

## Haftalık Ajanda

## 04 Şubat Pazartesi

TR TÜFE Ocak  
TR ÜFE Ocak  
AB Sentix Yatırımcı Güveni Şubat  
AB ÜFE Aralık  
ABD Fabrika Siparişleri Aralık

## 05 Şubat Salı

TR Reel Efektif Döviz Kuru  
TR TCMB Fiyat Gelişim Raporu  
Almanya Markit PMI Hizmet Ocak  
AB Markit PMI Hizmet Ocak  
AB Perakende Satışlar Aralık  
ABD ISM Hizmet Ocak

## 06 Şubat Çarşamba

Almanya Fabrika Siparişleri Aralık  
TTKOM&TOASO 4Ç12 Bilançoları

## 07 Şubat Perşembe

Fransa Dış Ticaret Dengesi Aralık  
Avrupa Komisyonu Ekonomi Tahmini  
Almanya Sanayi Üretimi Aralık  
İngiltere BOE Faiz Kararı  
AB ECB Faiz Kararı  
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları

## 08 Şubat Cuma

Çin Dış Ticaret Dengesi Ocak  
Almanya Dış Ticaret Dengesi Aralık  
TR Sanayi Üretimi Ocak  
İtalya Sanayi Üretimi Aralık  
ABD Dış Ticaret Dengesi Aralık  
ABD Toptan Satış Stokları Aralık

## Piyasa Beklentisi

İMKB'de son iki gündür şiddetli bir şekilde yaşanan ayı-boğa savaşında dün ayı tarafı galip geldi ve gün içinde en yüksek 80.427 gören endeksin takip ettiğimiz 80.250-80.500 aralığında tutunma gayretini boşa çıkardı. Endeks son iki gündür ısrarla 80.000 seviyesinin üzerinde kalarak denge bulma arayışı alt bandın anlamlı ölçüde kırmasının ardından yönünü aşağı doğru netleştirdi. Özellikle Bankacılık Endeksinde önceki gün takip ettiğimiz 166.000 desteğinin altında ikinci gün kapanışı olması nedeniyle zayıflama sinyalleri gelmekteydi. Bu nedenle teknik açıdan artan aşağı yönlü risklerin oluştuğuna dikkat çekmiştik, dün bu durum yüksek işlem hacmi eşliğinde netlik kazandı. Özellikle ikinci seansta yoğunlaşan satışlar sonrasında endeks %2.38 değer kaybederken, bankacılık sektörü hisseleri %3.78, sanayi sektörü hisseleri ise %1.50 düştü. İşlem hacmi ise haftalık ortalamasının %15 üzerinde 3.451mn TL oldu.

Önceki gün 5 baz puan gerileyen gösterge tahvilin faizi dün bir ara 9 baz puan daha gerileyerek tarihi en düşük %5.63 seviyesini gördü ve %5.65'ten kapandı. Son dönemde TL'nin değer kazanma eğilimi içinde olması nedeniyle TCMB'nin faiz koridorunun alt bandında indirime gideceği beklentileri satın alınıyor. Bu nedenle gösterge tahvilin faizi gevşerken, TCMB'nin faiz koridorunda yapacağı değişik ile eşzamanlı olarak bankaların zorunlu karşılık oranlarını da artırabileceği ihtimali, bankacılık sektörü hisselerini olumsuz etkiliyor.

Avrupa ve ABD borsaları dün ECB Başkanı Mario Draghi'nin euro ve Avrupa'daki görünüm konusundaki açıklamalarının ardından değer kaybetti. Draghi'nin döviz kurunun büyüme ve fiyat istikrarı için önemli olduğunu söylemesinin ardından EURUSD paritesi %1.0'in üzerinde değer kaybetti ve borsalarda satışa neden oldu. Günün ilk yarısında %0.60 artıda olan Avrupa Stoxx600 Endeksi günü %0.30 ekside tamamlarken, ABD borsaları ortalama %0.2 geriledi. Yatırımcılar Draghi'nin bu sözlerini ECB'nin Euro'daki yükselişten rahatsız olduğu ve bunun ekonomiyi olumsuz etkileyeceğinden endişeli olduğu şeklinde değerlendirdiler.

