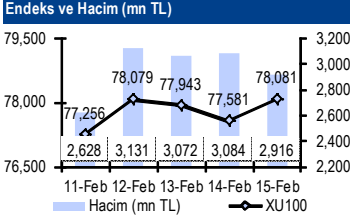


## Piyasa Beklentisi



## Haftalık Ajanda

## 18 Şubat Pazartesi

AB Cari İşlemler Dengesi Aralık  
ABD Piyasaları Kapalı

## 19 Şubat Salı

Almanya ZEW Ekonomi Güveni Şubat  
AB ZEW Ekonomi Güveni Şubat  
Türkiye TCMB PPK Faiz Kararı  
ABD NAHB Konut Fiyat Endeksi Şubat  
Ayedaş, Toroslar, Dicle ve Vangölü  
Özelleştirmeleri Teklif Son günü

## 20 Şubat Çarşamba

Almanya TÜFE Ocak  
Almanya ÜFE Ocak  
İtalya Sanayi Sipariş ve Satış Aralık  
ABD İnşaat İzinleri Ocak  
ABD Konut Başlangıçları Ocak  
ABD ÜFE Ocak  
AB Tüketici Güveni Şubat  
TR Merkezi Yönetim İç Dış Borç Ocak  
ABD FED FOMC Tutanakları

## 21 Şubat Perşembe

Fransa Markit PMI İmalat Şubat  
TR Konut Satışları 4Ç12  
Almanya Markit PMI İmalat Şubat  
AB Markit PMI İmalat Şubat  
ABD TÜFE Ocak  
ABD Markit PMI İmalat Şubat  
ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık  
ABD CB Öncü Göstergeler Ocak  
ABD Mevcut Konut Satışları Ocak  
ABD Philadelphia FED İmalat Şubat  
TCELL 4Ç12 Net Karı

## 22 Şubat Cuma

Almanya GSYH 4Ç12  
TR Sektörel Güven Endeksi Şubat  
Almanya IFO İş Güveni Şubat  
AB TÜFE Ocak  
TR Reel Kesim Güveni Şubat  
TR İmalat Kapasite Kullanımı Şubat

İMKB-100 Endeksi dalgalı bir haftanın ardından %0.77 oranında değer kaybetti. Ancak Mayıs-2012'den itibaren ilerleyen yükseliş trendinin geçtiği ve bir önceki haftanın en düşüğü olan 77.200 desteğinin üzerinde kapandı. Haftanın ilk iki gününde de söz konusu desteğinde tutunan endeks, 2.000 puanlık tepki vermişti. Ancak haftanın son iki gününde yeniden bu desteğine kadar gerilemişti. Özellikle Cuma günü ikinci seans açılışında endeksin 77.200 desteğinin kırılması yönünde gelen sert satış dalgası aynı sertlikte yanıt buldu. Ortada hiçbir haber ve veri akışı olmadığı halde II. seans açılışında 30dk. içinde 78.000'den 76.700'ye 1.300 puan birden çakılan endekste, 77.200 desteğinin kırıldığı algısının oluşması ile birlikte satışlar derinleşti. Ancak hemen ardından endeks bu kez 60dk. içinde 1.600 puan birden sıçradı. Yaşanan bu sert oynaklığın bir ayı tuzağı olup olmadığının bu hafta içinde netleşeceğini düşünüyoruz. Kısa-vadeli bir taban oluşumu sürecinde olduğunu vurguladığımız endeksin, bize göre bir ayı tuzağı oluşmuş olma ihtimali daha ağır basıyor. Ayrıca son 4 haftadır üst üste değer kaybeden endeksin, 2011 yılındaki düşüş trendinde bile beş hafta boyunca değer kaybetmediği göz önüne alındığında bu hafta artıda kapanma olasılığı daha güçlü görünüyor.

