

Haftalık Yatırım Stratejisi

11-15 Ocak 2010

HİSSE SENETLERİ PİYASASI:

Geçtiğimiz hafta, karışık ABD verileri yurtdışı borsalardaki yukarı yönlü hareketlenmeyi sınırlarken, İMKB Hisse Senetleri Piyasası dışarıya nazaran daha iyi bir performans sergiledi. IMF'ye yönelik iyimser beklentilerle başlayan içerideki olumlu süreç, sonrasında Moody's'den gelen "ülke notunun Ba2 seviyesinden Ba3'e yükseltildiği" açıklamasıyla pekişti. GFK Türkiye'nin, Tüketici Güven Endeksi'nin Aralık ayında bir önceki aya göre 4,9 puan gerileyerek 73,4'e düştüğünü bildirmesinin yanı sıra Kasım ayı sanayi üretiminin yüzde 2,2 gerilemesi piyasadaki yükselişleri baskılayan gelişmeler oldu. İMKB 100 Endeks, haftalık bazda yüzde 3,73 oranında değer kazandı.

Endeksin geçtiğimiz hafta başından itibaren yaşanan yükseliş sonunda haftanın son günü 55.711 seviyesini görerek son iki senenin zirvesini yarattığını görüyoruz. **Hafta kapanışında gelen tepki satışlarıyla gerileyen endeksin bu haftaya yükselişle başlamasına rağmen tekrar satış baskısı altında kalarak 53.757 seviyesine kadar gerilediğini izliyoruz. Ancak endeksin 53.900 orta vadeli trend destek seviyesi üzerinde günlük kapanış yaşanmasıyla trendini şimdilik yükseliş yönünde devam ettirdiğini takip ediyoruz.** Hafta içinde 53.900 destek seviyesinin altına gelinmesi durumunda 52.950 ana destek seviyesine doğru gerilemenin sürmesi beklenmelidir. 53.900 destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda orta vadeli trendin düşüş yönünde değişeceği unutulmamalıdır. **Ayrıca 53.900 destek seviyesinin korunabilmesi durumunda endekste 54.350 pivot seviyeye doğru yükseliş yaşanmasını bekliyoruz.** 54.350 pivot seviyenin geçilmesi durumunda ise endekste yükseliş hareketinin ivmeleneceğini ve 55.350 ana direnç seviyesinin hedefleneceğini düşünüyoruz.

TAHVİL-BONO, REPO, TL PİYASALARI:

Geçtiğimiz haftanın ilk yarısında gösterge tahvilin 8,90-9,00 bileşik aralığına sıkıştığını izledik. Haftanın ikinci yarısında ise IMF anlaşması beklentisinin kuvvetlenmesi ve Moody's'den gelen not artırımı haberi, Cuma günü valörlü işlemlerde gösterge faizin ortalama 8,70 bileşiğe kadar gevşemesine yol açtı. Ayrıca ABD'de beklenenden düşük açıklanan istihdam verisi, Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) sıkı para politikasına geçişini öteleyici etkisi nedeniyle, içeride faizlerdeki düşüşe destek oldu. Hazine'nin 2010 yılının yüklü iç borç ödemeleri dönemi bu hafta başlıyor. Bu hafta 11,4'ü piyasaya olmak üzere 12,7 milyar TL'lik borç ödemesi var. Buna karşılık Hazine; 6 ay vadeli referans bono, 3 yıl vadeli sabit kuponlu ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçlarını gerçekleştirecek. **1 yıldan kısa vadelerin ve değişken faizli tahvillerin ilgi görmesi bekleniyor. Ancak yüklü iç borç ödemeleri nedeniyle bu ilginin yaratacağı faiz düşüşü sınırlı olacaktır. Yatırımcılara 1 yıldan kısa vadeleri önermeye devam ediyoruz. Vade riski almak istemeyenler likit fona yönelebilirler.**

DÖVİZ PİYASASI:

IMF anlaşmasına ve not artırımına yönelik beklentilerin yoğunlaşmasıyla geçen hafta içerisinde dövizdeki aşağı yönlü eğilim hız kazandı. Haftaya 1,4900 TL seviyesinden giriş yapan USD/TL kuru söz konusu beklentilerin yanı sıra küresel piyasalardaki genel olumlu seyrin de etkisiyle hafta boyunca gevşemesini sürdürdü. Haftanın son işlem gününde Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu bir kademe artırmasıyla 1,4665'e kadar inen kur haftayı 1,4675 seviyesinden tamamladı. **Yeni haftanın başlangıcında da kurun 1,4515 destek seviyesini hedefler şekilde kısa vadeli düşüş hareketini sürdürdüğünü görüyoruz. 1,4515 destek seviyesinin altına gelinmesi durumunda düşüş hareketinin 1,4430 ana destek seviyesine doğru sürmesi beklenebilir.** Euro/Dolar paritesinin etkisinin artması halinde 2009 yılından beri görülen en düşük seviye olan 1,4380 seviyesi test edilebilir. Kısa vadeli trendin yükseliş yönünde değişmesi için ise 1,4610 direnç seviyesinin geçilmesi gerekiyor. 1,4725 direnç seviyesi üzerinde günlük kapanış yaşanması durumunda ise orta vadeli trendin yükseliş yönünde değişeceğini öngörüyoruz.

HİSSE SENETLERİ

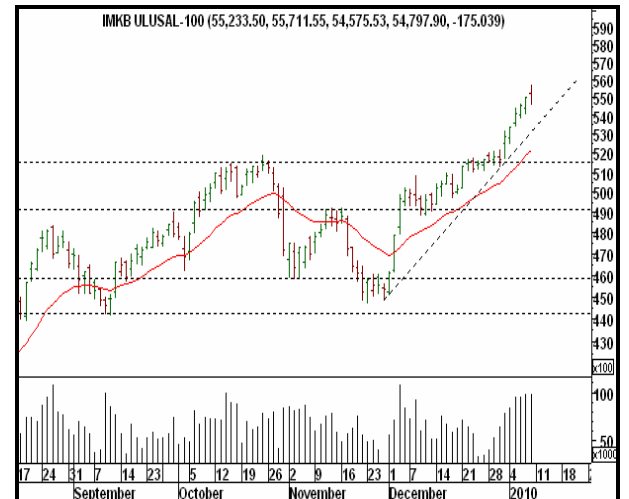
Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
İMKB 100	54.797	3,73
İMKB 30	69.147	3,22
MALİ	82.305	3,19
SANAYİ	39.506	4,24
HİZMETLER	38.059	5,33

Piyasa Verileri	Milyon TL	Milyon \$
Piyasa Değeri	365.003	248.725
İşlem Hacmi	16.176	11.023

En Çok Artan Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
MARTI	1,20	42,86
LINK	3,00	39,53
VKING	1,97	33,11
BRMEN	0,91	30,00
BISAS	1,91	28,19

En Çok Düşen Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
ITTFH	36,25	-22,87
SONME	7,75	-17,55
BSKYO	1,02	-10,53
MEMSA	0,69	-5,48
CCOLA	14,20	-5,33

İşlem Hacmi En Yüksekler	Hacim (TL)
GARAN	1.029.954.833
ISCTR	565.243.722
TIRE	347.686.661
IHEVA	243.787.582
ECILC	231.201.057



VOB:

İMKB-30 Şubat kontratı geçtiğimiz haftayı, 67,000-71,350 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 69,750 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratta toplam işlem hacmi 5.806.631.825 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 4.069 adet artarak 144.755 kontrata yükseldi. İMKB-30 Şubat kontratının, geçtiğimiz hafta boyunca yükseliş eğiliminde hareketine devam ederek haftanın son günü 71,350 zirve seviyesini test ettiğini görüyoruz. Bu seviyeden gelen tepki satışlarıyla gerileyen kontratın, bu haftaya da yükseliş eğilimi ile başladığını ancak tekrar gerilediğini izliyoruz. **Kontratta takip ettiğimiz ilk önemli destek seviyesi olan 69,350 seviyesinin kırılarak ilk aşamada 68,450 orta vadeli trend destek seviyesine doğru gerileme yaşandığını takip ediyoruz. Kontratta 68,450 destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanmasıyla orta vadeli trendin düşüş yönünde değiştiğini düşünüyoruz. Bu durumda kontratta ilk aşamada 67,375 destek seviyesi hedeflenebilir. 67,375 destek seviyesi altında düşüş hareketinin 66,275 destek seviyesi hedefli süreceğini tahmin ediyoruz. Ayrıca kontratta gelebilecek tepki alışlarının ilk hedefi 69,350 pivot seviye olarak kabul edilebilir. 69,350 pivot seviyenin geçilmesiyle kontratta ilk aşamada 70,200 ve sonrasında ise 71,350 zirve seviyesi hedefli yükselişler yaşanabilir. TL/Dolar Şubat kontratının, geçtiğimiz hafta yaşanan gerilemenin ardından bu haftaya da düşüşle başladığını ve 1,4675 destek seviyesinin altına gerilediğini izliyoruz. Bu seviyeden günü tamamlayan kontratta, bu seviyenin altında günlük kapanış yaşanması durumunda düşüşün; ara destek 1,4600 ve ana destek 1,4550 seviyesi hedefli sürmesi beklenmelidir. Ayrıca kontratta toparlanma yaşanması için ilk aşamada 1,4675 seviyesinin korunması sonrasında 1,4800 orta vadeli trend direnç seviyesinin geçilmesi gerekmektedir.**

ULUSLARARASI PİYASALAR:

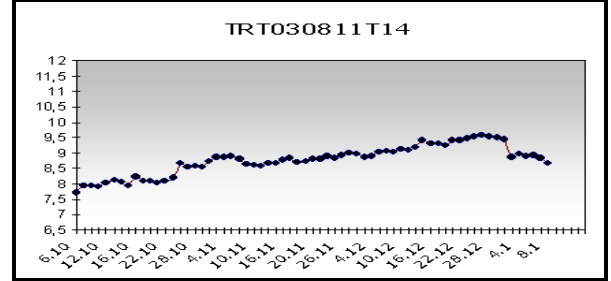
Genel olarak yılın ilk haftasını olumlu ekonomik veriler ve beklentilerle geçiren küresel piyasalar, Cuma günü ABD'den gelen tarım dışı istihdam verisinin beklentilerden zayıf olması nedeniyle bir miktar bozuldu. ABD Çalışma Bakanlığı, Aralık ayında tarım dışı istihdamın 85,000 azaldığını, işsizlik oranının ise yüzde 10 olduğunu açıkladı. Tarım dışı istihdamın Aralık'ta değişmemesi ve işsizlik oranının yüzde 10,1 olması bekleniyordu. Verilere göre ABD'de 2009'da 4,2 milyon kişilik istihdam kaybı oldu. Öte yandan yine ABD'de açıklanan ADP Ulusal İstihdam Raporu'na göre özel sektörde istihdam Aralık'ta 84,000 azaldı. ADP raporunun Aralık'ta özel sektörde istihdamın 73,000 azaldığını göstermesi bekleniyordu. Ayrıca, ABD'de 'bekleyen konut satışları endeksi' Kasım'da yüzde 16 ile beklentilerin çok üzerinde düşüş kaydetti. Satışlarda yüzde 2 düşüş olduğu tahmin ediliyordu. ABD'de ISM imalat endeksi ise Aralık ayında 55,9 değerini alarak beklentilerin üzerinde açıklandı. Endeksin 54,3 değerini alması bekleniyordu. Bu arada ABD'de fabrika siparişleri Kasım ayında yüzde 1,1 ile art arda üçüncü ayda da artış gösterdi. Hafta içinde yayınlanan Fed toplantı tutanakları, kurul üyelerinin konut sektöründeki toparlanmanın sektöre ulaşması halinde piyasaya tekrar müdahale edebileceklerine işaret ediyordu. Tutanaklarda yetkililerin finansal krizden sonra ABD ekonomisinin toparlanması konusunda endişeli oldukları görüldü. Diğer taraftan, İngiltere Merkez Bankası (BoE) gösterge faiz oranını beklentiler doğrultusunda yüzde 0,5'te sabit tuttu. Banka, 200 milyar sterlin tutarındaki nicel gevşeme programında da değişiklik yapmadı. **Bu haftanın ekonomik veri akışının geçtiğimiz haftaya göre, gerek yurtdışı gerekse de yurtdışı açısından daha yoğun olduğunu ve verilerin önem derecesine göre haftanın ikinci yarısında yoğunlaştığını görmekteyiz. ABD'de Salı günü "Kasım ayı Dış Ticaret Dengesi", Çarşamba günü "Beige Book raporu", Perşembe günü "Aralık ayı Perakende Satışlar, Kasım ayı İşletme Stokları, Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları" ve Cuma günü de, "Aralık ayı TÜFE, Ocak ayı New York Fed İmalat Endeksi, Aralık ayı Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı" ile "Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni" verileri açıklanacak. Ayrıca, bu haftaki Intel (13 Ocak) ve JP Morgan (15 Ocak) bilançolarıyla birlikte başlayacak 2009/4Ç bilanço dönemi de piyasalarda yakından takip edilecektir.**

