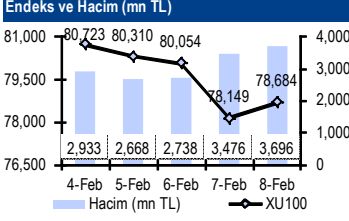


## Piyasa Beklentisi



## Haftalık Ajanda

## 11 Şubat Pazartesi

Fransa Sanayi Üretimi Aralık

## 12 Şubat Salı

Fransa Cari İşlemler Dengesi Aralık  
TR Dış Ticaret Endeksleri Aralık  
İngiltere TÜFE Ocak  
İngiltere Öncü İktisadi Göstergesi Ocak  
ABD Aylık Bütçe Sunumu  
TSKB 4Ç12 Bilançosu  
ABD FOMC Esther George Konuşması

## 13 Şubat Çarşamba

TR Sanayi Ciro ve Sipariş Endeksi Aralık  
TR Cari İşlemler Dengesi Aralık  
AB Sanayi Üretimi Aralık  
BOE Başkanı King Konuşması  
ABD Perakende Satışlar Ocak  
ABD İşletme Stokları Aralık  
HALKB 4Ç12 Bilançosu

## 14 Şubat Perşembe

BOJ Faiz Kararı Şubat  
Fransa 4Ç12 GSYH  
Almanya 4Ç12 GSYH  
ECB Aylık Rapor  
İtalya 4Ç12 GSYH  
AB 4Ç12 GSYH  
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları  
VAKBN ve İSCTR 4Ç12 Bilançoları

## 15 Şubat Cuma

TR İşsizlik Oranı Kasım  
İtalya Dış Ticaret Dengesi Aralık  
İngiltere Perakende Satışlar Ocak  
AB Dış Ticaret Dengesi Aralık  
ABD NY Empire İmalat Endeksi Şubat  
ABD Kapasite Kullanım Oranı Ocak  
ABD Sanayi Üretimi Ocak  
ABD Michigan Tüketici Güveni-1 Şubat  
YKBNK 4Ç12 Bilançosu

İMKB-100 endeksi geçtiğimiz hafta %1.92 oranında değer kaybetti ve 78.683 puandan kapandı. Bir önceki hafta %5.35 değer kaybı ile 80.000 seviyesine kadar gerileyen endeks, haftanın ilk üç gününde bu desteğinin üzerinde tutunmaya çalıştı. Ancak Perşembe günü gelen sert satışlar sonrası 80.000 desteği kırılan endeks 78.000 seviyesini gördü. Aynı gün gösterge tahvilin faizi ise TCMB'nin faiz koridorunun alt bandında indirime gideceği beklentileri ile tarihi en düşük olan %5.63 seviyesine kadar geriledi. TCMB'nin olası faiz koridoru ayarlaması esnasında ZK oranlarını artırabileceği ihtimali bankacılık hisselerine olumsuz yansıdı. Petrol fiyatlarının %2.0 yükselerek 118 USD seviyesini aşması ayrıca etkili oldu. Teknik açıdan bakıldığında ise 50-günlük HO'sının altında kapanan endeksin Cuma günü %0.68 yükselerek haftayı bir önceki haftanın en düşüğü olan 78.647 seviyesinin hemen üzerinde tamamlaması moral veren tek unsur oldu.

Hafta içinde ECB Başkanı Mario Draghi'nin euro ve Avrupa'daki görünüm konusundaki açıklamalarından olumsuz etkilenen EURUSD paritesi, %2.0'nin üzerinde değer kaybederken, borsalarda da satışa neden oldu. Avrupa borsaları hafta bazında ortalama %1.5 değer kaybederken, ABD borsaları %0.33 değer kazandı. Asya'da ise başta son 12 haftadır yükselen Nikkei Endeksi olmak üzere borsalarda ortalama %0.35 oranında değer kayıpları gözlemlendi. Çin borsası ise olumu gelen ekonomik verilerle %0.55 yükseldi.