Geçtiğimiz hafta Avrupa borsaları, beklentilerin altında kalan 4Ç12 büyüme verileri nedeniyle - İngiltere dışında - ortalama %0.50'den fazla değer kaybetti. ABD borsaları ise karışık kapandı. SP500 Endeksi 7. haftayı da üst üste değer kazanarak tamamlarken, Dow Jones Endeksi ikinci hafta da hafif gerileyerek kapandı. Gelişmekte olan ülke borsaları ise kapalı olan Çin borsası dışında %0.50-%1.50 arasında değer kaybetti. Moskova'da düzenlenen G-20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları toplantısında yayınlanan bildiri de ülkelerin rekabetçi devalüasyonlardan ve bu amaçla döviz kuru hedeflemesinden kaçınmaları gerektiği vurgulandı. Söz konusu açıklamalar G-20'nin Japonya'yı izlediği para politikaları konusunda doğrudan eleştirmekten kaçınması olarak görüldü. Fed Başkanı Bernanke de yüksek işsizlik nedeniyle ABD ekonomisinin potansiyel canlılığından uzak olduğunu söyledi.

Bugün **Asya'da** geçtiğimiz hafta kapalı olan Çin borsaları dışında pozitif bir görünüm mevcut. G-20 zirvesinden sonra yapılan açıklamalardan memnun olan Japonya'da Nikkei Endeksi %2.1 yukarıda kapanırken, Sensex Endeksi de %0.32 artıda seyrediyor. **ABD vadeli** hafif artıda işlem görüyor. **Avrupa borsalarının** ise yatay açılması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** Cuma günü 1 baz puan yükselerek %5.78 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%5.74-%5.80** aralığında işlem görüyor.

**Endeksin yatay açılmasının ardından günü artıda tamamlamaya çalışacağını tahmin ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

11:00 AB Cari İşlemler Aralık (B:13.6 mlr €)

ABD Piyasaları Başkan Günü Nedeniyle Kapalı

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
DYOBY	1.59	10.4%	22,801,616
BOYNR	4.97	6.7%	6,752,383
GSDDE	0.88	6.0%	378,614
LTHOL	1.78	6.0%	351,424
LATEK	1.07	5.9%	1,934,796

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MET AL	0.60	-10.4%	78,760
GOLDS	0.27	-10.0%	622,812
SKPLC	0.73	-9.9%	565,859
ACSEL	33.70	-6.9%	6,608,218
FRIGO	0.59	-4.8%	235,741

## Öne Çıkan Haberler

- ABD'de göstergeler ekonomi için cesaret veriyor.\***WSJ**.
- Bernanke: ABD ekonomisi tam güçle iyileşmekten uzak.\***CNBC**.
- Obama Kongre'den büyümeye yönelik hızlı harekete geçilmesini istedi.\***CNBC**.
- Beyaz Saray: Obama otomatik kesintilerin önüne geçmek için Cumhuriyetçilerle çalışmaya hazır.\***CNBC**.
- AB Bankaların bonus tarzı ödemelerine önlem almaya hazırlanıyor.\***FT**.
- Rösler: Almanya'nın büyümesi Euro Bölgesi'ndeki istikrara bağlı.\***BloombergHT**.
- İspanya Başbakanı bir canlandırma paketi hazırlıyor.\***CNBC**.
- Japonya Maliye Bakanı: Kurlar konusunda G-20 prensiplerine bağlı kalacağız.
- Basel bankaların risk modellerine periyot sınırlaması getirebilir.\***FT**.
- OECD'den Türkiye'ye: Özelleştirmeyi hızlandırın, istihdamı artırın.
- Hazinesinin en hareketli haftası başlıyor.\***Akşam**.
- Bütçe 5.9 milyar lira fazla verdi.\***Radikal**.

