

Piyasa Görüşümüz

IFO güven endeksi, TCMB'nin faiz kararı, büyüme, konut verilerinin yer alması ve nispeten iyi beklenen bu dataların hafta içerisinde borsalara destek olmasını beklememize karşılık bir türlü giderilemeyen Avrupa borç krizinin zaman zaman yaratacağı satış baskısını ve portföy yöneticilerinin yıl sonu pozisyon kapamalarını göz önünde bulundurarak IMKB'de hafta içinde 51.000 seviyesi aşağı yönde kırılmadığı sürece pozisyonların korunmasını aksi takdirde hisse azaltımı yapılmasını tavsiye ediyoruz.

BU HAFTA:

Fransa'nın not görünümünün negatife düşürülmesi, Belçika'nın notunun iki kademe indirilmesi ve Kuzey Kore liderinin ölüm haberiyle yeni haftaya hafif satıcı başlayan borsaların bugünü, önemli bir haber/veri akışının bulunmamasının da etkisiyle yatayda tamamlaması mümkün görünüyor. Buna karşılık, ilerleyen günlerde artacak makro veri akışı ve bu verilere yönelik beklentilerin nispeten iyileşme göstermesi, verilerin bu minvalde gelmesi halinde, düşüş trendini engelleyebilir. Her ne kadar verilere yönelik tahminler olumlu görünse de, Avrupa borç krizinin çözümüne yönelik somut gelişmeler yaşanmaması ve uluslararası finans kuruluşlarının Türkiye tavsiyelerini "ağırlığını azalt"a düşürmesi, IMKB'nin bu hafta da bekleneni vermesini engelleyebilecektir düşüncesindeyiz. Bu nedenle, hala beklenen geleneksel yıl sonu yükselişine yönelik çok da umutlu olunmamasını tavsiye ediyoruz. Buna karşılık, yurtdışındaki negatif haber akışına yönelik uyanık olunmalı, döviz ve tahvil faizlerindeki deki yükselişlerin IMKB'deki kan kaybını artırabileceği de unutulmamalıdır. Şayet, borsalarda satış baskısı artarsa IMKB için 51.000 seviyesi ilk etap destek olarak izlenmelidir. Hafta içinde bu seviye aşağı yönde kırılmadığı sürece pozisyonlar korunmalı, yeni pozisyon açılması için 53.500'ün aşılması görülmelidir. İllaki hisse alınacaksa da, sektörel veya hisse bazında beklentisi olan defansif hisseler (AKGRT, ISFIN vb) tercih edilmelidir.

GEÇEN HAFTA:

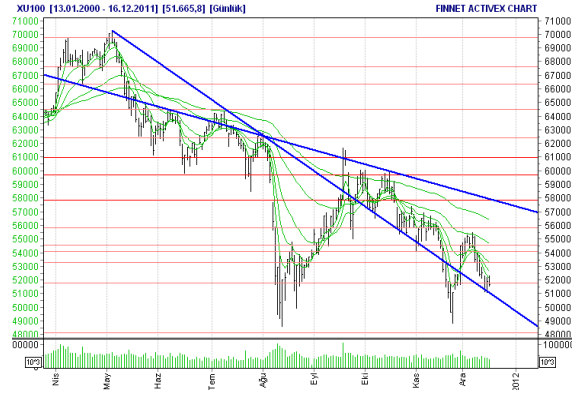
Kredi derecelendirme kuruluşlarının 15 AB ülkesinin kredi notunun üç ay içinde düşürülebileceğini söylemesi, Almanya Başbakanı Merkel'in kurtarma fonunun büyüklüğünün 500 milyar Euro ile sınırlı tutulacağını söylemesi, FED'in büyüme - istihdamı artırmaya yönelik yeni bir adım atmaması, Avrupa Merkez Bankası'nın daha fazla tahvil alımı yapmaya niyetinin olmadığına yönelik Banka'nın Alman üyesinden gelen açıklamalar, Almanya Başbakanı Merkel'in toparlanmanın daha uzun vadede olacağına yönelik moral bozan açıklamaları, yetersiz önlemlerin ve negatif açıklamaların tahvil faizlerini yükseltmesi, Fransa'nın kredi notunun düşürüleceği endişesi, bu sorunların emtia fiyatlarına getirdiği düşüşler, euro/dolar paritesinin 1.30 kritik eşikini aşağı yönde kırması, geçen haftayı borsaların %5'e ulaşan seviyede ekside tamamlamasına neden oldu.

