

Haftalık Yatırım Stratejisi

04-08 Ocak 2010

HİSSE SENETLERİ PİYASASI:

Geçtiğimiz hafta, S&P'nin Orta ve Doğu Avrupa ekonomilerinde bankacılık sektörüne ilişkin gerilimin azalmakta olduğunu belirtmesi, yurtdışındaki olumlu havayı destekleyen gelişme olurken; IMF'ye yönelik yeni haberlerin gelmesi yurtiçi piyasalarda iyimserliğin artmasını sağladı. IMF ile imzalanacak anlaşmanın yakın olduğu ve söz konusu stand-by anlaşmasının iki yıllık süreyi kapsayacağı açıklamaları, 2009 yılının son işlem gününde hisse senetleri piyasasında sert alımları beraberinde getirdi. Ayrıca, Reel Kesim Güven Endeksi'nin bir önceki aya göre 1 puan artması da piyasanın yukarı yönlü hareketlenmesinde etkili oldu. İMKB 100 Endeksi; haftayı yüzde 2,25, 2009 yılını da yüzde 96,64 artışla tamamladı.

Endeks geçtiğimiz haftayı, yatay bir hareketle tamamlamak üzere yılın son günü gelen yükseliş hareketi ile 53.155 seviyesini 2009 yılı zirvesi olarak belirledi ve bu seviyeden hafif gerileyerek yılı tamamladı. **Endeksin bu haftaya da yükseliş hareketi ile başladığını, 52.425 pivot destek seviyesini test ettiğini ve bu seviye üzerinde tutunduğunu izliyoruz. Hafta içinde 52.425 pivot destek seviyesinin korunması durumunda endeksin 53.600 ana direnç seviyesine doğru yükseliş hareketini sürdürmesi beklenmelidir.** 53.600 ana direnç seviyesi üzerinde takip edilecek direnç 54.325 seviyesindedir. **Öte yandan hafta içinde 52.425 pivot destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda ise endekste düşüş hareketinin 51.700 orta vadeli trend destek seviyesi hedefli ivmelenmesi beklenmelidir.** 51.700 destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda orta vadeli trendin düşüş yönünde değişerek 50.500 destek seviyesini hedefleyeceğini öngörüyoruz.

TAHVİL-BONO, REPO, TL PİYASALARI:

2009'un son gününde IMF beklentisiyle gösterge faizde 9,50'den 8,80 bileşiğe doğru sert bir düşüş yaşandı. IMF konusunda daha sonra gelen ve anlaşmanın henüz netleşmediğine dair açıklamalara rağmen faiz oranlarında önemli bir düzeltme izlenmedi. Sonuç olarak 2010 yılına başlarken IMF konusu gündemde kalmaya devam edeceğe benziyor. Hazine Perşembe günü açıkladığı 3 aylık iç borç programına göre 53,3 milyar TL'lik itfasına karşılık 54,5 milyar TL borçlanacak. 2010 yılı için iç borç döndürme hedefi yüzde 99,5. Borçlanma programında ağırlık bir yıldan uzun vadeli kıymetlerden yana. Bu bakımdan 1 yıldan kısa vadeli bonolara yatırımcıların nispeten ilgisinin devam edeceği kanısındayız. **Yatırımcılara IMF anlaşmasının henüz netleşmediği durumda 1 yıldan uzun vadeli kıymetlerde alım önermiyoruz.**

DÖVİZ PİYASASI:

Yılın son haftasına 1,51 düzeyinden giriş yapan USD/TL kuru kısa haftanın ilk üç işlem gününde bu seviyelerde yatay hareket ederken, IMF ile anlaşmaya yönelik pürüzlerin giderildiğine ilişkin haberler yılın son gününde kurun hızlı bir şekilde gevşemesini sağladı. Bu sırada 1,49 seviyesini gören kur, 2009 yılını 1,4975 TL'den tamamladı. Yeni haftaya da düşüş eğilimiyle başlayan kur 1,4850 ana destek seviyesini test etti. 1,4850 ana destek seviyesinin kırılmasıyla takip edilecek destek 1,4705 seviyesindedir. **Volatil seyrin hakim olmasını beklediğimiz döviz piyasasında kurun 1,47-1,50 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.**

HİSSE SENETLERİ

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
İMKB 100	52.825	2,25
İMKB 30	66.992	2,37
MALİ	79.763	2,64
SANAYİ	37.899	1,71
HİZMETLER	36.134	1,37

