

Haftalık Yatırım Stratejisi

8-12 Şubat 2010

HİSSE SENETLERİ PİYASASI:

Japon Derecelendirme Kuruluşu JCR'nin Türkiye'nin kredi notunu 'BB' seviyesine yükseltmesiyle geçtiğimiz haftaya olumlu başlayan hisse senetleri piyasasında, Euro Bölgesi'ndeki bazı ülkelerin yüksek borçluluk düzeylerinin yarattığı tedirginlik ve ABD'de bazı şirketlerin beklentilerden kötü gelen bilanço açıklamalarıyla birlikte satışlar derinleşti. Ocak ayı enflasyonunun beklentiler dahilinde gelmesi ve tüketici güveninin artmasına karşın yurtdışı tedirginliğinin içerideki olumlu gelişmelerin önüne geçmesiyle İMKB 100 Endeksi haftalık bazda %5,85 oranında geriledi.

Endeksin geçtiğimiz hafta 55.700 seviyesine doğru üçüncü kez yükseldiğini ancak buna rağmen göstergelerdeki güç kaybının devam ettiğini gördük. Hafta ortasından sonra etkili olan satışlarla ilk aşamada çoklu tepe formasyon desteğini 53.150 seviyesinde test ettiğini izledik. Bu hareket sonrası 53.150 destek seviyesinin kırılmasıyla formasyonun teyit edilerek 50.875 ana destek seviyesi hedefli sürdüğünü takip ettik. **Bu haftaya tepki alışlarıyla başlamasına rağmen endeksin düşüş hareketini sürdürdüğünü ve 49.800 ana destek seviyesinin altını test ettiğini görüyoruz. Hafta içinde 49.800 ana destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda düşüş hareketinin 48.150 destek seviyesi hedefli süreceğini düşünüyoruz.** 49.800 ana destek seviyesinin korunması durumunda ise 50.875 direnç seviyesi hedefli tepki alışları yaşanabilir. 50.875 direnç seviyesi üzerinde ise 51.750 orta vadeli trend direnç seviyesi takip edilebilir.

TAHVİL-BONO, REPO, TL PİYASALARI:

Geçtiğimiz hafta gösterge faiz, bileşik 8,90-9,10 aralığındaki seyrini sürdürdü. Yunanistan, Portekiz ve İspanya'nın kötü mali yapılarından kaynaklı piyasalarda oluşan kötümserlik, kendisini global arenada satış baskısı olarak hissettiren, içeride TCMB'nin fonlama maliyetine endeksli bono bileşikler bu baskıdan nasibini pek almadı. Bunda bono piyasasında stok ağırlığın yerli bankaların portföylerinde olmasının etkisi de var. Ancak geçtiğimiz haftalarda vurguladığımız gibi, TCMB'nin kısa vadeli faizleri aşağı yönde ayarlamasının sonuna gelindiğine inanılması, faizlerde düşüş potansiyelini ortadan kaldırıyor. Bu nedenle, enflasyonun direnç seviyesine de geldiğimizden uzun vadelerde faiz riski oldukça yükseldi. **Temkinli yatırımcılar 6 aydan uzun vadeli bono/tahvillerden uzak durmalı, likit yatırımları getiriye tercih etmelidir.**

DÖVİZ PİYASASI:

USD/TL kuru geçen haftanın ilk yarısında 1,48-1,49 aralığında yatay seyr izledikten sonra haftanın son iki gününde ABD ve Avrupa bölgesi ile ilgili ekonomik endişelerin küresel piyasalarda yarattığı bozulmaya bağlı olarak keskin bir yükselişle 1,52 seviyesinin üzerine çıktı. Kurdaki yükselişte IMF ile yapılması beklenen anlaşmanın Mayıs ayına kaldığı haberleri de etkili oldu. Kur haftayı 1,5175 TL'den tamamladı. **Dolarda hem kısa hem de orta vadeli trend yükseliş yönünde devam ediyor. Orta vadeli trendin desteği 1,5165 seviyesindedir. Bu seviye üzerinde 1,5305 direnç seviyesi hedefli yükselişin devam edeceğini öngörüyoruz.** 1,5305 direnç seviyesi üzerinde günlük kapanış yaşanması durumunda ise yükselişin 1,5540 direnç seviyesi hedefli ivmeleneceğini düşünüyoruz.