Bugün **Asya borsaları** Çin'de açıklanan Ocak ayına ilişkin güçlü ticaret verilerinin ardından Nikkei dışında hafif yükseldi. Çin'de ihracat Ocak'ta %25 artarak Nisan 2011'den beri en yüksek seviyede gerçekleşti; ithalat da %28.8 artışla beklentilerin üzerinde arttı. **ABD vadeli**leri %0.15 artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise %0.25-%0.35 arasında alıcılı açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** bugün tezgâhüstü piyasada **%5.64-%5.67** aralığında işlem görüyor.

Bugün yurt içinde saat 10.00 açıklanacak olan Sanayi Üretimi verisini bekliyoruz. Toplam sanayi üretiminin Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre medyan bazında değişim göstermemesi bekleniyor.

**Endeksin hafif yükselerek açılmasının ardından günü artıda tamamlamaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

09:00 Almanya Dış Tic Den Aralık (B:14.8 mlr €)  
09:00 Almanya Cari Denge Aralık (B:17 mlr €)  
10:00 TR Sanayi Üretimi Ocak (B:4.7%)  
11:00 İtalya Sanayi Üretimi Aralık (B:-0.1%)

15:30 ABD Dış Tic Deng Aralık (B:-45.8 mlr \$)  
17:00 ABD Toptan satış stoku Aralık (B:0.4%)  
AB Lider Zirvesi-AB Bütçe Görüşmesi  
ARCLK 4Ç12 (Piy B: 141 mn TL; YF B: 149 mn TL)

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
LTHOL	1.87	10.7%	1,826,999
GOODY	71.00	9.7%	42,794,906
TKURU	8.80	6.0%	286,168
IPEKE	5.28	5.6%	318,829,137
SERVE	0.96	5.5%	2,690,428

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SKPLC	1.40	-10.3%	7,582
ARTI	2.07	-10.0%	6,334
KARTN	289.00	-6.5%	98,704,686
EKGYO	3.03	-5.6%	52,891,453
GSDHO	0.87	-5.4%	7,320,909

## Öne Çıkan Haberler

- Fed/Evans: Fed gevşek para politikasını sürdürecektir. \*BloombergHT.
- İşsizlik başvurularındaki düşüş istihdam piyasasında yavaş toparlanma sinyali. \*NYT.
- Perakendeciler Ocak ayını güçlü görüyor. \*WSJ.
- Ekonomistler ABD ekonomisinin %2.4 büyümesini bekliyor. \*WSJ.
- 7 yıllık AB Bütçe taslağı 960 milyar EUR harcama tavanı öngörüyor. \*CNBC.
- ECB İrlanda banka borcu yapılandırmasında anlaştı. \*FT.
- Draghi kur savaşı korkusunu artırdı. \*FT.
- Draghi: Avrupa ekonomisi hala zayıf. \*CNBC.
- Japonya'nın dış ticareti sinyal veriyor. \*BloombergHT.
- Çin'de ihracat ve ithalat sevindirdi. \*BloombergHT.
- Bakan 'TL çok değerli' dedi Analistler: Panik için erken. \*Milliyet.