Piyasa Verileri	Milyon TL	Milyon \$
Piyasa Değeri	350.696	234.188
İşlem Hacmi	7.914	5.285

En Çok Artan Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
SNPAM	3,40	83,78
BISAS	1,49	31,86
MUTLU	2,28	18,13
TKBNK	7,05	17,50
DYHOL	1,39	16,81

En Çok Düşen Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
MZHLD	1,03	-12,71
ESEMS	0,75	-8,54
EPLAS	0,92	-7,07
ARSAN	1,62	-6,90
AYCES	7,10	-6,58

İşlem Hacmi En Yüksekler	Hacim (TL)
GARAN	388.691.450
ISAMB	382.789.827
TIRE	329.756.496
EREGL	267.184.901
ISCTR	176.248.331



VOB:

İMKB-30 Şubat kontratı geçtiğimiz haftayı, 65,500-68,425 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 67,700 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratın toplam işlem hacmi 1.861.379.025 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 88.467 adet artarak 140.686 kontrata yükseldi. İMKB-30 Şubat kontratı, 2009 yılsonu itibarıyla vadesi biten Aralık kontratları sonrasında yeni gösterge kontrat olarak takip edilecektir. **Kontratın geçtiğimiz hafta yatay hareket sonrasında yılın son günü sert yükselişe 68,425 seviyesinin test edildiğini takip ediyoruz. Bu haftaya karışık bir görüntüde başlayan kontratın, hafta içinde 67,250 pivot destek seviyesi üzerinde kalması durumunda 68,950 ana direnç seviyesine doğru yükselişini sürdürmesi beklenmelidir.** 68,950 ana direnç seviyesi üzerinde takip edilecek direnç ise 70,175 seviyesindedir. **67,250 pivot destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda ise kontratta ilk aşamada 66,500 orta vadeli trend destek seviyesinin test edilmesi beklenebilir.** 66,500 destek seviyesinin altında takip edilecek destek 66,025 seviyesindedir. 66,500 destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda orta vadeli trendin düşüş yönünde değişeceği unutulmamalıdır. **TL/Dolar Şubat kontratının, yılın son gününde yaşanan sert gerilemeyi bu hafta başında da sürdürdüğünü izliyoruz. 1,5000 ana destek seviyesini test eden kontratın haftanın ilk gününde bu seviyenin de altına gerilediğini görüyoruz.** 1,5000 destek seviyesinin altında kalınması durumunda düşüş hareketinin 1,4860 destek seviyesini hedeflemesi beklenmelidir. 1,5000 seviyesinin üzerine tekrar geçilebilmesi durumunda ise tepki alışlarının ilk hedefi 1,5170 pivot seviye olacaktır.

ULUSLARARASI PİYASALAR:

