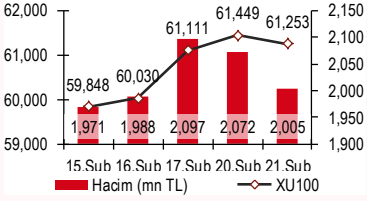




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

20 Şubat Pazartesi

TR Merkezi yönetim borç stoku

21 Şubat Salı

TR PPK Kararı

TR O/N Borçlanma faizi

TR Hazine ihalesi

22 Şubat Çarşamba

TR TCMB beklenti anketi (TÜFE)

Almanya imalat PMI, öncü

Almanya hizmetler PMI, öncü

Euro bölgesi imalat PMI, öncü

Euro bölgesi hizmetler PMI, öncü

Euro bölgesi yeni sanayi siparişleri

ABD ikinci el konut satışları

TCELL bilançosu bekleniyor

23 Şubat Perşembe

TR Reel kesim güven endeksi

TR Kapasite kullanım oranı

Almanya IFO endeksi

ABD işsizlik maaş başvuruları

YKBNK bilançosu bekleniyor

24 Şubat Cuma

TR Giriş-Çıkış yapanlar

Almanya GSYH, ayrıntılı

İngiltere GSYH, 2. Revizyon

ABD Michigan tüketici güven end.

ABD Yeni konut satışları

Piyasa Beklentisi

Asya ve Avrupa borsalarında son altı-yedi ayın, ABD borsalarında ise son 3.5 yılın en yüksek değerlerinin görüldüğü küresel piyasalarda, dün genel olarak kâr satışlarının etkili olduğu gözlemlendi. Yunanistan'ın 130 Milyar EUR tutarındaki II. kurtarma paketinin onaylanmasının ardından, ülkenin büyümede zorlanan mevcut zayıf ekonomisine yeniden odaklanılması bunda etkili oldu. Kurtarma paketinin önceki gün onaylanmasıyla birlikte gözler bugün özel kreditorlerle yapılacak borç takası görüşmelerine çevrildi.

TCMB dünkü PPK toplantısında, son dönemde küresel ölçekte alınan parasal genişleme kararlarına dönük olarak, gecelik vadedeki borç verme faiz oranını 100 baz puan düşürerek %11.5'e çekti. Ancak yakın dönemde %7.5-%8.0 bandında olan TCMB'den sağlanan fonlama maliyetleri üzerinde söz konusu faiz indiriminin önemli bir etkisinin olmasını beklemiyoruz, ancak son dönemde oldukça güçlü performans gösteren TL üzerinde bir miktar aşağı yönlü satış baskısı yaratabileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan TCMB'nin Şubat ayından itibaren çekirdek enflasyon göstergelerinin aşağı yönlü bir eğilim sergileyeceği yönündeki görüşüne katılıyoruz. Ocak ayında %8.42 ile zirve yapan çekirdek enflasyonun, yılbaşından itibaren yüzde sekizin üzerinde değer kazanan TL'nin gecikmeli etkisiyle Şubat ayında %7.7'li seviyelere doğru geri çekileceğini tahmin ediyoruz.

Bugün petrol fiyatlarının düne göre %1.0 oranında yükselerek 121.5 USD seviyesinden işlem görmesi dikkat çekiyor. Asya borsalarında hafif yukarı yönlü bir eğilim göze çarparken, ABD vadeliileri %0.20 primli işlem görüyor. Avrupa borsalarının ise yatay açılması bekleniyor. Parite 1.3235 ile dünün %0.15 altında, döviz sepeti 2.033 ile %0.15 aşağıda, Dolar kuru ise yatay seyrediyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise dün 14 baz düşerek %9.00'dan kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %8.97-%9.04 bandından geçiyor. Bugün Çin'de 49.7 olarak açıklanan ve son dört ay boyunca üst üste daralmaya işaret eden imalat sanayi PMI verisinin ardından günün devamında Almanya, Fransa ve Euro bölgesi imalat PMI verilerinin takip edileceğini düşünüyoruz.

