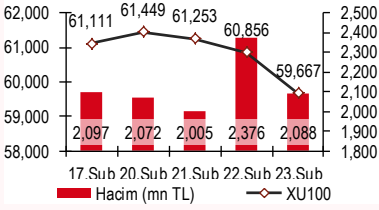




Günlük Bülten

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 İkinci 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

İMKB-100 Endeksi, dün %%3.62 değer kaybeden banka hisseleri öncülüğünde %1.96 değer kaybetti. Sanayi Endeksi ise %0.68 ile daha sınırlı ölçüde geriledi. Yaklaşık 1200 puan düşen endeksin toplam kaybının yarısı, üç banka hissesinden kaynaklandı. Sırasıyla %2.70, %4.01 ve %4.66 düşen GARAN, AKBNK ve ISCTR hisseleri dün endekse 575 puan kaybettirdi.

AB Komisyonu dün yayınladığı raporunda EUR kullanan 17 Avrupa ülkesine ilişkin 2012 büyüme tahminini %0.5 büyümeden %0.3 daralmaya revize etti. Bu haber güne alıcılı başlayan Avrupa borsalarında satışlara neden olurken, 1.3300 üzerinde seyreden parite üzerinde etkisiz kaldı. Yurt içinde ise Morgan Stanley'nin Türkiye için verdiği "eşit ağırlık" tavsiyesini dün "ağırlığını azalt" a indirmesi nedeniyle Avrupa borsalarındaki satış baskısı içeriye katlanarak yansıdı. Özellikle İMKB'de bankacılık sektörü hisselerindeki kayıp, Avrupa'ya göre dört kattan fazla oldu.

Yunanistan borç takasına ilişkin özel sektör kreditorleri ile resmi temasların bugün başlaması bekleniyor. İngiltere kanunlarına göre ihraç edilen Yunan bonolarının takasının ise Nisan ayında önce yapılması beklenmiyor. Bilindiği üzere Yunanistan'ın EuroGroup toplantılarında onaylanan kurtarma paketinin, EUR kullanan 17 ülke parlamentosunda da onaylanması gerekiyor. Önümüzdeki hafta Pazartesi günü (27 Şubat) ise Almanya parlamentosunda söz konusu paketin oylaması bulunuyor.

Bugüne baktığımızda MSCI Asya Pasifik Endeksinin üst üste 10. haftasını da yükselişe tamamlamak üzere olduğu **Asya** borsalarında, %0.68 düşen Hindistan borsası dışında, ortalama %0.50 civarında yükselişler olduğunu izliyoruz. **ABD vadelileri** %0.15 artıda işlem görüyor, **Avrupa borsalarının** ise %0.60 alıcılı açılması bekleniyor. **Parite** 1.3365 ile dünün %0.45 üzerinde, **döviz sepeti** 2.054 ile yatay, **Dolar kuru** da %0.28 oranında aşağıda seyreliyor. **Tezgâhüstü** piyasadaki işlemlerde ise dün 5 baz puan yükselen ve %9.05'den kapanan gösterge tahvilin faizi, bugün %9.01-%9.05 bandından geçiyor.

Endeksin bugün hafif yükselerek açılmasını bekliyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya GSYH, ayrıntılı 4.Ç

11:00 TR Giriş çıkış yapanlar Ocak

11:30 İngiltere GSYH, 2.revizyon 4.Ç (Beklenti: %0.5)

16:55 ABD Mich. tüketici güven endeksi Şubat (Beklenti: 73.0)

17:00 ABD yeni konut satışları Ocak (Beklenti: 315 bin)

Piyasalarda Gelişmeler

- Avrupa Birliği Macaristan'a 495 mn Euro yardımı kesiyor. ***Hürriyet**
- DHL Express Türkiye Direktörü Michel Akavi: 2012'nin ilk rakamları dış ticaretin belirleyicisi. İhracat ilk çeyrekte %12 artar. ***Dünya**
- Özellikle İran kaynaklı endişelerle dokuz ayın zirvesine yükselen petrol fiyatlarının Türk Lirası ve cari açık üzerinde olumsuz etkileri olabileceği konuşuluyor. ***BloombergHT**
- Yunanistan Maliye Bakanı Venizelos, 130 milyar Euro'luk ikinci kurtarma paketi anlaşmasının Yunanistan'ı Euro'ya bağlayacağını söyledi. ***Finans Trend**
- İMKB'nin yeni Başkanı Turhan, 'Beyliğimdeki tüm ticaret erbabının mallarının kefilim benim' diyen Osman Gazi'yi örnek alacaklarını söyledi. ***Star**
- Çin Devlet Başkan Yardımcısı Şi Cinping'in Türkiye ziyareti sırasında Çinli dev firmalar 'Kanal İstanbul ve 3. köprüye talip oldu. Firmalar "Projeleri belirlediğiniz sürenin yarısında bitiririz" dedi. ***Star**

