

Haftalık Ajanda

21 Ocak Pazartesi
Almanya ÜFE Aralık
TR Merkezi Yönetim Borcu Aralık
ABD Piyasaları Kapalı

22 Ocak Salı
TCMB PPK Faiz Kararı
BOJ Faiz Kararı
Almanya ZEW Endeksi Ocak
Euro Bölgesi ZEW Endeksi Ocak
ABD Chicago Aktivite Endeksi Aralık
ABD Mevcut Konut Satışları Aralık
ABD Richmond İmalat Endeksi Ocak

23 Ocak Çarşamba
Fransa İş Piyasası Güveni Ocak
İtalya Ticaret Dengesi Aralık
İngiltere BOE Tutanakları
AB Tüketici Güveni Aralık
Kanada BOC Faiz Kararı

24 Ocak Perşembe
Fransa Markit PMI İmalat Ocak
Almanya Markit PMI İmalat Ocak
Euro Bölgesi Markit PMI İmalat Ocak
Euro Bölgesi Cari Denge Kasım
İtalya Perakende Satışlar Kasım
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları
ABD Markit PMI İmalat Ocak
ABD Öncü Göstergeler Aralık

25 Ocak Cuma
TCMB Reel Kesim Güveni Ocak
TR İmalat Kapasite Kullanımı Ocak
Almanya IFO İş koşulları Ocak
ABD Yeni Konut Satışları Aralık

Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi, oldukça dalgalı bir günün ardından 10. yükseliş haftasının ikinci gününü de %0.43 oranında değer kazanarak tamamlamayı başardı. Endeks güne kâr satışlarıyla %0.88 düşerek başladı ancak öğlen arasında Moody's tarafından Türkiye hakkında gelecek hafta bir telekonferans düzenleneceği haberi ikinci seansta yüksek volatilitte yarattı. Hatırlanacağı üzere Moody's Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altı olan Ba1'de, görünümü ise pozitifte tutuyor.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, 8 Kasım 2012'de İstanbul'da yaptığı toplantıdan üç gün önce Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye artırmıştı. Bu nedenle dünkü Moody's'in telekonferans haberi de bu yönde algılandı ve endeks ikinci seansa %1.9 yükselerek başladı. Ancak ikinci seansın ortasında Moody's'in 'Türkiye'de kredi notunda bir değişiklik yok' açıklamasıyla kazançların tümünü geri veren endeks yeniden %0.45 eksiye geçti. Böylece endeksin ikinci seans açılışından sonraki ilk 1 saat 45dk. içindeki değişimi önce 1.400 puan yukarıya, sonra tekrar 1.400 puan aşağıya olmak üzere toplam 2.800 puan oldu. Seansın son 45dk.'sı içinde yeniden 700 puan yükselen endeksin, günün sadece ikinci yarısındaki bu iniş-çıkışlarının toplamı 3.500 puan yani %4.0'ten fazla oldu. İMKB'de yaşanan bu aşırı yüksek volatilitte, bir önceki gün ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle 2.700mn TL seviyesine gerileyen işlem hacmini de dün 4.000mn TL'nin üzerine taşıdı. Dünkü işlem hacmi hem tarihi en yüksek 4. işlem hacmi rekoru oldu hem de Mart-2011 sonrasında en yüksek seviyeye çıktı. Saatlik volatilitte göstergesi ise Eylül-2011 yılından sonraki en yüksek seviyeye çıktı.

TCMB'nin dünkü PPK toplantısında politika faiz koridorunun alt ve üst sınırlarında 25 baz puanlık indirimlere gidildi, zorunlu karşılık (ZK) oranları ise TL ve döviz cinsi mevduatlar için kısa vadelerde yükseltildi. Faiz koridorundaki indirimler her ne kadar piyasa katılımcılarının azınlıkta kalan bir kısmı tarafından bekleniyor olsa da TL cinsi ZK'ların artırılması sürpriz oldu. Bu sürpriz kararı mevcut kredi büyümesinin TCMB'nin öngördüğünden hızlı olduğu şeklinde okuyoruz.

