

MSCI Türkiye endeksi emsallerini yenmeye geçen hafta da devam etti. Euro Bölgesi'nde devam eden borç krizi ve küresel ekonomideki yavaşlamaya ilişkin endişelere karşın ABD Merkez Bankası Fed'in faiz oranlarını sabit tutarak düşük faiz ortamının 2014 sonuna kadar devam edeceğine dair geçen hafta yaptığı açıklamalar piyasalar tarafından olumlu algılandı. Bu olumlu havanın etkisiyle İMKB 100 endeksi banka ve holding hisseleri liderliğinde TL bazında haftalık %4 artarken, yılbaşından bu yana %11 değer kazandı (dolar bazında %19). Holding hisseleri %6.7 değer kazanırken, banka hisseleri %5.6 artış kaydetti. Geçtiğimiz hafta MSCI Türkiye endeksi de MSCI gelişmekte olan ülke endeksi ve MSCI Doğu ve Orta Avrupa endekslerinden daha iyi bir performans gösterdi. MSCI Türkiye endeksi geçtiğimiz hafta %7 değer kazanırken, MSCI gelişmekte olan ülke endeksi %2 ve Doğu Avrupa MSCI endeksi %5 yükseldi.

Yurtiçi takvime baktığımızda, yarın açıklanacak TCMB enflasyon raporu ve Aralık ayı Dış Ticaret İstatistikleri ile Cuma günü açıklanacak Ocak ayı enflasyon rakamları önemli veriler olarak gözümüze çarpıyor. Yurtdışı tarafta ise, bugün yapılacak Avrupa Birliği liderler zirvesinde gündemi bütçe açıklarının kontrolü ile ilgili anlaşma ve 2012'de yürürlüğe girmesi planlanan 500 milyar Euro tutarındaki kurtarma fonu oluşturacak. Ayrıca, 1 Şubat' a kadar Yunanistan'ın borç yapılandırması ile ilgili alınacak kararlar yatırımcılar tarafından takip edilecek. Yunanistan'ın bütçe açığının finansmanı, devam eden görüşmelerdeki temel anlaşmazlık konusu olması dikkat çekiyor. Öte yandan, Yunanistan'a verilecek yardım karşılığında bütçe kontrolünü AB'ye devretmesi konusundaki talepler ve buna karşı Yunanistan'ın tavrı da çözümü güçleştiriyor.

Artan küresel risk iştahı Merkez Bankası'nın (MB) parasal koşulları gevşetebilmesi için elverişli bir ortam oluşturmaya devam ederken aynı zamanda tahvil piyasasında da faizlerin yönünü aşağı çevirdi.

ABD merkez bankasının (FED) politika faizini 2014'e kadar sıfıra yakın seviyelerde tutacağını açıklaması ve işsizlik rakamlarına bağlı olarak 3. parasal gevşeme planını devreye sokabileceği sinyalleri Türkiye tahvillerinde sert bir ralli yaşanması sağladı. Küresel bir parasal gevşeme senaryosu iyi durumdaki diğer gelişmekte olan para birimleri gibi Türk lirasını da otomatik olarak destekleyecektir. Böyle bir durumda MB'nin politika belirlemesinde işsizlik ve büyüme gibi konuların ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Bu yüzden TL nominal getiri eğrisinde yaşanan aşağı yönlü kaymaları doğru ve anlamlı buluyoruz.

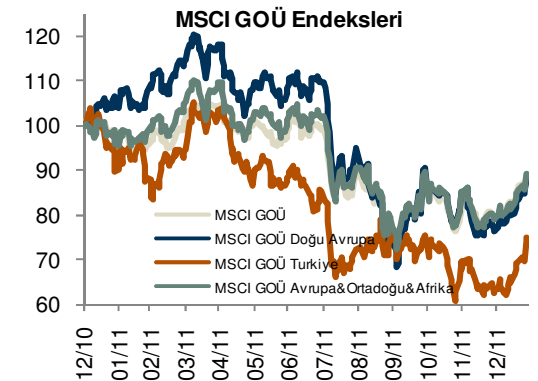
Küresel risk iştahındaki artışın önceki benzer dönemlere oranla bu sefer daha kalıcı olacağı işaretlerini alıyoruz. ABD tarafında başkanlık seçimi öncesinde yukarıda belirttiğimiz gelişmeler, Avrupa Merkez Bankası'nın Eurosystem'deki bankalara yüksek miktarda uzun vadeli likidite (LTRO) sağlayarak cesur hamleler yapmaya başlaması ve Şubat sonunda bir LTRO ihalesi daha düzenleyecek olması, Yunanistan'ın borç yapılanmasında da anlaşmaya varılması halinde, risk iştahının bir süre daha iyi seyretmesini sağlayacak gibi görünüyor.

Endeks	1H Δ
İMKB-100	4.5%
MSCI Doğu Avrupa	4.7%
MSCI GOÜ	2.2%
MSCI Türkiye	7.4%

MSCI Sektör Endeksleri En İyi	
En İyi 5	1H Δ
MSCI GOU Finansal	5.6%
MSCI GOÜ Donanım-Yaz.	5.2%
MSCI GOÜ GYO	5.1%
MSCI GOÜ Enerji	4.9%
MSCI GOÜ Sanayi	4.9%

MSCI Sektör Endeksleri En Kötü	
En Kötü 5	1H Δ
MSCI GOU Teknik ekip.	3.0%
MSCI GOÜ Perakende	3.1%
MSCI GOÜ Temel Tüketim	3.2%
MSCI GOÜ Dayanıklı Tük.	3.6%
MSCI GOÜ Yarı iletkenler	3.7%

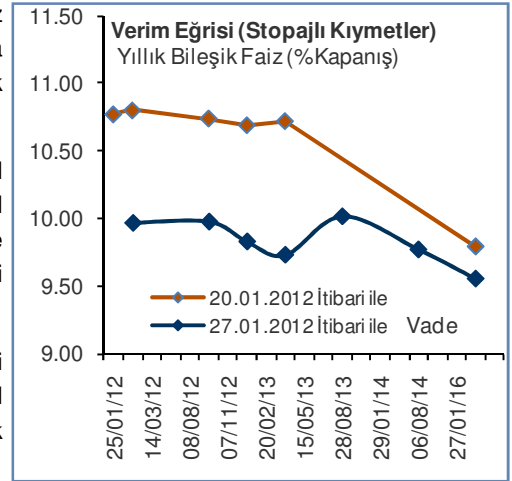
İMKB-100 En İyi / En Kötü			
En İyi 5	1 Hafta Δ	En Kötü 5	1 Hafta Δ
ATAC	33%	KPHOL	-18%
NUGYO	26%	SELGD	-14%
ASLAN	24%	INFO	-14%
KENT	22%	BURVA	-12%
YKSGR	18%	HDHOL	-12%



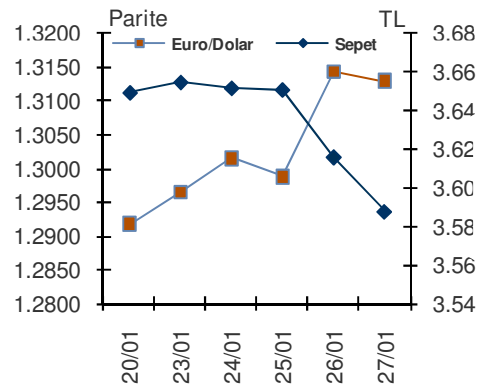
Yukarıda belirttiğimiz gelişmeleri 2012 SGMK Strateji raporumuzda baz senaryomuz almış ve bu yüzden 2012 yılında tahvil piyasasının kayda değer getiri sağlayacağını öngörmüştük. Bizim için sürpriz olan ise risk iştahındaki artışın beklediğimizden biraz daha önce gelmesi oldu.

Sayısal öngörülere geldiğimizde, ABD ve Avrupa'dan gelen küresel gevşeme sinyalleriyle eli güçlenen Merkez Bankası'nın ek parasal sıkılaştırma tutumundan yavaş yavaş uzaklaşacağını düşünüyoruz. Böyle bir durum TL nominal getiri eğrisinde normalleşme olarak kendini gösterecektir.

27 Ocak Cuma günü itibariyle 2-5 ve 2-10 yıllık kıymetler arasındaki getiri farkı Ekim 2011 sonundan beri ilk defa pozitif hale geldi. Küresel ve yerel şartları hesaba katarak bu vadelerde eğrinin aşağı yönlü kayarak dikeyleşme (bull-steepener) hareketi yapacağını düşünüyoruz.



Bull-steepener stratejileri kısa vadeli kıymetten uzun, uzun vadeli kıymette ise kısa (short-selling) pozisyonları içermesi dolayısıyla nakit piyasada gerçekleştirilmesi imkansızdır. Stratejiyi gerçekleştirmek için cross currency swaptar (CCS) kullanılabilir. 2 yıllık CCS kontratında TL faizi tahsil eden (DV01=0,01) ve bunun karşılığında 5 (DV01=-0,04) veya 10 yıllık (DV01=-0,06) CCS kontratında TL faizi ödeyen karşılıklı pozisyonlar önerdiğimiz steepener stratejisini replike etmektedir. Strateji nötr durasyon pozisyonu olarak (uzun ve kısa pozisyonlarda eşit durasyon riskleri almak kaydıyla) yapıldığı takdirde getiri eğrisinde aşağı ve yukarı yönlü paralel kaymalardan kar/zarar durumu etkilenmeyecektir. Örneğin, 2 yıllık CCS'de 100 milyon liralık kısa pozisyona karşılık 5 yıllık CCS'te 25 milyon lira veya 10 yıllık CCS'te 16,7 milyon liralık TL faizi ödeyen pozisyonlar getiri eğrisindeki paralel aşağı ve yukarı yönlü küçük paralel kaymalara karşı tepkisizdir (delta hedge).



