destek	9.10	9.05
Direnç	9.20	9.30

ULKER		
Destek	5.40	5.38
Direnç	5.44	5.46

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Maliye Bakanlığı, kira geliri olan 1.2 milyon ev ve işyeri sahibine vergi mükellefiyetlerini hatırlatmak için mektup göndermeye başladı.** \*Hürriyet

**Başbakan Tayyip Erdoğan, Türkiye'nin nükleer enerjiye sahip olması için yapılan çalışmaların hızlandırılmasını isteyen genelge yayımlayacak.** \*Sabah

**"İran petrol musluğunu kapatıyor" iddiası fiyatları fırlattı.** \*Dünya

**Hindistan pamuk ipliği ithalatı politikası nedeniyle Türkiye'yi Dünya Ticaret Örgütü'ne şikâyet etti.** \*Radikal

**Yerli otomobil üretilmesi konusunu Fiat ile ciddi olarak düşündüklerini hatırlatan Koç Holding Başkanı Mustafa Koç "Ancak dersiniz ki 'her parçası Türkiye'de üretilecek', böyle bir şey dünyada yok" dedi.** \*Star

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Taner Yıldız, Türkiye'de Boğazlar'ın 150-160 milyon ton olan geçiş kapasitesini fiziken doldurduğunu belirterek, "mümkün olduğunca Boğazlar'ın kullanılmadığı çözümleri tercih ettiklerini" söyledi.** \*Ekonomi Haber Yorum

**AFYON: CİMSA, Afyon Çimento'nun %51 hissesini aldı. Çimsa'dan yapılan açıklamaya göre, hisse devir anlaşması uyarınca, Çimsa PARCİB SAS'ın sahip olduğu Afyon Çimento Sanayii Türk AŞ sermayesinin yüzde 51'ne tekabül eden 153 milyon adet hissesi için 57 milyon 530 bin lira hisse devir bedeli ödeyecek.**

**ISCTR: Genel Müdürü Adnan Bali, "2012'de 100 milyar lira kredi hacmi hedefliyoruz" dedi.** \*Milliyet

## Makro Haberler

**Ocak ayı merkezi yönetim bütçe fazlası 1,7 milyar TL olarak gerçekleşti.** Bir önceki yılın aynı dönemine göre %73 yükseliş kaydeden bütçe fazlası, aynı zamanda 0,4 milyar Lira fazla veren nakit bütçe verisinden de daha iyi bir performansa işaret ediyor. Faiz dışı fazla Ocak ayında 7,1 milyar Liraya yükselirken, bu rakam ile birlikte yılsonu hedefinin %24,5 ine şimdiden ulaşılmış oldu. Harcamalar tarafında %17,1 lik bir yıllık artış gözlenirken, faiz dışı harcamalardaki artış ise %12,1 olarak gerçekleşti. Gelir tarafında baktığımızda ise %19,4 lik artış, son 5 ayın en hızlı büyümesine işaret ediyor. Merkezi yönetim Ocak ayı bütçe rakamları, yılsonu hedeflerinin yakalanma ihtimalini yüksek olduğunu gösteriyor, aynı zamanda 12 aylık bütçe açığı ve faiz dışı fazlanın Aralık ayındaki bozulmanın ardından tekrar iyileşen trendine dönmesini de olumlu buluyoruz. Diğer taraftan 2012 deki büyüme performansının mali performansı belirleyici olacağını düşünmeye devam ediyoruz.

**TUIK verilerine göre işsizlik 2011 Kasım ayında %9,1 seviyesinde yatay bir seyir izledi, diğer taraftan 1.9 puanlık yıllık gerileme son 4 ayın en düşüğü olarak kaydedildi.** Mevsimsellikten arındırılmış rakamlara baktığımızda ise %9,3 lük rakamın kayda geçen en düşük oran olması dikkat çekiyor. Tarım-dışı işsizlik tarafında ise %11,4 lük rakam manşet işsizliğin üzerinde seyretmeye devam ederken %17 ile genç nüfus işsizlik oranı son 5,5 yılın en düşüğü olarak gerçekleşti.

## Teknik Analiz



### IMKB – 100 Endeksi: 59.847 (günlük)

Bir önceki gün 2.484 mn TL işlem hacmiyle 60.000 desteğinin altında kapanan endeks, dün de 60.512 puana kadar yükselmesine rağmen 1.934 mn TL işlem hacmiyle 60.000 seviyesinin altında kapandı.