Yurt dışında ise ECB üyesi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Weidmann'ın istifa edeceği söylentisi, başta DAX Endeksi olmak üzere tüm Avrupa borsalarında ve ABD vadeliilerinde dalgalanma yarattı. DAX Endeksi bu söylenti ile önce %1.5 düştü, sonra söylentinin yalanlanması ile düştüğü yerden %1.3 yükseldi. Açıklanan son 2.5 yılın en güçlü tüketici güven endeksi verisine rağmen tekrar %0.7 düşen DAX, toplam %3.5 oranında dalgalanmasının ardından günü %0.68 eksiye kapattı. ABD borsaları ise zayıf gelen ikinci el konut verilerine karşın açıklanan güçlü şirket bilançolarının desteğinde günü %0.4 civarında artıda kapattı. Japon yeni merkez bankasının (BOJ) varlık alımları için ucu açık bir taahhütte bulunmasının ardından dün Dolar karşısında önce değer kaybeden Yen, ek alımların gelecek yıl devreye girecek olması nedeniyle yeniden güç kazandı. Yen'deki değer kazanımının bugün başta %2.1 düşen Nikkei Endeksi olmak üzere Asya borsalarını olumsuz etkilediğini görüyoruz. **ABD vadeliileri** %0.10 eksiye seyrediyor. **Avrupa borsalarını** ise güne %0.25-%0.30 artıda başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 3 baz puan gerileyerek %5.90 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%5.88-%5.91** seviyesinden geçiyor.

Endeksin bugün hafif yükselerek açılışının ardından 85.800 direncinin üzerinde kapanıp kapanamayacağını izliyoruz.

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
PTOFS	6.50	9.4%	26,418,020
LOGO	5.08	8.5%	5,145,759
AKFEN	11.10	7.8%	136,497,848
DURDO	4.28	7.5%	2,245,339
AVOD	0.92	7.0%	10,695,455

Bugün Açıklanacak Veriler

09:45 Fransa İş Piyasası Güveni Ocak (B:90)	3M Bilançosu (B:1.41 \$)
11:00 İtalya Ticaret Dengesi Aralık	Microsoft Bilançosu (B:0.75 \$)
11:30 İngiltere BOE Tutanakları Ocak	Starbucks Bilançosu (B:0.57 \$)
17:00 AB Tüketici Güveni Aralık	AT&T Bilançosu (B:0.47 \$)
17:00 Kanada BOC Faiz Kararı (B:%1)	Almanya 30-yıl vadeli ihraç

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
TSPOR	12.20	-6.5%	28,837,519
AVTUR	1.76	-5.4%	2,121,941
AVGYO	0.60	-4.8%	8,204,595
SASA	1.29	-4.4%	27,519,766
SKPLC	2.16	-4.4%	4,855,862

Öne Çıkan Haberler

- Cumhuriyetçiler borç tavanını Mayıs'a kadar askıya almaya hazırlanıyor.***BloombergHT**.
- Google karı beklentileri aştı gelirlerindeki düşüş bir önceki çeyreğe göre sınırlı kaldı.***CNBC**.
- Draghi: Euro bölgesi üzerindeki kara bulutlar dağılıyor.
- Avrupa'da finansal işlem vergisi olgunlaşıyor.***WSJ**.
- BOJ'un gevşeme kararına rağmen ekonomiye ilişkin şüpheler devam ediyor.***WSJ**.
- BOJ kur savaşlarını tetikliyor mu?*BloombergHT.
- TL'nin değerlendirilmesini engellemek isteyen TCMB faiz koridorunun alt ve üst bandında 25 baz puanlık indirim gitti.***Milliyet**.
- Not vermedi spekülátöre malzeme verdi.***Hürriyet**



