



## Günlük Bülten

### Ajanda

#### 17 Ocak Pazartesi

İstanbul Belediyesi İDO için teklif almaya başlıyor  
İşsizlik, Ekim  
Tüketici Güven Endeksi, Aralık  
Özel Sektör Dış borcu, Kasım  
420 gün vadeli tahvil ihalesi  
ABD piyasalar kapalı Martin Luther King günü

#### 18 Ocak Salı

Kısa Vadeli dış borçlar, Kasım  
420 gün vadeli Tahvil ve 10 yıl vadeli tüfeye endeksl  
tahvil ihalesi  
Almanya ZEW endeksi, Ocak  
ABD Empire State imalat endeksi,  
ABD konut fiyat endeksi, Ocak

#### 19 Ocak Çarşamba

Hazine itfası 10.1myr TL.  
Euro bölgesi cari işlemler dengesi, Kasım  
ABD ev başlangıçları, Aralık  
ABD inşaat izinleri, Aralık

#### 20 Ocak Perşembe

Yurtdışı yerleşik kişilerin mülkiyetinde menkul kıymetler  
2.hafta  
TCMB PPK toplantısı  
TCMB beklenti anketi, Ocak 2.Dönem  
Merkezi yönetim iç ve dış borç verileri, Aralık  
ABD Haftalık işsizlik başvuruları  
Almanya ÜFE, Aralık  
Avrupa Merkez Bankası aylık rapor  
Euro bölgesi tüketici güveni  
ABD mevcut ev satışları, Aralık  
ABD Philadelphia FED imalat endeksi  
21 Ocak Cuma  
İngiltere Perakende Satışlar

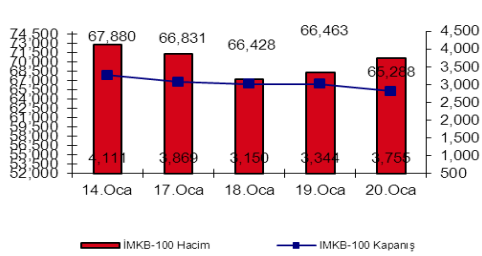
### Piyasa Beklentisi

Merkez Bankası'nın dünkü faiz kararı, piyasalarda faiz üzerinde olumsuz bir algılamının oluşmasına neden olurken, hisse senedi endeksinde banka ağırlıklı olmak üzere sert düşüşler yaşandı. Algılamaların düzeldiğini söyleyemeyiz. Bu nedenle bugün tepki yükselişi olsa bile 65900 seviyelerine doğru olabileceğini ancak satış baskısının gelebileceğini düşünüyoruz. Faizdeki dalgalanmanın stabil bir hale gelmesi ile piyasalarda bir miktar daha olumlu hava oluşabilir.

### Piyasaları Etkileyen Gelişmeler

- Para Politikası Kurulu (PPK) yılın ilk toplantısında 1-haftalık repo ihalesi faizinde beklentilerimiz paralelinde 25 baz puanlık indirimde gitti ve politika faizini %6,25 düzeyine çekti. Böylece Kurul, Merkez Bankası'nın (MB) yeni para politikasını duyurmasının ardından ard arda ikinci indirimini gerçekleştirmiş oldu. Bu kararın son bir hafta içerisinde MB başkanının açıklamalarını takiben 50 baz puanlık indirimden, faizlerin aynı bırakılmasına doğru değişen piyasa beklentileri göz önünde bulundurulduğunda olumlu bir sürprize işaret ettiği söyleyebiliriz. Bunun yanında PPK'nın yine beklentilerimiz doğrultusunda MB'nin gecelik vadedeki borç alma oranını %1,5 olarak sabit tuttuğunu, böylece bu cephede Eylül ayından bu yana süregelen indirimlerine bir son verdiğini görüyoruz. Bu kararlar birlikte %9 olarak muhafaza edilen gecelik borç verme oranının işaret ettiği kısa vadeli faiz koridorunun %7,5 düzeyinde kaldığını da not edelim.
- Merkezi yönetim brüt borç stoku 2010 yılını 473,3 milyar lira ile kapattı. Hazine'nin açıkladığı rakamlara göre, borç stoku lira'nın keskin değer kaybetmesinin ardından, Aralık ayında %1,7 artarak yılın en yüksek artışını kaydetti. Kamu borç stoku, GSYİH'nın yaklaşık %42'sini teşkil ettiği için, benzer ülkelere karşı daha olumlu bir portre çizmekte. Genel seçimlere doğru maliye politikalarında bir gevşemeye görmedikçe, liranın değer kaybının bu tabloyu önemli derecede bozmayacağını düşünüyoruz.
- Merkez Bankası'nın (MB) düzenlediği Ocak ayının ikinci beklenti anketine göre, yıl sonu TÜFE beklentilerinde %6,56'dan %6,61'e ufak bir yükseliş bulunmakta. Gösterge faiz oranlarında ise, MB Başkanı'nın açıklamalarının ardından Ocak ayının ilk haftasındaki ankete kıyasla, ay sonu için tahminler %6,29'dan %6,50'ye artmış durumda. GSYİH büyüme oranında ise piyasanın beklentisi %4,5'lik resmi hedefin üzerinde %5 seyretmeye devam ediyor. Ancak diğer taraftan cari işlemler dengesindeki açık seviyesinin genişlemeye devam etmesini bekleyen katılımcılar, bu miktarın ilk ankete göre %3 genişleyerek 48,4 milyar dolara çıkmasını bekliyorlar.