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

BURVA		
Destek	4.64	4.60
Direnç	4.71	4.74

FRIGO		
Destek	1.01	0.99
Direnç	1.03	1.05

MIPAZ		
Destek	1.35	1.33
Direnç	1.38	1.40

SODA		
Destek	3.35	3.32
Direnç	3.37	3.38

Şirket ve Sektör Haberleri

Lüks ve ticari otoda ÖTV indirimi yok. ***Dünya**

Rekabet Kurulu: "Dokuz demir-çelik üreticisi hakkında soruşturma açılmasına gerek yok." ***Dünya**

Sağlık sigortası kapsamında gelir testinde geliri düşük çıkan 2 milyon kişinin primini devlet ödeyecek. ***Zaman**

Sabah ve atv'nin yeni sahibi Texas Pacific Grubu olacak. ***Ekonomi Haber Yorum**

Lübnan kaynaklı The Daily Star'ın Bloomberg'den aktardığı bir habere göre Türkiye Halk Bankası (Halkbank) Temmuz ayından itibaren İran için petrol ödemelerine aracılık yapmayı sonlandıracak. Tüpraş ise Beyaz Saray'dan özel izin almazsa bu tarihten itibaren İran'dan petrol alamayacak. ***Bloomberg**

Genel Energy, uluslararası petrol arama arenasında devlerle yarışacak. TPAO'nun Mersin için davet ettiği 10 şirket arasında yer alan Genel Energy'nin hedefi Libya'ya kadar uzanarak 20 milyar \$'lık şirket olmak. ***Star**

Afet riski altındaki alanların dönüştürülmesi hakkında kanun tasarısı, TBMM Bayındırlık, İmar, Ulaştırma ve Turizm Komisyonunda kabul edildi. Tasarının hayata geçmesi ile yaklaşık 20 yıl sürecek bir süreçte, yeniden yapılanma için 200 milyar Dolar yatırım gerçekleştirilmesi bekleniyor. TOKİ'nin yeniden yapılanma konusunda önemli bir rol oynamasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, afet riski altındaki alanların dönüştürülmesi/yeniden yapılaşmanın, **Emlak Konut GYO** için de uzun vadeli olarak potansiyel yaratabileceğini düşünüyoruz. ***Dünya**

ARCLK: Fitch, Arçelik'in yabancı ve yerel para cinsinden uzun vadeli kredi notunu BB'den BB+ seviyesine yükseltti ve Ulusal Uzun vadeli kredi notunu da AA-(tur)'dan AA(tur) seviyesine çıkardı. Fitch, notların görünümünü 'durağan' olarak belirledi. ***Finans Trend**

BOYNR: Boyner Holding YKM'nin %63'üncü satın aldı. ***Reuters**

ERGL: Erdemir, sermayesini 940 mn TL (%43.72 bedelsiz sermaye artırım) artırmak için SPK'ya başvurdu. Şirket sermayesi, 2,150 mn TL'den 3,090 mn TL'ye yükseltilecek.

MGROS: şirket hisselerinin satışına yönelik basında çıkan haberlerin asılsız olduğunu bildirdi. ***Finans Trend**

TCELL: Turkcell Grup 2012'de 1.7 milyar TL altyapı ve teknoloji yatırımı planlıyor. ***Hürriyet**

TCELL: Turkcell Genel Müdürü Süreyya Ciliv: "Belarus ve Ukrayna'da işler yolunda gidiyor, buralardan çıkmayacağız." ***Zaman**

TCELL: Geçen yıl 1 milyar 630 milyon TL yatırım yaparak 2 bin kişilik yeni istihdam oluşturan Turkcell, bu yıl da ağırlıklı olarak fibere 1.7 milyar TL yatırım yapacak. Turkcell bu yıl 2 bin kişiye daha istihdam sağlayacak. ***Star**

YKBNK: Yapı Kredi Bankası beklentiye paralel olarak 2011 yılının son çeyreği için 474 mn TL net kar açıkladı. ***BloombergHT**

Makro Haberler

Şubat ayında kapasite kullanım oranı %72,9 olarak gerçekleşti, bizim (%73,3) ve piyasa beklentisi (%73,6)'nın altında kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlara baktığımızda Şubat ayındaki %75,8 lik oran bir önceki aya göre 1 puanlık gerileme kaydediyor. Diğer taraftan reel sektör güven endeksi aylık bazda 5,5 puan yükselerek 107,3 değerini alırken, mevsimsellikten arındırılmış seri ise 2 aylık gerilemenin ardından yükseliş kaydediyor.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 59.666 (günlük)

