

Yurt dışı piyasalar hareketli bir haftayı geride bıraktı. ABD'den açıklanan tarım dışı istihdam verileri, FED faiz kararı ve büyüme rakamı ile küresel ekonomilerden gelen imalat sektörü PMI verileri geçtiğimiz hafta piyasalarda hareketlilik yaratan başlıca önemli gelişmelerdi. Yurt içi piyasalarda ise geçtiğimiz hafta Moody's'in ve Merkez Bankası Başkanı'nın açıklamalarının etkisi devam etti. Bu hafta ise İngiltere ve Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararları piyasalar üzerinde hareketlilik yaratabilir. Yanı sıra Euro Bölgesi perakende satış rakamı ile Çin'in enflasyon ve dış ticaret verisi bu haftanın öne çıkan diğer önemli verileri konumunda.

ABD'de geçen hafta açıklanan büyüme rakamı ve hemen sonrasında FED'in ABD ekonomisine yönelik yaptığı değerlendirmeler piyasalarda kısa süreliğine de olsa tedirginlik yarattı. Ancak FED'in, ekonomiyi canlandırmak için ayda 85 milyar dolarlık varlık alım programının devam ediyor olması piyasalardaki tedirginliği dağıttı. Diğer yandan ABD'den gelen istihdam verileri de FED'in tahvil alım programının devam edeceğini teyit eder nitelikteydi. %7,7 oranında gerçekleşmesi beklenen işsizlik oranı %7,9'a yükseldi. Geçen haftanın diğer önemli verisi olan imalat sektörü PMI verilerinin ise özellikle ABD, Çin ve Almanya gibi dünyanın önde gelen ekonomilerinde olumlu seviyelerde gerçekleşmesi piyasalara olumlu yansıdı.

Yurt içi piyasalarda ise Moody's'in gerçekleştirdiği telekonferansta Türkiye'nin kredi notunda bir değişiklik yapmamasının olumsuz yansımaları geçen hafta da devam etti. Yanı sıra Merkez Bankası Başkan'ı Erdem Başçı'nın kredi büyümesini %15 civarında tutacakları yönündeki açıklaması da yurt içi piyasalarda baskı unsurunu devam ettiren bir diğer önemli gelişmeydi.

Bu hafta yurtdışı piyasalar sakin bir ajandaya sahip. Salı günü Euro Bölgesi'nde açıklanacak perakende satış rakamı ve ABD tarafında açıklanacak imalat dışı ISM verisi, Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın para politikası toplantısı ve Cuma günü Çin'de açıklanacak enflasyon verileri bu haftanın öne çıkan gelişmeleri arasında yer alabilir. Zayıf bir veri ajandasının hakim olduğu bu hafta, Avrupa tarafındaki siyasi tartışmalar yurtdışı piyasalarda kar realizasyonlarını tetikleyebilir. İspanya'da Başbakan Rajoy'a ve iktidardaki Halk Partisi'ne(PP) karşı yolsuzluk iddiaları öne atıldı. Rajoy söz konusu iddiaları reddetse de son yapılan anketler halkın Rajoy'a olan desteğinin % 23,9 ile en düşük seviyelere gerilediğini gösterdi. İtalya'da ise 24-25 Şubat'ta gerçekleştirilecek seçimler için, eski başbakan Berlusconi de seçim vaatlerinde bulunmaya başladı. Berlusconi'nin anketlerde önde yer alması, mevcut hükümet tarafından başlatılan ekonomik reformların kesintiye uğrayacağı endişelerine neden oluyor.

Dow Jones: Yurtdışı piyasalar için gündem bu hafta oldukça sakin. Zirve seviyelerine seviyelerine yaklaşan endekslerde zayıf gündemle realizasyon görülme ihtimali ağırlık kazanabilir. 14.000 direnç olmak üzere 13.500 seviyelerine kadar gerileme görülebilir.

S&P 500: Endeks tüm zamanların zirve seviyelerine oldukça yakın. Realizasyon isteği ağırlık kazanabilir. 1.522 seviyesi direnç olmak üzere, 1.477 desteğine doğru gevşeme görülebilir.