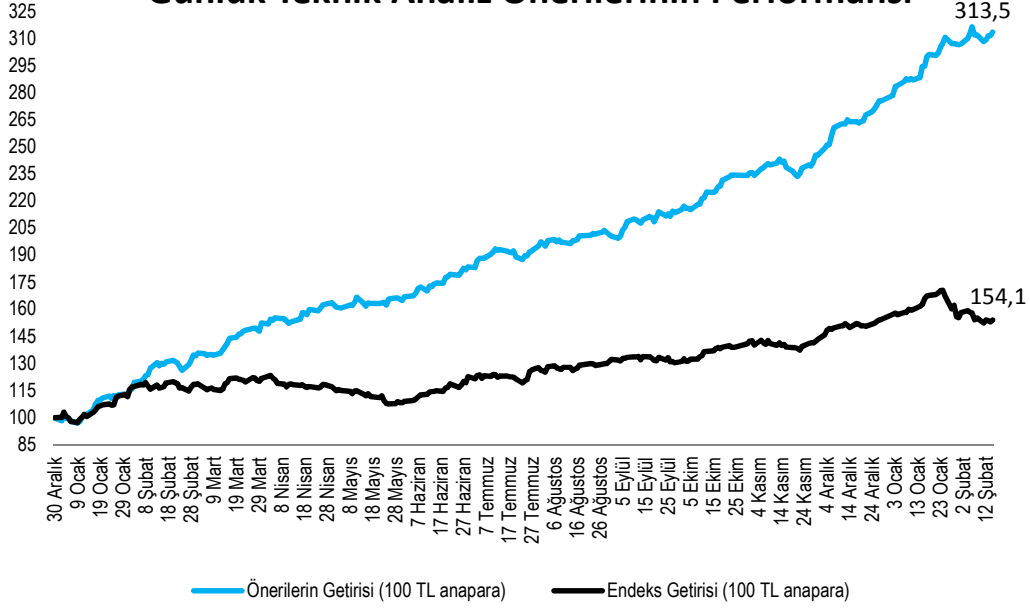
- Yeni TÜRKİSAT'lar 1 yıl içinde uzayda.\***Star**.
- Elektrik aboneleri kayıp-kaçak bedelini faturalarda görmeden ödeyecek.\***Star**.
- Ekonomi bakanı teşvik sistemiyle ilgili tanıtım atağı başlattı.\***Star**.
- **AFYON:** Şirket ana sözleşmesinde amaç ve konu başlığı altına kendi elektrik ve ısı enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere otoprodüktör lisansı ile üretim tesisi kurulması maddesi eklenmiştir. Değişiklik izni için SPK'ya başvurulmuştur.
- **AKNCS:** Akçansa, 2012 4. Çeyrek döneminde 27 milyon TL net kar açıkladı. Net kar rakamı beklentimiz olan 27 mn TL ve piyasa beklentisi olan 28 mn TL ile paralel geldi. Satış gelirleri beklentilerin hafif üzerinde gelirken, %19 gelen 4Ç12 FAVÖK marjı beklentilerin 1 puan altında kaldı. Yurtiçi satış gelirleri 4Ç12 döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre %6 büyürken, ihracat gelirleri ise aynı dönemde %13 geriledi. Çimento fiyatlarındaki artışa rağmen, kısıtlı satış hacmi büyümesi, başta elektrik olmak üzere artan üretim maliyetleri ve faaliyet giderleri ise marjları 4Ç12'de baskı altında tuttuğunu düşünüyoruz. Akçansa için hedef hisse fiyatımız 12.5 TL/hisse olup, %14 yükseliş potansiyeli barındırmaktadır.
- **ATSYH:** 2 mn TL tahsisli sermaye artışıyla 6 mn TL ödenmiş sermayesinin 8 mn TL'ye çıkarılması tescil edilmiştir.
- **AYGAZ:** 24 ay vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli 150 mn TL tutarında tahvil ihracı için SPK'ya başvurulmasına karar verilmiştir. **Yorum:** Şirket 3Ç12 itibarıyla 147 milyon TL'lik net nakit pozisyonuna sahip ve bilançosunda finansal borcu bulunmamaktadır. Bununla birlikte şirket, düşen faiz oranlarıyla birlikte tahvil ihracının maliyetinin uygun seviyelere geldiğini düşünüyor ve elde edeceği nakitle Nisan'da dağıtılması beklenen temettünün ve %28.2 oranındaki iştiraki AES Entek ile ilgili Yatırım harcamalarının finansmanını sağlamayı hedefliyor. Haberi hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.
- **CIMSA:** Şirket ana sözleşmesinde amaç ve konu başlığı altına liman yatırımı yapma ve hizmeti verme maddesi eklenmiştir. Değişiklik izni için SPK'ya başvurulmuştur.
- **CLEBI:** Zeus Aviation ile Çelebi Hava Servisi ve Çelebi Havacılık hisselerinin devrine ilişkin rekabet kurumuna başvurulmuştur.
