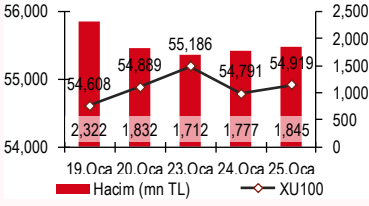




Günlük Bülten

Endeks ve Hacim (mn TL)



Haftalık Ajanda

23 Ocak Pazartesi

AB Maliye Bakanları toplantısı
Japonya MB faiz kararı
TR Hazine ihalesi

24 Ocak Salı

TR PPK kararı
TR Giriş-çıkış yapanlar
TR Hazine ihalesi
Almanya imalat PMI, öncü
Almanya hizmetler PMI, öncü
Euro bölgesi imalat PMI, öncü
Euro bölgesi hizmet PMI, öncü
Euro bölgesi yeni sanayi sip.

25 Ocak Çarşamba

TR Reel kesim güven endeksi
TR Kapasite kullanım oranı
TR Hazine itfasi
Almanya İfo endeksi
İngiltere GSYH, öncü
ABD bekleyen konut satışları
ABD Fed faiz kararı

26 Ocak Perşembe

ABD dayanıklı mal siparişleri
ABD işsizlik maaş başvuruları
ABD yeni konut satışları

27 Ocak Cuma

ABD GSYH 4Ç
ABD Çekirdek PCE 4Ç
ABD Mich. Tüketici güven endeksi

Piyasa Beklentisi

Yurt dışı piyasaların yatay/hafif aşağı yönlü bir seyr izlediği günde İMKB-100 Endeksi pozitif ayrışarak günü %0.23 oranında değer artışıyla tamamladı. Avrupa borsaları ise bankacılık hisselerindeki kâr realizasyonu ve Yunanistan ile ilgili endişelerin devam etmesi nedeniyle gün içinde yatay bir seyr izlerken, parite de 1.3060 seviyesinden 1.2931 seviyesine kadar %0.80 oranında geriledi. USD bazında hazırlanan MSCI Endeksleri kapsamında bakıldığında Avrupa borsaları dün ortalama %0.59 değer kaybetti, Türkiye Endeksi ise %0.09 oranında sınırlı ölçüde geriledi.

ABD borsaları ise Apple'ın açıkladığı güçlü 4Ç11 sonuçlarının yanı sıra akşam saatlerinde FED'in mevcut %0.00 ile %0.25 arasındaki politika faiz oranlarını en az iki yıl daha düşük seviyede tutacağı açıklamasının ardından yükseldi. Nasdaq Endeksinin dün %1.14 oranındaki yükselişinde Apple hisselerinin %6.2 değer kazanarak tarihi en yüksek seviyesine ulaşması etkili oldu. SP500 (futures) Endeksi sekizinci işlem gününde de yükseliş kaydetti. Söz konusu endeksin, istatistiksel olarak bugünü de yükselişle tamamlama olasılığını binde 1.5 olarak hesaplıyoruz.

FED'in dünkü açıklamasında yer alan "faiz oranlarının 2014 sonuna kadar düşük tutulacağı" ifadesi, daha önce belirlenen süreden **18 ay daha sonraya işaret etmesi** nedeniyle yatırımcılar tarafından FED'in zayıf ekonomik toparlanmaya desteğini sürdüreceği şeklinde yorumlandı. Ayrıca FED dün tarihi bir adım daha attı ve dünyadaki diğer pek çok merkez bankasının politikalarını belirlemede ölçüt olarak kullandıkları enflasyon hedefiyle uyumlu olarak kendisine %2 oranında enflasyon hedefi belirledi.