STRATEJİ:

Yurtdışı piyasalar veri setindeki karışık görünüm nedeniyle yataya geçerken, yurtdışında IMF ve not artırımı beklentileriyle yaşanan yukarı yönlü hareketlenmenin 55.500-56.000 bandındaki direnç seviyesinden düzeltmeyle karşılaştığını görüyoruz. **Olumlu beklentilerin devamı durumunda düzeltme sonrası oluşabilecek tepki alımlarıyla tekrardan söz konusu direnç seviyesini hedefler şeklinde toparlanma yaşanabilir. Veri yoğun haftada yurtdışı data akışının da piyasa üzerinde belirleyiciliği yüksek olacaktır. Bu anlamda hafta içerisinde endekste volatil bir seyir bekliyoruz.**

TAHVİL-BONO, REPO, TL

Aktif Kağıtlar	Ortalama Bileşik (%)	
	Önceki	Son
03/08/2011	8,87	8,69
11/05/2011	8,70	8,57
02/02/2011	8,36	8,27



Para Piyasası	Oran (%)	
	Önceki	Son
7 Gün. Repo	6,66	6,15
TCMB (o/n)	6,50	6,50

Eurobond	Fiyat		Değ. (%)
	Önceki	Son	
15/01/2030	161.750	161.250	-0,31
14/02/2034	116.250	115.250	-0,86

DÖVİZ

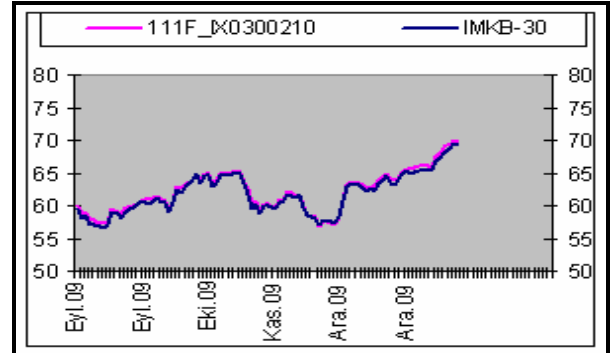
TCMB Kurları	Kur	Haftalık Değişim (%)
USD/TRY (Döviz Alış)	1,4639	-1,57
EUR/TRY (Döviz Alış)	2,0961	-2,17
EUR/USD	1,4318	-0,61
USD/JPY	93,13	0,83

