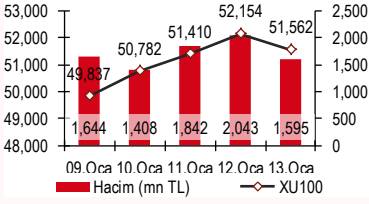




## Günlük Bülten

### Endeks ve Hacim (mn TL)



### Piyasa Beklentisi

Hafta içinde yapılan İspanya ve İtalya tahvil ihalelerinin başarılı geçmesinin ardından küresel piyasalara egemen olan iyimserlik, Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin bazı Avrupa ülkelerinin notunu düşüreceği haberiyle birlikte yara aldı. Nitekim S&P, ABD piyasaları piyasalar kapandıktan sonra alınan tedbirlerin euro bölgesinde süregelen sistemik sıkıntıların giderilmesi için yeterli olamayabileceği endişesiyle dokuz Avrupa ülkesinin kredi notunu düşürdü. Fransa ve Avusturya'nın notlarını birer kademe indiren S&P; İtalya, İspanya, Portekiz ve Kıbrıs Rum Kesimi'nin notları ise iki kademe birden indirdi.

Yunanistan'ın borç takası görüşmelerinde ilerleme sağlanamadığı haberlerinden de olumsuz etkisiyle Avrupa borsaları, Cuma günü sert düştü. Yunanistan'ın Mart ayındaki yüklü itfasi öncesinde, serbest bırakılması beklenen kredi dilimi açısından kritik önem taşıyan, özel sektörün %50 borç kesintisine ("hair-cut") katılımı planı üzerindeki görüşmelerin durduğu açıklandı. Tarafların Çarşamba günü tekrar bir araya gelmesi bekleniyor.

Haftanın son günündeki bu gelişmeler üzerine Avrupa borsalarının kazanımları, USD bazında bakıldığında haftalık ortalama %0.75 ile sınırlı kaldı. MSCI Dünya Endeksinin %0.79 değer kazandığı haftada ABD borsaları %0.94, GOP (Gelişmekte Olan Piyasalar) borsaları %2.79 ve Asya borsaları da %3.0 civarında yükseldi. İMKB-100 Endeksi ise %3.64 oranında değer kazanarak hemen tüm bölgesel borsa ortalamalarının üzerinde bir performans göstermeyi başardı. Bunda TCMB'nin mali sistemin fonlama maliyetini hafta başındaki yaklaşık %12.0 seviyesinden, normal günler kapsamında açtığı haftalık %5.75 faizli repo ihaleleriyle, %9.0'un altına çekmesi etkili oldu. Hesaplamalarımıza göre 28 Aralık'tan 9 Ocak tarihine kadar yaklaşık 480 baz puan artan fonlama maliyeti, geçtiğimiz hafta ise 300 baz puan kadar geriledi.

Bugün ABD borsaları Martin Luther King günü nedeniyle kapalı, ancak vadeliileri ortalama %0.45 oranında ekside işlem görüyor. Asya borsalarında ise ortalama %1.0 oranında değer kayıpları mevcut. Avrupa borsalarının ise %0.45 oranında satıcı açılması bekleniyor. Parite Cuma günü kapanışının hafif altında, döviz sepeti ve dolar kuru ise yaklaşık %0.25 aşağıda açıldı. Tezgâhüstü piyasadaki işlemlerde ise Cuma günü %11.05'den kapanan gösterge tahvilin faizi %10.90-%11.00 bandından geçiyor.

**Endeksin bugün yatay açılmasının ardından hafif yukarı eğimli bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.**

### Bugün Açıklanacak Veriler

10:00 TR Tüketici güven endeksi Aralık

10:00 TR İşsizlik oranı Ekim

11:00 TR Bütçe dengesi Aralık

\*ABD Piyasaları bugün Martin Luther King'i anma günü nedeniyle kapalı.

### Piyasalarda Gelişmeler

S&P; Fransa, Avusturya, İtalya, İspanya, Portekiz, Kıbrıs Rum Kesimi, Malta, Slovakya ve Slovenya'nın notları bir ya da iki basamak indirdi. \*Bloomberg

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Yunanistan'la yapılan borç yapılandırma görüşmeleri ilerleme kaydedilmeyince görüşmelerin 'düşünme için' durdurulduğunu açıkladı. \*Finans Trend

Fed yetkilileri: "Tahvil alımı için uygun zamanlarda değiliz." \* Matriks

Scaeble: "S&P'nin kararı, kredi derecelendirme kuruluşlarının etkisini sınırlandırmanın aciliyetini gösterdi." \* Matriks