Bugüne baktığımızda gerek FED'in dünkü dolar "negatif" açıklamaları, gerekse Uluslararası Finans Kurumu (IIF) Başkanı Charles Dallara'nın Yunanistan'ın borç takası görüşmelerine devam etmek üzere bugün Atina'ya geri döneceğinin açıklanması nedeniyle **paritenin dünün %1.25 üzerinde 1.3124 seviyesinden açıldığını görüyoruz.** Döviz sepeti 2.09 seviyesinin hemen altında, dolar kuru ise 1.8100'in altında işlem görüyor

Hindistan, Avustralya ve Çin Şanghay borsalarının kapalı olduğu **Asya** piyasalarında Nikkei Endeksi %0.39 ekside, son üç gündür kapalı olan Hong Kong borsası ise %1.40 oranında yukarıda işlem görüyor. Yatay görünen **ABD vadeli**leri ise dün yurt içi mali piyasaların kapanışına göre ortalama %1.25 "artıda" işlem görüyor. **Avrupa** borsalarının ise %0.50 "alıcılı" açılması bekleniyor. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde dün %10.37'den kapanan gösterge tahvilin faizi %9.92-%10.37 bandından geçiyor.

Endeksin bugün yukarı yönlü bir seyr izleyeceğini tahmin ediyoruz.

Bugün Açıklanacak Veriler

15:30 ABD dayanıklı mal siparişleri Aralık (Beklenti: %2.0)

15:30 ABD işsizlik maaş başvuruları (Beklenti: 370 bin)

17:00 ABD yeni konut satışları Aralık (Beklenti: 321 bin)

Piyasalarda Gelişmeler

- ABD Merkez Bankası (Fed), en az 2014 yılının sonuna kadar faizlerde herhangi bir artış olmayacağını belirtti. ***Bloomberg**
- Fed Başkanı Bernanke, "İşsizlik oranında iyileşme görülmezse Fed daha fazla gevşemeye hazır" dedi. ***Finans Trend**
- BM Ticaret ve Kalkınma Örgütü, Türkiye'ye doğrudan yabancı yatırım girişinin 2011 yılında % 45 artışla 13.2 milyar dolar açıklayarak "Bu artış istisna" yorumu yaptı. ***Star**
- Uluslararası Enerji Ajansı Baş ekonomisti Fatih Birol: "Petrol 100 doların altına inse küresel ekonomi düzeler." ***Haber Türk**
- Dünya Ekonomik Forumu Başkanı Klaus Schwab: Dünyada kapitalizme artık yer kalmadı. ***Haber Türk**
- Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı: Cari açık üç-dört ay sonra konuşulmaz. ***Zaman**
- İran, Avrupa'ya petrol ihracatını durdurmaya hazırlanıyor. ***Bloomberg**

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
AFYON	103.25	11.0%	34,555,172
AVGYO	0.97	10.2%	24,262,117
YKSGR	14.55	10.2%	902,700
KOZAA	3.60	7.1%	36,669,126
SILVR	1.04	6.1%	1,614,511

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
HDHOL	1.15	-8.7%	432,602
EGEEN	47.50	-7.3%	12,272,206
EMKEL	0.68	-6.8%	2,831,800
BURVA	4.84	-5.5%	3,937,323
PKART	2.06	-5.1%	995,041

Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

LATEK		
Destek	1.59	1.57
Direnç	1.62	1.64

MIPAZ		
Destek	1.54	1.51
Direnç	1.57	1.60

PARSN		
Destek	2.35	2.33
Direnç	2.38	2.40

SAFGY		
Destek	1.37	1.34
Direnç	1.40	1.43

Şirket ve Sektör Haberleri

Apple dünyanın en kârlı şirketi oldu. 2011'in son çeyreğinde 13.06 milyar dolar kâr etti. *Milliyet

Libya 400 milyon liralık hakedişleri ödemeye başlıyor. *Haber Türk

Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım, Nisan ayında üçüncü köprü için tekliflerin alınacağını ve yıl içinde inşaatın başlayacağını söyledi. *Dünya

Kanatlı ürünler ihracatında, yeniden açılan Suudi Arabistan pazarı ile birlikte hedef 1 milyar dolarla yükseldi. *Dünya

TEB ile SGK arasındaki ilaç alım protokolü görüşmeleri devam ederken, Türk Eczacılar Birliği, protokolün imzalanmasına henüz çok uzak bir noktada olduğunu açıkladı. *Dünya

HURGZ: Şirkete ait 56 bin m2 arazi üzerine kurulu Hürriyet Medya Towers gayrimenkulünün satışı ile ilgili olarak istekli bir alıcı ile görüşmelere başlandığını kamuya duyurdu.