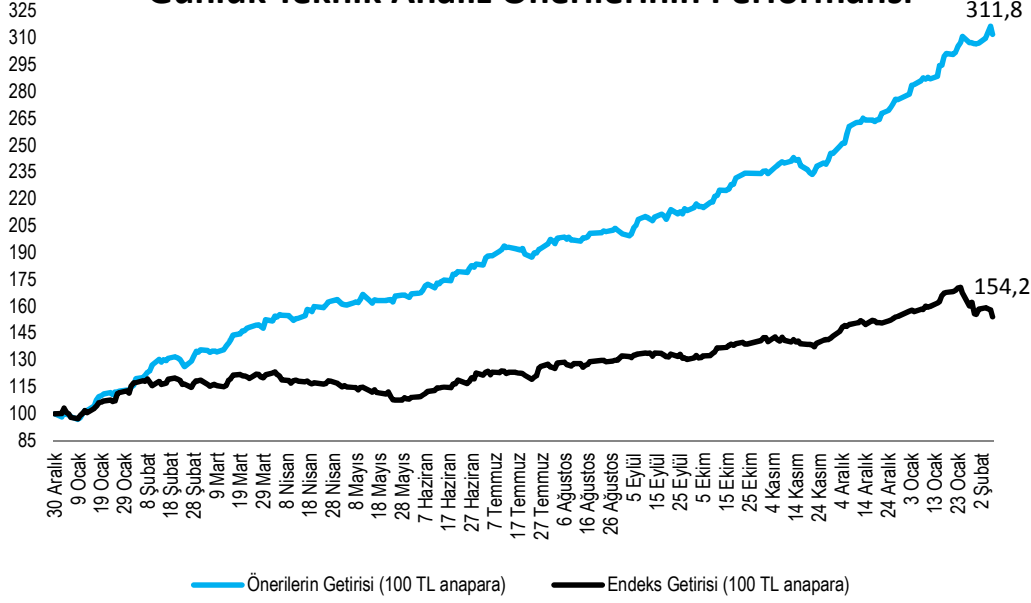
- Özyeğin Fibahayat'ı kurdu 'BES' için başvuruyu yaptı\***Milliyet**.
- Konut kredisi faizleri tarihi dipte.\***Sabah**.
- FATİH'e 'anahtar' Çinli Huawei'den.\***Milliyet**.
- Üçüncü havaalanı için yerli ve yabancı 14 dev kuyruğa girdi.\***Star**.
- Vodafone 2012 yılsonu itibarıyla yıl bazında %18.4 artışla 18.9 mn aboneye ulaştı. Şirket yılın son çeyreğinde 215 bin abone 2012 yılında 1 mn aşan ilave aboneye sahip oldu. Abonelerin %35'i olan 6.6 mn kişi faturalı abone olmuştur. Abone başına ortalama gelir yıl bazında %10.2 artarak 21.8 TL olmuştur. Son çeyrekte faturalı abone başına ortalama gelir 37.5 TL ve hazır kartlı (ön ödemeli) abone başına ortalama gelir 13.4 TL. **Yorum:** Gelişen abone başına ortalama gelir piyasanın fiyatlama rasyonalitesinde olduğuna işaret etmektedir. Avea FAVÖK tutarında yıl bazında %14 gelişme gösterdi. Turkcell'in 21 Şubat'ta yılsonu finansallarını açıklamasıyla mobil iletişim piyasasına ilişkin görünüm netleşecektir.
- **AKBNK:** AKBNK'ın saat 12.32'de açıklanan 4Ç12 solo mali tablolarına göre 4Ç12 dönemi net kârı ticari kâr ve net faiz gelirlerinin katkısıyla 1.080mn TL oldu. Cnbc-e ve Reuters anketlerine göre AKBNK'ın 4Ç12 dönemi net kârının sırasıyla 984mn TL ile 1.000mn TL seviyesinde gelmesi bekleniyordu. Bankanın 2012 solo net kârı yıl bazında %23.2 oranında artarak 2.950mn TL olarak gerçekleşirken, net faiz gelirleri %30 artışla 5.2 milyar TL, kredi ve alacakları da %25 artarak 87.7 milyar TL oldu.
- **ARCLK:** 4Ç12 dönem bilançosu bugün açıklanacak. YF B: 149 mn TL; Piy B: 141 mn TL.
- **ATSYH:** Şirket yatırımlarının finansmanında kullanılmak üzere Atlas Alpha Yield Fund ile sermaye ortaklığı görüşmeleri başlamıştır.
- **BAYRD:** Yeni fabrika yatırımı için 3148 m2 alanlı sanayi imarlı arsa öz kaynaklardan karşılanmak üzere 1.35 mn TL bedelle satın alınmasına, arazi-bina-makine yatırımları için toplam 6 mn TL harcama yapılmasına, yatırımın Mart-Nisan ayında başlayarak 12 ayda tamamlanmasına karar verilmiştir.
- **GLYHO:** 24.12.2012 tarihinde yapılan açıklamada Global Liman'daki azınlık hisselerinin temettü dahil 95.95 mn USD bedelle alındığı belirtilmişti. Devir işlemleri tamamlanmış olup Global Liman'daki payı %100 olmuştur.
- **IPEKE:** Siirt Bölgesinde 2, Marmara Bölgesinde 1 adet olmak üzere 3 adet petrol arama ruhsat başvurusu yapılmıştır.
- **KOMHL:** Grup şirketi Kombassan Giyim Gıda hakkında yapılan 2 mn TL'lik vergi/cezaya yönelik açılan dava şirket lehine sonuçlanmıştır.
- **MEMSA:** Enerji sektörüne yatırım amacıyla VOLT Yatırım Gayrimenkul Enerji'nin %77.2 oranına 20.85 mn TL ile iştirak edilmiştir. Kalan paylardan %20'lik kısmı 30.04.2013 tarihinde MEMSA yönetim kurulu başkanından devralınacaktır.
- **PETKM:** 2017 yılsonuna kadar geçerli olmak üzere kayıtlı sermaye tavanının 1 milyar TL'den 4 milyar TL'ye artırılması için SPK'ya başvurulmuştur.
- **SKBNK:** Kurumsal yönetim notu 88.21'den 90.95'e yükselmiştir.
- **SKPLC:** Şirket açıklamasında Ankara'da yapılan görüşmeler sonucu KDV iadesinin uygun olan miktarının iadesinin mümkün olacağı, sürecin olumlu gitmesi durumunda üretime başlama çalışmalarına devam edileceği belirtilmiştir.\***Sabah**.
- **SNGYO:** Genel Müdür Çelik Ocak ayında satışlarda %30 üzerinde artış yaşandığını ve bu durumun 5-6 ay daha süreceğini açıkladı.\***Dünya**.
- **THYAO:** THY rotayı Kurtköy'e doğru kırıyor.\***Star**.
- **TTKOM:** Şirket 2013 yılında gelirlerin %5-7 seviyelerinde artmasını (13,341-13,595 mn TL) , FAVÖK tutarının 5.1-5.3 milyar TL seviyelerinde gerçekleşmesini ve yatırım harcamalarının 2.2 milyar TL civarında olmasını beklemektedir. Şirket mobil iletişim ve geniş bant hizmetlerine yoğunlaşmayı hedeflemektedir.
- **YKGYO:** İştiraki Gelişim Gayrimenkul'ün sermayesi 12.46 mn TL azaltılarak 55.7 mn TL'ye indirilmiştir.
- **ZOREN:** 18.12.2012 tarihinde Pakistan'daki davaya ilişkin yapılan açıklamaya ek olarak davacı Ammar Bukhari davasından koşulsuz olarak vazgeçmiştir. Mahkemenin davayı sonlandırması beklenmektedir.

ARCLK (Arçelik)	4Ç12	
	mn TL	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	2846	2694.0
VAFÖK	289	277.0
Net Kar	149	141.0
VAFÖK marjı	10%	10%
Net kar marjı	5%	5%

## Makro Haberler

- Açıklanan makro veri bulunmamaktadır.

## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

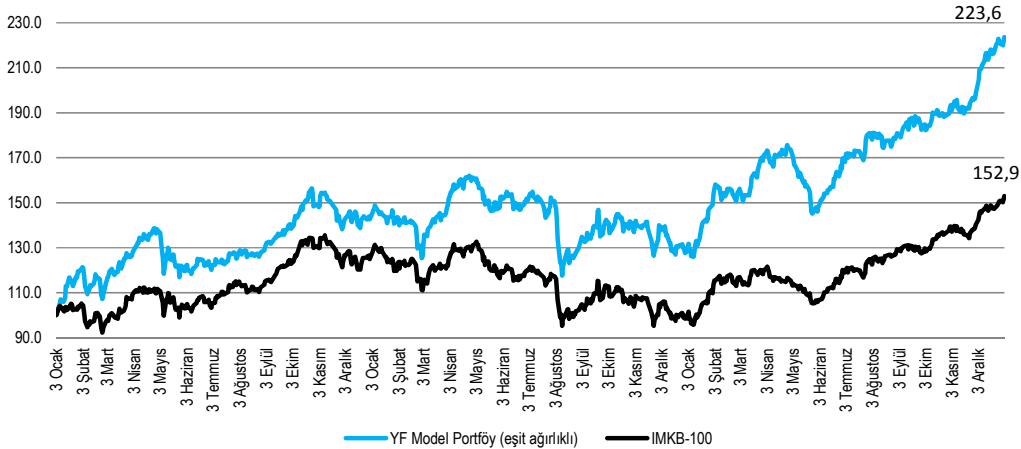


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	5.20	5.26	↓ -1.14%	5.60	7.69%
ASYAB	2.25	2.35	↓ -4.26%	2.72	20.89%
CIMSA	10.40	10.65	↓ -2.35%	12.00	15.38%
EKGYO	3.03	3.21	↓ -5.61%	3.70	22.11%
THYAO	6.68	6.86	↓ -2.62%	7.90	18.26%
TKFEN	6.92	7.12	↓ -2.81%	9.10	31.50%
YKBNK	5.04	5.24	↓ -3.82%	6.50	28.97%

\* 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 Altıngözlü 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		