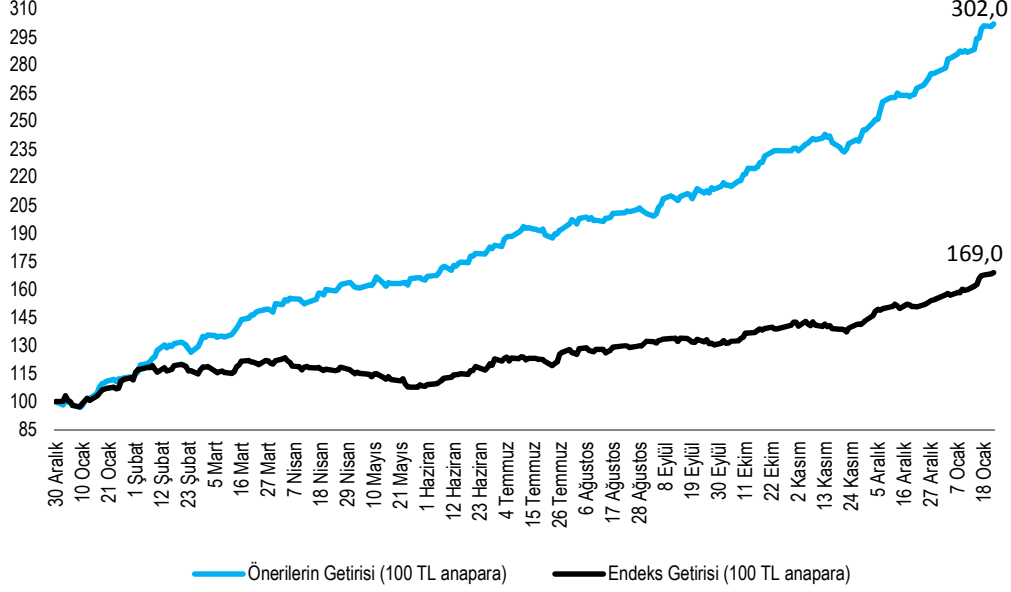
- Petrolde 'Kuzey Irak' operasyonu. ***Hürriyet.**
- Yerli uçak gemisi için 3'lü yarış. ***Milliyet.**
- 3. havalimanı için ihale sureci başlıyor. ***Vatan.**
- Üçüncü havalimanı ihalesinde yarış en yüksek kira bedeli için olacak. İhale 5 Nisan'da. ***Haber Türk.**
- TPIC, BOTAŞ'a geçti, yurtdışına odaklanacak. ***Star.**
- Türkiye tarihinde ilk kez saman ithalatçısı oldu. Bir kilo saman 1 TL oldu. ***Milliyet.**
- Teşvike ince ayar geliyor. Otomotivde 300 milyon lira üzeri yatırımlar öncelikli olacak. ***Sabah.**
- Teşvik sisteminde kömürden elektrik üretimine destek gelecek. ***Zaman.**
- Petrol 100 doların altına 'zor' iner. ***Hürriyet.**
- 24 mn TL ödenmiş sermayesi bulunan Nuhun Ankara Makarnası 100 mn TL tutarında kayıtlı sermaye sistemine geçmek için başvuru yaptı.
- 75 mn TL ödenmiş sermayesi bulunan Pegasus Hava Taşımacılığı 500 mn TL tutarında kayıtlı sermaye sistemine geçmek için başvuru yaptı.
- **AKFEN:** 1 milyar TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde ödenmiş sermayesi %100 bedelsiz sermaye artışı yoluyla 291 mn TL'ye artırılma kararı alınmıştır.
- **ARTI/ALYAG:** ALYAG Biodizel ve diğer petrol ürünlerinin üretim ve satış faaliyetlerinde bulunmak üzere %99.99 oranında iştirak edeceği 100 bin TL sermayeli Altınyağ Bitkisel Yağlar Biodizel ve Petrol Ürünleri A.Ş. ünvanlı şirket kurmaya karar vermiştir.
- **ATAGY:** Gayrimenkul portföyünün tebliğe uygun olarak oluşturulabilmesi için talep edilen ek süre 2013 6 aylık finansal tablolarına yansımaya kaydıyla kabul edilmiştir.
- **AYGAZ:** Mogaz'ın birleşme yoluyla devralınma işlemleri bitmiştir.
- **DNZYO:** Gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüşüm sürecinde kayıtlı sermaye tavanının 200 mn TL'ye yükseltilmesine, sonrasında ödenmiş sermayenin mevcut ortakların pay alma hakları kısıtlanarak 50 mn TL'ye yükseltilmesine ve çıkarılan sermayenin tahsisli olarak Deniz Yat. Menkule satılmasına karar verilmiştir.
- **EKGYO:** Sultanbeyli arazisi için ihale bugün yapılacak. **Yorum:** İhale inşaat maliyeti üzerinden en düşük teklifi verme şartına göre yapılacak. Bu ihale tipinde inşaat yüklenici firma tarafından finansman Emlak Konut tarafından karşılanacak. Emlak Konut bu tip ihalelerde genel sorumluluğu üstlenmektedir. Sultanbeyli'de 42 arsanın alım bedeli 20.6 mn TL'dir.
- **LTHOL:** 75 mn TL tahsisli sermaye artırımını tamamlanmış ve tescil edilmiştir.
- **NETAS:** Netaş CEO'su Müjdat Altay: 4G teknolojisi en az 10 milyar dolarlık bir ekonomi yaratır. ***Dünya.**
- **TAVHL:** DHMİ ile arasındaki kira kapsamında 02.01.2021 tarihinde sona ermek üzere 15.5 yıl süreyle AHL Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Katlı otopark ve genel havacılık terminali işletme hakkına sahiptir. 3'üncü havalimanının kira sözleşmesi bitiminden önce devreye alınması halinde oluşacak çakışma dönemine ilişkin oluşacak kar kayıpları DHMİ tarafından karşılanacaktır.
- **TTKOM:** Bakanlar Kurulu kararınca kamunun sahip olduğu hisselerin %6.68'lik kısmı halka arz yöntemiyle özelleştirilecek.