ABD'de son açıklanan Aralık ayı dış ticaret verisinin beklentilerin altında kalması ise "eksi" gelen 4Ç12 büyüme verisinin "artı"ya revize edileceği beklentilerini güçlendirdi. Bu hafta boyunca ABD'de açıklanacak verilerden perakende satışların vergi kesintilerinin sona ermesi nedeniyle yatay kalması, Michigan Tüketici Güven Endeksinin ise zayıf gelen son iki ayın ardından hafif yükseliş kaydetmesi bekleniyor. Sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranlarının ise hafif gerilediği tahmin ediliyor.

Bugün Japonya, Çin, Hong Kong ve G.Kore borsalarının kapalı olduğu **Asya piyasalarında** açık olan Hindistan borsasında yatay bir seyir mevcut; Yen de USD karşısında yatayda işlem görüyor. **ABD vadeli** yatay seyreliyor. **Avrupa borsalarının** da güne yatay başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin** faizi Cuma günü 4 baz puan yükselerek %5.69 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%5.67-%5.70** bandında işlem görüyor.

**Bugün endeksin yatay açılmasının ardından Cuma günü olduğu gibi günü artıda kapamaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

09:45 Fransa Sanayi Üretimi Aralık

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SERVE	1.06	10.4%	2,672,326
AKGUV	24.15	9.5%	4,018,432
ARTI	2.24	8.2%	10,554
BAYRD	5.68	7.6%	8,508,554
BEYAZ	2.49	6.0%	1,169,913

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
VKBYO	1.25	-13.8%	10,551,568
SKPLC	1.26	-10.0%	87,046
DURDO	3.89	-9.5%	2,577,676
EKGYO	2.78	-8.3%	317,285,164
MANGO	0.26	-7.1%	277,890

## Öne Çıkan Haberler

- Obama istihdamı ve büyümeyi hedefliyor.\*FT.
- Obama: Kesintiler sıradan Amerikalılar için ciddi etkiler oluşturabilir.\*CNBC.
- ABD'de şirketler belirsiz gelecekte endişeleniyor.\*WSJ.
- AB bütçesinde ilk kez kesintiye gidiliyor.\*EurActiv.
- Fransa zayıf, Almanya güçlü Euro istiyor.\*BloombergHT.
- Euro bakanları yeni kriz silahları arıyor.\*BloombergHT.
- Fitch İspanya'nın kredi notunu BBB olarak teyit etti görünümü negatif olarak belirledi.
- Moody's Macaristan'ın kredi notunu Ba1 olarak teyit etti görünümünü negatif olarak bıraktı.
- Çin ticaret hacminde ABD'yi geride bıraktı.\*Dünya.
- Adalet Bakanı Sadullah Ergin: 4. yargı paketini Salı günü Başbakan'a sunacağız. Bu hafta İmralı'ya BDP heyeti gidebilir.\*Milliyet.
- Sunday Times gazetesi: ABD Başkanı Barack Obama "Ortadoğu barış ittifakı" kuracak. İsrail, Türkiye ve Ürdün'ü buluşturacak.\*Milliyet.



