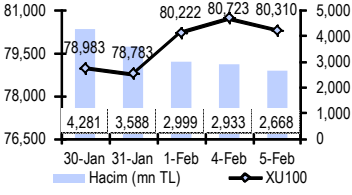


## Endeks ve Hacim (mn TL)



## Haftalık Ajanda

## 04 Şubat Pazartesi

TR TÜFE Ocak  
TR ÜFE Ocak  
AB Sentix Yatırımcı Güveni Şubat  
AB ÜFE Aralık  
ABD Fabrika Siparişleri Aralık

## 05 Şubat Salı

TR Reel Efektif Döviz Kuru  
TR TCMB Fiyat Gelişim Raporu  
Almanya Markit PMI Hizmet Ocak  
AB Markit PMI Hizmet Ocak  
AB Perakende Satışlar Aralık  
ABD ISM Hizmet Ocak

## 06 Şubat Çarşamba

Almanya Fabrika Siparişleri Aralık  
TTKOM&TOASO 4Ç12 Bilançoları

## 07 Şubat Perşembe

Fransa Dış Ticaret Dengesi Aralık  
Avrupa Komisyonu Ekonomi Tahmini  
Almanya Sanayi Üretimi Aralık  
İngiltere BOE Faiz Kararı  
AB ECB Faiz Kararı  
ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları

## 08 Şubat Cuma

Çin Dış Ticaret Dengesi Ocak  
Almanya Dış Ticaret Dengesi Aralık  
TR Sanayi Üretimi Ocak  
İtalya Sanayi Üretimi Aralık  
ABD Dış Ticaret Dengesi Aralık  
ABD Toptan Satış Stokları Aralık

## Piyasa Beklentisi

İMKB-100 Endeksi yurt dışı piyasalardaki yönün tersine olan hareketini sürdürüyor. Önceki gün global piyasalardaki zayıf görünüme rağmen tepki yükselişine devam eden endeks, dün Avrupa ve ABD borsalarındaki yükselişlere karşın %0.51 oranında değer kaybetti. Özellikle alımlar yurt dışı piyasalarda ikinci seansta güçlenirken, İMKB'de ise tam tersine satışlar hızlandı ve endeks artıdaneksiye geçti.

Kapanış seansında işlemlerin endeks ağırlığı yüksek hisselerde bir-iki basamak yukarıdan geçmesi endeksin takip ettiğimiz 80.250 seviyesinin üzerinde kalmasını sağladı. Bankacılık Endeksinin %1.66 değer kaybettiği günde Sanayi Endeksi ise %0.38 değer kazandı. İşlem hacmi haftalık 3.000mn TL olan ortalamasının altında 2.638mn TL olarak gerçekleşti. Özellikle Bankacılık Endeksinin dün 164.870 ile 166.000 desteğinin altında kalması nedeniyle yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bugün de bu seviyenin altında bir kapanış olması halinde teknik açıdan risklerin aşağı yönlü ağırlık kazanma ihtimali bulunuyor.

Yurt içinde Ocak ayı Reel Efektif Kur Endeksi 120.6 seviyesinde açıklandı. Bu seviyenin TCMB'nin TL'yi değerli olarak göreceğini ifade ettiği 120-125 bandının içinde olması nedeniyle dolar kuru hafif yükselirken gösterge tahvilin faizi de 6 baz puan geriledi.

Yurt dışında ise Avrupa borsaları hafta başında siyasi gelişmelerin etkisinde yaşadıkları sert satışları dün telafi etmeye çalıştı. Avrupa bileşik PMI verisinin son 10 ayın en yükseği olan 48.6 değerini alarak ekonomik toparlanma sinyali vermesi ve ECB'nin bilanço büyüklüğünün son 11 ayın en düşüğüne gerilemesi ortalama %0.66 oranında tepki alımlarının gelmesinde etkili oldu. Önceki gün %3.5-%4.5 aralığında değer kaybeden İspanya ve İtalya borsaları ise dün %1.0-%2.0 oranında değer kazandı. ABD'de ise bir önceki günkü değer kayıpları dün tümüyle geri alındı, gerek Avrupa'da potansiyel siyasi gerilimin yumuşaması gerekse beklenenden güçlü gelen şirket bilançoları yükselişi destekledi.