Euro/Dolar: EUR/USD paritesi için bu hafta gerçekleştirilecek ECB toplantısı ve Başkan Draghi'nin açıklamaları önemli olacak. 10 Ocak'ta gerçekleştirilen bir önceki ECB toplantısından bu yana EUR/USD paritesindeki yükseliş eğilimi korunuyor. Toplantıda, faiz oranlarında bir değişiklik yapılmaması kararının oybirliği ile alınması, Başkan Draghi'nin ekonominin toparlanma sinyalleri üretmeye başladığını söylemesi Euro'yu destekledi. Yanı sıra Japonya Merkez Bankası'nın zayıf Yen politikası da paritedeki yükselişin diğer bir sebebi. Bu hafta Perşembe günü gerçekleştirilecek ECB toplantısında bir karar değişikliği beklenmiyor. Draghi'nin destek veren açıklamalarının devam edip etmeyeceği izlenecek. Yükselen kanal içerisinde hareket eden ve kanal direncinin geçtiği 1,3650'nin de üzerine tırmanan paritede kar realizasyonları görülebilir. 1,3550'nin altına gevşeme yaşanması durumunda 1,3450 seviyesi destek olarak izlenebilir.

Türkiye Ekonomisi ve Piyasalarında Bu Hafta

İMKB'de geçtiğimiz hafta yaşanan sert düşüş sonrasında, bu hafta denge bulma çabası izlenebilir. Bugün açıklanan Ocak ayı enflasyonu %1,14'lük beklentilerin üzerinde %1,65 oranında bir artış gösterdi ancak çekirdek enflasyon göstergelerinin gerilemesi enflasyondaki yükselişin korkulacak kadar yüksek olmadığını gösteriyor. Enflasyon verisi sonrasında faizlerdeki yükseliş de sınırlı kaldı. Bu hafta Cuma günü ise büyümenin öncü göstergelerinden Aralık ayı sanayi üretimi takip edilecek.

İMKB: İMKB'de geçtiğimiz hafta başından beri başlayan düşüş, 78.600 seviyesinde destek buldu. Cuma günü başlayan tepki hareketi ile taban oluşturma çabası bugün de devam ediyor. 80.300 direncinin geçilmesi sonrasında 81.600 hedeflenebilir. 80.300 direnci kırılmadığı takdirde 79.000-80.300 aralığında bir sıkışma ile tutunma çabasına dönüşür. 81.600 geçilirse tepki hareketi 82.500 ile sınırlı kalabilir.

Geçtiğimiz hafta içinde;

"Düşük riskli portföy" önerimiz endeksin % 3.67 üzerinde;

"Agresif portföy" önerimiz ise % 2.83 üzerinde getiri sağlamış bulunmaktadır.

Global Ajanda

04 Şubat Pazartesi

10:00 Türkiye Ocak TÜFE(Aylık)
 10:00 Türkiye Ocak ÜFE(Aylık)
 12:00 Avro Bölg. Aralık ÜFE(Aylık)
 16:45 ABD Ocak New York ISM İş Aktivitesi Endeksi
 17:00 ABD Aralık Fabrika Siparişleri

05 Şubat Salı

05:00 Çin Ocak HSBC Hizmet Sektörü PMI
 10:53 Almanya Ocak Bileşik PMI
 12:00 Avro Bölg. Aralık Perakende Satışlar(Aylık)
 17:00 ABD Ocak ISM İmalat Dışı Endeks

06 Şubat Çarşamba

10:30 Almanya Aralık Fabrika Siparişleri(Aylık)
 17:30 ABD Haftalık DOE Petrol Stokları
 *Türk Telekom'un 4Ç12 bilançosunu açıklaması bekleniyor.
 *Almanya Başbakanı Merkel ve Fransa Cumhurbaşkanı Hollande, Paris'te bir araya gelecekler

07 Şubat Perşembe

09:00 Almanya Ocak TEFE(Aylık)
 11:30 İngiltere Aralık Sanayi Üretimi
 13:00 Almanya Aralık Sanayi Üretimi
 14:00 İngiltere Şubat BOE Faiz Kararı
 14:45 Avro Bölg. Şubat ECB Faiz Kararı
 15:30 Avrupa Merkez Bankası Başkanı, Para Politikası Kurulu toplantısı ile ilgili basın toplantısı düzenleyecek.
 15:30 ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları İki gün sürecek olan AB Liderler Zirvesi başlayacak.