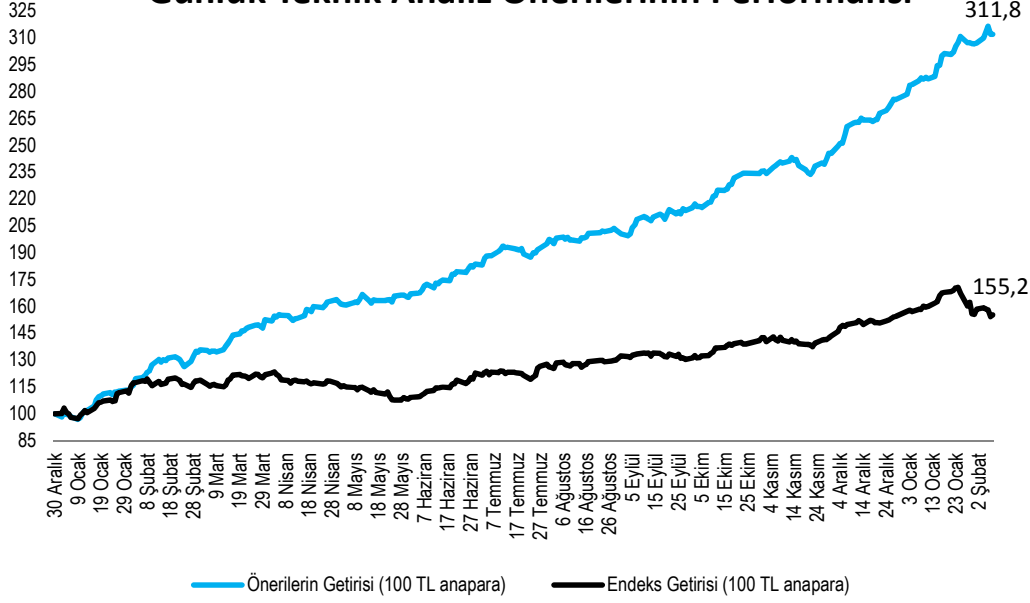
- Türkiye uydu teknolojilerinde atağa geçti. Yerli uydu Göktürk-2'nin ardından fırlatma teknolojisi için kollar sıvandı.\***Sabah**.
- Renault: Ocak sürpriz oldu, asıl Mart sonunu görmek lazım.\***Zaman**
- Esenyurt için karar bugün verilecek.\***Hürriyet**.
- Türkiye'ye 200 milyar dolarlık en az 5 banka daha gerek.\***Akşam**.
- **AKSGY**: Ak-AI Gayrimenkul'ün 01.12.2009 tarihli genel kurul toplantısında Aksu T.A.Ş.'yi devralmasına ilişkin kararın Yargıtay safhasında bozulmasına ilişkin olarak karar düzeltme talep edilmiştir.
- **ALARK**: Alarko Holding Genel Koordinatörü Ayhan Yavrucu: Alarko havaalanı ve metroya teklif verecek. Enerji şirketi ALTEK'i halka açabiliriz. Holdingin halka açıklık oranı yüzde 40-45'lere çıkmalı. Alarko Holding Genel Koordinatörü Ayhan Yavrucu: Alarko havaalanı ve metroya teklif verecek. Enerji şirketi ALTEK'i halka açabiliriz. Holdingin halka açıklık oranı yüzde 40-45'lere çıkmalı.\***Dünya**.
- **ATAC**: Şirkete nakit fon girişi sağlayan ortakların alacaklarına karşılık 75 mn TL tahsisli olarak bedelli sermaye artışıyla 125 mn TL olan ödenmiş sermayenin 200 mn TL'ye artırılmasına karar verilmiştir.
- **DURDO**: Yıldız Holding şirket sermayesinin %23.63 oranına karşılık gelen hisselerini 8 mn EUR bedelle LGR International'a satmıştır.
- **EKGYO**: Emlak Konut GYO, sermaye artırımını suretiyle çıkarılacak payların halka arz (ikincil halka arz) a ilişkin bildirim yaptı. Buna göre, ikincil halka arz Mayıs ayı içerisinde planlanmaktadır. Emlak Konut, şirketin sermayesini 2,5 milyar TL'den 3,8 milyar TL'ye artırarak, artan sermaye kısmını halka arz etmek üzere yönetim kurulu kararı aldıklarını belirtti. Halka arz gelirleri ile mevcut projelerin ve kentsel dönüşüm projelerinin finansmanının sağlanması hedeflenmektedir. Emlak Konut GYO, İstanbul'da 2 yeni şehir projelerine ve kentsel dönüşüm projelerine odaklanacağını belirtmişti. Hatırlanacağı üzere, Murat Kurum, 2013 yılında arsa alımlarını 2.5-3 milyar TL seviyesine yükseltmeyi planladıklarını belirtmişti. Genel Müdür Murat Kurum, Bloomberg HT kanalında, ikincil halka arzdan 3.5-4 milyar TL gelir beklediklerini, halka arz gelirlerinin 4 milyar TL'yi aşabileceğini belirtti. Emlak Konut GYO hissesi, son iki işlem gününde yaklaşık %13 değer kaybetti. İkincil halka arz fiyatı netleşene kadar, hisse üzerinde baskının devam etmesini bekliyoruz.
- **GDKGS**: 2012 yılı vergi dairesine sunulan net dönem karı 188 bin TL'dir.
- **GLRYH**: 2012 yılı vergi dairesine sunulan net dönem zararı 363 bin TL'dir.
- **HLGYO**: Halk GYO halka arzı bu hafta ( tahmini 13-14-15 Şubat tarihlerinde) planlanmaktadır. Halka arz fiyatı 1.35 TL olacaktır.
- **KRTEK**: 36 kişi ile ilgili alacak davaları Yargıtay tarafından oy çokluğuyla bozulmuştur.
- **MMCAS**: 8.5 mn TL ödenmiş sermayesinin %56.9 oranında bedelsiz sermaye artışıyla 13.33 mn TL olmasına ilişkin SPK onayı alınmıştır.
- **SAHOL**: Sabancı: Otomotivden çıkmayacağız.\***Sabah**.
- **SARKY**: Yönetim Kurulu Başkanı tarafından 10 bin adet hisse 2.71-2.75 TL fiyat aralığından alınmıştır.
- **TGSAS**: Şirket eski ortaklarından Tanrıverdi Yatırım Holding, İnci Dügme ve İnci Tekstil tarafından iflasın ertelenmesi talebiyle ilgili açılan davaya ilişkin olarak adı geçen şirketlerin TGS Dış Ticaret sermayesinde payları bulunmamaktadır. TGS Dış Ticaret aleyhine veya şirketin taraf olduğu herhangi bir dava veya icra takibi olmadığı açıklanmıştır.
- **THYAO**: Kotil: THY, dünya lideri olacak.\***Zaman**.
- **TOASO**: Tofaş'ın Temmuz ayına kadar onaylanması beklenen iki yeni otomobil projesiyle kapasitesi 400,000'e çıkacak.\***Milliyet**. **Yorum**: Haberle ilgili detaylar belli olmasa da şirket için olumlu olduğunu ve şirkete değer yaratacağını düşünüyoruz. Modellerden bir tanesinin Linea modelinin yerine geçeceğini, diğerinin ise şirketin var olmadığı C segmentinde bir sedan olacağını düşünüyoruz. Yeni modeller şirketin iç pazardaki varlığını güçlendirirken aynı zamanda kapasite kullanım oranlarına da olumlu olarak yansıtacaktır.
- **YKGYO**: Kâğıthane OfisPark projesinden alınmış 2 adet bölümün kat mülkiyeti tapusu alınmıştır.