HİSSE SENETLERİ

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
İMKB 100	51.454	-5,85
İMKB 30	64.387	-5,98
MALİ	77.543	-5,06
SANAYİ	38.043	-6,84
HİZMETLER	35.208	-6,95

Piyasa Verileri	Milyon TL	Milyon \$
Piyasa Değeri	346.547	228.367
İşlem Hacmi	15.425	10.165

En Çok Artan Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
ISATR	42.460,00	77,21
LUKSK	3,02	29,06
BFREN	118,00	26,88
DYHOL	1,91	25,66
ISBTR	2.180,00	18,80

En Çok Düşen Hisseler	Kapanış (TL)	Haftalık Değişim (%)
BISAS	1,45	-19,44
ITTFH	25,50	-18,40
BJKAS	4,36	-16,95
INTEM	5,25	-16,67
YYGYO	0,67	-16,25

İşlem Hacmi En Yüksekler	Hacim (TL)
GARAN	1.602.930.035
DYHOL	827.441.059
DOHOL	553.098.829
ISCTR	417.268.963
VAKBN	154.811.977



VOB:

İMKB-30 Şubat kontratı geçtiğimiz haftayı, 63,900-69,750 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 64,075 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratın toplam işlem hacmi 7.180.619.515 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 21.190 adet artarak 190.915 kontrata yükseldi. İMKB-30 Şubat kontratı geçtiğimiz haftaya yükselişle başlayarak orta vadeli trend direnç seviyesini test etti ve bu seviyeden tekrar etkili olan satışlarla hem orta vadeli trendini düşüş yönünde sürdürdü hem de uzun vadeli trendini düşüş yönünde değiştirdi. **Bu haftaya tepki alışlarıyla başlamasına rağmen kontratın tekrar etkili olan satışlarla 62,150 seviyesindeki ana destek seviyesine doğru hareketlendiğini izliyoruz. Hafta içinde 62,150 ana destek seviyesi altında günlük kapanış yaşanması durumunda kontratta düşüşün bir sonraki hedefinin 60,150 destek seviyesi olacağını öngörüyoruz.** 62,150 ana destek seviyesinin korunabilmesi durumunda ise kontratta 64,650 orta vadeli trend direnç seviyesine doğru yükseliş yaşanması beklenebilir. Orta vadeli trendin yükseliş yönünde değişmesi için 64,650 direnç seviyesi üzerinde günlük kapanış yaşanması gerekmektedir. **TL/Dolar Şubat kontratı geçtiğimiz haftayı, 1,4840-1,5310 fiyat aralığında hareket etmesinin ardından 1,5255 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontratın toplam işlem hacmi 128.777.176 TL olarak gerçekleşirken açık pozisyon sayısı 5.330 adet azalarak 58.308 kontrata geriledi.** TL/Dolar Şubat kontratının, geçtiğimiz haftaya gerileyerek başlamasına rağmen Çarşamba günü etkili olan tepki alışlarıyla orta vadeli trendini yükseliş yönünde değiştirerek toparlandığını görüyoruz. **Bu haftaya yükseliş hareketinin devamı niteliğinde başlayan kontratın ara direnç 1,5320 seviyesini test ettiğini izliyoruz. Hafta içinde 1,5320 ara direnç seviyesinin geçilmesi durumunda yükseliş hareketinin 1,5470 seviyesine doğru devam etmesi beklenebilir.** Kontratın uzun vadeli trendin yükseliş yönünde değişmesi için ise 1,5470 üzerinde haftalık kapanış yaşanmalıdır.

ULUSLARARASI PİYASALAR:

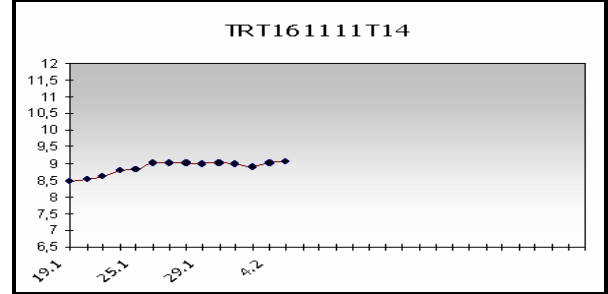
Geçtiğimiz hafta Yunanistan'dan sonra Portekiz ve İspanya'nın da borçluluk seviyeleri ile ilgili artan endişeler global piyasalarda sert satışlara yol açtı. Bu arada, Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları faiz değişikliğine gitmedi. Beklentiler de faizlerde bir değişiklik olmayacağı yönündeydi. Öte yandan uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, ABD'yi bütçe açıkları konusunda uyardı. Moody's ABD Hükümeti'nin bütçe açıklarını azaltmak veya ekonomiyi öngörülenden daha fazla büyütmek için daha fazla adım atması halinde, ülkenin "Aaa" olan tahvil notunun er geç baskı altına gireceğini belirtti. Fitch de, Asya bankalarının görünümüne ilişkin yaptığı değerlendirmede; Bölge bankalarının faaliyet ortamının 2009 yılının ikinci yarısında beklenmedik derecede hızlı bir şekilde güçlendiğini ve resesyona bağlı olarak sorunlu kredilerin artmasından duyulan endişenin yerini varlık fiyatı balonları endişesine bıraktığını bildirdi. Geçtiğimiz hafta makro veri trafiği açısından da oldukça yoğun geçti. ABD'de Aralık ayında kişisel gelirler yüzde 0,4 oranında artış gösterdi. Kişisel harcamalarda ise Aralık ayında bir önceki aya göre yüzde 0,2 oranında artış yaşadı. Gelirlerde yaşanan artış beklentiler seviyesinde olurken, harcamalardaki artış beklentilerin altında kaldı. Diğer yandan ABD'de bekleyen konut satışları, ilk kez ev alacaklara tanınan vergi avantajlarının ortadan kalkmasının etkisi ile Kasım'da yaşanan düşüşün ardından Aralık ayında dengelendi. Bekleyen konut satışları endeksi, Aralık ayında Kasım ayına göre yüzde 1 artarak 95,6'dan 96,6 seviyesine çıktı. ABD'de 5 bin kişi artması beklenen Ocak ayı tarım dışı istihdamı 20 bin kişi azaldı. Geçen yıl Aralık ayında 85 bin kişi azaldığı belirtilen tarım dışı istihdam rakamı ise 150 bin kişi olarak revize edildi. Bakanlık, yüzde 10 seviyesindeki işsizlik oranının sürpriz biçimde geçen ay yüzde 9,7'ye düşerek, beş ayın en düşük seviyesine indiğini belirtti. **Bu hafta makro veri tarafında gündem oldukça sakin geçecek. AB liderlerinin Perşembe günü yapacakları toplantıda özellikle Yunanistan, Portekiz ve İspanya'nın borçlulukları ile ilgili endişeleri ne ölçüde giderecekleri piyasaların yönünde belirleyici olacak.** ABD'de Çarşamba günü "Aralık ayı Dış Ticaret Dengesi, Ocak ayı Aylık Bütçe Gerçekleşmeleri", Perşembe günü "Ocak ayı Perakende Satışlar", Cuma günü de, "Şubat ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi" açıklanacak. Euro Bölgesinde ise, Salı günü "Almanya Ocak ayı TÜFE", Cuma günü de, "Almanya ve Euro Bölgesi 4. Çeyrek GSYH ve Euro Bölgesi Aralık ayı Sanayi Üretimi" rakamları takip edilecek.

STRATEJİ:

Euro bölgesi ekonomilerindeki sıkıntılar global piyasalar üzerinde baskı yaratırken, ABD verilerindeki seyrin de karışık görüntü sergilemesi tedirginliği artırmakta. Yurtdışı endişelerin yanı sıra içeride IMF süreciyle ilgili netleşme olmaması da iç piyasalarda olumsuzluğa yol açmakta. **İMKB'de kısa vadeli yukarı eğilimin 55.500-56.000 direnç bandında sonlanması sonrasında yönünü aşağı çeviren endeksin düşüş eğilimini kademeli olarak sürdürmesi beklenebilir.** Mevcut seviyelerden gelebilecek tepkilerin bu aşamada kuvvetlenmesini beklemiyoruz. Yurtdışı veri akışı açısından sakin bir haftaya girilmesi bu yönden gelebilecek etkileşimleri azaltırken, piyasalar ağırlıklı olarak Avrupa'dan gelecek haberlerle şekillenecektir.

TAHVİL-BONO, REPO, TL

Aktif Kağıtlar	Ortalama Bileşik (%)	
	Önceki	Son
16/11/2011	8,99	9,06
03/08/2011	8,65	8,66
11/05/2011	8,30	8,21



Para Piyasası	Oran (%)	
	Önceki	Son
7 Gün. Repo	6,55	6,60
TCMB (o/n)	6,50	6,50

Eurobond	Fiyat		Değ. (%)
	Önceki	Son	
15/01/2030	158.500	156.500	-1,26
14/02/2034	113.500	111.500	-1,76

DÖVİZ

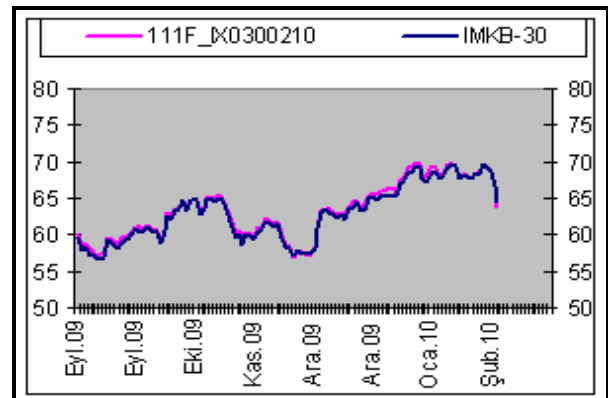
TCMB Kurları	Kur	Haftalık Değişim (%)
USD/TRY (Döviz Alış)	1,5137	2,06
EUR/TRY (Döviz Alış)	2,0706	-0,05
EUR/USD	1,3679	-2,07
USD/JPY	89,50	-0,90

YATIRIM FONLARI

Fon Endeksleri	Endeks Değeri		Değ. (%)
	Önceki	Son	
A Tipi	585.640	581.286	-0,74
B Tipi	1.392.485	1.394.009	0,11

VOB

Sözleşmeler (Vade: Şubat 2010)	Uzlaşma Fiyatı (TL)	Değ. (%)	Açık Pozisyon Sayısı
111F_IX0300210	64,075	-6,56	190.915
301F_FXUSD0210	1,5255	2,07	58.308



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	50,0	40,0	20,0
Repo	15,0	15,0	10,0
Hisse Senedi	10,0	15,0	30,0
Döviz Sepeti (1\$+0,77 €)	20,0	25,0	35,0
Altın	5,0	5,0	5,0
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
TCELL	9,70	10,90
Orta Riskli		
ZOREN	2,94	3,30
Riskli		
NTHOL	0,57	0,70

Geçen hafta verdiğimiz portföy önerisine ilişkin performanslar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Genel Portföy Performansı		
Portföy Türü		Haftalık Getiri (%)
Az Riskli		-0,78
Orta Riskli		-2,65
Riskli		-4,94
Hisse Senetlerinin Performansı		
Hisse	Haftalık Getiri (%)	Hafta İçi En Yüksek Göre Getiri (%)
AKBNK	-6,11	1,11
SISE	-10,68	0,97
KIPA	-11,23	2,14

DÜNYA BORSALARI

Endeks	Kapanış	Haftalık Değişim (%)
DOW JONES	10.012	-0,55
NASDAQ	2.141	-0,28
FTSE-100	5.060	-2,47
DAX	5.434	-3,10
CAC-40	3.563	-4,71
NIKKEI	10.057	-1,38
BOVESPA	62.762	-4,04

KIYMETLİ MADENLER

İAB	USD/ons	Haftalık Değişim (%)
Altın	1.055,50	-2,20
Gümüş	16,48	-1,67

AJANDA

08.02.2010	*Sanayi Üretim Endeksi, **TCMB Beklenti Anketi Şubat Ayı I. Dönem Sonuçları, ***Hazine Nakit Dengesi ****Japonya; Dış Ticaret Dengesi, *****Almanya; İmalat Sanayi Siparişleri
09.02.2010	*14 Aylık İskontolu ve 3 Yıllık Sabit Kuponlu TL Cinsi DT İhaleleri, **Euro Bölgesi; Avrupa Monster İstihdam Endeksi, ***Almanya; Dış Ticaret Dengesi, Ocak TÜFE, ****ABD; ICSC/Goldman Sachs Zincir Mağaza Satışları, Redbook Perakende Satışlar Endeksi, Toptan Eşya Stokları, IBD/TIPP Ekonomik İyimserlik Endeksi
10.02.2010	*6.391 Milyon TL İç Borç Ödemesi, **İngiltere; Sanayi Üretimi, ***Almanya; 2010/1Ç İfo Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi, ****ABD; MBA Refinansman Endeksi, Dış Ticaret Dengesi
11.02.2010	*Ödemeler Dengesi, **Japonya; Piyasalar Kapalı, ***ABD; İşsizlik Başvuruları, DJ-BTMU İş Dünyası Barometresi, Perakende Satışlar, İşletme Stokları
12.02.2010	*Aralık Dış Ticaret Endeksleri, **Japonya; Ocak Tüketici Güveni Endeksi, ***Euro Bölgesi; 2009/4Ç GSYH, Aralık Sanayi Üretimi, ****ABD; Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni, Beklenti ve Mevcut Durum Endeksleri

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