Bu hafta, salı günü açıklanacak enflasyon raporu ve dış ticaret istatistikleri piyasa için önem arz ediyor.

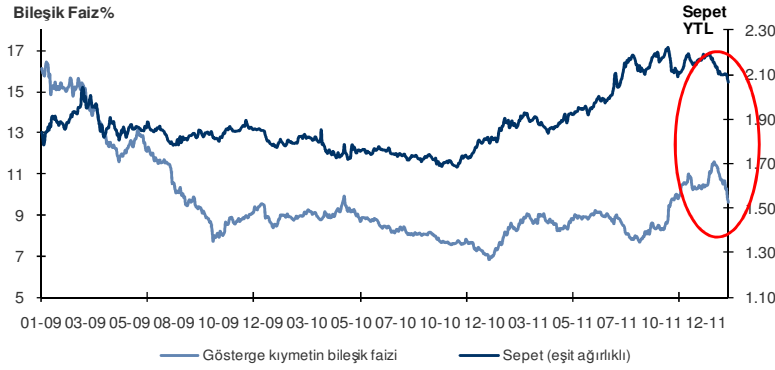
Takas fiyatları yüksek gelen enflasyon verilerinden sonra artan TÜFE endeksli kıymetler için tavsiyemizi "al"dan "tut"a çekiyoruz. 2012 yılının ilk çeyreğinde orta vadeli (2015-2016) TÜFE endeksli kıymetlerde cazip satış noktalarının oluşacağını düşünüyoruz.



Ek parasal sıkılaştırmanın azalması, parasal sıkılaştırma döneminde sağlam duran uzun vadeli kıymetin "göreceli" performansını düşürebilir. Bu yüzden 8 ve 10 yıllık kıymetler için verdiğimiz tavsiyeyi (15.01.2020 ve 12.01.2022) "AL"dan "ARTIR" a indiriyoruz.

ABD ve Avrupa'dan gelen küresel gevşeme sinyalleriyle eli güçlenen Merkez Bankası'nın ek parasal sıkılaştırma tutumundan yavaş yavaş uzaklaşıyor. Getiri eğrisinde dikeyleşme (bull-steepener) beklentimize paralel 2-yıllık gösterge kıymette uzun pozisyon öneriyoruz.

Kısa vadeli Hazine kıymetlerinin faizlerinin yüksek seyretmesi ve mevduatlara karşı vergi avantajlarını da hesaba katarak, kısa vadede kalmak isteyen yatırımcıların kısa vadeli hazine bonolarını mevduatlara tercih etmeleri gerektiğini düşünüyoruz.



Eurotahvil tarafında, kısa vadeli tahvil getirilerinin azalması sebebiyle, TUT önerimizi SAT'a çeviriyoruz ve orta vadelere switch öneriyoruz.

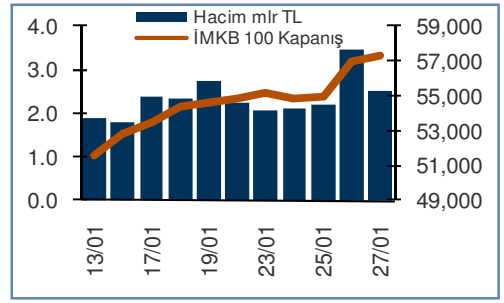
FED'in faizleri 2014 sonuna kadar düşük tutacağını açıklaması ve üçüncü bir parasal genişlemenin sinyallerini vermesi piyasalarda etkisini oldukça sert olarak gösterdi. Artan risk iştahına paralel, tüm gelişmekte olan ülke varlıklarına girişler oldu ve yüksek kazançlar kaydedildi. Bundan nasibini alan Türk eurotahvillerinde de özellikle kısa ve orta vadeli kıymetlerde haftalık bazda kayda kazançlar gözlemlendi. 2030 vadeli gösterge eurotahvilinin bileşik faizi haftalık bazda 23bp düşerek %6,02 seviyesinden haftayı sonlandırırken, Türkiye 5 yıl vadeli USD CDS'i 25 bp daralarak 273/275 bp seviyesinde işlem görüyor.

Bu haftaya baktığımızda yeni bir ayın başlanmasıyla, bizi önemli ve veri akışı açısından yoğun bir hafta bekliyor. Bugün başlayacak olan AB Liderler zirvesi yakından takip edilecek. Her ne kadar asıl gündem maddesi hükümetler arası yeni anlaşma ve bütçe dengesi olarak belirlenmiş olsa da, özellikle çözülemeyen Yunanistan'ın tahvil takası ve yeni yardım paketi konuları zirveye ağırlığını koyacak gibi gözüküyor. Yunanistan'ın Çarşamba gününe kadar bir anlaşmaya varması gerekiyor, zira aksi takdirde ülkenin iflas etme durumu olası. Veri yayını açısından, ABD'de bugün yayınlanacak olan kişisel gelir ve kişisel harcamalar, Salı günü yayınlanacak olan S&P/Case-Shiller konut verisi ve Çarşamba günü yayınlanacak ISM İmalat endeksi verisi önemli. Avrupa tarafında ise bugün yayınlanacak olan Euro bölgesi sanayi ve servis güven endeksleri, yarın yayınlanacak olan işsizlik verileri ve 1-3 Şubat arası açıklanacak olan Avrupa bölgesi PMI ları yakından takip edilecek. İhale takvimi açısından ise bugün gerçekleşecek olan İtalya'nın 4 Hazine ihalesi, Çarşamba günü Almanya'nın gerçekleştireceği 10-yıl vadeli kıymet ihalesi ve Fransa'nın Perşembe günü gerçekleştireceği 2018 vadeli kıymet ihalesi önemli.

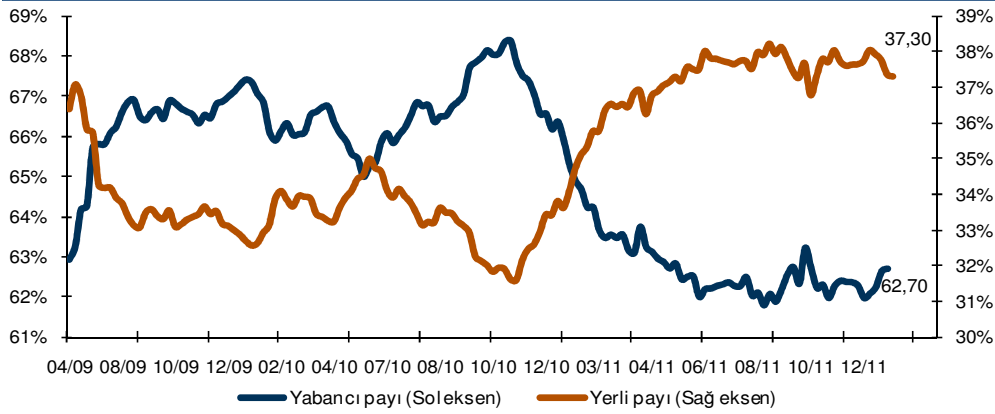
Önceki haftanın en fazla yükselen endeksi orman, kağıt ve basım endeksi %8.1'lik getiri performansı ile yüksek getiri getirmeye devam etti. İMKB performansının en fazla altında kalan endeksler ise sırasıyla gıda, içecek, kimya, petrol, plastik ve metal eşya ana endeksleri olduğu görülüyor.

Geçen hafta olduğu gibi, MSCI Türkiye endeksi emsallerine kıyasla daha fazla getiri getirmeye devam etti. MSCI Türkiye endeksi yeni yılın başlangıcında gösterdiği olumsuz performansla, hem MSCI gelişmekte olan ülke endekslerinin hem de MSCI Doğu ve Orta Avrupa endekslerinin altında bir performans sergilemişti. Yılın 2. haftasında itibaren başlayan yükselme trendi, FED'in faizleri 2014 sonuna kadar düşük tutacağı haberi ile geçtiğimiz hafta MSCI Türkiye endeksi MSCI gelişmekte olan ülke endeksi ve MSCI Doğu ve Orta Avrupa endekslerinden daha iyi bir performans gösterdi. MSCI Türkiye endeksi geçtiğimiz hafta %7 değer kazanırken, MSCI gelişmekte olan ülke endeksi %2 ve Doğu Avrupa MSCI endeksi %5 yükseldi.

İMKB'deki yabancı payı sene başından itibaren artışını devam ettiriyor. Sene başında %62,02 toplam yabancı payı geçtiğimiz hafta kapanışıyla beraber %62,70 seviyesine çıktı.



İMKB-100 Yerli Yabancı Dağılımı (%)



Kaynak: MKK, İş Yatırım

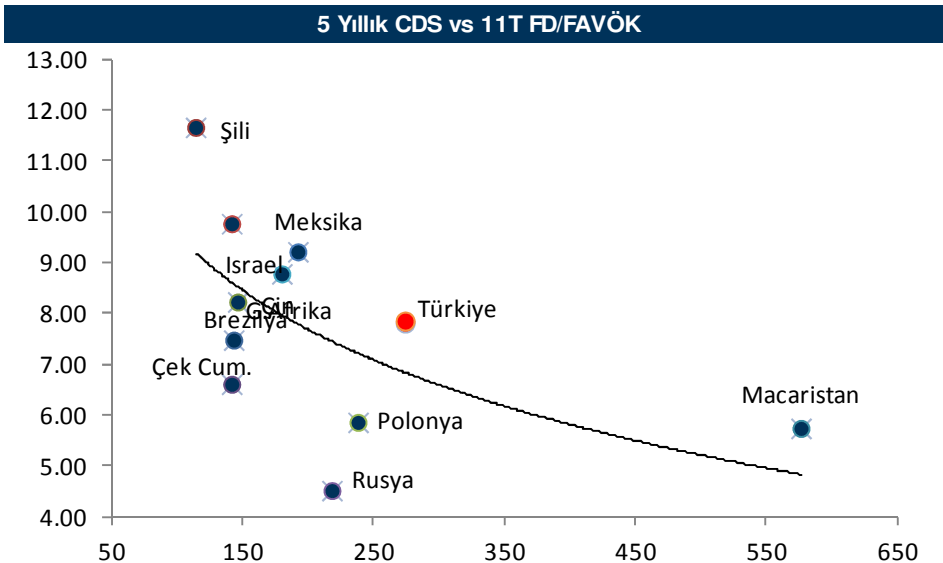
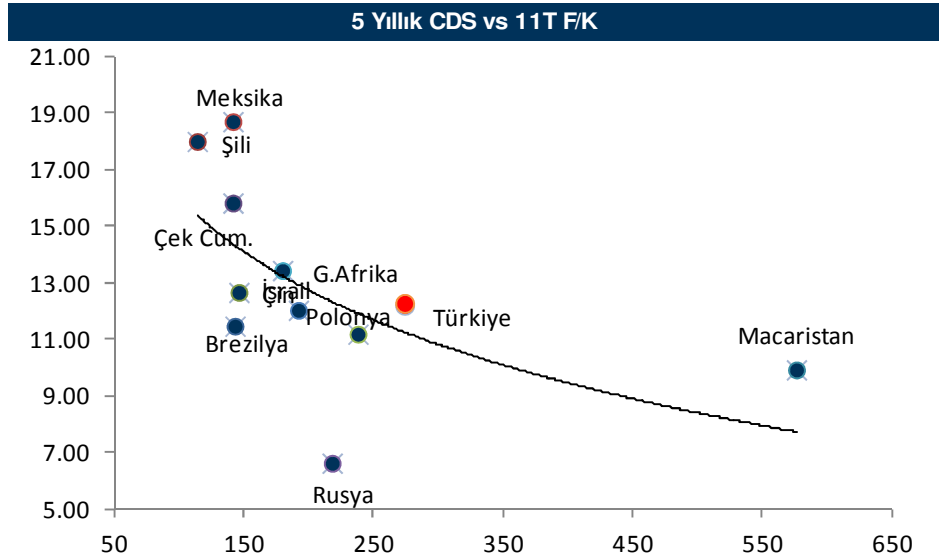
En Çok / En Az Önerilenler Listesi

	Şirket	AOF (TL)	Hedef Fiyat	Sermaye	Piyasa Değ.	Hedef PD	Potansiyel	Ağırlık
		27/01/12	(TL)	(000 TL)	(mn TL)	(mn TL)	(%)	(%)
En çok önerilenler	ARCLK	7.50	9.33	675,728	5,095	6,302	24	14
	BIZIM	21.65	30.20	40,000	868	1,208	39	12
	HALKB	11.67	14.60	1,250,000	14,813	18,252	23	20
	TAVHL	7.98	10.20	363,281	2,906	3,706	28	13
	TTRAK	36.64	40.20	53,369	1,964	2,145	9	13
	TKFEN	6.04	9.91	370,000	2,250	3,665	63	14
	TUPRS	38.96	52.38	250,419	9,716	13,117	35	14
Ağırlıklandırılmış Ort. Getiri Potansiyeli							31	100
En az önerilenler	Şirket	AOF (TL)	Hedef Fiyat	Sermaye	Piyasa Değ.	Hedef PD	Potansiyel	Ağırlık
		27/01/12	(TL)	(000 TL)	(mn TL)	(mn TL)	(%)	(%)
	AKBNK	6.93	6.48	4,000,000	27,600	25,925	-6	50
EREGL	3.79	4.07	2,150,000	8,127	8,750	8	50	
							100	

*En çok önerilenler listesi (+) olması durumunda, en az önerilenler listesi ise (-) olması durumunda İş Yatırım hisse senedi öneri listesine getiri sağlamaktadır.

Yıllık Relatif Getiriler (%) *	
En çok önerilenler	-0.80%
En az önerilenler	1.62%

Ülke	F/K		FD/FAVÖK		1 Ay Getiri%	Yıllık Getiri%	1 Yıl Getiri %	CDS
	2011	2012	2011	2012				
Brezilya	11.5	10.4	7.4	6.7	8.4	10.8	-7.6	145
Şili	18.0	15.8	11.6	10.4	0.9	1.2	-11.3	115
Çin	12.7	10.5	8.2	7.0	4.7	5.4	-11.8	147
Çek Cum.	15.8	10.3	6.6	6.1	6.8	6.2	-17.9	143
Macaristan	9.9	9.5	5.7	5.5	11.2	13.6	-17.0	577
Hindistan	18.6	16.4	10.5	9.1	8.7	11.6	-6.4	n.a
İsrail	12.0	10.7	9.2	8.0	1.9	4.7	-17.2	193
Meksika	18.6	16.1	9.8	8.6	0.3	0.3	0.8	143
Polonya	11.1	10.8	5.9	5.5	6.1	7.5	-11.3	239
Rusya	6.6	6.6	4.5	7.7	12.0	13.3	-16.6	219
G.Afrika	13.4	12.2	8.8	7.7	5.6	6.1	8.8	181
GOÜ Ort.	12.7	10.7	8.2	7.7	6.1	6.2	-11.3	164
Türkiye	12.2	10.7	7.8	7.1	9.1	11.9	-9.7	
% Prim/İskonto	-4%	0%	-5%	-8%				