## Makro Haberler

- Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Aralık ayında sanayi üretiminin yıllık bazda %3,8'lik bir gerileme kaydettiğini açıkladı. Son beş aydaki üçüncü negatif büyüme hızına işaret eden bu rakam sadece bizim iyimser %4,7'lik artış tahminimize değil aynı zamanda %0,3 olarak ölçülen ortalama piyasa beklentisine de kıyasla oldukça zayıf. Öte yandan önceki negatif büyüme oranlarının aksine bu kez takvim etkilerinin daha sınırlı bir rolü olduğunun ve bu etkiye göre düzeltilmiş endekse göre de üretimin yıllık bazda %1,4'lük bir kayıp yaşadığının altını çizmek gerekiyor. Önceki dönemlere sınırlı güncellemelerin yapıldığı verinin 4Ç12 işaret ettiği sanayi üretimi artış hızı ise %0,3 ile pozitif büyümenin başladığı 4Ç09'dan bu yana en zayıf performans. Bu zayıf performansta endeksi oluşturan üç ana sektörün de negatif büyüme kaydetmesinin etkisi olduğu ve önemli ağırlığa sahip olan imalat sanayinde Aralık ayında %3,6'lık bir düşüş kaydedildiği görülüyor.
- Aralık ayı verisi sonrasında 2012 yılı GSYİH büyüme tahminimizi %2,6 düzeyine çekiyoruz. %3 düzeyini aşabileceğini öngördüğümüz 4Ç12 sanayi üretim artışının sifıra yakın ölçülmesi söz konusu dönem ve tüm yıl için hesapladığımız GSYİH büyümesini düşürüyor. Son çeyrek sonuçlarının açıklanması ile birlikte önceki dönemler için bir güncelleme yapılacağını ve özellikle üçüncü çeyrek için bunun yönünü yukarıya olabileceğini de belirtelim. Öte yandan 2012 yılının ikinci yarısında sanayi üretiminde egemen olan dur-kalk görüntüsünün ekonomik toparlanmanın güçlenebilmesi için bir mani teşkil edebileceğini düşünüyoruz. Bu görüntünün geçen senin son çeyreği ile birlikte ortadan kalkacağı varsayımımızı yalanlayan bugünkü rakamlar dolayısı ile 2013 için %4,7'lik büyüme öngörümüz için de aşağı yönlü riskleri artırıyor.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

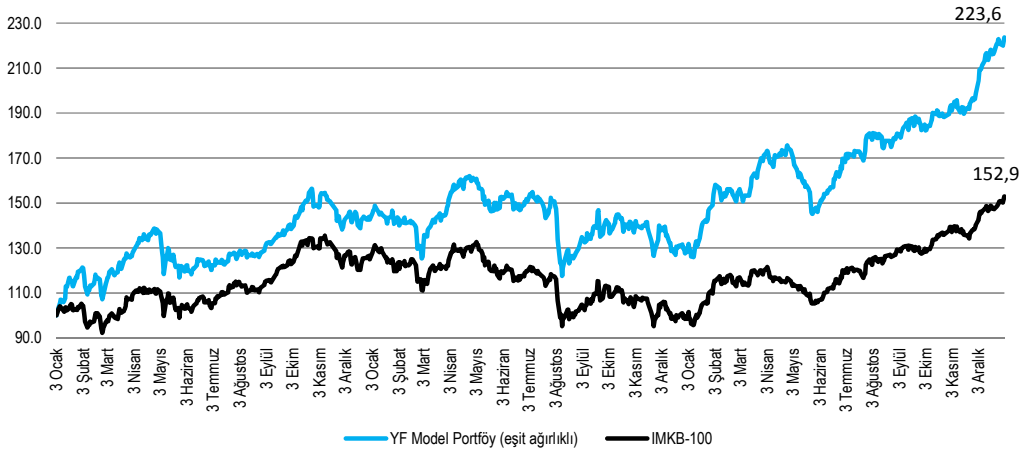


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	5.44	5.20	↑ 4.62%	5.60	2.94%
ASYAB	2.27	2.25	↑ 0.89%	2.72	19.82%
CIMSA	10.60	10.40	↑ 1.92%	12.00	13.21%
EKGYO	2.78	3.03	↓ -8.25%	3.70	33.09%
THYAO	6.60	6.68	↓ -1.20%	7.90	19.70%
TKFEN	6.88	6.92	↓ -0.58%	9.10	32.27%
YKBNK	5.12	5.04	↑ 1.59%	6.50	26.95%

\* 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
Çiftelavuzlar	+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		