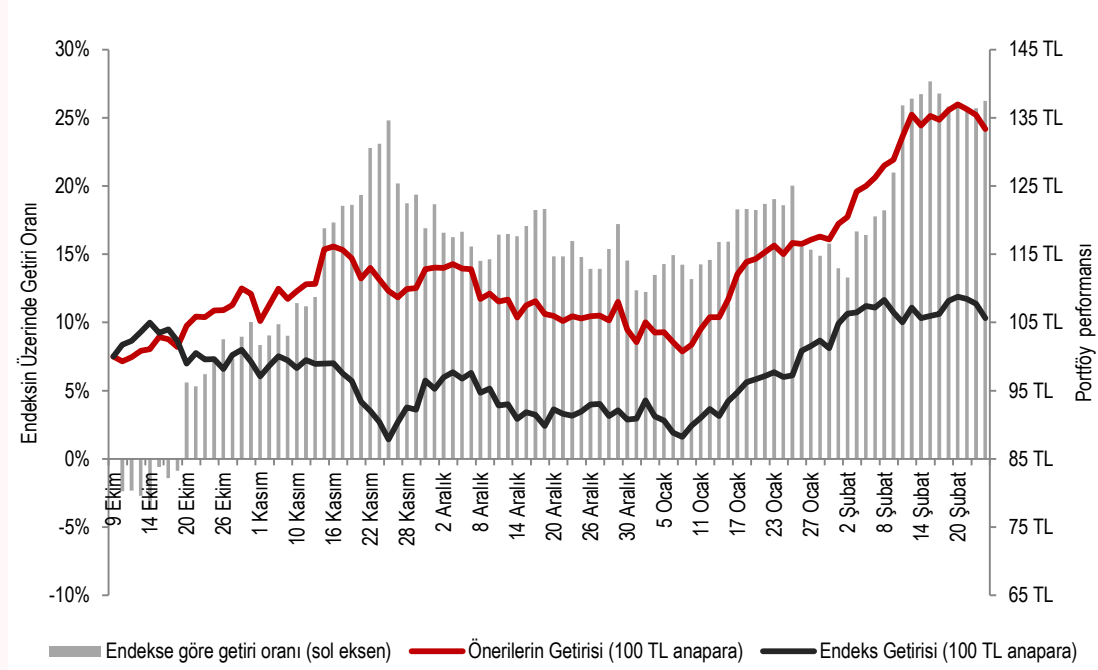
Bir önceki gün 2.336 mn TL işlem hacmiyle %0.65 değer kaybeden endeks, dün de 2.092 mn TL işlem hacmiyle %1.96 düştü. Özellikle Banka Endeksinin %3.62 oranında değer kaybetmesi endeksin, 16-17 Şubat tarihleri arasında 60.000-60.250 seviyeleri arasında oluşan fiyat boşluğunun kapanmasında etkili oldu.

Endeksin 60.000 desteğinin kırılması durumunda belirlediğimiz ilk hedefi olan 59.400'e dün gördüğü en düşük 59.640 ile oldukça yaklaşan endeksin bugün yukarıda kırılan 60.000 desteğine doğru yükselme eğiliminde olacağını düşünüyoruz.

Ancak bu denemesinde 60.000 seviyesini aşamaması halinde 59.400 desteğini izleyeceğimiz endeksin, bu seviyede de tutunamaması halinde ise 200-günlük (basit) HO'sının geçtiği 57.600-800 bandına doğru gerilemeye devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Destekler:	59.400	59.200	59.000
Dirençler:	59.900	60.150	60.400

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	6.70	6.98	↓ -4.01%	6.50	7.45	8.00	19.40%
BİZİM	23.20	23.15	↑ 0.22%	22.00	24.30	30.00	29.31%
CIMSA	8.96	9.04	↓ -0.88%	8.60	9.10	12.50	39.51%
DOAS	4.24	4.24	→ 0.00%	3.54	3.90	6.04	42.45%
ENKAI	4.86	4.85	↑ 0.21%	4.35	4.58	6.14	26.34%
GARAN	6.48	6.66	↓ -2.70%	6.26	6.98	8.00	23.46%
ISGYO	1.19	1.23	↓ -3.25%	1.04	1.18	1.85	55.50%
TAVHL	8.80	8.66	↑ 1.62%	7.50	7.90	9.60	9.09%

* 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 (Son 10 Öneri)

Aktif Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
HALKB	GARAN	23.2.12	6.64 - 12.40			0.49%	1

Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
SAHOL	KCHOL	2.7.12	7.20 - 7.16	2.23.12	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	23.2.12	6.12 - 5.78	26.1.12	6.76 - 6.52	3.34%	10
YKBK	VAKBN	10.1.12	2.62 - 2.28	16.1.12	2.74 - 2.39	0.26%	6
YKBK	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



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