Japon Merkez Bankasının başına getirilecek yeni ismin etkili gevşeme önlemleri uygulayacağı beklentileri ile Yen bugün dolar ve euro karşısında son 33 ayın en düşük seviyesine gerilerken, Nikkei Endeksi de 13. yükseliş haftasında günü %3.77 yükselerek tamamladı. **Asya borsaları** Japonya'daki sert yükselişe rağmen sınırlı ölçüde yukarıda işlem görüyor. **ABD vadeli**leri ortalama %0.15-%0.25 oranında artıda seyrediyor. **Avrupa borsalarının** ise güne yatay başlaması bekleniyor. **Gösterge tahvilin faizi** dün 5 baz puan düşerek %5.78 seviyesinden kapanmasının ardından bugün tezgâhüstü piyasada **%5.77-%5.80** aralığında işlemle görüyor.

**Endeksin güne hafif yükselerek başlamasının ardından 80.250-80.500 aralığının üzerinde kapanıp kapanamayacağını takip ediyoruz.**

## Bugün Açıklanacak Veriler

13:00 Almanya Fabrika Sip Aralık (B:0.6%)

TTKOM 4Ç12 (Piy B:627 mn TL; YF:612 mn TL)

TOASO 4Ç12 (Piy B: 113 mn TL; YF: 95 mn TL)

En Çok Yükselen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
SERVE	0.80	9.6%	1,429,423
KAREL	2.70	8.0%	1,200,426
KARTN	313.00	7.6%	69,428,893
VKBYO	1.30	6.6%	6,382,312
CEYLN	0.92	5.7%	16,076,465

En Çok Düşen Hisseler			
Hisse	Kapanış	Değ. (%)	Hacim (TL)
MMCAS	4.88	-14.4%	1,262,155
MANGO	0.33	-10.8%	111,374
SKPLC	1.74	-10.3%	6,976
RANLO	0.52	-8.8%	5,612,787
METRO	0.54	-6.9%	7,019,552

## Öne Çıkan Haberler

- Obama otomatik harcama kesintilerinde erteleme istiyor.\***WSJ**.
- Roubini: Fed faizleri düşük tutmayı sürdürecektir.\***BloombergHT**.
- CBO: ABD'nin borç/GSYH oranı 2020'de %77'ye çıkacak.\***BloombergHT**.
- ABD hükümeti S&P'ye 5 milyar dolarlık dolandırıcılık davası açtı.
- Yamaguchi: BOJ'un politika araçları şimdilik yeterli.\***BloombergHT**.
- Çin gelir farkıyla savaşıyor.\***BloombergHT**.
- Enerji Bakanlığı'nın (Kuzey) Irak'a yönelik hazırladığı yeni paketin, yeni bir doğalgaz boru hattı inşası ve yıllık minimum 10 milyar metreküp doğalgazın Kuzey Irak'tan Türkiye'ye sevkiyatını kapsaması bekleniyor.\***Hürriyet**.
- Erdoğan: Dağdaki ile kucaklaşanı İmralı'ya göndermeyiz. Her isteyen gönderilmez. İlla eşbaşkanlar gidecek diye bir mecburiyet yok.\***Haber Türk**.
- Moody's not artırmayınca yabancıların İMKB'deki alımları Ocak'ta 183 milyon dolara geriledi.\***Dünya**.
- Altın rezervleri 10 yılda 15.5 kat arttı.\***Milliyet**.

- Özelleştirme İdaresi Başkanlığı: Galataport için teklifler Nisan sonunda alınacak. \*Haber Türk.
- Ocak 2013 İMKB yabancı işlemleri verisinde \$183 mn net giriş gerçekleşti. Aralık ayında \$118 mn ile en çok alınan hisse ISCTR olurken, En çok net yabancı çıkışı \$138 mn ile GARAN hissesinde gözlemlendi.
- AKENR: Daha önceden İş Bankasıyla yapılan 60 mn USD kredi sözleşmesine 20 mn USD ilave edilerek tanzim edilmiştir.
- AKFEN: %100 bedelsiz sermaye artışına ilişkin sürecin devam ettiği ve başvurunun reddedildiğine ilişkin haberlerin şirket kaynaklı olmadığı açıklanmıştır.
- AKGRT: Vergi Denetim Kurulunca 60.9 mn TL vergi ve 91.4 mn TL ceza tarh edilmiştir.
- ANSA: 10 mn TL ödenmiş sermayesinin 190 mn tahsisli olmak üzere 207 mn TL'ye yükseltilmesine ilişkin SPK kararı sonrası yeni değerlendirme yapılmaktadır.
- BROVA: 24.2 mnTL ödenmiş sermayesinin 244.5 mn tahsisli olmak üzere artırılmasına ve bedellerinin şirket alacaklarına mahsuben yapılmasına ilişkin SPK kararı sonrası yeni değerlendirme yapılmaktadır.
- CLEBI: Çelebioğlu ailesi Çelebi Hava Servisi'nde sahip olduğu %22.63 oranındaki hisselerini 90 mn TL karşılığında Çelebi Havacılık Holding'e devretmiştir. Aynı anda Ailenin Holding'teki %50 oranındaki hisseleri 82 mn TL ve 96.8 mn USD karşılığında Actera Group kontrolündeki Zeus Aviation'a devredilmiştir. Böylece Holding'in Çelebi Havacılık Servisi'ndeki payı %77.3'e yükselirken Zeus ile eşit ortaklık oluşmaktadır. Eşit ortaklık oluşumuna istinaden çağrı yükümlülüğü oluşmadığı açıklanmıştır.
- EKGYO: Kartal Arsa Satışı Gelir Paylaşım işinde Eltes İnşaat-Dap Yapı iş ortaklığıyla sözleşme imzalanmıştır.
- EKGYO: Başakşehir Ayazma 3'üncü etap gelir paylaşımı ihalesinin ikinci oturumunda Makro İnşaat & Akyapı İnşaat konsorsiyumu EKGYO payını 173.3 mn TL ve Özülke İnşaat & Öz-Kar İnşaat konsorsiyumu EKGYO payını 202.4 olarak teklif etmiştir. **Yorum:** Özülke&Öz-Kar konsorsiyumu ihaleyi alırsa ihale çarpanı (EKGYO gelir payı / arsa alım fiyatı) 1.58x olacaktır. Tüm tamamlanan gelir paylaşım modelli ihalelerde ihale bedelinin arsa değerinin 1.74 katı olduğu ve ihale çarpanının 1.61x olduğu görülmektedir. EKGYO için ihale sonucunun (i) önceki ihalede yeterli ilginin olmayışıyla iptal edilmesi (ii) ihale çarpanının 1.58x ile önceki ihalelere paralel olması (iii) ikinci oturumda tekliflerin ciddi olarak yükselmesi nedenleriyle pozitif etkisi olacaktır.
- GEREL: Eski adıyla Tuzla Mermereçiler Organize Sanayi Bölgesinde bulunan taşınmazın satış süreci devam etmektedir.
- GSRAY: 600 mn TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde ödenmiş olan 13.9 mn TL sermayenin %300 bedelli sermaye artışıyla 55.7 mn TL'ye çıkarılmasına hisse başı rüçhan hakkının 10 TL karşılığında kullanılmasına karar verilmiştir.
- ISCTR: 82 gün vadeli 300 mn TL tutarında banka bonusu ihracı için SPK'ya başvurulmuştur.
- KUYAS: S.S. İstanbul Kuyumcu Sanatkarları Toplu İşyeri Yapı Kooperatifinin devralınmasına karar verilmiştir.
- LTHOL: Latek Holding'in patronu Erdoğan Kenya'da kurduğu yapı market LTK Home'u zincir haline getiriyor. Senegal'de de üç fabrikasında 6,000 ton kaju fıstığı işliyor. \*Milliyet.
- MGROS: Ocak ayında 16 adet Migros ve 3 adet Tansaş mağazası faaliyete geçmiştir.
- OZKGY: İştiraki Aktay Turizm ortağı Aytur Turizm'in 14.12.2010 tarihli yönetim kurulu kararının iptali ve 202 bin adet hissenin kendi adına pay defterine kaydının yapılması taleplerine ilişkin açılan davada Yargıtay aşamasında temyiz olunan kararların kesinleşmesi beklenmektedir.
- SKPLC: Banvit Bandırma ile yapılan ön görüşmeler sonlandırılmış olup ileride şartlar uygun olduğu takdirde değerlendirileceği belirtilmiştir.
- SNGYO: TMSF tarafından toplam 44,530 m2 alana sahip Ataşehir Gayrimenkulleri satışı ihalesinde 100 mn USD muhammen bedel belirlenmiş ve ihalede en yüksek teklif SNGYO ve Maslak Otomotiv tarafından 80 mn USD olarak verilmiştir. Taraflar %50-50 olarak taşınmazları paylaşacaklar. **Yorum:** Arazi Ataşehir'in oldukça merkezi noktasında İFM bölgesi yanında bulunmaktadır. Arazi konut ve/veya ticari proje geliştirme adına oldukça yüksek potansiyel içermektedir. SNGYO -Maslak otomotiv teklifi kabul edilirse hisse üzerinde pozitif etkisi olacağını tahmin ediyoruz.
- TOASO: 4Ç12 bilançosu bugün 17:30'da sonra açıklanması bekleniyor.
- TTKOM: 4Ç12 bilançosu bugün öğleden sonra açıklanması bekleniyor.
- UYUM: Makro Market'in İstanbul'daki 7 adet mağazası, 1 adet Et Entegre tesisi, 1 adet genel müdürlük ofisi, 1 adet lojistik deposu ve demirbaşların 15.15 mn TL bedelle devralınmasına karar verilmiştir.