Haftalık Hisse Önerileri

	Kapanış	Alış Fiy.	Satış Fiy.	Stop-Loss	Hedef
AKGRT	1,60	1,59	1,75	1,57	1,80
ISFIN	1,06	1,07	1,21	1,04	1,30
THYAO	2,23	2,23	2,36	2,20	2,43
TRCAS	2,17	2,17	2,36	2,15	2,45
TRGYO	4,06	4,06	4,22	4,02	4,35
Portföyün Kümülatif Getirisi (31 Aralık 2010 - 16 Aralık 2011)					10,5%
IMKB-100 Endeksinin Küm. Getirisi (31 Aralık 2010 - 16 Aralık 2011)					-21,7%

Piyasa Takvimi (19 - 23 Aralık 2011)

19.12.2011	Euro Bölgesi'nde Eylül ayı inşaat üretimi açıklanacak
20.12.2011	Japonya'da öncü göstergeler endeksi (revize) açıklanacak Almanya'da Ekim ayı ÜFE açıklanacak Almanya'da GFK Tüketici Güven Endeksi açıklanacak Almanya'da Ekim ayı CB öncü göstergeler endeksi açıklanacak Sabancı Holding'in Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılacak Almanya'da IFO güven endeksi açıklanacak Macaristan Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak ABD'de Kasım ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri açıklanacak
21.12.2011	Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak Euro Bölgesi'nde Kasım ayı CB öncü göstergeler endeksi açıklanacak İngiltere Merkez Bankası'nın son faiz toplantısının tutanakları açıklanacak ABD'de Kasım ayı ikinci el konut satışları açıklanacak Euro Bölgesi'nde Aralık ayı tüketici güven endeksi (öncü) açıklanacak
22.12.2011	İngiltere'de 3.çeyrek cari işlemler dengesi ve GSYH (final) açıklanacak TCMB faiz kararını açıklayacak TCMB beklenti anketinin Aralık ayı ikinci sonuçları açıklanacak ABD'de haftalık işsizlik maaş başvuruları açıklanacak ABD 3.çeyrek GSYH (final) açıklanacak ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güveni açıklanacak ABD'de Kasım ayı CB öncü göstergeler endeksi açıklanacak
23.12.2011	ABD'de Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri açıklanacak ABD'de Kasım ayı kişisel gelirler, harcamalar ve çekirdek PCE açıklanacak ABD'de Kasım ayı yeni konut satış verileri açıklanacak Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak



Özet IMKB Verileri

(mln \$)	Piyasa Değ.	Yabancı P.	F / K	PD / DD
IMKB-100	160.081	---	10,7	1,36
IMKB-Tüm	206.220	62,3%	12,0	1,44

IMKB ve Uluslararası Borsalar

	9 Aralık	16 Aralık	%
IMKB-100	53.835	51.666	-4,03
ABD - Dow Jones	12.184	11.866	-2,61
ABD - S&P 500	1.255	1.220	-2,83
Brezilya - Bovespa	58.236	56.097	-3,67
Almanya - DAX	5.987	5.702	-4,76
İngiltere-FTSE100	5.529	5.387	-2,57
Rusya - RTS	1.434	1.374	-4,21
Japonya - Nikkei	8.536	8.402	-1,58
Çin - Shanghai	2.315	2.225	-3,91
Hong Kong	18.586	18.285	-1,62

Alternatif Piyasalar - Emtialar

	9 Aralık	16 Aralık	%
Tahvil (200213) V	10,29	10,29	0,00
Repo (Politika faizi)	5,75	5,75	0,00
Dolar (TCMB) *	1,8391	1,8695	1,65
Euro (TCMB) *	2,4587	2,4374	-0,87
Euro / Dolar	1,3386	1,3044	-2,55
Dolar / Yen	77,6	77,8	0,18
Petrol (Brent)	108,9	103,7	-4,83
Altın	1.711,6	1.599,0	-6,58
ABD 10 Yıllık Tah.	2,06	1,85	-10,19

* TCMB Alış

Ekonomik Göstergeler

	Dönemi	Önc.	Son
Büyüme (%)	2.çeyrek	11,6	8,8
Sanayi Üretimi (%)	Ağustos 2011	-4,2	-7,1
İşsizlik Oranı (%)	Ağustos 2011	11,4	9,2
TÜFE (%) - yıllık	Ekim 2011	8,6	7,7
Cari Denge (mr \$)	Eylül 2011	-30,2	-60,7

* Önc. ile gösterilen veriler bir önceki yılın aynı dönemidir

En Fazla Yükselenler

	%	En Fazla Düşenler	%
DAGI	57,0	AVGYO	-27,9
ATLAS	42,7	DOBUR	-24,0
INFO	24,4	DARDL	-23,7
VKGYO	19,6	EGEEN	-21,3
MIPAZ	18,9	TSPOR	-17,3

Sermaye Artırım Tablosu

	Bedelli (%)	Bdlsiz (%)	Artırım Tarihi
SERVE	40,00		07.12.2011
SAFGY	830.601,67		06.12.2011
MIPAZ	100,00		05.12.2011
VKFYT		100,0	05.12.2011
VKING	60,00		02.12.2011

AKGRT

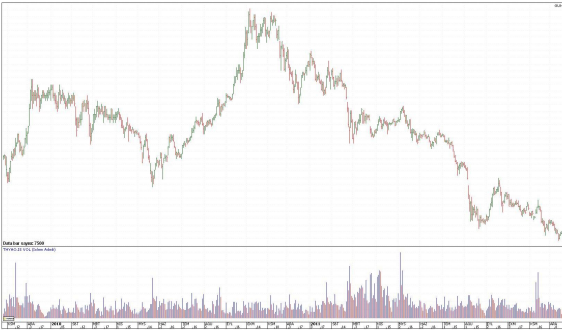
Fiyat	: 1,60 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 306,0	F / K	: 24,92
Piyasa Değeri	: 262 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/09)	: 15,7	PD / DD	: 1,27



*Şirket 10 bölge müdürlüğü, 1.614 serbest acente ve 896 Akbank Şubesi ile yaygın bir dağıtım kanalı üzerinden hizmet vermektedir.
 * Sabancı Holding, bu yılın ilk çeyrek döneminde %61,98 oranındaki Aksigorta hissesinin yarısını, Ageas Insurance International şirketine 220 milyon dolara sattı.
 *Kasım ayında, Sabancı Holding ve Ageas, Aksigorta hisselerinden 1 yıl içinde %5'er hisse alımı yapacaklarını açıkladı.
 *Şirket yıl sonu için net kar hedefini 25-30 milyon TL olarak açıkladı.
 *Şirketin Eylül ayı sonu itibariyle 59 milyon TL satılmaya hazır finansal varlıkları ve 30,1 milyon TL de iştirak portföyü bulunmaktadır.
 *Şirketin teknik gelirleri içinde 247,3 milyon TL ile kasko ilk sırada yer almakta olup, onu sağlık ve zorunlu trafik sigortaları takip etmektedir. Buna karşın net teknik karlılıkta ilk sırayı 13,8 milyon TL ile diğer kaza sigortaları almakta olup, onu yangın ve nakliyat branşları takip etmektedir.
 *Şirketin ilk 9 aylık dönem sonunda 9,9 milyon TL net yabancı para pozisyonu bulunmaktadır.
 Teknik Analiz
 *Ağustos ayında bu yana yükseliş trendi izleyen hisse için 1.75 KV direnç konumundadır.

THYAO

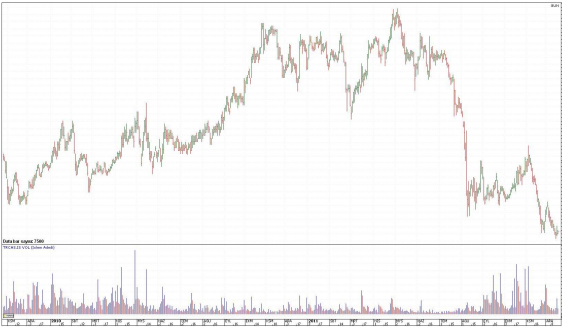
Fiyat	: 2,23 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 1200,0	F / K	: -
Piyasa Değeri	: 1.431 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/09)	: -466,9	PD / DD	: 0,83



*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 ulaştı.
 *Km bazında ücretli yolcu sayısında %22,4, arz edilen koltuk sayısında da %24,7 artış yaşanmıştır.
 *İlk 11 aylık dönemde toplam yolcu sayısında %11,7 oranında artış yaşanmış olup, sadece dış hatlardaki yolcu sayısı da geçen yıla göre %28,4 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.
 *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.
 *Şirket önümüzdeki yıl yolcuya %17, yurtdışında ise %20 büyüme hedeflemekte.
 Teknik Analiz
 *2,16 TL civarında düşüşünü sonlandıran hisse için 2,36 TL kısa vadeli direnç konumundadır.

TRCAS

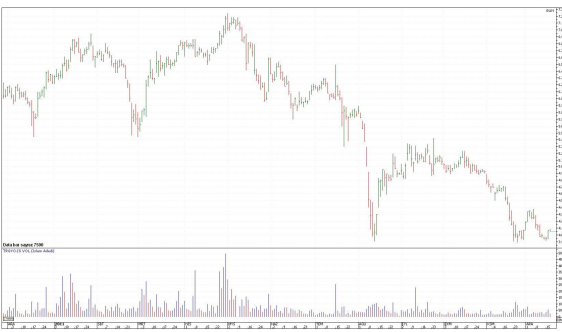
Fiyat	: 2,17 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 225,0	F / K	: 170,50
Piyasa Değeri	: 261 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/09)	: 13,7	PD / DD	: 0,89



*Akaryakıt dağıtımı, petrol rafinajı, petrokimya üretimi-dağıtımı, elektrik üretimi-dağıtımı ve doğalgaz satışı alanlarında faaliyet gösteren şirket Türkiye'nin Entegre Enerji şirketi olma hedefindedir.
 * 2010 yılında EPDK'dan aldığı Rafineri İşletme lisansı çerçevesinde 10 milyon ton ham petrol işleme kapasiteli kuracağı rafinerinin öncelikle Petkim'in hammade ihtiyacını karşılaması, mevcut yurt dışı üretimini yetersiz kaldığı ve halen ithalat ile karşılanan motorin ve jet yakıtı açığının bir kısmını karşılaması öngörülmektedir.
 *En önemli iştiraki olan ve %30 payı bulunan Shell & Turcas Petrol A.Ş. düşük kükürlü dizel ve madeni yağ piyasalarındaki lider konumunda olup ilk 9 ayda 7.961.703.000 TL ciro gerçekleştirmiştir.
 * 2012 yılında 800 MW'lık Denizli Doğalgaz Kombine Çevrim Elektrik Santrali'ni devreye sokacak.
 *3.çeyrek dönemde Denizli Projesi'nin finansmanı için alınan uzun vadeli krediden oluşan 9.5 mn TL düzeyindeki kambiyo zararının etkisiyle 3.3 mn TL zarar açıklayan şirketin, ilk 9 aylık net karı ise 13.7 mn TL olarak gerçekleşmiştir.
 *Şirket gelecek 5 yıl içinde Petkim'in 5 milyar dolarlık rafinerisi ve 600 milyon euro'luk Denizli termik santrali başta olmak üzere 6 milyar dolar civarı yatırım planlamakta.
 Teknik Analiz
 *2,17'de tutunan hisse için 2,36 TL direnç, 2,45 KV hedef konumundadır.

TRGYO

Fiyat	: 4,06 TL	Sermaye (Cari) - milyon TL	: 224,0	F / K	: -
Piyasa Değeri	: 486 milyon \$	Net Kar / Zarar (2011/09)	: -47,8	PD / DD	: 0,39



* Aktiflerinin %62,7'sini yatırım amaçlı gayrimenkuller, %18,8'ini nakit varlıklar oluşturmaktadır.
 * Mall of İstanbul ve Korupark 3 Teras Rezidans projelerinin önsatışlarından sağladığı 188.8 milyon TL ile nakit ve nakit benzeri varlıklar ilk 9 ayda 241.4 milyon TL artışla 680.1 milyon TL'ye çıkmıştır.
 *İşlettiği AVM'lerde ilk 9 ayda birebirde kira geliri %25,8 artış gösterdi.
 * Şirketin net borcu 358.7 milyon TL; net döviz pozisyonu açığı 802.6 milyon TL'dir.
 *Korupark Teras Rezidans ve Mall of İstanbul 'da önsatışlara başlayan şirket Korupark'ta 680 konuttan 180'i, Mall of İstanbul'da da 1071 konuttan 443'ü için ön satış sözleşmesi imzaladı.
 * %14,83 iştiraki ve Ankamall AVM ile Crowne Plaza Otel'i'nin sahibi Yeni Gimat İşyerleri A.Ş.'nin hisselerinin tamamının 525 mn \$ bedelle satışı için Alman ECE ile görüşmelerine devam etmekte.
 *Şirket en son Maltepe ilçesinde 14.163 m2 bir arsayı konut projesi geliştirmek amacıyla üçlü bir konsorsiyum içinde 20.000.000 USD bedelle satın aldı.
 *Eylül ayı sonunda Torun Tower projesinin inşaat ruhsatını alan şirket, önümüzdeki çeyrekte inşaaata başlamayı planlamaktadır.
 Teknik Analiz
 *İkili dip formasyonu oluşturan hisse için 4,22 direnç, 4,35 KV hedef konumundadır.