Endeksin bugün yatay açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

10:28 Almanya imalat PMI, öncü Ocak (Beklenti: 51.5)

10:28 Almanya hizmetler PMI, öncü Ocak (Beklenti: 54.0)

10:58 Euro bölgesi imalat PMI, öncü Ocak (Beklenti: 49.1)

10:58 Euro bölgesi hizmetler PMI, öncü Ocak (Beklenti: 50.7)

12:00 Euro bölgesi yeni sanayi siparişleri Aralık (Beklenti: %0.7)

14:30 TR TCMB beklenti anketi (TÜFE) Şubat (II)

17:00 ABD ikinci el konut satışları Ocak (Beklenti: 4.7 mn)

TCELL 4Ç11 Bilançosu açıklanacak (piyasalar kapandıktan sonra)

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
BİSAS	1.35	18.4%	3,030,655
ALNTF	1.38	16.0%	2,882,251
FVORI	1.11	14.4%	16,080,275
MEMSA	0.60	11.1%	12,742,610
KLMO	1.03	7.3%	381,380

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRDMB	1.49	-9.7%	20,149,167
BJKAS	6.84	-6.0%	24,277,745
USAK	3.99	-5.5%	44,838,381
ERSU	0.97	-4.9%	3,111,256
UCAK	4.79	-4.2%	7,036,035

Piyasalarda Gelişmeler

- Başbakan Yardımcısı Ali Babacan: "Yunanistan ya da ileride problem yaşayabilecek diğer Avrupa ülkeleri için kaynak arayışına bizim bir taahhüdümüz olmadı." ***Hürriyet**
- Çin'in iki numaralı ismi Xi Jinping'in Türkiye ziyaretinde ekonomik ağırlıklı yedi anlaşma imzalandı. En önemlisi 3 milyar liralık swap anlaşması. ***Sabah**
- Yunanistan Maliye Bakanı Evangelos Venizelos: "Sekiz ay direndik, tarihte ilk kez bir ülkenin borcu 100 milyar euro azaltıldı." ***Haber Türk**
- TİM anketine göre ihracatçının 2012 beklentisi: "Dolar 1.91 TL, Euro 2.45 TL, büyüme %7.28" ***Dünya**
- İran, diğer Avrupa ülkelerine de petrol satışının durdurulabileceğini açıkladı. ***Bloomberg**
- Dünya Bankası'nın Türkiye Direktörü Raiser, Türkiye'ye övgüler yağdırdı. Türkiye'nin bölgede model olduğunu söyleyen Raiser, cari açığın düşmesini beklediğini kaydetti. ***Star**

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

AVTUR		
Destek	2.30	2.27
Direnç	2.33	2.36

BANVT		
Destek	3.32	3.29
Direnç	3.34	3.37

ALCTL		
Destek	3.14	3.12
Direnç	3.18	3.20

UYUM		
Destek	7.08	7.04
Direnç	7.14	7.20

Şirket ve Sektör Haberleri

Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanı Nihat Ergün: Fatih Projesi kapsamında akıllı tahta ve tablet bilgisayarları Türkiye'de üretmeyi taahhüt eden firmaya ihaleyi vereceğiz. *Haber Türk

Binalara Yeşil Sertifika verilecek. *Hürriyet

Başbakan Tayyip Erdoğan ile Xi arasındaki görüşmeye nükleer santraller damga vurdu. *Sabah

Babacan: "Kredide %15 sınırı yok." *Dünya

Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan: Rekor ithalata teşvik freni geliyor. *Dünya

Babacan: "Yenilenebilir enerjiye yönelik makina ve teçhizat üretimiyle ilgili tesislere teşvik olacak." *Zaman

DENİZ: Denizbank Finansal Hizmetler Grubu Başkanı Hakan Ateş: "Bankanın satışı için ay sonuna kadar bir açıklama yapılmasını bekliyoruz." *Hürriyet

MGROS: Perakende devi Migros'un satılacağı haberi kulislere yankılanıyor. Şok'tan sonra Migros da satılacak mı? Ekonomist Dergisine göre bu sorunun yanıtı "Evet". Perakende çevrelerinde Migros'la, Anadolu Grubu ve Yıldız Holding'in ilgilendiği söyleniyor. *Ekonomi Haber Yorum

TCELL: Turkcell'in dolaylı %13.2 hissedarı Altimo'nun Başkan Yardımcısı Kırıl, 2005 yılındaki bir anlaşma ile Çukurova'ya finansman sağlanması karşılığı rehin alınan %13.8'lik Turkcell hissesinin sahipliği konusunda üst mahkemede süren davanın lehlerine sonuçlanmasını beklediklerini söyledi. *Finans Trend

TTKOM: China Development Bank ile 800 mn dolarlık toplam sekiz yıl vadeli kredi sözleşmesi imzaladı. *Milliyet