08 Şubat Cuma

01:50 Japonya Aralık Cari İşlemler Dengesi
 04:00 Çin Ocak TÜFE(Aylık)
 05:00 Çin Ocak Dış Ticaret Dengesi(\$)
 09:00 Almanya Aralık Cari İşlemler Dengesi
 10:00 Türkiye Aralık Sanayi Üretimi
 15:30 ABD Aralık Dış Ticaret Dengesi(\$)

İMKB-100 ENDEKS

KAPANIŞ (TL): 80,844
(Usd) : 46,297

Haftalık Getiri: -4.61%

Piyasa Değeri: 595.326 mnTL
F/K (2012 - th) : 10,8
Ort. İşlem Hacmi: 4.385 mnTL

GLOBAL TAVSİYE LİSTESİ

global.com.tr 444 0 321

Bu haftaki Tavsiyelerimiz:

Düşük Riskli Portföy Önerimiz		Kapanış Fiyatı	KV Alış Fiyatı	KV Satış Fiyatı	Potansiyel Prim	Ort. Günlük Hacim (bin\$)
ANACM	Anadolu Cam	2.92	2.90	3.04	4.83	1,109
* AYEN	Ayen Enerji	2.16	2.15	2.30	6.98	678
* SAHOL	Sabancı Holding	10.10	10.00	10.95	9.50	17,530
* TOASO	Tofaş Oto. Fab.	10.80	10.80	11.40	5.56	6,327
* TTKOM	Türk Telekom	7.58	7.56	7.86	3.97	16,630

Agresif Portföy Önerimiz		Kapanış Fiyatı	KV Alış Fiyatı	KV Satış Fiyatı	Potansiyel Prim	Ort. Günlük Hacim (bin\$)
ARCLK	Arçelik	12.20	12.00	12.80	6.67	7,049
* AYGAZ	Aygaz	10.15	10.00	10.80	8.00	2,805
DOCO	DO-CO	84.50	83.50	88.00	5.39	444
* DOHOL	Doğan Holding	1.11	1.10	1.20	9.09	17,702
TTRAK	Türk Traktör	50.30	50.00	54.00	8.00	3,213

*Önceki haftalarda portföye dahil edilen hisseleri ifade etmektedir.

Önerilen Portföylerin Geçtiğimiz Haftaya Ait Performansları:

Portföy Getirileri:

	Haftalık Nominal Getiri	Haftalık Göreceli Getiri
İMKB 100 Endeks	-4.61	-
Düşük Riskli Portföy	-1.11	3.67
Agresif Portföy	-1.92	2.83

Düşük Riskli Portföy Önerimizin Geçen Haftaki Performansı

	Portföye Giriş Fiyatı	Gerçekl. Satış Fiyatı	Haftalık Nominal Getiri (%)	Haftalık Göreceli Getiri (%)	Portföyde Kalış Süresi (gün)	Portföy Getiri (%)	Portföy Göreceli Getiri (%)
AKENR	1.77	1.73	-2.26	2.47	7	-2.26	2.47
KOZAL	43.10	45.00	4.41	9.46	7	4.41	9.46
SAHOL	10.30	10.10	-1.94	2.80	7	-1.94	2.80
TOASO	11.10	10.80	-2.70	2.00	7	-2.70	2.00
TTKOM	7.82	7.58	-3.07	1.62	7	-3.07	1.62

Agresif Portföy Önerimizin Geçen Haftaki Performansı

	Portföye Giriş Fiyatı	Gerçekl. Satış Fiyatı	Haftalık Nominal Getiri (%)	Haftalık Göreceli Getiri (%)	Portföyde Kalış Süresi (gün)	Portföy Getiri (%)	Portföy Göreceli Getiri (%)
AYGAZ	10.20	10.15	-0.49	4.32	7	-0.49	4.32
AYEN	2.19	2.16	-1.37	3.40	7	-1.37	3.40
DOHOL	1.13	1.11	-1.77	2.98	7	-1.77	2.98
MGROS	21.80	20.90	-4.13	0.51	7	-4.13	0.51
SELEC	2.20	2.16	-1.82	2.93	7	-1.82	2.93

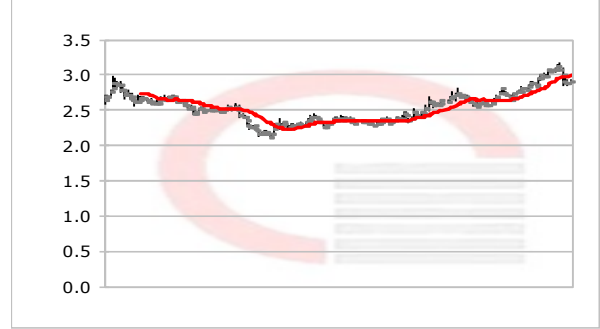
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

DÜŞÜK RİSKLİ PORTFÖY TAVSİYELERİ

Anadolu Cam (ANACM.IS)

Son Kapanış Fiyatı:2.92TL

Beta Katsayısı 0.62
Piyasa Değeri(bin\$) 665,847.02**Temel Analiz:**

Anadolu Cam 2012 yılında endeksin %20 altında performans gösterdi. Yükselen üretim maliyetleri, Rusya operasyonlarında teknik nedenlerden dolayı düşen karlılık ve büyüme kaynaklı endişeler diğer cam üreticiler gibi Anadolu Cam'ın da zayıf performans göstermesine neden oldu. Öte yandan, bu sorunların finansal üzerindeki etkilerinin azalması sayesinde son iki çeyrekte olumlu sonuçlar gördük. Biz, yeni yılda finansallardaki iyileşmenin devam etmesini bekliyoruz ve FAVÖK'de yıllık %18, net karda ise yıllık %62 büyüme öngörüyoruz. Öte yandan, Anadolu Cam hisseleri 2013 F/K ve FAVÖK/FD çarpanlarında uluslar arası benzer şirketlere kıyasla iskontolu işlem görmektedir. Bununla birlikte, Anadolu Cam için hesapladığımız %19.5 sermaye karlılığı benzer şirketlerde %11 civarındadır. Anadolu Cam ile ilgili bir başka nokta, şirketin önemli kapasite yatırımlarını geride bırakmış olmasıdır. Bu sayede, şirket borçluluğunu güçlü nakit akımları sayesinde düşürebilecek ve uzun zamandan beri gündemde olmayan temettü dağıtımına başlayabilecektir. Son olarak, şehrin içinde kalması nedeni ile kapanması uzun zamandan beri gündemde olan Topkapı fabrikası, senenin sonu itibarıyla daha yüksek kapasiteli olacak yeni Eskişehir fabrikasına taşınacaktır. Bu nedenle atıl hale gelecek fabrika arazinin değerlendirilmesi de Anadolu Cam hisseleri için heyecan yaratabilir.

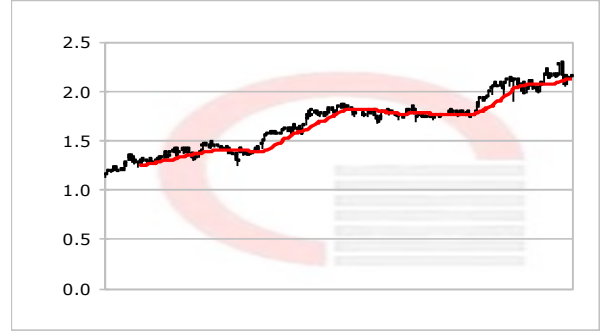
Teknik Analiz:

Anadolu Cam 2.30'dan başlayan yükselen trend desteğinden tutundu ve tepki verdi. Geçen hafta 2.84'den geçen yükselen kanal desteği 2.86'ya yükselmiş durumda. 50 günlük üssel ortalaması 2,86'dan yükselen hissede, tepki alımları bu hafta hisseyi 3.04 hedefine kadar taşıyabilir.

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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

Beta Katsayısı 0.51
Piyasa Değeri(bin\$) 211,574.49



Temel Analiz:

Ayen Enerji için hedef fiyat TL2.78'dir. Güçlü yurtiçi talebin, yüksek enerji fiyatlarının ve şirketin düşük maliyetli üretim portföyünün hedef fiyatımızı destekleyeceğine inanıyoruz.

Diğer bir katalist ise 2013 yılı ilk yarısında beklediğimiz yüksek temettü ödemesidir. Şirketin 35 milyon TL nakit temettü dağıtacağını umuyoruz. Bu tutar %83 kar dağıtım oranına ve %10 üzerinde temettü verimliliğine tekabül etmektedir.

Ayen Enerji'nin düşük maliyetli yenilenebilir bazlı enerji üretim portföyü yerel rakipleriyle karşılaştırdığımızda şirketin yüksek marjlarını desteklemektedir. Şirket doğalgaz ağırlıklı piyasada, çeşitlendirilmiş enerji portföyüyle kendini diğer şirketlerden ayırtırmakta ve buna bağlı olarak maliyet avantajından faydalanmaktadır. Şirket 3Ç12'de yerel benzerlerinin ortalama FAVÖK marjı olan %13,7 rakamına göre oldukça iyi bir oran olan %40 FAVÖK marjı rakamını açıklamıştır. **Sürdürülebilir yıllık %45 FAVÖK marjıyla önümüzdeki 10 yıl içerisinde şirketin FAVÖK ve net karının her ikisinin de %16 oranında büyümesini bekliyoruz.**

Yap-İşlet-Devret modeliyle çalışan Çamlıca santralinin kontratının sona erecek olması satış fiyatları üzerindeki baskıyı rahatlatacak. Bu santralin devlete satış fiyatı, işletme döneminin son zamanlarına geldiğimiz için piyasa fiyatının altında kalmaktadır. Bu üretim gücünün yerine gelecek santrallerin ise spot fiyatı piyasa ya da yasal tarifeler üstünden indirimlerle elektrik satışı yapacağı için şirketin ortalama satış fiyatının önemli oranda artmasını öngörüyoruz.

Yerel piyasa dinamikleri destekleyici olmaya devam ediyor. Elektrik talebinin önümüzdeki 10 yıllık süreçte yıllık bazda %6 büyümeye devam edeceğini ve bu durumun sektörün yukarı yönlü fiyat dinamiklerini desteklemeye devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Euro cinsinden borçlanma şirket için temel risk unsuru konumundadır. Bu durum şirketin döviz kurundaki oynaklığa maruz kalmasına neden olmaktadır.

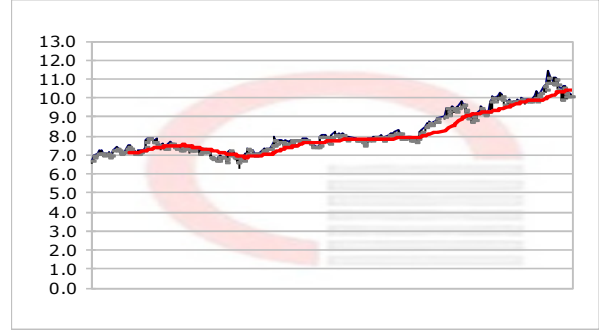
Teknik Analiz:

Ayen Enerji, kısa vadeli yükselen kanal desteği ile 50 günlük üssel ortalamaların kesiştiği nokta olan 2.04'de tutunmuş durumda. Yükselen kanal desteği bu hafta 2,10'na yükseldi. Kanal desteğine dayalı yükseliş bu hafta 2.17 direncini kırması durumunda 2,30'da bulunan zirvesine kadar sürebilir.

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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

Beta Katsayısı 1.10
Piyasa Değeri(bin\$) 11,801,672.03



Temel Analiz:

Sabancı Holding hisseleri 2012 yılında %84 mutlak getiriyle %20 endeks üstü performans sergiledi. Bu yıl ise hissenin yılbaşından bu yana gösterdiği performans piyasaya paralel bir seviyededir. Ama biz, iştiraklerin bekleyen halka arzıyla net aktif değeri iskontosunun daralması ve enerji işinin artan katkısıyla **hissenin 2013 yılında endeks üstü performans sergileyeceğine inanıyoruz.**

Düşük iskonto oranı varsayımı ile iştiraklerin hedef fiyatlarının revizelerini takiben, Holding için hedef fiyatımızı TL11.00'dan TL12.30 seviyesine çıkardık.