- **DAGI:** 10.09.2012 tarihinde yapılan %100 bedelsiz ve %200 bedelli sermaye artışına yönelik başvuru SPK'nın yeni kararı gereğince geri çekilmiştir.
- **ECZYT:** Eczacıbaşı Holding 295,412 adet hisseyi 6.40-6.46 fiyat aralığından ortalama 6.43 fiyat seviyesinden satın almıştır.
- **EKIZ:** 7.17 mn TL ödenmiş sermayesinin %160 bedelli sermaye artışıyla 18.66 mn TL'ye çıkarılmasına yönetim kurulunca karar verilmiştir.
- **DOAS:** Hükümet yatırım teşviklerinin kapsamını artırmasıyla Türkiye'de yatırım yapmada isteksiz olan firmalara baskı yapmaya kararlı. Ekonomi bakanı Volkswagen için en çok satan marka olduğu halde Türkiye'de üretim yapmamasını vurguladı. **Yorum:** Volkswagen Türkiye'de yatırım planı bulunmuyor. Hükümetin şirket yönetimini yatırım yapmak için ikna etme gayretlerinin pozitif sonuçlanacağına inanıyoruz. Hükümetin ısrarı sürer ve anlaşmazlık devam ederse DOAS için negatif olabilir.
- **FROTO:** Üç fabrikada üretilecek ticariler "Ford Otosan'ın 'olur'una bakıyor.\***Milliyet**.
- **HLGYO:** Halk GYO'ya 3 katı talep geldi.\***Hürriyet**.
- **LATEK:** 2010 yılına ilişkin 240 bin TL vergi cezasına ilişkin uzlaşılabilir tutar 111 bin TL'dir.
- **MERIT:** KKTC'ye 120 milyon dolarlık akıllı otel.\***Hürriyet**.
- **ORGE:** Toplam 500 bin adet hissenin borsada işlem görebilir hale dönüşümü için MKK'ya kaydedilmiştir.
- **RYGYO:** Orhanlı 4 lojistik deposunun iskânı alınmış olup kira değerlendirme raporunca 290 bin TL/Ay olarak değerlendirilmiştir.
- **TAVHL:** Paramız var çalışıp kazanacağız.\***Sabah**.
- **TGSAS:** Info Girişim Sermayesi 750 bin adet hissenin borsada işlem görebilir hale dönüşümü için MKK'ya kaydedilmiştir.
- **THYAO:** Artan bakım ve onarım ihtiyaçlarını karşılanması amacıyla MNG Teknik Uçak Bakım firması ile ortaklık ve satın alma opsiyonlarına yönelik görüşmelere başlanmıştır. **Yorum:** THY Teknik THY iştiraki olarak bakım ve servis hizmeti sağlamaktadır. THY gelecek bakım ve servis ihtiyacı için planlama yapmaktadır. THY Teknik MNG Teknik ile MNG Havayollarının işlettiği kargo uçakları için 5 yıllık anlaşması bulunuyor. Haberin bu aşamadaki etkisi nötr.
- **YKSGR:** Ocak ayında yıl bazında %32 artışla 147.5 mn TL prim üretilmiştir.

