

# 2007 YILI PORTFÖY ÖNERİSİ

2007 yılı, para piyasaları açısından yukarıda bahsetmiş olduğumuz gündem maddelerine odaklı dalgalı seyirlerin izleneceği bir yıl olarak karşımıza çıkmakta. Bu bağlamda yatırımcılarımıza önerimiz, riskin dağıtılması amacıyla portföy çeşitlendirilmesine gidilmesi yönünde olacaktır.

Bu bağlamda yatırım araçlarını tek tek ele alacak olursak; 2006 yılını %1,66'lık değer kaybıyla tamamlayan **hisse senedi piyasasında**, sektörel ve hisse bazlı beklentilerin daha ön planda tutulması gerektiğini düşünmekteyiz. Özellikle beklentisi yüksek olan sektör ve hisselerde önemli destek seviyelerinde alınan pozisyonlarda, kısa vadeli dalgalanmadan etkilenmeden, orta-uzun vadeli hedef piyasa değerlerinin beklenilmesinin uygun olduğunu düşünmekteyiz.

Aynı öneriyi 2006 yılı içinde de yatırımcılarımıza Bültenlerimizde yinelemiştik. Beklentisi yüksek sektör ve hisselerle yatırım esas alınmasını belirtmiş, bu bağlamda Temmuz ayındaki ilk Haftalık Bültenimizde yatırımcılarımıza önerdiğimiz sektörlerdeki beklentisi yüksek hisse senetlerinin yer aldığı orta-uzun vadeli portföy önerisinde bulunmuştuk. İlgili portföy önerisinin sonuçları ve endekse göre kıyaslamasını aşağıdaki tablomuzda görülmektedir. Temmuz ayından Aralık sonuna kadarki dönemde **İMKB-100 endeksi %10,3 oranında değer kazanırken, hisse portföy önerimiz, Doğan Holding hisesinde Aralık ayında Petrol Ofisi hisse senediyle bağlantılı olarak yaşanan %18'lik kayba rağmen, %15,3 oranında getiri sağlamayı başarmıştır.** Üstelik hisse önerimiz içinde Aselsan, Nuh Çimento ve Vakıfbank hariç tüm hisselerin endeksin oldukça üzerinde prim performansı ile dikkat çektiği görülmektedir.

	30.06.2006	29.12.2006	Değ.(%)
ASELSAN	22,40	24,30	8,48
AKCANSAN	6,25	8,50	36,00
ANADOLU SİGORTA	2,02	2,36	16,83
DOĞAN HOLDİNG	2,72	2,23	-18,01
GARANTİ BANKASI	3,94	4,68	18,78
HURRIYET GAZ.	3,24	3,74	15,43
NUH ÇİMENTO	8,30	9,05	9,04
SABANCI HOLDİNG	4,28	5,55	29,67
TOFAŞ FABRİKA	4,14	4,90	18,36
TURCAS PETROL	4,76	5,40	13,45
TRAKYA CAM	3,32	3,90	17,40
VAKIFBANK	6,20	6,65	7,26
İMKB -100	35.453,31	39.117,46	10,30
<b>Hisse Portföy Önerimiz</b>	<b>100</b>	<b>115,30</b>	<b>15,30</b>

2007 yılında da hisse önerimizde sektörel bazlı beklentilerin yanı sıra, yabancı ortaklık beklentileri ve karlılık ile yatırım performanslarını da hedef piyasa değerlerimize dahil ettik. 2007 yılında enerji sektörü ihaleleri ve diğer kamu özelleştirmelerine yönelik beklentilerin Holding sektörü hisselerini hareket ettireceğini beklemekteyiz. Gerçi Başbakan tarafından yapılan son açıklamada Elektrik dağıtım ihalelerine yönelik sürecin erteleneceğine yönelik sinyaller gelse de, portföy önerimizde bulunan yer alan holding sektörü hisselerinde mevcut beklenti sadece ilgili gelişmeyle sınırlı kalmamaktadır. Bunun yanında yabancı şirketlerin sanayi şirketlerine olan ilgisi devam ediyor. Bu da 2007 yılında sanayi şirketlerine yönelik yabancı ortaklık

# 2007 YILI PORTFÖY ÖNERİSİ

beklentilerini canlı kılıyor. Bu bağlamda taş-toprağa dayalı ürünler ve hizmet sektörü dikkat çekmekte. Ayrıca karlı ve iş hacminde düşüş beklenmeyen cam, çimento ve perakende sektörü de dikkat çekiyor. Geçen senenin favori sektörü olan bankacılık sektöründe de yabancı ortaklık süreci sona erdi. Sektörde halka açık bankalarda Tekstilbank dışında satış beklentisi kalmadı. Sektör bu yıl Oyakbank, Halkbankası ve Tekstilbank'ın satış sürecini izlenecek. Ancak en önemlisini Halkbank özelleştirmesi oluşturmaktadır.

Bu beklentilerden yola çıkarak yaptığımız değerlendirme sonucunda yatırımcılarımıza önerdiğimiz **orta-uzun vadeli hisse önerimiz**, hedef piyasa değerleri ile aşağıdaki şekildedir;

(milyon \$)	Piyasa Değeri	Hedef Piyasa Değeri	Prim Pot. (%)
<b>BANKACILIK</b>			
Vakıfbank	5.872	7.700	31,12
İş Bankası	12.173	16.500	35,54
Asyabank	1.157	1.350	16,72
<b>SİGORTA</b>			
Anadolu Sigorta	318	450	41,40
<b>HOLDİNG</b>			
Sabancı Holding	7.066	8.700	23,13
Koç Holding	4.921	5.800	17,85
Şişe Cam	1.449	2.100	44,96
<b>CAM</b>			
Trakya Cam	832	984	18,27
<b>ÇİMENTO</b>			
Akcansa Mardin Çimento	1.147	1.400	22,02
	367	500,00	36,39
<b>DAYANIKLI TÜKETİM</b>			
Arçelik	2.383	2.700	13,30
<b>MEDYA</b>			
Hürriyet Gazetecilik	982	1.400	42,63
<b>OTOMOTİV</b>			
Ford Otosan	2.657	3.450	29,87
Tofaş Fabrika	1.682	2.200	30,77

(milyon \$)	Piyasa Değeri	Hedef Piyasa Değeri	Prim Pot.(%)
<b>DEMİR ÇELİK</b>			
Ereğli Demir Çelik	2.992	3.450	15,29
<b>PERAKENDE</b>			
Migros	2.162	2.700	24,87
BİM	1.312	1.514	15,37
<b>PETROL</b>			
Aygaz	663	756	14,07
Turcas Petrol	372	500	34,52
Tüpraş	4.213	5.600	32,93
<b>KİMYA</b>			
Alkim Kimya	80	113	40,52
Kordsa	505	600	18,92
Petkim	725	950	31,07
Aksa	295	350	18,83
<b>GYO</b>			
Alarko GYO	96	125,00	29,92
İş GYO	662	820,00	23,96
<b>TEKNOLOJİ</b>			
Netaş	138	225	63,59
Aselsan	509	580	13,93
<b>ENERJİ</b>			
Park Elektrik	220	350	58,81

# 2007 YILI PORTFÖY ÖNERİSİ

2006 yılını %21,20 bileşik faizle tamamlayan **bono piyasasında** da 2007 yılındaki gelişmeler faizlerin yönünde belirleyici olacak. Merkez Bankası'nın olası risklerden dolayı faiz indirimine yılın son çeyreğinden önce gidilmesi beklenmediği için 2007 sonunda bileşik faizlerin en düşük %19 olması bekleniyor. Şu an için %21 bileşik seviyesi önemli direnç noktası olarak karşımıza çıkmakta. Risklerin yıl içinde faizleri yukarı yönlü tetikleyecek derecede büyüklük kazanması durumunda ise yukarıda %23 seviyelerinin zorlanma ihtimali yüksek. Uzun vadede 2007 yılı enflasyon hedefi doğrultusunda bono faizleri mevcut seviyelerde yatırıma uygun olmakta, ancak riskler göz önüne alındığında, seçim öncesinde kısa vadeli bonolar daha cazip olmakla birlikte, faizlerdeki yükseliş trendine paralel olarak uzun vadeye de geçilebilir.

2007 yılında **döviz piyasasında da** dalgalı seyir bekleniyor. Bu sene gerek yurtiçi gerekse yurtdışı riskler, döviz piyasasında sözkonusu dalgalı seyrin daha sık yaşanacağına işaret ediyor. Mevcut koşullarda artan kur riski nedeniyle dolarda 1,40 YTL seviyesinin aşağısı beklenmiyor, 1,40 – 1,50 YTL bant aralığı kar fırsatı yaratabilir, ancak olası bir dalgalanma veya olumsuz bir gelişme yukarı yönlü bantı daha da genişletebilir, yukarı yönde ise 1,70 görebileceği en yüksek seviye olarak karşımıza çıkıyor. 2006 yılında euronun dolara göre daha cazip olduğunu bültenlerimizde yatırımcılarımıza önemle vurgulamıştık, nitekim 2006 yılını dolar %4,9'luk getiri ile tamamlarken, euro beklentimiz doğrultusunda %17,22'lik getiri ile tamamladığını gördük. 2007 yılında da aynı beklentiyi korumaktayız. 2006 yılında paritenin euro lehine olması, Çin Merkez Bankası'nın yaklaşık 700 milyar dolarlık rezervini çeşitlendireceğine yönelik açıklamalardan kaynaklandı. 2007 yılında ise beklentimizi destekleyen unsur, Euro Bölgesi'nde ekonomik büyümenin devam edecek olması, buna karşın ABD ekonomisindeki durgunluk ile euro faizlerindeki artışının süreceği olması ve böylelikle ABD ile faiz marjlarının daralacak olması.

2006 yılının %12,69 ile en fazla kazandıran yatırım aracı olan **mevduatın** 2007 yılında da cazipliğini koruyacağını düşünmekteyiz. 2007 yılında içsel ve dışsal riskleri göz önüne aldığımızda, cazip ve risksiz yatırım enstrümanı olan mevduatın portföy sepetlerinde yerini alacağını bekliyoruz.