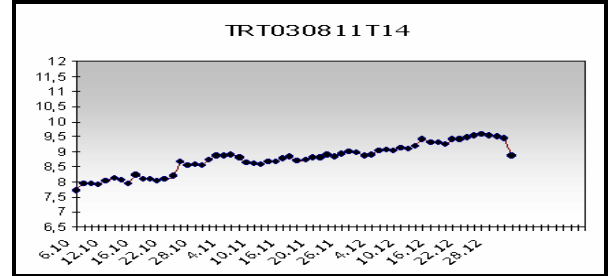
Geçen haftanın yılbaşı öncesi ve Noel sonrası tatilin sürdüğü bir dönem oluşu ve veri akışının zayıf olması nedeniyle yurtdışı borsalar haftayı yatayda karışık seyirlerle tamamladı. Hafta içerisinde özellikle Avrupa ekonomisine yönelik açıklamalar dikkati çekti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Trichet, küresel ekonominin 2010'da toparlanmasına destek olunması için bankaların yeterli kredi vermesi ve euro bölgesi ülkelerinin bütçe açıklarını kontrol altına alması gerektiğini kaydetti. Trichet, ayrıca finansal krizin ardından toparlanmanın, işsizlikle mücadelede çabalarının uyum içinde olmasını gerektirdiğine dikkat çekti. Açıklamasında kamu maliyesine olan güvenin devamını sağlamak için euro bölgesinde bütçe açıklarının en geç 2011'e kadar, bazı ülkelerde 2010'da azaltılması gerektiğini vurguladı. Trichet, bankaların temel işlevlerinden ekonomiye kredi arzı sağlanması görevini yerine getirmesi gerektiğini de belirtti. Diğer yandan IMF Avrupa Bölümü Başkanı Belka, Yunanistan veya Avrupa Birliği'nden (AB) talep gelmesi halinde Yunanistan'a yardıma hazır olduklarını, ancak 27 üyeli AB'nin bu türden durumlarda yardım etmek için kendi içinde bir mekanizma oluşturması gerektiğini söyledi. Bu arada ABD tarafında Başkan Obama, ABD'nin ulusal borç limitini 12,4 trilyon dolara yükselten yasayı onayladı. ABD'de kamu destekli mortgage finansmanı şirketi Fannie Mae, Kasım ayında mortgage portföyünün keskin bir şekilde azaldığını ancak garanti verdiği müstakil konut kredilerinde ödemelerde gecikme oranının Ekim ayında artış gösterdiğini bildirdi. Makro veri trafiği açısından gündem sakin geçti. ABD'de tüketici güveni endeksi, Aralık ayında 52,9 puanla beklentilerin üzerinde açıklandı. Standard & Poor's/Case-Shiller Endeksi'ne göre, ABD'de ev fiyatları Ekim ayında değişiklik göstermedi. S&P ev fiyatları endeksinin Eylül ayındaki revize edilmiş %0,4'lük artışın ardından Ekim ayında yatay seyrettiği bildirildi. **Bu hafta ABD'de Salı günü "Kasım ayı Bekleyen Konut Satışları ve Fabrika Siparişleri", Çarşamba günü "Aralık ayı ADP İstihdam Değişimi, ISM İmalat Dışı Endeksi" ve Cuma günü de "Aralık ayı Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı" takip edilecek. Euro Bölgesinde ise; Salı günü "Euro Bölgesi Aralık ayı TÜFE Tahmini, Almanya Aralık ayı İşsizlik Oranı", Çarşamba günü "Euro Bölgesi Kasım ayı ÜFE ve Ekim ayı Yeni Sanayi Siparişleri", Perşembe günü "Euro Bölgesi Kasım ayı Perakende Satışlar, Aralık ayı Tüketici Güveni ve Ekonomik Güven Endeksi, Almanya Kasım ayı Fabrika Siparişleri" ve Cuma günü de "Euro Bölgesi 3. Çeyrek GSYH, Kasım ayı İşsizlik Oranı, Almanya Kasım ayı Sanayi Üretimi" rakamları açıklanacak.**

STRATEJİ:

IMF'le anlaşmaya yönelik haberlerin yurtdışı piyasalarda iyimserliği artırdığı gözlenmektedir. Olası IMF anlaşmasının özellikle ekonomide orta vadeli programın bir çıpası olarak görev üstleneceğini düşünüyoruz. Anlaşma beklentisinin piyasaların 2009'daki pozitif performansında aralıklarla belli ölçüde yer aldığı düşünülürse bu aşamadan sonra piyasada yılın ilk yarısındaki makro göstergelerde daha net iyileşme işaretleri aranacaktır. **Cuma günü ABD'de açıklanacak istihdam verileri küresel piyasaların seyrinde etkili olacaktır. Bu yöndeki iyimser beklentiler endekslerde hafta boyunca yukarı yönlü eğilime destek oluşturabilir.**

TAHVİL-BONO, REPO, TL

Aktif Kağıtlar	Ortalama Bileşik (%)	
	Önceki	Son
03/08/2011	9,56	8,87
11/05/2011	9,54	8,70
02/02/2011	9,20	8,36



Para Piyasası	Oran (%)	
	Önceki	Son
7 Gün. Repo	7,30	6,66
TCMB (o/n)	6,50	6,50

Eurobond	Fiyat		Değ. (%)
	Önceki	Son	
15/01/2030	160.625	161.750	0,70
14/02/2034	115.500	116.250	0,65