THYAO: THY Genel Müdürü Temel Kotil, Polonya Hava Yolları LOT ile ortaklık görüşmelerine başlanmasına ilişkin "Biz yönetim olarak kararımızı ifade ettik. LOT, coğrafi olarak bizim için kritik bir noktada" dedi.

Makroekonomik Gelişmeler

Ocak ayı kapasite kullanım oranı beklentileri aşarak %74,7 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış rakam ise Ağustos 2008 den bu yana en yüksek seviyesine ulaşarak %76,9 oldu. Detaylara baktığımızda dayanıklı tüketim ve sermaye malları kategorisi KKO da en fazla gerileyen kalemler olurken, ara malı üretimi yüksek seviyelerini koruyor. Son olarka %74,7 ile imalat sanayi, ekonomik yavaşlama kaygılarına karşın, bir önceki yıla göre halen daha yüksek bir performansa işaret ediyor. Diğer taraftan reel sektör güven endeksi 100 seviyesinin üzerine çıkarken, mevsimsellikten arındırılmış rakam 2. ay da üst üste gerileme kaydetti. İleriye yönelik üretim seviyesi beklentileri ise son 2 yılın en düşük seviyelerine geriledi.

Teknik Analiz



IMKB – 100 Endeksi: 54.918 (günlük)

Endeks dün yurt dışı piyasalardaki satıcılı görünümüne rağmen, gün boyunca alçalan (yeşil) trendi üzerindeki seyrini muhafaza etti ve bir önceki güne göre sınırlı da olsa yükselmeyi başardı.

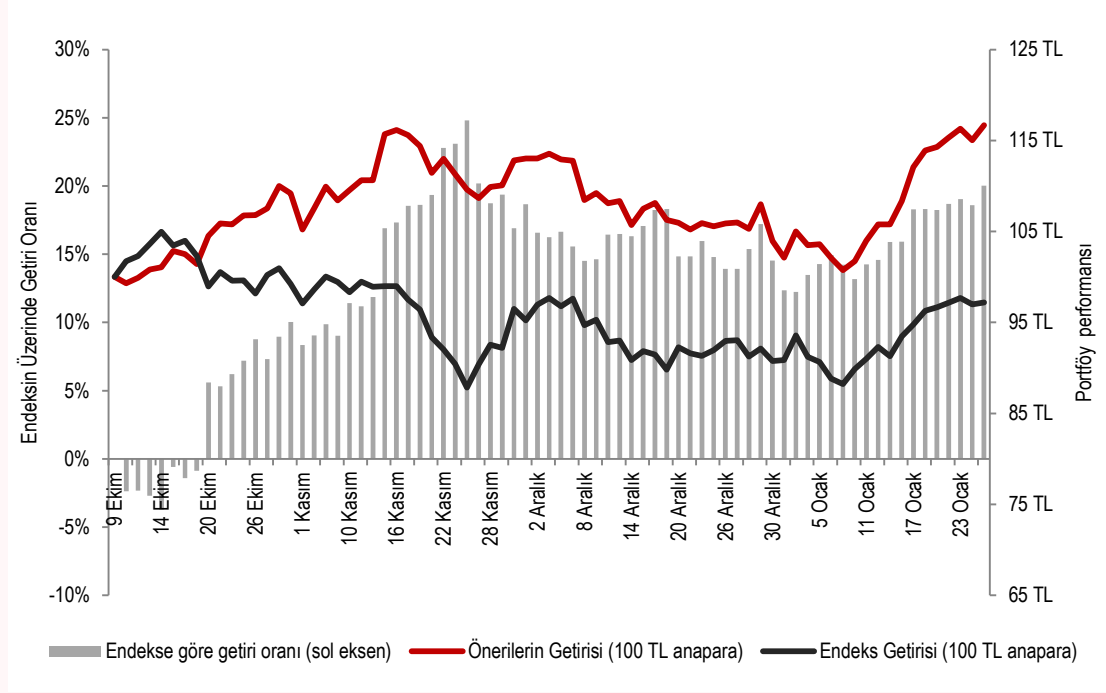
Ancak bir önceki tepe oluşumunun gerçekleştiği 55.000-55.500 bölgesine doğru her yükselişinde kâr satışlarıyla karşılaşan endeksin, son iki gündür açılış fiyatının altında kapanması tipik bir ayı-boğa kararsızlığına işaret ediyor.