YATIRIM FONLARI

Fon Endeksleri	Endeks Değeri		Değ. (%)
	Önceki	Son	
A Tipi	558.852	580.330	3,84
B Tipi	1.386.210	1.390.087	0,28

VOB

Sözleşmeler (Vade: Şubat 2010)	Uzlaşma Fiyatı (TL)	Değ. (%)	Açık Pozisyon Sayısı
111F_IX0300210	69,750	3,03	144.755
301F_FXUSD0210	1,4805	-2,21	61.528



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
ANSGR	1,45	1,75
Orta Riskli		
KRDMD	0,65	0,81
Riskli		
SELEC	2,58	2,84

Geçen hafta verdiğimiz portföy önerisine ilişkin performanslar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Genel Portföy Performansı		
Portföy Türü		Haftalık Getiri (%)
Az Riskli		0,64
Orta Riskli		1,88
Riskli		3,37
Hisse Senetlerinin Performansı		
Hisse	Haftalık Getiri (%)	Hafta İçi En Yüksek Göre Getiri (%)
EREGL	0,90	3,15
YKBNK	5,49	8,54
AKGRT	6,67	6,67

DÜNYA BORSALARI

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
DOW JONES	10.618	1,82
NASDAQ	2.317	2,12
FTSE-100	5.534	2,25
DAX	6.037	1,34
CAC-40	4.045	2,77
NIKKEI	10.798	2,39
BOVESPA	70.262	2,44

KIYMETLİ MADENLER

İAB	USD/ons	Haftalık Değişim (%)
Altın	1.128,00	2,83
Gümüş	18,10	6,47

AJANDA

11.01.2010	*Aralık Hazine Nakit Dengesi, **Kasım Ödemeler Dengesi, ***6 Aylık TL Cinsi Referans HB İhalesi, ****Japonya; Piyasalar Kapalı, *****Almanya; Kasım İmalat Sanayi Siparişleri
12.01.2010	*Aralık Kapasite Kullanım Oranı, **3 Yıllık Sabit Kuponlu ve 7 Yıllık Değişkin Faizli TL Cinsi DT İhaleleri, ***Japonya; Kasım Cari İşlemler ve Dış Ticaret Dengeleri, ****Almanya; Perakende Satışlar, *****ABD; ICSC/Goldman Sachs Zincir Mağaza Satışları, Redbook Perakende Satışlar Endeksi, Kasım Dış Ticaret Dengesi
13.01.2010	*12.685 Milyon TL İç Borç Ödemesi, **Almanya; 2009 GSYH, ***Euro Bölgesi; Kasım Sanayi Üretimi, ****İngiltere; Kasım Sanayi ve İmalat Sanayi Üretimi, *****ABD; MBA Refinansman Endeksi, Fed Beige Book
14.01.2010	*TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı, **Almanya; Aralık TÜFE, ***Euro Bölgesi; ECB Faiz Kararı, ECB Başkanı Trichet'in Basın Toplantısı, ****ABD; İşsizlik Başvuruları, DJ-BTMU İş Dünyası Barometresi, Aralık Perakende Satışlar, İşletme Stokları
15.01.2010	*Kasım Ayı Özel Sektör Dış Borcu, **Euro Bölgesi; Kasım Dış Ticaret Dengesi, Aralık TÜFE, ***ABD; Ocak New York Fed İmalat Sanayi Endeksi, Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni Endeksi, Aralık TÜFE ve Çekirdek TÜFE, Sanayi Üretimi, Kapasite Kullanım Oranı, ****IEA; Petrol Piyasası Raporu

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