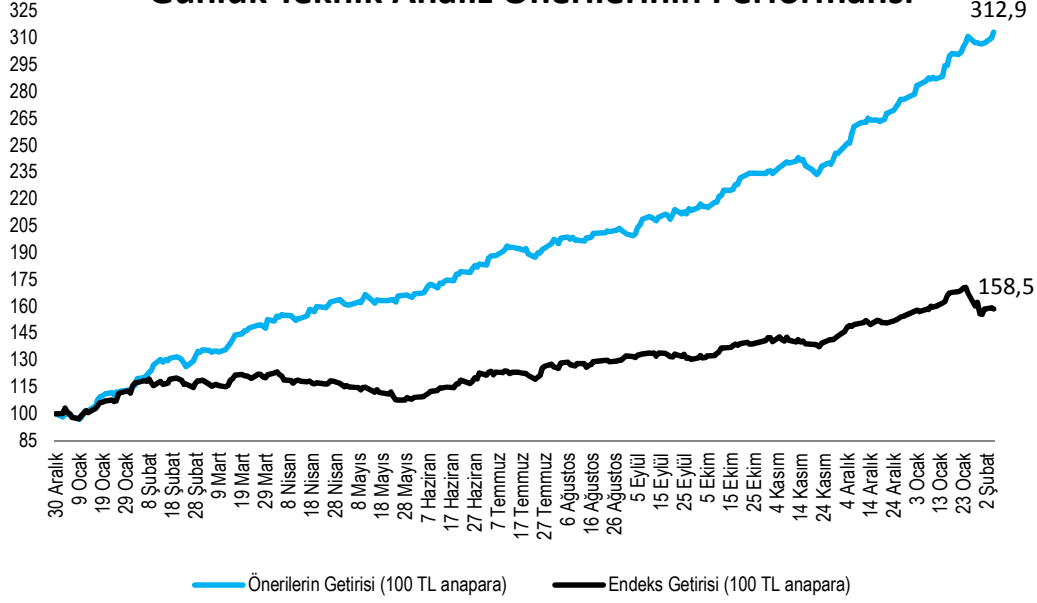
TTKOM (Türk Telekom)		3Ç12		TOASO (Tofaş)		3Ç12	
mn TL	Y F Beklentisi	Piyasa Beklentisi	mn TL	Y F Beklentisi	Piyasa Beklentisi	mn TL	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	3235	3253	Net Satışlar	1783	1801		
V A F Ö K	1270	1271	V A F Ö K	180	200		
Net Kar	612	627	Net Kar	95	113		
V A F Ö K marjı	39%	39%	V A F Ö K marjı	10%	11%		
Net kar marjı	19%	19%	Net kar marjı	5%	6%		