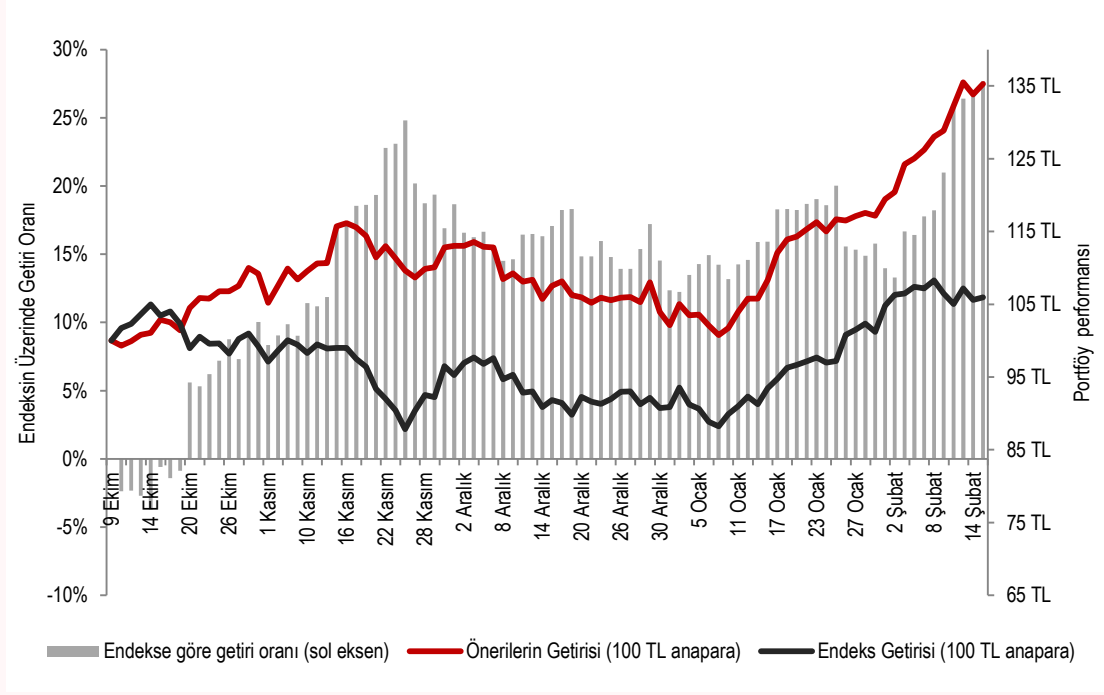
Endeksin 60.000 seviyesinin altında kaldığı sürece kısa vadeli trendinin satış ağırlıklı olacağını tahmin ediyoruz.

Bu doğrultuda ilk adımda Cuma günü 59.325 ile Pazartesi günü 60.000 seviyeleri arasında oluşan fiyat boşluğunun alt bandı olan 59.325 seviyesini ve devamında ise önceki dibi olan 59.000 desteğini izliyoruz.

Endeksin, 59.000 desteğinin kırılması halinde ise 200-günlük (basit) HO'sının geçtiği 58.000 hedefiyle hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

<b>Destekler:</b>	<b>59.325</b>	<b>59.000</b>	<b>58.000</b>
<b>Dirençler:</b>	<b>59.500</b>	<b>59.650</b>	<b>60.000</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	22.05	21.85	↑ 0.92%	22.00	24.30	30.00	36.05%
CIMSA	9.14	9.08	↑ 0.66%	8.60	9.10	12.50	36.76%
DOAS	4.21	4.16	↑ 1.20%	3.54	3.90	6.04	43.47%
ENKAI	4.95	4.96	↓ -0.20%	4.35	4.58	6.14	24.04%
GARAN	6.70	6.68	↑ 0.30%	6.26	6.98	8.00	19.40%
HALKB	12.30	12.05	↑ 2.07%	10.20	11.60	13.00	5.69%
ISGYO	1.20	1.20	→ 0.00%	1.04	1.18	1.85	54.20%
TAVHL	8.32	8.28	↑ 0.48%	7.50	7.90	9.60	15.38%

\* 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			2.25%	9

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	15.2.12	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