Makro Haberler

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 61.252 (günlük)

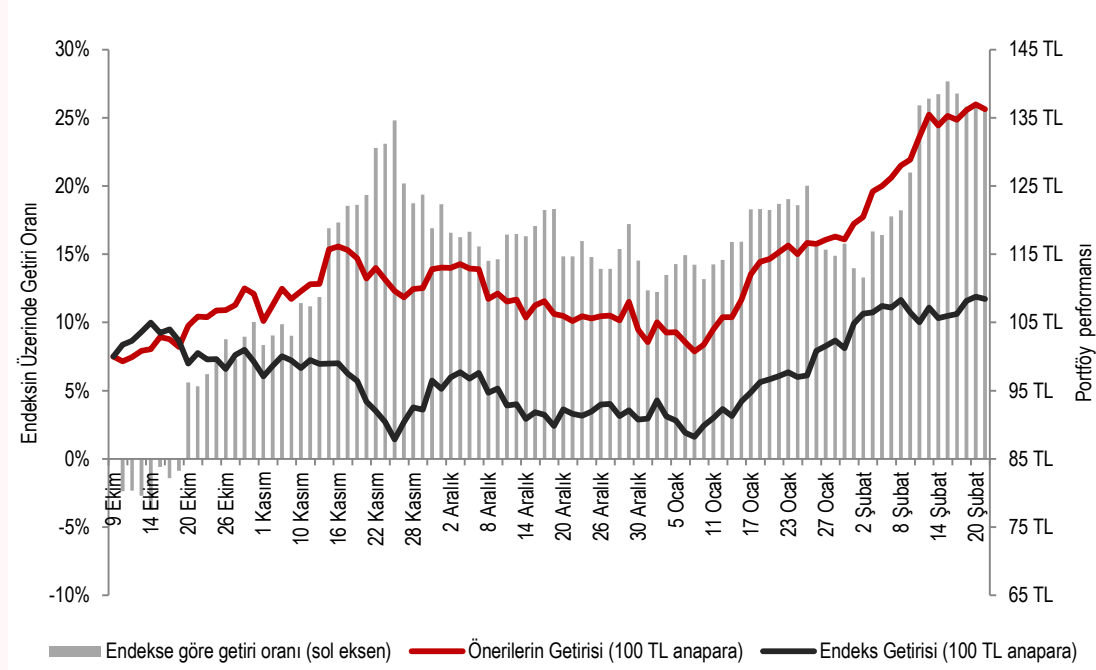
Endeksin önceki gün olduğu gibi dün de 61.650 seviyesini aşmakta zorlanması ve 61.400 seviyesinin altına gerilemesi nedeniyle 61.000 desteğini test ettiğini gözledik.

Dün en düşük 60.759 seviyesini görmesinin ardından %0.80 yükselerek 61.252'den kapanan endeksin, bugün yatay açılmasını bekliyoruz.

Günün devamında ise yukarıda 61.650 seviyesinin direnç olarak etkili olmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Söz konusu seviyenin aşılması durumunda ise endeksin 62.000 seviyesine doğru hareketlenebileceğini düşünüyoruz.

Destekler:	61.000	60.800	60.500
Dirençler:	61.500	61.650	62.000

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. (%)
AKBNK	7.08	7.10	↓ -0.28%	6.75	7.45	8.00	12.99%
BİZİM	22.85	23.05	↓ -0.87%	22.00	24.30	30.00	31.29%
CIMSA	8.88	8.92	↓ -0.45%	8.60	9.10	12.50	40.76%
DOAS	4.25	4.26	↓ -0.23%	3.54	3.90	6.04	42.12%
ENKAI	4.91	4.94	↓ -0.61%	4.35	4.58	6.14	25.05%
GARAN	6.76	6.80	↓ -0.59%	6.26	6.98	8.00	18.34%
ISGYO	1.23	1.23	→ 0.00%	1.04	1.18	1.85	50.44%
TAVHL	8.50	8.64	↓ -1.62%	7.50	7.90	9.60	12.94%

* 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

Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
SAHOL	KCHOL	2.7.12	7.20 - 7.16	2.17.12	7.00 - 7.12	2.30%	9
HALKB	GARAN	31.1.12	6.62 - 12.10	10.2.12	6.80 - 12.10	2.72%	11
SAHOL	AKBNK	1.2.12	6.72 - 6.74	2.2.12	6.92 - 7.30	5.42%	2
AKBNK	GARAN	17.2.12	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