## Makro Haberler

- Merkez Bankası (MB) enflasyon verileri sonrası yayımladığı fiyat gelişmeleri raporunda Ocak ayı yıllık TÜFE'nin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin nedenleri olarak vergi ayarlamaları ve işlenmemiş gıda enflasyonundaki artışlar olduğunu belirtti. Özellikle gıda ve alkol-tütün ürünlerindeki fiyat artışlarının yıllık enflasyona yaptığı katının bir önceki aya göre 1,5 puan artması önemsenirken, enerji ve temel mal grubunun enflasyona katkılarında daha sınırlı bir düşüş, hizmet grubundaki katının ise yatay bir seyir izlediği belirtildi. Kurum enerji fiyatlarının yıllık 1,9 puan düşerek %11,9 gelmesinin, yüksek baz etkisi ve LPG fiyatlarındaki düşüşlerden kaynaklandığını belirtti. MB dayanıklı ürün fiyatlarının 2012 Ocak'ına göre düşük kalmasına dikkat çekerken mevsim indirimlerinin aynı döneme göre düşük kalmasının çekirdek enflasyonunun sınırlı bir düşüşle %9,3 seviyesine gerilediğini açıkladı. Gıda grubunda sebze fiyatlarındaki belirgin artışla işlenmemiş gıda enflasyonunun yukarı hareketine dikkat çekmekle beraber bu segmentin ÜFE ve TÜFE düzeyleri arasındaki ayrışmanın devam ettiğini belirtti. Ocak ayı enflasyon değerlendirmemizde Kurumun ortaya koyduğu bu tespiti yer vermişik ve buradan hareketle bir sonraki açıklanacak yıllık TÜFE değişiminin aşağı yönlü bir düzeltme yaşayacağını ancak bu durumun geçici olacağı öngörüsünde bulunmuştuk. Yaptığımız öngörüler çerçevesinde yılın son çeyreğine kadar oynak bir seyir izleyeceğini tahmin ettiğimiz yıllık enflasyonun 4Ç12 ile birlikte %7'nin üzerine çıkacağını düşünüyoruz.



## Günlük Teknik Analiz Önerilerinin Performansı

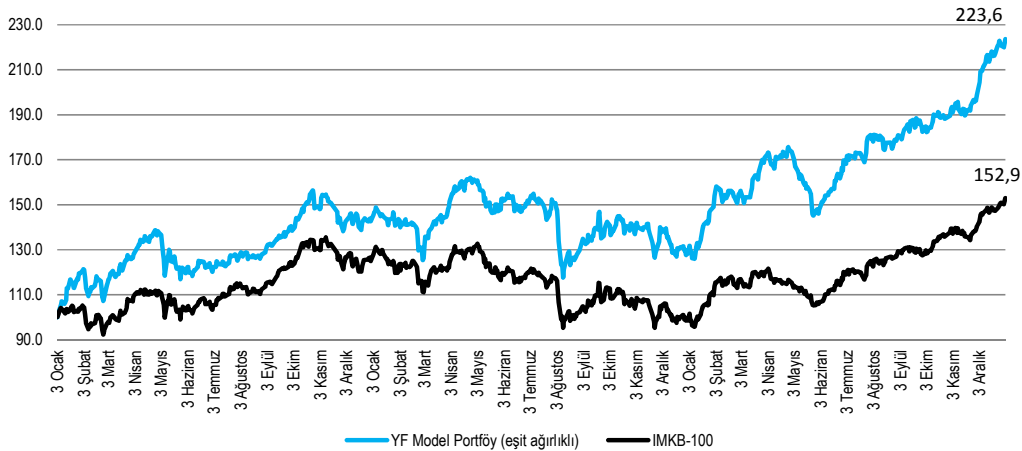


## Uzun Vadeli Portföy Önerimiz

GÜNCELLENMİŞ MODEL PORTFÖY* - Araştırma					
Hisse	Kapanış	Önc. Gün K.	Değ. (%)	Hedef	Getiri Potans. (%)
ANHYT	5.22	5.26	↓ -0.76%	5.60	7.28%
ASYAB	2.29	2.28	↑ 0.44%	2.72	18.78%
CIMSA	10.60	10.35	↑ 2.42%	12.00	13.21%
EKGYO	3.22	3.20	↑ 0.63%	3.70	14.91%
THYAO	6.78	6.74	↑ 0.59%	7.90	16.52%
TKFEN	7.22	7.34	↓ -1.63%	9.10	26.04%
YKBNK	5.20	5.26	↓ -1.14%	6.50	25.00%

\* 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		