Makro Haberler

- 2013 yılının ilk toplantısını bugün gerçekleştiren Para Politikası Kurulu (PPK) politika koridorunun alt ve üst sınırlarında 25 baz puanlık indirimlere giderken, zorunlu karşılık (ZK) oranlarını TL ve döviz cinsi mevduatlar için kısa vadelerde yükseltti. Piyasa katılımcılarının önemli bir kısmınca beklenmeyen ölçülü indirimler sonucunda koridorun genişliği 400 baz puan olarak kalırken, Merkez Bankası'nın (MB) gecelik borç verme ve alma oranları sırası ile %8,75 ve %4,75 oranlarına düşmüş oldu. Geçen ay 25 baz puanlık indirimle gidilen politika faizi ise beklentiler paralelinde %5,5 olarak sabit bırakıldı. Esas şaşırtıcı olan gelişme ise 1 yıldan kısa vadeli TL mevduatlar için ZK oranlarının 25 baz puan yükseltilerek ağırlıklı ortalama oranın %10,6'dan %10,8'e artırılması oldu. Aralık ayı toplantısında 50 baz puan artırılmış olan 1 yıldan kısa vadeli döviz cinsi mevduat için de bir kez daha aynı büyüklükte artışa gidilirken ağırlıklı ortalama oran %11'e yükseldi. MB hesaplamalarına göre bu hamleler rezerv opsiyon mekanizmasının mevcut oranlarda kullanılmaya devam edileceği varsayımı ile 1,7 milyar dolar ve 0,3 milyar TL'lik likidite azalışına yol açacak.
- Öte yandan bugün atılan adımların büyüklüğünü ele aldığımızda ise ne kredi büyümesi ne de sermaye akımları üzerinde şu aşamada kayda değer bir etki görülemeyeceğini düşünüyoruz. İkinci bir kredi notu artışı ihtimali ile ilgili oluşan beklenti şu aşamada giderek daha da bollaşan küresel likidite için 25 baz puanlık indirimlerle baş edilmesi oldukça güç olan bir çekim faktörü yaratıyor. Diğer cephede ise rezerv opsiyonlarının hiç kullanılmaması durumunda bile ancak 1,4 milyar TL'lik likidite azalışına yol açacak olan ZK artışları ile giderek hızlanan kredi büyümesinin dizginlenmesi zor. Yine de en erken 2Ç13'de devreye gireceğini düşündüğümüz TL cinsi ZK artışlarının yılın hemen başında gelmesini MB'nin yeniden dengeleme sürecini muhafaza etme yönündeki kararlılığı için bir sinyal verme çabası olarak görüyoruz. Ancak kredi büyümesini yavaşlatmanın daha yüksek ZK artışları gerektirebileceğini ve kısa vadeli faizlerdeki indirimlerin bu amaçla çelişebileceğini düşünüyoruz.



Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

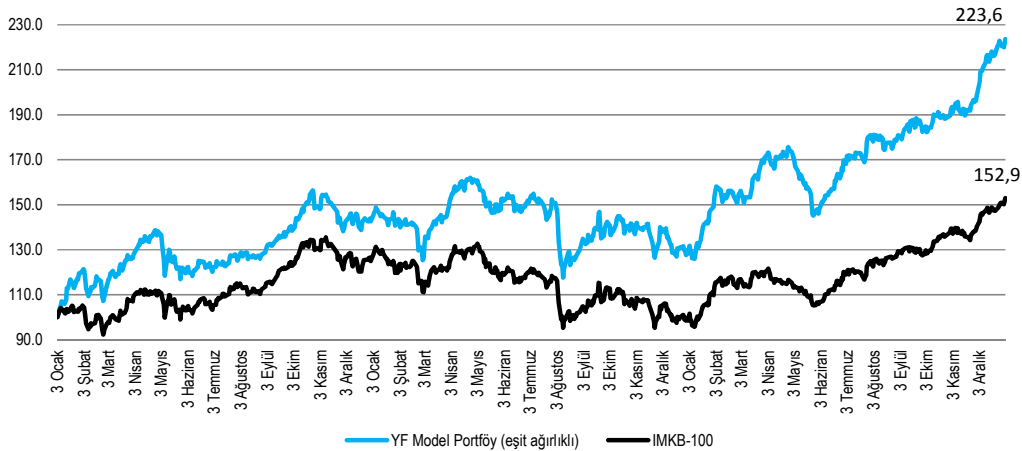


Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	5.32	5.54	↓ -3.97%	5.60	5.26%
ASYAB	2.54	2.56	↓ -0.78%	2.72	7.09%
CIMSA	9.88	9.90	↓ -0.20%	12.00	21.46%
EKGYO	3.12	3.15	↓ -0.95%	3.70	18.59%
THYAO	6.84	6.82	↑ 0.29%	7.90	15.50%
TKFEN	7.80	7.70	↑ 1.30%	9.10	16.67%
YKBNK	5.66	5.76	↓ -1.74%	6.50	14.84%

* Model portföyümüzde yer alan şirketler, uzun vadeli temel analiz performansları dikkate alınarak seçilmiştir. Yatırım kararları bu perspektife göre değerlendirilmelidir.

Model Portföy Performans



**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

strateji@yf.com.tr

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı emre.birkan@yf.com.tr +90 (212) 317 69 00

Araştırma Bölümü

Zümrüt Can Ambarcı Müdür zumrut.ambarci@yf.com.tr +90 (212) 317 69 35

Levent Durusoy Baş Ekonomist levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 317 69 33

Strateji Bölümü

Hakan Tezcan Stratejist hakan.tezcan@yf.com.tr +90 (212) 317 69 59

Göksel Tekiner Bölüm Yöneticisi goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 317 69 44
Hüseyin Sert Uzman Yrd. huseyin.sert@yf.com.tr +90 (212) 317 69 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 317 68 70

Türev Ürünleri Bölümü

Oya Altingözlü Pekel Müdür oya.pekel@yf.com.tr +90 (212) 317 68 62

Şubelerimiz

Akmerkez	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Adana	+90 (322) 458 77 55	Ankara – Çankaya	+90 (312) 438 14 37
Ankara – Kızılay	+90 (312) 417 30 46	Antalya	+90 (242) 243 02 01
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftahavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
İzmit	+90 (262) 325 40 30	Konya	+90 (332) 237 76 77
Kozyatağı	+90 (216) 386 74 00	Samsun	+90 (362) 431 46 71
TSKB (Acente)	+90 (212) 334 50 50		