Mevcut kararsızlık döneminin 55.500 seviyelerinden gelebilecek olası kâr satışlarına hazırlıklı olarak geçirilmesinden yanayız.

Destekler:	54.800	54.600	54.500
Dirençler:	55.250	55.500	55.650



Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler (Günlük) Önerilerimizin Performansı



Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma							
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Destek	Direnç	Hedef	Getiri Potans. (%)
BIZIM	21.15	21.15	0.00%	19.50	21.20	35.60	68.32%
ENKAI	4.74	4.74	0.00%	4.35	4.58	6.14	29.54%
GARAN	6.28	6.28	0.00%	6.26	6.98	7.20	14.65%
HALKB	11.10	10.80	2.78%	10.20	11.60	13.00	17.12%
ISGYO	1.09	1.08	0.93%	1.04	1.18	1.85	69.76%
KOZAL	29.50	28.80	2.43%	22.60	24.20	29.50	0.00%
TAVHL	7.90	7.94	-0.50%	7.50	7.90	9.60	21.52%
TOASO	7.22	7.28	-0.82%	5.42	6.74	9.80	35.73%

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

Kantitatif Analiz – İkili AL/SAT Önerileri

Aktif Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
AKBNK	GARAN	1.16.12	6-12 - 5.78			2.80%	10

Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
YKBNK	VAKBN	10.1.12	2.62 - 2.28	16.1.12	2.74 - 2.39	0.26%	6
YKBNK	HALKB	4.1.12	10.15 - 2.85	4.1.12	10.20 - 2.76	3.75%	1
GARAN	VAKBN	28.11.11	11.10 - 2.99	5.12	6.34 - 2.83	5.11%	7
HALKB	VAKBN	17.11.11	11.10 - 2.99	18.11	10.40 - 2.93	5.05%	2
AKGRT	ANSGR	28.10.11	1.53 - 0.88	31.10	1.52 - 0.86	-2.30%	3
ISCTR	VAKBN	18.10.11	4.71 - 3.41	20.10	4.52 - 3.39	3.62%	2
YKBNK	AKBNK	5.10.11	3.94 - 6.86	10.10	3.83 - 6.90	3.46%	5
HALKB	VAKBN	29.9.11	12.95 - 3.68	4.10	12.50 - 3.64	2.51%	5
HALKB	ISCTR	26.9.11	12.05 - 4.46	4.10	12.55 - 4.70	1.40%	8
GARAN	HALKB	21.9.11	7.44 - 12.25	23.9	6.96 - 11.85	3.63%	2



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	Müdür	zumrut.ambarci@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 35
Levent Durusoy	Baş Ekonomist	levent.durusoy@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 33
Hakan Tezcan	Müdür Yardımcısı	hakan.tezcan@yfas.com.tr	+90 (212) 317 69 59

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

Şubelerimiz

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