İş Yatırım Hisse Takip Listesi

Şirket	Öneri Durumu	Piyasa Değeri m TL		Min. 12 Ay	Hedef PD	Getiri Potansiyeli	F/K	FD/FAVOK Son 12 aylık**
		Cari	Maks. 12 Ay					
ADANA	AL	322	520	287	401	24.6%	5.4	8.2
AEFES	TUT	10,890	11,295	8,167	12,734	16.9%	31.3	12.4
AKBNK	SAT	27,600	34,560	22,400	25,925	-6.1%	10.3	a.d
AKCNS	TUT	1,432	1,547	1,221	1,597	11.5%	17.7	9.8
AKENR	AL	774	1,462	635	1,405	81.4%	a.d	17.6
AKFEN	AL	1,158	1,811	998	1,964	69.6%	a.d	a.d
AKGRT	TUT	490	734	349	470	-4.0%	24.9	a.d
AKSA	ÖNERİMİZ YOK	849	1,051	633	0		7.3	5.6
AKSEN	AL	1,865	2,991	1,455	2,640	41.5%	a.d	14.5
ALARK	AL	688	840	606	983	42.8%	6.9	4.0
ALBRK	TUT	879	1,401	765	1,254	42.7%	5.8	a.d
ALTIN	TUT	922	938	422	849	-7.9%	11.9	35.7
ANACM	AL	1,021	1,420	886	1,360	33.1%	7.2	5.4
ANELE	AL	212	306	188	390	83.8%	16.4	10.4
ANHYT	AL	1,014	1,437	798	1,284	26.6%	15.6	a.d
ANSGR	TUT	430	700	350	560	30.2%	11.2	a.d
ARCLK	AL	5,095	5,838	3,730	6,302	23.7%	9.9	7.9
ASYAB	TUT	1,512	2,880	1,386	1,840	21.7%	6.2	a.d
AYGAZ	AL	2,706	3,495	2,364	3,567	31.8%	7.6	9.3
BANVT	AL	313	518	266	403	28.8%	a.d	13.1
BIMAS	TUT	8,691	8,804	6,983	9,040	4.0%	30.0	20.5
BIZIM	AL	868	1,296	728	1,208	39.1%	33.0	15.0
BOLUC	SAT	202	278	180	203	0.5%	9.9	6.4
BRISA	SAT	1,109	1,622	830	922	-16.9%	16.1	9.6
CCOLA	TUT	5,774	6,537	4,299	6,740	16.7%	a.d	15.4
CIMSA	AL	1,162	1,425	951	1,727	48.7%	9.4	6.7
CLEBI	AL	452	707	409	753	66.7%	19.4	6.3
DOAS	AL	774	1,382	625	1,540	98.9%	6.0	4.6
DOCO	AL	667	799	558	881	32.0%	15.8	3.9
DOHOL	ÖNERİMİZ YOK	1,495	3,136	1,225	0		a.d	a.d
EKGYO	TUT	5,350	7,725	4,700	6,749	26.1%	14.9	a.d
ENKAI	AL	12,100	14,700	9,150	15,840	30.9%	15.3	9.0
EREGL	SAT	8,127	10,642	6,407	8,750	7.7%	8.4	5.9
FROTO	SAT	5,615	6,281	3,649	6,265	11.6%	8.0	5.8
GARAN	AL	27,636	34,356	23,268	34,118	23.5%	8.6	a.d
GUBRF	AL	944	1,424	831	1,900	101.3%	18.1	2.6
HALKB	AL	14,813	16,938	11,575	18,252	23.2%	7.9	a.d
HURGZ	AL	513	1,242	370	662	29.0%	a.d	10.5
ISCTR	ÖNERİMİZ YOK	17,145	24,660	14,445	0		7.1	a.d
ISFIN	AL	393	519	308	564	43.4%	7.0	a.d
ISGYO	AL	666	1,062	594	856	28.5%	12.1	a.d
KAREL	TUT	136	153	109	157	15.5%	7.4	6.1
KCHOL	TUT	16,375	19,852	12,704	19,220	17.4%	8.3	a.d
KOZAL	TUT	4,743	4,743	2,753	5,128	8.1%	13.3	9.1
KRDMD	GÖZDEN GEÇİRİLİYOR	487	607	433	0		4.3	3.7
MARTI	AL	64	116	57	137	115.4%	a.d	14.5
MGROS	AL	2,421	6,373	2,021	4,094	69.1%	a.d	10.4
MRDIN	TUT	686	889	631	801	16.8%	8.2	6.9
MRGYO	AL	69	132	62	114	64.5%	a.d	a.d
OTKAR	TUT	636	1,025	522	745	17.2%	14.1	10.9
PETKM	AL	2,080	2,750	1,820	3,006	44.5%	11.7	8.8
PETUN	AL	265	359	231	360	35.6%	7.3	7.9
PINSU	TUT	44	78	40	52	17.7%	a.d	20.9
PNSUT	AL	764	780	542	883	15.5%	11.5	10.6
RYSAS	AL	90	235	77	143	58.5%	a.d	5.4
SAHOL	AL	13,303	16,772	10,610	15,800	18.8%	6.6	a.d
SASA	AL	279	519	238	505	80.8%	4.9	3.5
SELEC	AL	1,000	1,702	782	1,240	24.0%	6.5	5.3
SISE	AL	4,732	5,445	2,997	6,196	30.9%	7.4	4.2
SGGYO	TUT	666	1,115	570	972	45.9%	3.8	a.d
SODA	AL	833	882	556	1,207	44.8%	5.3	4.4
TATKS	AL	301	556	245	354	17.6%	a.d	13.7
TAVHL	AL	2,906	3,146	2,267	3,706	27.5%	25.8	8.4
TCELL	AL	20,328	23,210	16,192	24,640	21.2%	16.7	6.4
TEBNK	SAT	3,439	4,894	2,002	4,485	30.4%	12.8	a.d

İş Yatırım Hisse Takip Listesi

Şirket	Oneri Durumu	Piyasa Değeri mın TL			Hedef PD	Getiri Potansiyeli	F/K Son 12 aylık**	FD/FAVOK
		Cari	Maks. 12 Ay	Min. 12 Ay				
THYAO	AL	2,796	5,280	2,412	3,480	24.5%	a.d	12.6
TKFEN	AL	2,250	2,590	1,691	3,665	62.9%	9.8	a.d
TOASO	AL	3,700	4,500	2,700	5,426	46.6%	8.0	6.0
TRCAS	AL	560	992	461	990	76.7%	a.d	a.d
TRGYO	AL	961	1,622	871	1,539	60.2%	a.d	a.d
TRKCM	AL	1,592	2,322	1,418	2,565	61.1%	6.8	3.9
TSKB	AL	1,640	2,156	1,368	2,016	22.9%	7.6	a.d
TTKOM	SAT	27,720	32,830	22,330	25,200	-9.1%	13.6	6.9
TTRAK	AL	1,964	2,087	1,297	2,145	9.2%	6.6	5.4
TUPRS	AL	9,716	13,147	7,538	13,117	35.0%	9.9	4.4
ULKER	TUT	1,424	1,644	1,289	1,542	8.3%	2.0	a.d
UNYEC	AL	478	657	437	626	30.9%	8.7	5.8

**F/K ve FD/FAVOK oranları açıklanan son 12 aylık mali tablo rakamlarına göre hesaplanmıştır.

a.d.: Anlamsız Değer (Zararda olan şirketler ve 40'tan büyük değere sahip olan şirketler "a.d" olarak gösterilmiştir.)

Yurtiçi Ajanda

31/1/2012	Dış Ticaret İstatistikleri-Aralık 2011 (İş Yatırım beklentisi: 7,4 milyar dolar, Piyasa medyan beklentisi: 8,5 milyar dolar) TCMB Enflasyon Raporu (Basın toplantısıyla İstanbul'da açıklanacak)
2/2/2012	GARAN 4Ç11 mali tablo açıklaması (İş Yatırım net kar beklentisi: 781 mın TL, piyasa beklentisi: 760 mın TL)
3/2/2012	TÜFE ve ÜFE - Ocak 2012

		Tahm.	Önc.
30/1/2012	ALM:Tüketici Fiyat Endeksi (MoM) Saat:		0,7%
	ALM:Tüketici Fiyat Endeksi (YoY) Saat:		2,1%
	ALM:CPI - EU Harmonised (MoM) Saat:		0,7%
	ALM:CPI - EU Harmonised (YoY) Saat:		2,3%
	AVR:Euro Bölgesi Sanayi Güven Endeksi Saat:12:00		-7.1
	AVR:Euro Bölgesi Servis Sektörü Güven Endeksi Saat:12:00		-2.1
	BRZ:FGV Enflasyonu IGP-M(mom) Saat:12:00		-0,12%
	ABD:Kişisel Gelir Saat:15:30		0,1%
	ABD:Kişisel Harcamalar Saat:15:30		0,1%
	ABD:PCE Deflator (YoY) Saat:15:30		2,5%
	ABD:Çekirdek PCE (MoM) Saat:15:30		0,1%
	ABD:Çekirdek PCE (YoY) Saat:15:30		1,7%
	ABD:Dallas FED İmalat Aktivitesi Saat:17:30		-3
	BRZ:Ticaret Dengesi (FOB) - Haftalık Saat:19:00		
31/1/2012	JPN:İş/Başvuru Oranı Saat:01:30		0.69
	JPN:İşsizlik Oranı Saat:01:30		4,5%
	JPN:Sanayi Üretimi (MoM) Saat:01:50		-2,7%
	JPN:Endüstriyel Üretim (YoY%) Saat:01:50		-4,2%
	İNG:GFK Tüketici Güveni Araştırması Saat:02:01		-33
	JPN:Araç Üretimi YoY Saat:06:00		4,5%
	JPN:Konut Başlangıçları YoY Saat:07:00		-0,3%
	FRN:Üretici Fiyatları (MoM) Saat:09:45		0,4%
	FRN:Üretici Fiyatları (YoY) Saat:09:45		5,6%
	FRN:Tüketici Harcamaları (MoM) Saat:09:45		-0,1%
	FRN:Tüketici Harcamaları (YoY) Saat:09:45		-2,1%
	ALM:İşsizlikteki Değişim (000's) Saat:10:55		-22K
	ALM:İşsizlik Oranı (s.a) Saat:10:55		6,8%
	İNG:Net Tüketici Kredileri Saat:11:30		0,4B
	İNG:Mortgage Onayları Saat:11:30		52,9K
	İNG:M4 Para Arzı (MoM) Saat:11:30		-0,6%
	İNG:M4 Para Arzı (YoY) Saat:11:30		-2,6%
	AVR:Euro Bölgesi İşsizlik Oranı Saat:12:00		10,3%
	BRZ:Sanayi Üretimi MoM(sa) Saat:13:00		0,3%
	BRZ:Sanayi Üretimi (YoY) Saat:13:00		-2,5%
	BRZ:Net Borç % GDP Saat:14:30		36,6%
	BRZ:Nominal Bütçe Dengesi Saat:14:30		-10,2B
	ABD:İşgücü Maliyet Endeksi Saat:15:30		0,3%
	ABD:NAPM Milwaukee Endeksi Saat:17:00		57.8

		Tahm.	Önc.
1/2/2012	ÇİN:PMİ İmalat Endeksi Saat:03:00	49.6	50.3
	JPN:İşçi Nakit Gelirleri YoY Saat:03:30		-1,0%
	JPN:Araç Satışları (YoY) Saat:07:00		23,5%
	ALM:PMİ İmalat Endeksi Saat:10:55		
	AVR:PMİ İmalat Endeksi Saat:11:00		
	İNG:PMİ İmalat Endeksi Saat:11:30		49.6
	AVR:Euro Bölgesi CPI Tahmini Saat:12:00		2,8%
	BRZ:FGV IPC-S Tüketici Fiyat Endeksi Saat:12:00		
	BRZ:PMİ İmalat Endeksi Saat:14:00		49.1
	ABD:MBA Mortgage Başvuruları Saat:14:00		
	ABD:ADP İşgücü Değişimi Saat:15:15		325K
	ABD:İnşaat Harcamaları MoM Saat:17:00		1,2%
	ABD:ISM İmalat Endeksi Saat:17:00		53.9
	ABD:ISM Fiyat Endeksi Saat:17:00		47.5
	BRZ:Ticaret Dengesi (FOB) - Haftalık Saat:19:00		\$3817M
	BRZ:İhracat - US\$ million Saat:19:00		\$22129M
	BRZ:İthalat - US\$ million Saat:19:00		\$18312M
	JPN:Resmi Rezerv Aktifleri Saat:		\$1295,8B
	2/2/2012	ABD:Toplam Araç Satışları Saat:00:00	
ABD:ICSC Zincir Mağaza Satışları (yıllık) Saat:			3,5%
JPN:Para Tabanı (YoY) Saat:01:50			
JPN:Japon Yabancı Tahvil Alımları Saat:01:50			
BRZ:FIPE Tüketici Fiyat Endeksi - Aylık Saat:09:00			0,61%
İNG:PMİ İnşaat Endeksi Saat:11:30			53.2
ABD:Challenger İşten Çıkarma Oranları YoY Saat:14:30			30,6%
ABD:Birim İşgücü Maliyeti Saat:15:30			-2,5%
ABD:Tarımdışı Verimlilik Saat:15:30			2,3%
ABD:Haftalık İşsizlik Başvuruları Saat:15:30			
3/2/2012	ABD:Devam Eden Başvurular Saat:15:30		
	AVR:PMİ Bileşik Endeks Saat:11:00		
	AVR:PMİ Servis Sektörü Endeksi Saat:11:00		
	İNG:PMİ Servis Sektörü Endeksi Saat:11:30		54
	İNG:Resmi Reserver Saat:11:30		-\$1943M
	AVR:Euro Bölgesi Perakende Satışlar (MoM) Saat:12:00		-0,8%
	AVR:Euro Bölgesi Perakende Satışlar (YoY) Saat:12:00		-2,5%
	ABD:Tarımdışı İstihdam Değişimi Saat:15:30		200K
	ABD:İmalat Sektörü İstihdam Değişimi Saat:15:30		23K
	ABD:İşsizlik Oranı Saat:15:30		8,5%
	ABD:ISM İmalat Dışı Bileşik Endeksi Saat:17:00		52.6
	ABD:Fabrika Siparişleri Saat:17:00		1,8%

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