### İMKB Fiyat ve Hacim



### En Çok Yükselenler

Hisse	Kapanış	Değ (%)	Hacim (TL)
ERBOS	16.50	13.8%	10,569,290
CMBTN	61.00	9.4%	26,164,823
ASLAN	577.50	7.9%	548,763
AFMAS	17.80	7.9%	8,410,505
PRKAB	1.47	7.3%	2,490,387

### En Çok Düşenler

Hisse	Kapanış	Değ.(%)	Hacim (TL)
MZBYO	2.13	-10.5%	816,460
BROVA	1.89	-7.8%	1,688,664
YATAS	2.73	-7.5%	4,531,276
UYUM	8.24	-6.4%	6,764,677
DOAS	6.1	-6.2%	11,551,575

### Bugün Piyasaların İzleyeceği Gelişmeler

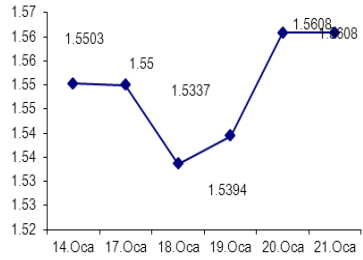
- 11:30, İngiltere Perakende Satışlar, Aralık (beklenti: %0.1, önceki: %0.3)

## Hisse Senetleri Piyasa Verileri

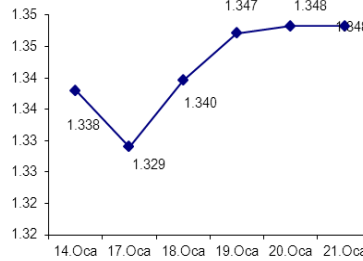
### Piyasa Özet Verileri

	Kapanış	Günlük	Ayb	3A	12A	Yılb
İMKB-100	65,288	-1.8%	-1.1%	-5.9%	17.7%	-1.1%
İMKB-SINAI	55,203	-0.9%	5.1%	9.6%	34.5%	5.1%
İMKB-MALİ	95,863	-2.4%	-3.8%	-11.3%	16.3%	-3.8%
ISE Ort. İşl. Hacmi (TLmly)	3.0	3.09	1.74	1.67	1.33	
MSCI EM	1,143	-1.6%	-0.7%	3.4%	14.6%	-0.7%
MSCI EMEA	382	-2.7%	-2.5%	3.9%	14.6%	-2.5%
MSCI EUROPE	541	-2.6%	2.3%	5.9%	9.9%	2.3%
MSCI TURKEY	593	-3.5%	-5.1%	-17.2%	6.4%	-5.1%
USD/YTL*	1.5533	1.4%	1.0%	9%	6.6%	
EURO/YTL*	2.0942	1.5%	1.9%	7%	1.4%	
	<b>Kapanış</b>	<b>Önceki K.</b>	<b>Değ.</b>			
Eurobond-30	5.85%	5.82%	0.55%			
Spread	242	250	-8			
Benchmark Tahvil	7.50%	7.47%	0.40%			
O/N	6.25%	6.50%	0.25			