Fransa Maliye Bakanı "Not indirimi felaket değil." \*CNBC-e

İran: "Arap ülkeleri ambargoyu desteklerse sonuçlarına katlanır." \*CNBC-e

### Haftalık Ajanda

#### 16 Ocak Pazartesi

TR Tüketici güven endeksi Aralık

TR İşsizlik oranı Ekim

TR Bütçe dengesi Aralık

#### 17 Ocak Salı

İngiltere TÜFE Aralık

Euro bölgesi enflasyon, nihai Aralık

Almanya ZEW endeksi Ocak

ABD NY Fed imalat endeksi

#### 18 Ocak Çarşamba

ABD ÜFE Aralık

ABD Sanayi üretimi Aralık

ABD kapasite kullanım oranı Aralık

#### 19 Ocak Perşembe

ABD TÜFE Aralık

ABD yeni konut inşaatları Aralık

ABD inşaat ruhsatları Aralık

ABD işsizlik maaş başvuruları

ABD Philadelphia Fed endeksi

#### 20 Ocak Cuma

TR Beklenti anketi, TÜFE Ocak(II)

TR Merkezi yönetim borç stoku Aralık

İngiltere perakende satışlar Aralık

ABD ikinci el konut satışları Aralık

#### En Çok Yükselen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
IPEKE	2.94	11.8%	41,065,487
HURGZ	0.72	7.5%	8,279,583
EGPRO	5.16	5.7%	2,069,589
SILVR	1.00	5.3%	1,230,206
USAK	2.44	4.7%	12,989,136

#### En Çok Düşen Hisseler

Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
KRTEK	1.75	-15.5%	12,376,148
KRONT	2.38	-11.9%	4,024,612
KARKM	4.57	-6.4%	748,044
KOZAL	25.60	-6.2%	22,935,575
DOGUB	1.17	-5.6%	1,323,951

### Teknik Göstergeleri Olumlu Hisseler

ANHYT		
Destek	2.78	2.76
Direnç	2.85	2.88

ATEKS		
Destek	3.26	3.23
Direnç	3.30	3.32

CCOLA		
Destek	22.60	22.00
Direnç	23.30	24.00

VESTL		
Destek	1.95	1.93
Direnç	1.98	2.00

## Şirket ve Sektör Haberleri

**İnşaat firmalarının bu yıl 50,000'e yakın konuttan oluşan 8.5 milyar liralık projeleri devreye sokması bekleniyor. \*Hürriyet**

**Yıldırım: Üçüncü köprü bütçeden etap etap yapılacak, Türk firmaları grup oluşturacak. \*Hürriyet**

**Türev enstrümanlara yüzde 5 BSMV geliyor. Maliye Bakanlığı'ndan türev enstrümanlara vergi düzenlemesi yapıldı ve Başbakanlığa gönderildi. \*Dünya**

**Panama Kanalı'nın mimarı MWH Global'in Direktörü Stefano Susani, Kanal İstanbul Projesi'yle ilgilendiklerini belirterek, 'Projeyi takipteyiz. Yer almaktan memnun oluruz' dedi. \*Radikal**

**Gıda güvenliği için yasanın ardından 102 yönetmelik hazırlandı. Artık tohumdan tabağa tüm aşamada ürünler denetimde. \*Radikal**

**Tasarruf oranları tarihi düşük seviyelere inince devlet harekete geçti. Bireysel emeklilik sistemine teşvik ve mevduatta vadeyi uzatmaya yönelik vergi düzenlemeleri planlanıyor. Erken emekliliği sağlayan 'süper emeklilik' üzerinde de çalışılıyor. \*Star**

**Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, forward, swap ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen gelirler ile Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsasından elde edilen gelirlerin vergilendirilmesine ilişkin Maliye Bakanlığı'na iletilen tereddütleri giderdiklerini bildirdi. \*Star**

**AKBNK: Akbank, 250 milyon lirası banka bonusu ile 400 milyon liralık tahvil ihracı için 16-17-18 Ocak 2012 tarihlerinde talep toplayacak. \*Finans Trend**

**DENİZ: Denizbank AŞ, bankanın satışına ilişkin sürecin devam ettiğini bildirdi.**

**ENKAI: Enka, Rusya'da Ramstore'u satıyor. \*Finans Trend**

**KCHOL: Fiat-Chrysler CEO'su Sergio Marchionne: Yerli marka otomobil projesi ile ciddi olarak ilgileniyoruz, Koç Holding KCHOL.IS ile görüşmeler sürüyor. \*Milliyet**

**TAVHL: İstanbul Büyükşehir Belediyesi tarafından HAVAŞ'ın yolcu taşıma hizmetlerinin durdurulduğunu açıkladı.**

**TOASO: Tofaş CEO'su Ali Pandır: "Yerli oto için Bursa fabrikasında yer hazır." \*Milliyet**

**VESTL: Vestel İcra Kurulu başkan vekili Turan Erdoğan: Kriz bize iyi geldi. Televizyon pazarında Avrupa bölgesindeki payımızı %19'a taşıdık. \*Milliyet**