DÖVİZ

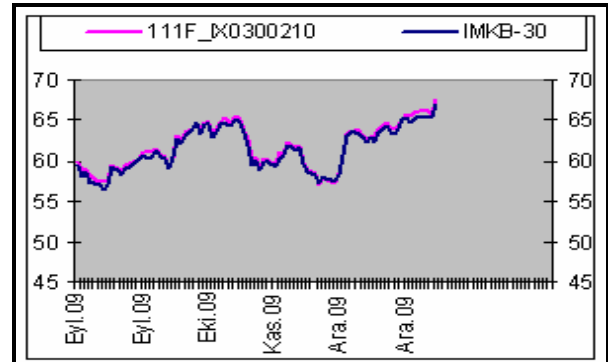
TCMB Kurları	Kur	Haftalık Değişim (%)
USD/TRY (Döviz Alış)	1,4873	-1,19
EUR/TRY (Döviz Alış)	2,1427	-1,27
EUR/USD	1,4406	-0,08
USD/JPY	92,36	1,25

YATIRIM FONLARI

Fon Endeksleri	Endeks Değeri		Değ. (%)
	Önceki	Son	
A Tipi	556.635	558.852	0,40
B Tipi	1.385.128	1.386.210	0,08

VOB

Sözleşmeler (Vade: Şubat 2010)	Uzlaşma Fiyatı (TL)	Değ. (%)	Açık Pozisyon Sayısı
111F_IX0300210	67,700	2,42	140.686
301F_FXUSD0210	1,5140	-1,14	43.713



PORTFÖY ÖNERİSİ:

Geçen hafta içerisinde yaşanan gelişmeler ve yeni haftaya ilişkin beklentiler çerçevesinde genel portföy önerimizi aşağıdaki şekilde oluşturmaktayız.

Genel Portföy Yapısı			
Yatırım Araçları	Ağırlıklar (%)		
	Az Riskli	Orta Riskli	Riskli
Tahvil-Bono	45,0	35,0	25,0
Repo	15,0	10,0	5,0
Hisse Senedi	20,0	30,0	50,0
Döviz Sepeti (1\$+0,77 €)	5,0	10,0	10,0
Altın	15,0	15,0	10,0
TOPLAM	100,00	100,00	100,00

Genel portföy yapısı içerisinde farklı risk kategorilerinde yer alan "Hisse Senedi" portföylerinin oluşturulmasında ise, aşağıdaki tabloda verilen öneriler dikkate alınabilir. (Her bir kategorideki hisselerin kendi sınıflamaları içerisindeki ağırlıkları eşit olarak alınmaktadır.)

Hisse Senedi Portföyü		
Az Riskli	Destek	Direnç
EREGL	4,34	4,84
Orta Riskli		
YKBNK	3,20	3,48
Riskli		
AKGRT	5,05	5,65

Geçen hafta verdiğimiz portföy önerisine ilişkin performanslar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Genel Portföy Performansı		
Portföy Türü	Haftalık Getiri (%)	
Az Riskli		0,13
Orta Riskli		0,51
Riskli		-0,29
Hisse Senetlerinin Performansı		
Hisse	Haftalık Getiri (%)	Hafta İçi En Yüksek Göre Getiri (%)
ENKAI	-	1,45
GUBRF	1,27	4,43
TRKCM	1,09	3,26
TRCAS	-0,41	0,83

DÜNYA BORSALARI

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
DOW JONES	10.428	-0,87
NASDAQ	2.269	-0,70
FTSE-100	5.412	0,19
DAX	5.957	0,00
CAC-40	3.936	0,61
NIKKEI	10.546	0,50
BOVESPA	68.588	1,48

