

Piyasa Görüşümüz

İyi geleceği tahmin edilen ABD 4.çeyrek karlarına karşılık Avrupa'da devam eden borç krizinin yarattığı tedirginliğin sürüyor olması, bu haftaki ekonomik verilerin karışık görüntü sergilemesi ve TCMB'nin faizleri değiştirmeyeceği düşüncemiz nedeniyle IMKB'nin dalgalı ve satış baskısında kalacağını öngörüyoruz, bu nedenle de bu hafta hisse pozisyonlarının artırılmamasını tavsiye ediyoruz. Destekler: 67.700 – 67.200 – 66.400 - 65.500, Dirençler: 68.800 – 69.500 – 70.000

GEÇEN HAFTA:

Özellikle Portekiz'in borç sorununa yönelik artan sıkıntının borsalarda tedirginlik yaratmasına karşılık AMB, Japonya ve Çin desteğiyle başarılı geçen tahvil ihaleleri ile ABD'de yayınlanmaya başlayan 4.çeyrek bilançolarında önemli şirketlerin beklentilerin üzerinde gelen karları emtialar, borsalar ve euro/dolar paritesinin toparlanmasına yol açtı.

BU HAFTA:

Portekiz özelinde başlayan tedirginliğin alınan önlemlere ve atılan adımlara rağmen her geçen gün AB genelinde daha fazla endişe kaynağı olması uzun vadeli risklerin büyümesine neden oluyor. 2010 yılında AB'de bankalara uygulanan stres testlerinin göz boyamadan başka bir şey olmadığını, gerçekleri yansıtmadığını bildirmiştik. Başarılı olduğu iddia edilen stres testlerinin ardından Yunanistan ve İrlanda'nın kurtarma paketine ihtiyaç duyması, Portekiz'in likidite sıkıntısı çekmesi, ifiası halinde domino etkisi yaratarak çok daha büyük ekonomiler olan İspanya ve İtalya'ya yayılma riski her geçen gün yatırımcı güveninin zayıflamasına neden oluyor. Bu ise, son haftalarda karmaşık görünüm sergileyen ABD ekonomik verileri, Japonya'da kötüleşen görünüm, Çin'in artan enflasyon endişesiyle aldığı tedbirlerin önümüzdeki aylarda sert düzeltmeler yaşanmasına neden olabilir. Bu gerekçeleri göz önünde bulundurarak, 2011 yılında seçimlere kadarki süreçte hisse senedi pozisyonlarında artış yapılmamasını tavsiye ediyoruz. Bu haftanın piyasa gündemine baktığımızda, ABD'de 4.çeyrek bilançolar, konut verileri, işsizlik maaş başvuruları, Philly FED endeksi, öncü göstergeler endeksi, Almanya'da ZEW-IFO endeksleri ve TCMB'nin faiz kararı olduğunu görmekteyiz. ABD'deki bilançolara ilişkin tahminlerin düşük tutulması, bu verilerin beklentilerden daha iyi gelmesini sağlayabilir. Bu haftaki ekonomik verilere ilişkin tahminlerin karışık olması, Avrupa'daki tedirginliğin sürüyor olması, TCMB'nin faizlerde değişiklik yapmayacağı düşüncemiz ve nispeten iyi geleceğini düşündüğümüz ABD bilançolarını göz önünde bulundurarak bu hafta hisse pozisyonlarının artırılmamasından yanayız.

Haftalık Hisse Önerileri

	Kapanış	Alış Fiy.	Satış Fiy.	Stop-Loss	Hedef
AYEN	3.24	3.24	3.40	3.20	3.50
BANVT	4.90	4.90	5.20	4.86	5.34
KCHOL	7.54	7.54	8.00	7.48	8.20
PETKM	2.44	2.44	2.56	2.40	2.62
TRGYO	6.92	6.90	7.04	6.78	7.10

Portföyün Kümülatif Getirisi (31 Aralık 2010 - 14 Ocak 2011)	7.3%
IMKB-100 Endeksinin Küm. Getirisi (31 Aralık 2010 - 14 Ocak 2011)	2.8%

Piyasa Takvimi (17 - 21 Ocak 2010)

17.01.2011	TÜİK Ekim ayı işsizlik oranını açıklayacak (Ö: 11.3%) Maliye Bakanlığı Aralık ayı bütçe dengesi ve faiz dışı dengesini açıklayacak Hazine 14 ay vadeli TL cinsi iskontolu tahvil ihalesi düzenleyecek
18.01.2011	Almanya'da ZEW endeksi açıklanacak (Ö: Bekl.End. 4.3, Cari End. 82.6) ABD'de Ocak ayı New York FED imalat endeksi açıklana. (B: 14.0, Ö: 10.6) Hazine 3 ve 10 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek Apple, Charles Schwab, Citigroup ve IBM'in bilançoları açıklanacak
19.01.2011	Hazine, piyasaya 10.1 milyar TL iç borç ödemesi yapacak İngiltere'de Aralık ayı işsizlik başvuruları açıklanacak ABD'de Aralık ayı konut başlangıçları açıklanacak (B: 550.000, Ö: 555.000) ASML Holding, Bank of NY Goldman Sachs, State Street, US Bancorp, Wells Fargo ve eBay'in bilançoları açıklanacak
20.01.2011	TCMB faiz kararını açıklayacak (B: 6.50%, Ö: 6.50%) TCMB beklenti anketinin Ocak ayı ikinci sonuçları açıklanacak ABD'de haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklana. (B: 420.000, Ö: 445.000) ABD'de Aralık ayı ikinci el konut satışları açıklana. (B: 4.900.000, Ö: 4.680.000) ABD'de Ocak ayı Philadelphia FED endeksi açıklanacak (B: 20.0, Ö: 24.3) ABD'de Aralık ayı CB öncü göstergeler endeksi açıklana. (B: 0.6%, Ö: 1.1%) Fifth Third Bank, Freeport-McMoRan Copper & Gold, Morgan Stanley, PNC Financial Services, PPG Industries, Tyco Electronics, Union Pacific Corp., UnitedHealth Group, AMD, Capital One Financial ve Google'in bilançoları açıklana.
21.01.2011	Almanya'da Ocak ayı imalat sektörü PMI (flaş) açıklanacak (Ö: 60.9) Almanya'da IFO güven endeksi açıklanacak (Ö: 109.9) İngiltere'de Aralık ayı perakende satış verileri açıklanacak (Ö: 0.3%) Air Products&Chemicals, BofA, BB&T, GE, Schlumberger'in bilançoları açıklana.



Özet IMKB Verileri

(mln \$)	Piyasa Değ.	Yabancı P.	F / K	PD / DD
IMKB-100	251,589	---	12.5	1.96
IMKB-Tüm	316,825	66.1%	14.2	2.04

IMKB ve Uluslararası Borsalar

	7 Ocak	14 Ocak	%
IMKB-100	68,770	67,880	-1.30
ABD - Dow Jones	11,675	11,787	0.96
ABD - S&P 500	1,272	1,293	1.71
Brezilya - Bovespa	70,057	70,940	1.26
Almanya - DAX	6,948	7,076	1.84
İngiltere-FTSE100	5,984	6,002	0.30
Rusya - RTS	1,770	1,870	5.64
Japonya - Nikkei	10,541	10,499	-0.40
Çin - Shanghai	2,839	2,791	-1.70
Hong Kong	23,687	24,283	2.52

Alternatif Piyasalar - Emtialar

	7 Ocak	14 Ocak	%
Tahvil (250112) V	6.93	7.38	6.49
Repo (Politika faizi)	6.50	6.50	0.00
Dolar (TCMB) *	1.5571	1.5429	-0.91
Euro (TCMB) *	2.0220	2.0643	2.09
Euro / Dolar	1.2908	1.3387	3.71
Dolar / Yen	83.1	82.9	-0.35
Petrol (Brent)	93.7	98.5	5.10
Altın	1,368.9	1,359.9	-0.66
ABD 10 Yıllık Tah.	3.33	3.33	0.15

* TCMB Alış

Ekonomik Göstergeler

	Dönemi	2009	2010
Büyüme (%)	9 Aylık	-8.4	8.9
Sanayi Üretimi (%)	Ekim	6.2	9.8
İşsizlik Oranı (%)	Eylül	13.4	11.3
TÜFE (%) - yıllık	Aralık	6.5	6.4
Cari Denge (mr \$)	Ekim	-9.2	-35.7

* İlik 15 kurum

	%	En Fazla Yükselenler	En Fazla Düşenler	%
YKGYO	22.9	IHLAS		-12.6
FENER	18.8	KRSTL		-12.4
MAKTK	17.6	TRNSK		-10.9
AVIVA	17.0	BANVT		-9.9
KATMR	16.4	BURCE		-8.7

Sermaye Artırım Tablosu

	Bedelli (%)	Bdlsiz (%)	Artırım Tarihi
MTEKS	400.00		17.01.2011
METRO	100.00		13.01.2011
EUROM	200.00		07.01.2011
LATEK		31.7	04.01.2011
IDAS	100.00		03.01.2011

AYEN

Fiyat :	3.24 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	119.6	F / K :	8.70
Piyasa Değeri :	251 milyon \$	Net Kar / Zarar (2010/09) :	28.5	PD / DD :	1.64



*Halka açık diğer enerji şirketleri arasında 257 MW'lık düşük kurulu gücüne karşılık kapasite dağılımının %84'ünün yenilenebilir enerji kaynakları olan HES + RES'den oluşması ve sadece %16'lık bölümünün fosil yakıt olması, şirketi sektördeki diğer firmalara kıyasla karlı ve avantajlı konuma getiriyor.
 *Ayrıca, şirketin toplam gücü 104 MW olan ve devam eden iki rüzgar, bir HES yatırımının 2012 yılında devreye girecek olması, bu dönemden itibaren daha yüksek nakit akışına ulaşmasına imkan verecekleri görüşünderiz.
 *Yapılmakta olan yatırımlara rağmen her yıl yaratılan 20 milyon \$'ın üzerindeki FAVÖK ve 30 milyon \$ net karın yanı sıra 360 milyon \$'lık hedef piyasa değerinin işaret ettiği %52'lik yükseliş potansiyelini gözönünde bulundurarak hisse için AL tavsiyesinde bulunuyoruz.
 *Şirket Arnautluk'ta ihaleye çıkarılan toplam 87.7 MW kurulu gücündeki 5 adet HES ihalesini A.S Energy firması ile kazandı.
 Teknik Analiz
 *Kısa vadeli yükselen bir trend izleyen hisse için en önemli direnci çanak formasyonunun boyun çizgisi konumundaki 3,40 TL'de bulunmaktadır.

BANVT

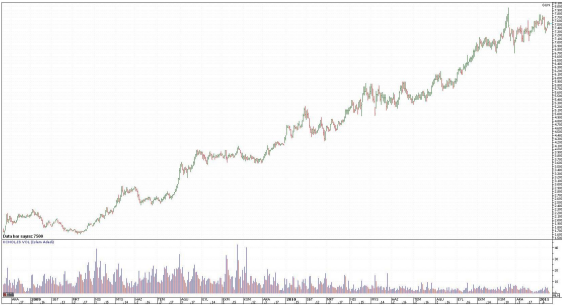
Fiyat :	4.90 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	100.0	F / K :	5.83
Piyasa Değeri :	318 milyon \$	Net Kar / Zarar (2010/09) :	72.8	PD / DD :	2.45



*Cirosunun %65'ini beyaz etten sağlayan ve 45 milyon dolar yatırımla 20 bin başlık sürüsüyle kırmızı et üretimine başlayan şirket 2011 sonuna kadar 50.000 başlık sürüye ulaşmayı hedefliyor.
 *Karkas et satarak ilerlemeyi planlayan (%70'i karkas et, %30'u da işlenmiş ürün) ancak zamanla paketlenmiş ürüne ağırlık vermeyi hedefleyen Banvit, kırmızı ette %0.8 olan pazar payını 2011'de %2'ye yükseltmeyi, toplam cirosunda kırmızı etin payını %20'ye ulaştırmayı öngörmekte.
 *6 milyon euro yatırım ile hayvanların dışkılarından elde edeceği metan gazından elektrik enerjisi üretmeyi planlayan Banvit, bu projeye ile 2 milyon lira gibi bir tasarruf sağlayacaktır.
 *Türk beyaz et sektöründen yılda 500 bin tona kadar alım yapabileceğini açıklayan Rusya'ya geçtiğimiz yıl piliç eti ihracatı için onay alan şirketin ısıtma işlem görmüş piliç ürünlerinin ihracatını İngiltere'ye gerçekleştirmiş olması 2010 cirosunu olumlu etkileyecektir. Cirosunu artırma ve bölgesel çeşitlendirme anlamında oldukça pozitifdir.
 *Şirket bu yılın ilk çeyrek döneminde 8.103.179 TL'lik yatırım gerçekleştirmiştir.
 Teknik Analiz
 *Orta vadeli bir düşüş trendi izleyen hissenin 4.90'da tutunması halinde hedefi ilk aşamada 5.20 TL'de

KCHOL

Fiyat :	7.54 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	2415.1	F / K :	10.58
Piyasa Değeri :	11,803 milyon \$	Net Kar / Zarar (2010/09) :	1,424.8	PD / DD :	1.49



*Holding otomotiv sektöründe %30'luk, beyaz eşya satışlarında %50'lik, finans sektöründe de kredi kartlarındaki %20'lik pazar payı ile lider konumdadır.
 *Holding'in faaliyet karı içindeki enerji faaliyetleri %32,4, otomotiv %11, dayanıklı tüketim %16,3, finans %36 oranında bir paya sahiptir.
 *2010/9 aylık dönemde, konsolide satış gelirlerini %18 artışla 38,5 milyar liraya, faaliyet karını %16 artışla 3,3 milyar liraya, net kârını ise %26 artışla 1 milyar 425 milyon liraya çıkarttı.
 *Eylül sonu itibarıyla konsolide ihracat gelirleri %29 artışla 5,3 milyar dolar seviyesine ulaştı.
 *2010 yılında 5 mağaza açarak 30 mağazaya ve 800 milyon TL ciroya ulaşan Perakende Grubu 2011 yılında 8 mağaza açarak 1 milyar TL ciroyu hedeflemektedir.
 *Aygaz, iştiraki Entek Elektrik'in %49,62'sini 136,46 milyon dolara satın alan Amerikalı enerji devi AES ile 5 yılda 3 bin megawatt kapasiteye ulaşmak için elektrik enerjisine 5 milyar dolar yatırım yapılacak.
 *Holding'in yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerdeki liderlik pozisyonlarına ek olarak solo mali tablolarındaki 775 milyon dolar tutarındaki net nakit pozisyonu olumludur.
 Teknik Analiz
 *Uzun vadeli yükselen trendine devam eden hisse için 8.00 TL KV hedef konumundadır.

PETKM

Fiyat :	2.44 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL :	1000.0	F / K :	17.01
Piyasa Değeri :	1581 milyon \$	Net Kar / Zarar (2010/09) :	94.5	PD / DD :	1.56



*Asıl faaliyet konusu olan petrokimya ürün üretimine ek olarak, limanı, barajı, elektrik üretim tesisleri ve atık yakma tesisi ile entegre bir sanayi tesisi konumundadır.
 *İlk 9 ayda 60,5 milyon TL yatırım gerçekleştiren şirketin 2010 yılı yatırım hedefi 70 milyon TL düzeyindedir.
 *Aktifinde bulunan ve aktif toplamına oranı %15'in altında kalan Petkim limanı varlıklarını, yeni kurulacak ve %99 ortak olacağı bir şirkete aynı sermaye olarak koyacağını açıkladı.
 *Yapacağı yatırımla limanını 1 milyon TEU konteyner ve 20 milyon ton sıvı yük elleçleme kapasitesine ulaştırma hedefi bulunmaktadır.
 *Şirket %26 olan iç pazar payını 2018 yılında %40'a çıkarmayı hedeflemektedir.
 *Bu yılın ilk çeyreğinde %93,7 olan kapasite kullanımını, Eylül ayı sonunda %97,7'ye çıkaran şirketin ilk 9 aylık dönemde ton bazında satışlarında da %15,2 oranında artış yaşanmıştır.
 *SOCAR & TURCAS Rafinerisi A.Ş. tarafından Aliağa Kompleksi sınırları içerisinde gerçekleştirilecek 10 milyon ton/yıl kapasiteli, Ege Rafinerisi Projesi'ne EPDK onay verdi.
 *3,5 milyar dolar tutarındaki Petrol Rafinerisi Projesinin 2014 yılında bitirilmesi hedeflenmektedir.
 Teknik Analiz
 *Geçen hafta bir düzeltme yaşayan hisse için 2.56 direnci, 2.62 hedef konumundadır.