## Makroekonomik Gelişmeler

## Teknik Analiz



### IMKB – 100 Endeksi: 51.561 (60dk)

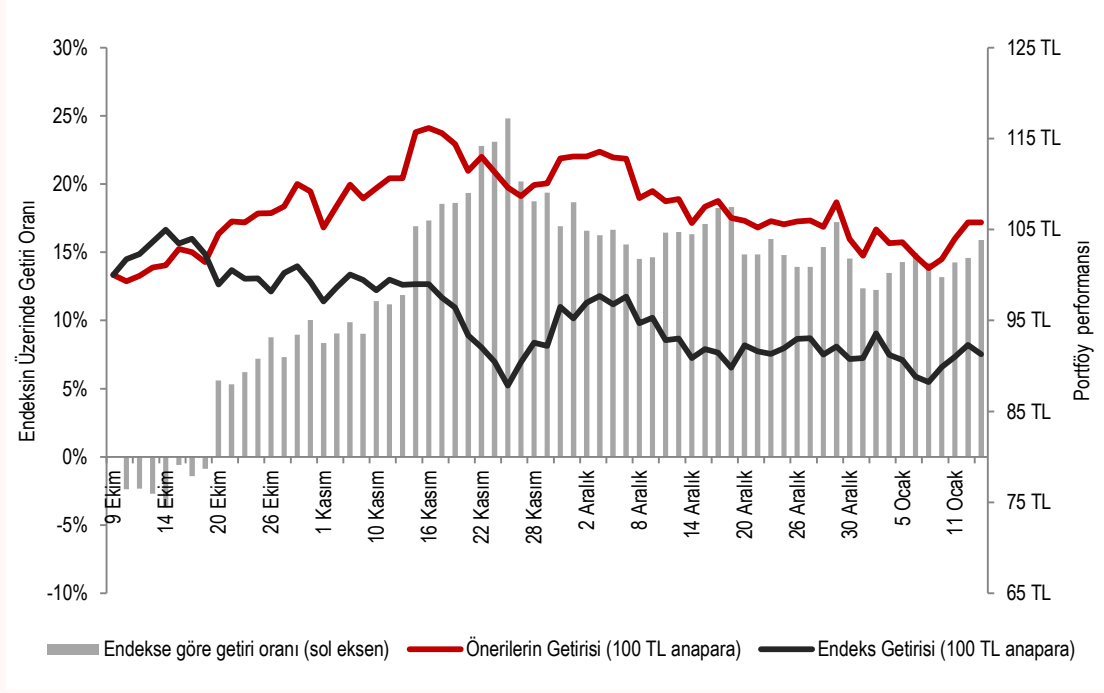
Hafta ortasından itibaren kısa vadeli teknik göstergeleri aşırı alım bölgesinde seyreden endeksin beklenen düzeltilmesi, Cuma günü gerçekleşti. Perşembe günü 52.500 direncini aşmakta zorlanan endeks, Cuma günü de bu seviyenin üzerinde tutunamadı ve kâr satışlarıyla sağlıklı bir şekilde gevşedi.

Endeksin geçtiğimiz hafta yükseliş kaydettiği günlerde 2.000 mn TL'nin üzerine çıkan işlem hacmi, Cuma günkü düşüşü esnasında ise 1.595 mn TL seviyesine geriledi. Endeksin zayıflayan işlem hacmiyle düzeltilmesi gerçekleşmesini, teknik açıdan sağlıklı ve olumlu buluyoruz.

Endeksin bu anlamda tepki yükselişini giderek kalıcı kılma yolunda ilerlediğini düşünmeye devam ediyoruz ve özellikle 51.000-51.500 seviyeleri arasında taban oluşturması halinde 52.500 direncini yeniden aşmayı deneyeceğini tahmin ediyoruz.

<b>Destekler:</b>	<b>51.300</b>	<b>51.100</b>	<b>51.000</b>
<b>Dirençler:</b>	<b>51.650</b>	<b>51.750</b>	<b>52.150</b>

## 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	20.25	20.45	↓ -0.98%	19.50	21.20	35.60	75.80%
ENKAI	4.31	4.52	↓ -4.65%	4.35	4.58	6.00	39.21%
GARAN	5.66	5.80	↓ -2.41%	6.26	6.98	8.00	41.34%
HALKB	9.70	9.74	↓ -0.41%	10.20	11.60	14.00	44.33%
ISGYO	1.02	1.04	↓ -1.92%	1.04	1.18	1.85	81.37%
KOZAL	25.60	27.30	↓ -6.23%	22.60	24.20	29.50	15.23%
TAVHL	7.64	7.72	↓ -1.04%	7.50	7.90	9.60	25.65%
TOASO	6.72	6.48	↑ 3.70%	5.42	6.74	9.80	45.83%

\* 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
YKBNK	VAKBN	10.1.12	2.61 - 2.28	-	-	-%1.75	3

Kapalı Pozisyonlar							
KISA	UZUN	Açılış Günü	Açılış Fiyatları	Kapanış Günü	Kapanış Fiyatları	Kar	Gün
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 edilmiş 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