KIYMETLİ MADENLER

İAB	USD/ons	Haftalık Değişim (%)
Altın	1.097,00	-0,39
Gümüş	17,00	-1,73

AJANDA

04.01.2010	*Aralık Ayı Enflasyon Verileri, **Euro Bölgesi; Aralık İmalat Sanayi Satınalma Yöneticileri Endeksi, ***İngiltere; Aralık İmalat Sanayi Satınalma Yöneticileri Endeksi, ****ABD; Aralık İSM İmalat Sanayi Endeksleri, Kasım İnşaat Harcamaları
05.01.2010	*Almanya; Aralık İşsizlik Oranı, **ABD; ICSC/Goldman Sachs Zincir Mağaza Satışları, Redbook Perakende Satışlar Endeksi, Kasım Fabrika Siparişleri, Askıda Konut Satışları
06.01.2010	*Euro Bölgesi; Aralık Hizmet Sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksi, Kasım ÜFE, **İngiltere; Aralık Hizmet Sektörü Satınalma Yöneticileri Endeksi, ***ABD; MBA Refinansman Endeksi, Aralık FOMC Toplantı Tutanaqları, ADP Özel Sektör İstihdamı, İSM İmalat Sanayi Dışı Endeksleri
07.01.2010	*Euro Bölgesi; Aralık İş Dünyası Beklenti Göstergesi, Tüketici Güveni Endeksi, Ekonomik Güven Endeksi, **İngiltere; BoE Faiz Kararı, ***ABD; İşsizlik Başvuruları, DJ-BTMU İş Dünyası Barometresi, Aralık Zincir Mağaza Satışları
08.01.2010	*Kasım Dış Ticaret Endeksleri, **Kasım Sanayi Üretim Endeksi, ***TCMB Beklenti Anketi Ocak Ayı I. Dönem Sonuçları, ****Almanya; Kasım Sanayi Üretimi, *****Euro Bölgesi; 2009/3Ç GSYH, Kasım İşsizlik Oranı, *****ABD; Aralık Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı, Kasım Toptan Eşya Stokları, Tüketici Kredileri, *****OECD Bileşik Öncü Göstergeler

Dikkat: Burada 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 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 raporda yer alan bilgi ve veriler, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiştir. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında garanti vermemekte ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden doğabilecek zararlar konusunda sorumluluk kabul etmemektedir. Raporda yer alan tahmin, görüş ve öneriler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacı ile hazırlanmış olup, ticari amaçlı kullanım durumunda oluşabilecek zararlardan dolayı Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

M. Selçuk ÖZCAN	Müdür	+90 212 366 9862 / sozcan@ziraatyatirim.com.tr
Onur ÖZTEKİN	Yönetmen Teknik Analiz	+90 212 366 9878 / ooztekin@ziraatyatirim.com.tr
İlknur HAYIR	Uzman Yardımcısı Makro Ekonomi, Bankacılık, Holdingler, Perakende, Gübre, Ulaşım, İnşaat, Çimento	+90 212 366 9863 / ihayir@ziraatyatirim.com.tr
Serhat KUŞKONMAZ	Uzman Yardımcısı Kantitatif Analizler, Sigorta, Ana Metal, Telekomünikasyon, Petrol, Kimya, Beyaz Eşya	+90 212 366 9864 / skuskonmaz@ziraatyatirim.com.tr
e-mail:	ARASTIRMA@ziraatyatirim.com.tr	

Genel Müdürlük Pazarlama

Büyükdere Cad. No:39 B Blok Kat:3, 34398 Maslak - İstanbul
+90 212 366 9898 / info@ziraatyatirim.com.tr

Şubeler

Eminönü Şubesi +90 212 514 0044	Kadıköy Şubesi +90 216 360 3070	Levent Şubesi +90 212 279 4079
	Ankara Şubesi +90 312 417 6481	İzmir Şubesi +90 232 489 6300

Yatırım Merkezleri

Adana Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Adana Şubesi +90 322 352 1111	Antalya Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Antalya Şubesi +90 242 312 3600	Ataşehir Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Ataşehir Şubesi +90 216 455 7108
Balıkesir Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Balıkesir Şubesi +90 266 239 1045	Bandırma Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Bandırma Şubesi +90 266 713 0995	Beşiktaş Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Beşiktaş Şubesi +90 212 259 0712
Bursa Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Ulucami Şubesi +90 224 220 4242	Caddebostan Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Caddebostan Şubesi +90 216 385 8569	Denizli Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Denizli Şubesi +90 258 261 2493
Diyarbakır Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Diyarbakır Şubesi +90 412 224 0429	Eskişehir Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Porsuk Şubesi (Ek Şube) +90 222 221 8202	Galeria Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Galeria Şubesi +90 212 559 3254
İskenderun Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. İskenderun Şubesi +90 326 614 0154	Kavaklıdere Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Kavaklıdere Şubesi +90 312 466 5536	Kocaeli Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Kocaeli Şubesi +90 262 321 9110
Manisa Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Manisa Şubesi +90 236 234 4488	Mersin Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Mersin Şubesi +90 324 239 3426	Muğla Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Muğla Şubesi +90 252 213 2100
Nazilli Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Nazilli Şubesi +90 256 313 1314	Samsun Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Samsun Şubesi +90 362 432 0873	Trabzon Yatırım Merkezi T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Trabzon Şubesi +90 462 323 0198

Müşteri Hizmetleri Merkezi

444 00 00

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri