

Piyasa Görüşümüz

Piyasa oyuncularının beklentisi doğrultusunda Yunanistan ve İtalya'da değişen yönetimlerin ardından AB – IMF isteklerinin yerine getirilmesi yönünde yapılan girişimlerin bu ülkelere yönelik riskleri düşürmesi, bu hafta borsaların daha temkinli iyimser yönde hareket edebileceği izlenimi yaratıyor. Bu nedenle, İMKB-100 endeksinde kısa vadeli hareketli ortalamaların üzerinde kalındığı sürece pozisyonlar korunmalıdır.

GEÇEN HAFTA:

İtalya ve Yunanistan Başbakanlarının istifasını isteyen – bekleyen piyasalar gelecek yeni isimlere yönelik doğan belirsizlikle bütçelerini revize etme, daha önce verilen ekonomik tedbirlere yönelik sözleri faizlerini %7'nin üzerine yükseltmesi, yatırımcıların bu faiz oranının sürdürülemez olduğunu fiyatlandırması global borsaların haftanın ilk yarısını düşüş yönünde geçirmesine, sonrasında ise, bu ülkelerdeki yönetim belirsizliğinin aralanmaya başlanması, İtalya'da bütçenin Senatoda onaylanması, Yunanistan'da erken seçime kadar hükümeti yönetecek Başbakan üzerinde anlaşmaya varılması, haftanın diğer yarısında borsaların toparlanmasını sağladı.

BU HAFTA:

İtalya ve Yunanistan geriliminin hafifleyerek bu ülkelerde yeni yönetimlerin güvenoyu alma, AB – IMF istekleri doğrultusunda bütçelerini revize etme, daha önce verilen ekonomik tedbirlere yönelik sözleri uygulamaya koyma yönünde çabaları yeni haftanın ana gündemini oluşturacak gibi görünüyor. Bu girişimlerin başta Avrupa olmak üzere global borsalarda risk alma iştahını bu hafta temkinli biçimde bir miktar artırarak borsalarda satış baskısını hafifletmesi beklenebilir. Her ne kadar İtalya ve Yunanistan'daki son gelişmeler kısa vade için olumlu görünse de orta – uzun vadeye yönelik belirsizlik aşılmış değil. Bu nedenle, yitilene kadarki süreçte toparlanma isteğinin artacağına düşünsek de, Avrupa Birliği liderlerinin Temmuz – Ağustos aylarında aldıkları kararları uygulamaya sokmadığı her geçen gün risklerin tekrar yükselmesine neden olacak ve bu durum da yatırımcıların uzun vadeli yatırımdan ziyade kısa vadeye yönelmesine ve borsalarda volatilitenin artmasına yol açacaktır. Bu haftanın haber akışına baktığımızda, Avrupa'daki bu gelişmelerin yanı sıra global çapta açıklanacak makro verileri görmekteyiz. Özellikle Salı – Perşembe günleri arasında yoğunlaşan makro verilere ilişkin karışık beklentiler bulunması, bu data'lara ilişkin net bir yön tayininde bulunmayı güçleştiriyor. Bu kapsamda, başta perakende satışlar, ZEW endeksi, işsizlik maaş başvuruları, Philly FED gibi verilerin nasıl geleceği borsaların yönünde belirleyici olacaktır. Bu haftaya yönelik genel beklentimiz, günlük bazda yaşanabilecek satış baskılarına rağmen haftanın İMKB açısından artıda tamamlanacağı yönündedir ve kısa vadeli ortalamaların üzerinde kalındığı sürece hisse pozisyonları korunmalıdır.

Haftalık Hisse Önerileri

	Kapanış	Alış Fiy.	Satış Fiy.	Stop-Loss	Hedef
AKFEN	9.46	9.50	9.78	9.36	9.90
HALKB	11.30	11.40	11.90	11.20	12.20
SNGYO	1.25	1.27	1.35	1.23	1.38
THYAO	2.44	2.47	2.63	2.40	2.70
TKFEN	6.04	6.06	6.26	6.00	6.34

Portföyün Kümülatif Getirisi (31 Aralık 2010 - 11 Kasım 2011) 20.6%

İMKB-100 Endeksinin Küm. Getirisi (31 Aralık 2010 - 11 Kasım 2011) -14.9%

Piyasa Takvimi (14 - 18 Kasım 2011)

14.11.2011	Japonya'da 3.çeyrek GSYH 1.tahmin) açıklanacak Euro Bölgesi'nde Eylül ayı sanayi üretimi açıklanacak Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısı yapılacak Türk Telekom Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılacak
15.11.2011	TCMB Eylül ayı ödemeler dengesi raporunu yayınlayacak TÜİK Ağustos ayı işsizlik oranını açıklayacak Euro Bölgesi'nde 3.çeyrek GSYH (öncü) açıklanacak Maliye Bakanlığı Ekim ayı bütçe dengesi ve faiz dışı dengesini açıklayacak Almanya'da ZEW endeksi açıklanacak ABD'de Kasım ayı New York FED imalat endeksi açıklana. (B: -2.6, Ö: -8.5) ABD'de Ekim ayı perakende satışlar açıklanacak (B: 0.2%, Ö: 1.1%) ABD'de Ekim ayı ÜFE açıklanacak (B: ÜFE -0.2%, çekirdek ÜFE 0.1%) ABD'de Eylül ayı işletme stokları-satışları açıklanacak (B: 0.2%, Ö: 0.5%)
16.11.2011	Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (B: 0.1%, Ö: 0.1%) TÜİK/TCMB Ekim ayı Tüketici Güven Endeksi sonuçlarını açıklayacak ABD'de Ekim ayı TÜFE açıklanacak (B: TÜFE 0.0%, çekirdek TÜFE 0.1%) ABD'de Eylül ayı net sermaye giriş/çıkışına ilişkin veriler açıklanacak ABD'de Ekim ayı sanayi üretimi ve KKO açık. (B: San.Üre. 0.4%, KKO 77.6%) ABD'de haftalık petrol stok verileri açıklanacak
17.11.2011	Çin'de Eylül ayı CB öncü göstergeler endeksi açıklanacak İngiltere'de Eylül ayı perakende satışlar açıklanacak ABD'de haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklana. (B: 395.000, Ö: 390.000) ABD'de Ekim ayı konut başlangıçları açıklanacak (B: 605.000, Ö: 658.000) ABD'de Kasım ayı Philadelphia FED endeksi açıklanacak (B: 9.0, Ö: 8.7)
18.11.2011	ABD'de Ekim ayı CB öncü göstergeler endeksi açıklana. (B: 0.5%, Ö: 0.2%)



Özet İMKB Verileri

(mln \$)	Piyasa Değ.	Yabancı P.	F / K	PD / DD
İMKB-100	183,854	---	11.6	1.48
İMKB-Tüm	235,155	62.3%	12.9	1.55

İMKB ve Uluslararası Borsalar

	28 Ekim	11 Kasım	%
İMKB-100	57,042	56,201	-1.47
ABD - Dow Jones	12,231	12,154	-0.63
ABD - S&P 500	1,285	1,264	-1.65
Brezilya - Bovespa	59,513	58,547	-1.62
Almanya - DAX	6,346	6,057	-4.56
İngiltere-FTSE100	5,702	5,545	-2.75
Rusya - RTS	1,582	1,557	-1.61
Japonya - Nikkei	9,050	8,514	-5.92
Çin - Shanghai	2,473	2,480	0.28
Hong Kong	20,019	19,137	-4.41

Alternatif Piyasalar - Emtialar

	28 Ekim	11 Kasım	%
Tahvil (200213) V	9.76	9.92	1.64
Repo (Politika faizi)	5.75	5.75	0.00
Dolar (TCMB) *	1.7516	1.7701	1.06
Euro (TCMB) *	2.4555	2.4159	-1.61
Euro / Dolar	1.4148	1.3753	-2.79
Dolar / Yen	75.8	77.2	1.81
Petrol (Brent)	110.0	111.9	1.68
Altın	1,744.0	1,791.1	2.70
ABD 10 Yıllık Tah.	2.31	2.03	-11.97

* TCMB Alış

Ekonomik Göstergeler

	Dönemi	Önc.	Son
Büyüme (%)	2.çeyrek	11.6	8.8
Sanayi Üretimi (%)	Ağustos 2011	-4.2	-7.1
İşsizlik Oranı (%)	Temmuz 2011	10.6	9.1
TÜFE (%) - yıllık	Ekim 2011	8.6	7.7
Cari Denge (mr \$)	Ağustos 2011	-26.8	-54.3

* Önc. ile gösterilen veriler bir önceki yılın aynı dönemidir

En Fazla Yükselenler

	%	En Fazla Düşenler	%
FVORI	37.3	BR SAN	-8.0
AVTUR	27.7	ERBOS	-6.1
MATAS	22.7	MEPET	-5.6
USAK	18.2	MAKTK	-5.1
BURVA	17.5	TRCAS	-5.1

Sermaye Artırım Tablosu

	Bedelli (%)	Bdlsiz (%)	Artırım Tarihi
FINBN	5.01	0.2	31.10.2011
RAYSG	18.97		27.10.2011
SKPLC	75.00	25.0	27.10.2011
ATAC		160.7	13.10.2011
VKGYO	354.55		12.10.2011

AKFEN

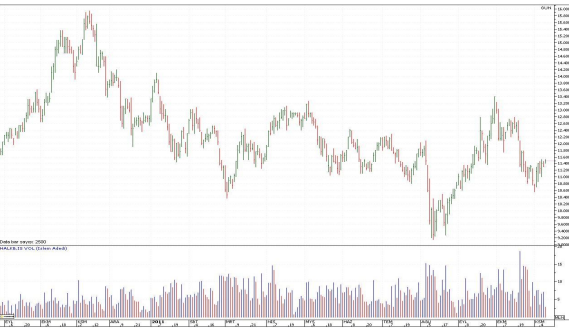
Fiyat	: 9.46 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 145.5	F / K	: -
Piyasa Değeri	: 778 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/09)	: -87.0	PD / DD	: 1.90



*%26.12 iştirak ettiği TAV Havalimanları Holding %48 pazar payı ile Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumundadır.
 *Tav Yatırım Holding, Medine Uluslararası Havalimanı'nın YID modeli işletme hakkını içeren sözleşmeyi imzaladı.
 *İDO'nun %100'ü nü Akfen Holding (%30), Tepe İnşaat (%30), Souter Investments (%30) ve Sera Gayrimenkul (%10) Ortak Girişimi tarafından 861 Milyon Dolar karşılığında devir alınmıştır
 *Eylül ayı sonu itibarıyla grubun, HES'lerin toplam 115.02 MW kurulu güç ve yıllık 497.71 milyon GWh enerji üretim kapasitesine ulaşmıştır.
 *Eylül sonunda Akfen İnşaat'ın devam eden HES projelerinin toplam sözleşme bedeli 67,4 mn €'dur
 *30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 8,05 milyar \$, bakiye iş hacmi de 1,1 milyar \$ düzeyindedir.
 *Eylül 2011 itibarıyla, Adana Ibis, İzmir Ibis ve Esenyurt Ibis sözleşmeleri ile Akfen İnşaat'ın otel projelerindeki toplam sözleşme bedeli Akfen İnşaat karı da dahil 17,4 milyon Euro'dur.
 *İlk 9 ayda konsolide gelirleri, geçen yıla göre %33,6 oranında artarak 982 mn TL'ye yükseldi.
 Teknik Analiz

HALKB

Fiyat	: 11.30 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 1250.0	F / K	: 6.92
Piyasa Değeri	: 7,980 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/09)	: 1,540.8	PD / DD	: 1.70



*Nakdi kredileri 2010 yıl sonuna göre %24,2 oranında artışla 55 milyar TL'ye yükselen bankanın kredilerinin toplam aktif içindeki payı %60.7 olarak gerçekleşti.
 *KOBİ'lere kullandırdığı krediler, toplam nakdi kredi portföyünün %35,9'unu oluşturmaktadır.
 *Bireysel kredilerinde 2010 yılsonuna göre %28,1 oranında artış yaşayan bankanın bireysel kredilerin nakdi kredi portföyü içindeki payı %26,7'ye yükseldi.
 *2010 yılsonunda %3,8 olan takipteki kredi oranı 2011'in ilk yarısında %2,9'a gerileyerek sektör ortalaması olan %2,7'ye yaklaşmıştır.
 *Toplam aktifleri, geçen yılın ilk 9 ayına göre %30,4 oranında artarak 90,7 milyar TL'ye ulaşırken, aynı dönemde mevduatın krediye dönüşüm oranını da %88,3'e çıkarmıştır.
 *Yılın ilk dokuz ayında toplam 60 yeni şube açan bankanın toplam şube sayısı 695'e ulaşmıştır.
 *Bankanın özkaynakları yılsonuna göre %11,5 oranında artış gösterirken, özkaynak karlılığı, %26,2 olarak gerçekleşti.
 *İlk 9 aylık dönemde solo net karı geçen yılın aynı dönemine göre %2,0 artışla 1.541 milyon TL düzeyine ulaşmıştır.
 Teknik Analiz

THYAO

Fiyat	: 2.44 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 1200.0	F / K	: -
Piyasa Değeri	: 1,654 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/09)	: -466.9	PD / DD	: 0.90



*THY, Avrupa Hava Yolları Birliği'ne üye hava yolları arasında ilk 9 ayda yolcu sayısı bakımından %8,6'lık pazar payı ile 4., arz edilen koltuk km bakımından %7,1'lik payı ile 5. sırada yer almaktadır.
 *İlk 9 ayda THY'nin satış gelirleri %35 artışla 8.5 milyar liraya ulaşırken, km bazında ücretli yolcu sayısında %21, arz edilen koltuk sayısında da %24 oranında artış yaşanmıştır.
 *Eylül ayı sonunda uçuş noktası yurt içinde 41, yurt dışında 146 şehir olmak üzere 187'ye ulaşmıştır.
 *İlk 9 aylık dönemde toplam yolcu sayısında %11 oranında artış yaşanmış olup, sadece dış hatlardaki yolcu sayısı da geçen yıla göre %17 oranında artmıştır.
 *Anadolujet Ocak-Eylül döneminde 31 iç ve 15 dış olmak üzere toplam 46 noktaya, %77 doluluk oranı ile önceki yıla göre %17 oranındaki artışla 4.455.000 yolcu taşımıştır.
 *2010'da 158 olan uçak sayısı, 176'ya yükselmiş olup, bunun 170'i yolcu uçağı kategorisindedir.
 *İlk 9 ayda geçen yıla göre %22,6 oranında ton bazındaki akaryakıt tüketimi artan şirketin faaliyet giderleri içindeki akaryakıt payı %35'e yükselmiştir.
 *2009-2023 Filo Projeksiyona göre alımı planlanan uçaklardan 24 adedi filoya dahil edilirken, 18 adedi 2012 yılında alınacak olup, çift koridorlu uçak sayısı filonun %21'ine ulaşacaktır.
 Teknik Analiz
 *Kısa vadeli alçalan bir trendi izleyen hisse için 2,63 direnç, 2,70 hedef konumundadır.

TKFEN

Fiyat	: 6.04 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 370.0	F / K	: 9.78
Piyasa Değeri	: 1263 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/09)	: 197.2	PD / DD	: 1.23



*2011/9'da Taahhüt Grubu 46 milyon TL, Tarımsal Sanayi Grubu 5,6 milyon TL ve diğer grup şirketlerinde toplam 4,6 milyon TL olmak üzere toplam 56,2 milyon TL yatırım gerçekleştirdi.
 *Toros Tarım, Ceyhan/Adana, Mersin ve Samsun'da kurulu üç üretim tesisi ile Türkiye'de kurulu kimyevi gübre kapasitesinin %38'ine sahip lider konumdadır.
 *Taahhüt Grubu'nun kalan iş miktarı stoku, bu yılın Eylül ayı sonunda 1,81 milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Grup Ekim ayında 501 milyon ABD Doları tutarında Tüpraş'ın Fuel Oil Dönüşüm Projesi işini almıştır.
 *Kağıthane OfisPark Projesi'nin %41'inin satışından 23 milyon \$, Bomonti projesinin %60'ünün satışından da 14 milyon \$ gelir elde etmiştir.
 *Katar'daki otoyol projesinde alınan ilave paket ile projenin toplam büyüklüğü 149 mn \$'a yükselirken, Türkmenistan'da 261.4 mn USD tutarlı Güney Yoloten Gaz Sahası Projesi'nde alt yüklenici olarak sözleşme imzaladı.
 *Konsolide satış gelirleri önceki yıla göre %33,5 artış göstererek 2,2 milyar TL olarak gerçekleşti.
 Teknik Analiz
 *Zaman zaman düzeltmelere karşın Ağustos'dan bu yana güçlü bir yükseliş trendi izleyen hisse için 6,26