Hisse	Eski hedef fiyat	Yeni Hedef fiyat	Tavsiye	Potansiyel
AKBNK	8.90	10.40	E.P.	5%
SASA	1.25	1.40	E.P.	8%

Güncellenmiş net aktif değerine göre, **Akbank (AKBNK, endekse paralel getiri, Hedef fiyat: TL10.40, Potansiyel getiri: %5)** sahip olduğu %54 ile pay ile holdingin en önemli parçasını oluşturmaktadır. Ama biz holdingin portföyünü çeşitlendirme çalışmalarına devam edeceğine inanıyoruz. Holding'in CEO'sunun yakın zamanda altyapı işini de portföylerine ekleyecekleri yönündeki açıklaması da bu durumu doğrulamaktadır. Ayrıca holding, yine yakın zamanda 3. Havalimanı ihalesiyle ilgilendiğini açıklamıştı. Ama biz iş tecrübesi eksikliği düşünüldüğünde bunun gerçekleşmesini pek olası görmüyoruz. Diğer yandan global bir havalimanı işletmecisiyle ihaleye katılmak şirketin şansını arttırabilir, ama bu konuyla ilgili henüz açıklanmış bir isim ya da ortaklık telafüzü bulunmamaktadır. Holding'in net aktif değeri iskontosu %29 seviyesindedir. Hatırlanacağı üzere Sabancı holding, 2014 yılında AvivaSA'yı halka arz etmeyi hedefliyor. 11 adet hidro santralin ve Tufanbeyli linyit enerji santralının 2014 ve 2015 yıllarında devrede olmasını takiben Holding, 2015 yılında da EnerjiSA'nın halka arzını planlıyor.

Teknik Analiz:

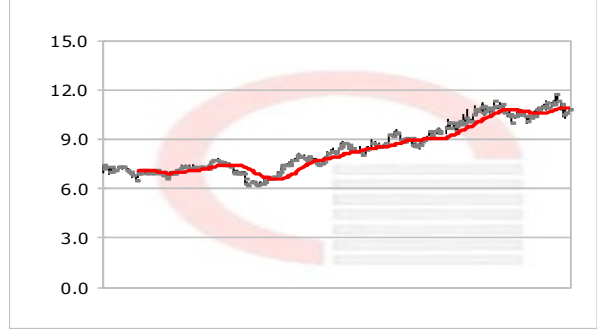
Sabancı Holding'in 50 günlük ortalaması ve yükselen ana kanal desteği üzerinde tutundu ama tepki gerçekleşmedi. Yardımcı indikatörlerin güçlü bir şekilde gerileme göstermesine rağmen 10.00 üzerinde kalabilirse, ilerleyen günlerde 11.00'e yaşanacak bir yükselişler yardımcı göstergeleri pozitif çevirebilir. 10.00 stop-loss olmak üzere ilk etapta 11.00'e ulaşabilecek bir tepki için pozisyon alınabilir.

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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

Tofaş Oto. Fab. (TOASO.IS)

Son Kapanış Fiyatı:10.80TL

Beta Katsayısı 1.32
Piyasa Değeri(bin\$) 3,092,429.27**Temel Analiz:**

2013 yılındaki yüksek temettü getirisi Tofaş için en önemli beklentilerin başında geliyor. Yüklü nakit miktarıyla birlikte şirketin, temettü dağıtımını yıllık bazda %63 oranında arttırmasını bekliyoruz. Bu artışla birlikte ortaya çıkan %9,5 temettü getirisi aynı zamanda İMKB'deki en yüksek getirilerden birine denk gelmektedir. Öte yandan Tofaş, hükümetin yerli araba projesi için en yakın aday konumunda. Bu konuyla ilgili olarak net bir açıklama yapılmamasına karşın, hükümet ve şirket yetkilileri arasındaki görüşmeler hala devam ediyor. Diğer yandan Tofaş, ABD'ye Doblo ihracatı konusunda çalışmalarını tamamladı ve Chrysler'in kararını bekliyor. Bu projeye ilgili olarak üretimin önümüzdeki yılın ilk yarısında başlaması bekleniyor. Ayrıca şirket, geride bıraktığımız yılın aksine, 2013 yılında Rusya'ya 10 bin Doblo ihraç edebilir.

Teknik Analiz:

Tofaş Otomotiv, 10.70'in altına her geri çekilmede alıcı buluyor. Aynı zamanda trend desteklerinde 10.70'e doğru yükseliyor olması geri çekilmede alıcı gelmesine neden oluyor. Yardımcı inikatörler üç dört günlük tutunma çabasına karşılık tepki sinyali üretmiş durumdadır. 10.70 destek olmak üzere ilk direnç 11.40 ve ardından 11.80 zirvesi olacaktır.