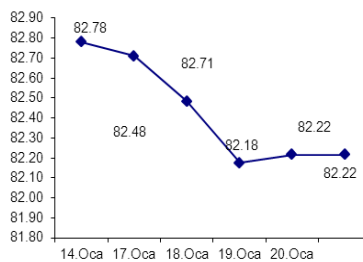
### USD/TL



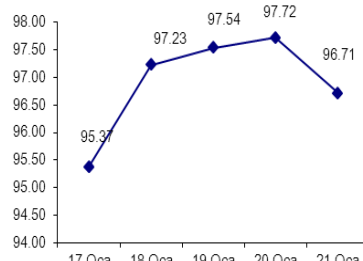
### €/USD



### USD/Yen



### Petrol



## Şirket ve Sektör Haberleri

- İş Bankası'nın 5 milyar TL'ye kadar farklı vadelerde TL cinsi banka bonosu ve/veya tahvil ihracı SPK'nın kurul kaydına alındı.
- Akbank, yurt dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişilere satılmak üzere 1.5 milyar dolarlık tahvil ihracı için SPK'ya başvurdu.
- Koza Altın, 31.12.2010 itibariyle sahip olduğu kaynak ve rezerv miktarlarını açıkladı. Bu doğrultuda, Şirketin rezervleri, geçen yıla göre %18 artarak 2.1 milyon ons'a yükselirken, kaynakları (rezerv dahil) ise aynı dönemde %25 artarak 9.9 milyon ons'a ulaşmıştır. 2010 yılında gerçekleşen toplam 0.256 milyon ons'luk üretimi göz önüne alacak olursak, Koza Altın'ın rezerv ve kaynakları, sırasıyla, %38 ve %29 artış kaydetmiştir. Öte yandan, gerçekleştirilen çalışma, Koza Altın'ın sahip olduğu 51 ruhsatlı alana yönelik olup, Şirket, Türkiye genelinde 550'den fazla ruhsatlı alana sahiptir. Ek olarak, yapılan açıklamada, kaynaklar için yaklaşık %50 oranında artış potansiyeli öngörüldüğü bilgisine yer verilmiştir. Şirketin, kaynak ve rezervlerine yönelik gerçekleştirdiği yukarı yönlü güncellenmenin, Koza Altın'ın ileriki yıllar için üretim hacmine olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Koza Altın'ın toplam üretimini 2010 yılındaki 256 bin ons seviyesinden 2011 yılında %7 artırarak, 275 bin ons seviyesine yükseltmesini tahmin ediyoruz.
- İndeks Bilgisayar, satış sonrası teknik servis hizmeti veren Alkim Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.S.'nin çoğunluk hissesini satın almak için görüşmelere başladığını duyurdu. Şirketten yapılan açıklamada, Alkim Bilgisayar'ın 1996 yılında kurulduğu ve Hewlett Packard başta olmak üzere bir çok bilişim teknoloji markası ürünlerinin servis, bakım ve onarım hizmetlerini sunduğu bilgisine yer verildi. Şu an için, satınalım görüşmelerine konu olan Alkim Bilgisayar'ın finansalları ve Şirketin etki alanına ve de alım durumunda oluşabilecek muhtemel bir satış fiyatına yönelik bilgi bulunmamaktadır. Her ne kadar, satın alım kararı, İndeks Bilgisayar için bir miktar nakit çıkışına sebep olacak olsa da, Alkim Bilgisayar'ın satın alınması ile Şirketin marjlarında uzun vadeli olarak iyileşme gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, İndeks Bilgisayar, 2010 9 aylık bilançosuna göre 7.3 milyon TL net nakit pozisyonuna sahiptir.

## Uzun Vadeli Hisse Senedi Önerilerimiz

Hisse Senedi	Kapanış	Direnç	Destek	Günlük Getiri	Tarih	Ağırlık
TRKCM	3.43	3.50	2.70	-0.6%	08.12.2009	12.50%
AKSEN	5.06	5.02	4.84	-0.8%	01.09.2010	12.50%
AKENR	3.43	4.12	3.20	-2.6%	14.08.2009	12.50%
HALKB	11.90	16.44	11.30	-4.4%	14.08.2009	12.50%
ASYAB	2.73	3.07	2.50	-3.2%	26.04.2010	12.50%
TAVHL	7.68	8.20	5.30	0.5%	18.10.2009	12.50%
TATKS	3.92	4.38	3.20	-2.0%	14.08.2009	12.50%
ASELS	8.16	9.00	7.60	-1.4%	11.10.2010	12.50%

**Global Piyasalar**

<b>Uluslararası Endeksler</b>	<b>Son Değer</b>	<b>Günlük % Değ.</b>
<b>Amerika</b>		
Dow Jones Industrial	11,823	-0.02
Nasdaq Combined Comp Ind.	2,704	-0.77
S&P 500 Index	1,280	-0.13
<b>Avrupa</b>		
FTSE 100 (İngiltere)	5,868	-1.82
DAX Performance Index (Almanya)	7,024	-0.83
CAC 40 Index (Fransa)	3,965	-0.30
<b>Asya</b>		
Hang Seng (Honkong)	23,907	-0.4
Nikei 225 (Tokyo)	10,275	-1.56
China Shanghai Comp	2,713	1.33
<b>Latin Amerika</b>		
Bovespa (Brezilya)	69,562	-0.71
Argentina Merval Index (Arjantin)	3,665	0.77
<b>Emtia- Parite</b>		
EUR/USD	1.35	0.32
USD/JPY	82.81	-0.29
USD/TL	1.58	1.87
EURO/TL	2.11	1.27
Altın	1346.60	0.01
Brent Petrol	97	0.37

ABD borsaları teknoloji ve malzeme alanında faaliyet gösteren bazı şirketlerin açıkladıkları son çeyrek sonuçlarının yüksek beklentileri karşılayamamasıyla düştü, ancak kayıpların Çarşamba günü kadar sert olmadığı gözlemlendi. Asya borsaları Çin ve Hindistan'da artan enflasyona bağlı olarak para politikalarında sıkılaştırmaya gidilebileceği ve bunun da büyümeye zarar vereceği endişeleriyle gelen satışlarla düştü. Morgan Stanley'in beklenenin üzerinde gelir açıklamasının ardından ABD'li yatırım bankasının hisseleri yüzde 4.6 değer kazandı. Geçen yılın son çeyreğine ait sonuçlarını borsadaki kapanışın ardından açıklayan Google'ın hisseleri, şirketin beklenenden iyi dördüncü çeyrek geliri elde etmesiyle sonraki işlemlerde yüzde 2.2 değer kazandı. Doğal kaynak hisseleri Çin'de dün açıklanan güçlü büyüme verisinin ardından bu ülkenin enflasyonu kontrol altında tutmak için kredilerde sıkılaştırmaya gidebileceği endişelerinin artmasıyla baskı altında kaldı. Önde gelen bakır üreticilerinden Freeport-McMoRan Copper & Gold'un hisseleri, şirketin satış tahminlerini düşürmesinden sonra yüzde 3.7 değer kaybetti. Alcoa hisseleri yüzde 0.5, Exxon Mobil yüzde 0.6 değer kaybetti. (Reuters)

## TEKNİK BÜLTEN



### IMKB 100 ENDEKSİ

Endeks net bir şekilde negatif eğimini sürdürüyor. Göstergeler negatif bölgelere girdi ve ayı piyasasını işaret etmeye başladı. 64300 seviyesinde 200-günlük ortalama desteğimiz bulunuyor. Bu seviyeden tepkiler gelebilir. Kırmaması durumunda 63800 seviyesi ikincil destek olacak. Tepki gelmesi durumunda 65900 direnç noktamız.

Destekler: 64300-63800-63500

Dirençler: 65900-66400-66800



### IMKB 30 ENDEKSİ

100 endeksindeki görünüm aynen geçerli. 80250, 80600 direnç seviyeleri. 79400, 79300 destek noktaları.



## 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 Araştırma Müdürü zumrut.ambarci@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 35  
Levent Durusoy Başekonomist levent.durusoy@yfas.com.tr +90 (212) 317 69 33

### 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

### Şube/İrtibat Bürolarımız

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
	Çiftelhavuzlar	+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 (Acenta)	+90 (212) 334 50 50	Antalya	+90 (242) 243 02 01
			İzmit	+90 (262) 325 40 30