## Makro Haberler

- Kasım ayında işsizlik son sekiz ayın en yüksek seviyesine gelerek %9,4 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış değer ise %9,5 ile aylık bazda 0,2 puanlık artışla Ağustos 2011'den beri en yüksek seviyesinde kaydedildi. 1 milyonluk istihdam yatay bir seyir izlerken iş gücündeki yıllık 1,2 milyonluk artış işsizlik rakamlarındaki yükselmeyi açıklayan bir neden olarak görüldü. Detaylara baktığımızda tarım dışı işsizlik manşet değere paralel 0,3 puanlık artış gösterirken 15-24 yaş arası işsizlikte ise 1,8 puanlık artışla belirgin bir yükselme kaydetti.
- Ocak ayında bütçe bir önceki yılın aynı ayına göre %241,2 artış kaydederek 5,9 milyar lira fazla verdi. Bu ayki fazla 2013 yılı için hedeflenen 33,5 milyar lira açığın %17,5'ine denk düşmüş oldu. Faiz dışı fazla ise 11,2 milyar lira ile Maliye Bakanlığı tarafından hedeflenen 19,1 milyar liranın yarısından fazlasına eş değer bir seviyede kaydedildi. Faiz dışı ödemelerdeki yıllık %22,7'lik artış gider kaleminin 30,9 milyar düzeyine çıkmasına ve yıllık bazda %17,4 yükselmesindeki en önemli faktör olarak göze çarptı. Gelir tarafına baktığımızda ise 36,9 milyar liralık Ocak seviyesi %31,3 ile son altı ayın en yüksek yıllık büyüme hızına ulaştı. Faiz dışı harcamalardaki hızlı artışın bütçe dengesi üzerinde yaptığı etkiyi hafifleten Özelleştirme idaresince bir defaya mahsus yapılan transfer hariç tutulduğunda, Ocak ayında bütçe fazlası yıllık bazda yatay bir seyir izlemiş oldu.
- Merkez Bankası Şubat ayı beklenti anketinde yılsonu TÜFE beklentisi Ocak ayında öngörülenden yüksek kaydedilen enflasyon seviyesiyle %6,59'a çıktı. Katılımcılar tarafından öngörülen 12 ve 24 ay öteye TÜFE beklentilerinde de 5 baz puanın altında sınırlı bir toparlanma gözlemlendi. Önümüzdeki hafta gerçekleşecek PPK toplantısında politika faizinde bir değişiklik beklenmediği görüldü. Anket sonuçlarına göre piyasa hala %4 olan Orta vadeli büyüme hedefinden daha güçlü olan %4,2'lik bir büyüme performansı beklediği anlaşıldı. Beklentilerin altında kaydedilen 2012 cari açık seviyesi katılımcıların 61 milyar dolar olarak belirlenen 2013 yılı cari açık tahminine yansımadağı görüldü.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

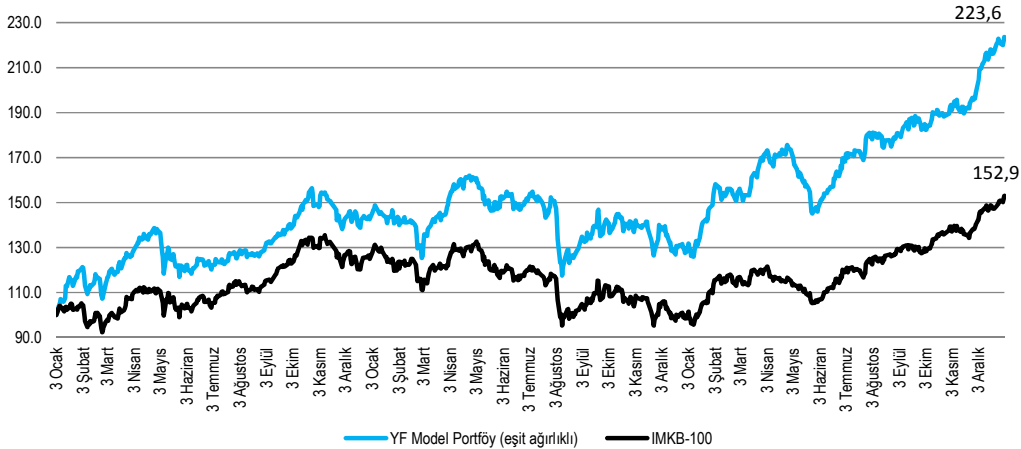


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	5.46	5.64	↓ -3.19%	5.60	2.56%
ASYAB	2.23	2.26	↓ -1.33%	2.72	21.97%
CIMSA	10.35	10.25	↑ 0.98%	12.00	15.94%
EKGYO	2.77	2.81	↓ -1.42%	3.70	33.57%
THYAO	7.08	6.80	↑ 4.12%	7.90	11.58%
TKFEN	7.14	7.02	↑ 1.71%	9.10	27.45%
YKBNK	5.14	5.04	↑ 1.98%	6.50	26.46%

\* 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		