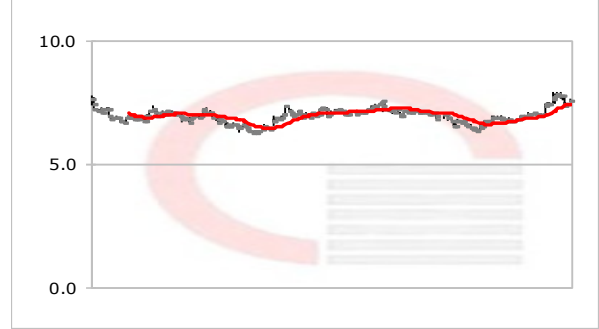
Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer 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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

Türk Telekom (TTKOM.IS)

Son Kapanış Fiyatı:7.58TL

Beta Katsayısı 0.82
Piyasa Değeri(bin\$) 15,192,990.49



Temel Analiz:

Türk Telekom geçmiş yıllarda olduğu gibi bu yıl da dağıtılabilir karının tamamını temettü olarak dağıtacak. 2012 yılı için net kar tahminimiz geçen seneye göre %28 artışla TL2,658 milyondur; bu doğrultuda %9 temettü verimi hesaplamaktayız. 2013 yılı için kapanan sabit hatların ADSL ve Avea tarafından telafi edilmesiyle yalnızca %1'lik bir kar artışı öngörüyoruz. Ayrıca, yılın geri kalanında %5-7 arasında bir özelleştirme söz konusu olabilir ancak ana ortak Oger grubunun bu paylarla ilgilenme ihtimalini yüksek görüyoruz.

Teknik Analiz:

Türk Telekom güçlü bir performans gösteriyor. Geçen hafta 6.34-7.86 arasında yaşanan yükselişin %38,2'lik geri çekilmesi sonrasında 7.56'nın üzerine çıktı. 7.56 üzerinde kaldığı sürece bir önceki zirve 7.86 kırmak üzere hareket edecektir. Yardımcı göstergelerde alım bölgesinde düzeltmenin bittiğine işaret ediyor olması bu güçlenmeyi destekliyor.

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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

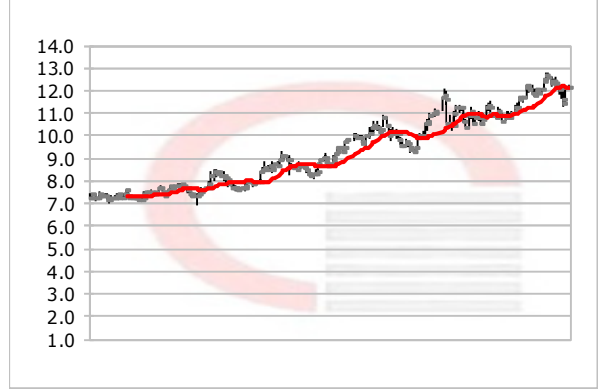
AGRESİF PORTFÖY TAVSİYELERİ

Arçelik (ARCLK.IS)

Son Kapanış Fiyatı:12.20TL

Beta Katsayısı 0.76
Piyasa Değeri(bin\$) 4,721,042.32**Teknik Analiz:**

Arçelik 5.30'dan başlayan uzun vadeli yükselen kanal desteğinden geçen hafta güçlü bir tepki verdi ve orta vadeli ortalamaların üzerine çıktı. Geçen haftaki güçlenme sonrasında geri çekilmeler alım fırsatı olarak değerlendirilecektir. Seans içi düşen kanal içerisinde de çıktığı için satış baskısı ortadan kalkmıştır. 12.80 olan bir önceki zirvesine ulaşması için 12.00-12.20 aralığında bir dinlenme sonrasında yükseliş görülebilir.

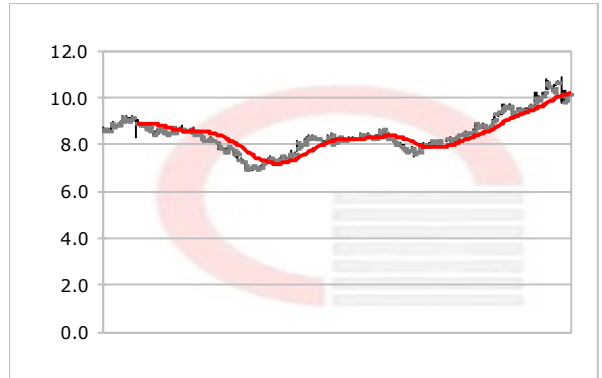


Aygaz (AYGAZ.IS)

Son Kapanış Fiyatı:10.15TL

Beta Katsayısı 0.83
Piyasa Değeri(bin\$) 1,743,786.51**Teknik Analiz:**

Aygaz 10.80-11.00 kısa vadeli zirve seviyesi olduğu için; geçen hafta 10.00-10.20 aralığına geri çekilme yaşanabileceğini belirtmiştik. Tahmin ettiğimiz gibi hisse 10.00-10.20 aralığına geri çekilme yaşandı. Ortalamalar ve yatay desteğinde hisse dengelendi. Kısa vade de 10.20 üzerinde yaşanacak kapanış hisseyi yine 10.80-11.00 direncini zorlarken görmemiz muhtemel olacak.



DO-CO (DOCO.IS)

Son Kapanış Fiyatı:84.50TL

Beta Katsayısı 0.07
Piyasa Değeri(bin\$) 471,519.87**Teknik Analiz:**

Doco kısa ve orta vadeli yükselen trend içerisinde hareket etmektedir. 83.50 olan bir önceki zirvesi kırılmış. Kısa vadeli yükselen kanal desteği ve ortalamaları 83.00-83.50 aralığına yükselmiştir. Orta ve uzun vadeli satış baskısı kalkan hissede kademeli yukarı yönelim görülebilir. Kısa vadeli hedef direnç 88.00 seviyesi.



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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.

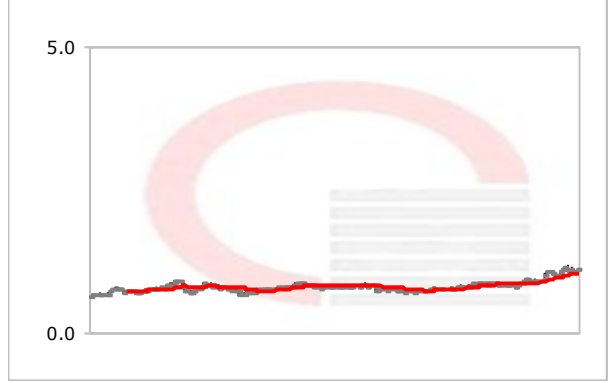
Doğan Holding (DOHOL.IS)

Son Kapanış Fiyatı:1.11TL

Beta Katsayısı 0.95
Piyasa Değeri(bin\$) 1,557,381.74

Teknik Analiz:

Doğan Holding yükselen trend içerisinde oldukça güçlü bir performans gösteriyor. Düzeltmeler 20 günlük ortalamalarının üzerinde karşılanırken, dipler yükseliyor. Bundan sonra 1.08 destek olmak üzere 1,23'e doğru yeni bir zirve hareketi gözlemleyebiliriz.



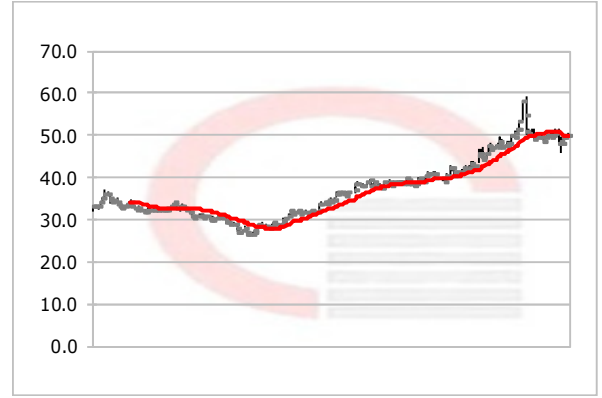
Türk Traktör (TTRAK.IS)

Son Kapanış Fiyatı:50.30TL

Beta Katsayısı 0.67
Piyasa Değeri(bin\$) 1,537,315.71

Teknik Analiz:

Türk Traktör uzun vadeli yükselen kanal desteğinin altına gerilemede önemli bir destek buldu ve ortalamaların üzerine çıktı. Hali hazırda yatay trend içerisinde olsada yardımcı indikatörlerde toparlanma hissede yatay hareketin yukarı yönlü dönebileceğine dair önemli sinyaller üretiyor. 49.00 ana destek olmak üzere 54.00 hedefiyle takip edilebilir.



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 yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir.