

14 Ocak 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	81,033.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	322,383.6
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,367.5
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,681.81

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,472.1	0.0%
Dow Jones	13,488.4	0.1%
NASDAQ-Comp.	3,125.6	0.1%
Frankfurt DAX	7,715.5	0.1%
Paris CAC 40	3,706.0	0.1%
Londra FTSE-100	6,121.6	0.3%
Rusya RTS	1,571.7	0.0%
Shanghai Composite	2,243.0	-1.8%
Bombay Stock Exc.	19,663.6	0.0%
Brezilya Bovespa	61,497.4	-0.3%
Arjantin Merval	3,107.7	-0.2%
Nikkei 225	10,801.6	1.4%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	81,033.5	%0.2	%4.7	%55.4
USD/TRY	1.7624	-%0.2	-%0.5	-%4.1
EUR/TRY	2.3394	%1.1	%1.4	-%0.1
EUR/USD	1.3274	%1.4	%1.9	%4.2
Altın/Ons (\$)	1,659.9	-%1.0	-%2.2	%1.2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.56	

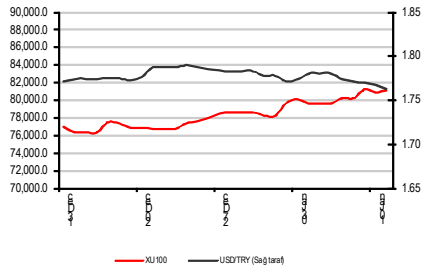
Günlük Bülten

- Cari işlemler dengesi Kasım'da 4.5 milyar dolar açık verdi
- Kanal İstanbul projesi ihalesine 2013 ilk çeyrekte çıkılması öngörülüyor
- HSBC, Teknosa'yı "Endeksin Üzerinde Getiri" önerisi ile takipteki hisseler arasına aldı

Cari işlemler dengesi Kasım'da 4.5 milyar dolar açık verdi. Merkez Bankası, Ocak-Kasım 2012 dönemi Ödemeler Dengesi verilerini açıkladı. Buna göre Ocak-Kasım döneminde kaydedilen cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı dönemine göre 25 milyar 135 milyon dolar tutarında, % 35.7 oranında azalarak 45 milyar 242 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti. Cari işlemler dengesi açığı Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre % 17.2 oranında azalışla 5 milyar 410 milyon dolardan 4 milyar 479 milyon dolara geriledi. Birikimli cari işlemler açığında gerileme Kasım ayında da devam etti. Kasım itibarıyla son 12 aylık dönemde birikimli cari işlemler açığı bir önceki aya göre 931 milyon dolar azalışla 52 milyar 782 milyon dolardan 51 milyar 851 milyon dolar düzeyine indi.

Kanal İstanbul projesi ihalesine 2013 ilk çeyrekte çıkılması öngörülüyor. Başbakan Erdoğan'ın hafta sonu yaptığı açıklamalara göre Kanal İstanbul ve 100m yolcu kapasiteli üçüncü havalimanı ihalelerine 1Ç 2013'te çıkılması ve Marmaray'ın 29 Ekim'de hizmete alınması hedefleniyor.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) geçen haftaki toplantısı sonrasında ortaya çıkan sert kur hareketleri Cuma günü de devam etti. ECB'nin faizlerde indirimde gitmemesi ve Başkan Draghi'nin ekonomide 2013 yılında düzelme olacağına ilişkin söylemleri EURUSD paritesini 1.34'lü rakamlara kadar itti. Öte yandan, Avrupa'da sorunlu ülke tahvil faizleri gerilemeye devam ederken risk göstergesi olarak kullanılan sorunlu ülke tahvil faizleri ile Alman tahvil faizleri arasındaki fark da kapanmayı sürdürdü (İspanyol 10 yıllık tahvil faizi %5'in altına inerken İtalyan ve Alman 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark 250 baz puanın da altına geriledi). Döviz kuru ve faiz cephesindeki bu iyimser görünüme rağmen, hisse senedi piyasaları göreceli olarak sakin kaldı zira risk iştahındaki iyileşmeye paralel olarak Alman ve Amerikan tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş, hisse senetlerine yönelik görünümü bir miktar bozdu.

Asya piyasalarındaki ilginç gelişmeler sürüyor. Bu sabah Japonya piyasası tatil nedeniyle kapalı olsa da hafta sonunda Başbakan Abe'den gelen açıklamalar belirleyici oldu. Abe'nin sınırsız teşvik söylemini koruması ve bu paralelde kendisi ile daha rahat çalışacak bir merkez bankası başkanı arayışı; Japon Yeni'ndeki değer kaybını korumak adına büyük bir yabancı tahvil alım fonu kurulacağı açıklaması (Japonya'nın Amerikan tahvili ya da ESM tahvili alabileceği konuşuluyor) gündemin ilk sıralarına tırmandı. Bu paralelde Japon Yeni'ndeki değer kaybı devam etti. USDJPY paritesi 89.60 ile 2010 yılı ortasından bu yana en yüksek düzeye ulaşırken EURJPY paritesi ise 120 seviyesi ile 2011 yılı ortasından bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Çin cephesinde ise bir yandan yabancı yatırımcılara daha fazla işlem yapma yetkisi tanınması Çin borsasında bu sabah %2.5 oranında bir artışa sebebiyet verirken diğer yandan Çin'de geçen hafta yayımlanan ihracat verilerinin yanlış olduğuna ilişkin bazı spekülasyonlar kafaları karıştırdı. Bu iki unsurun da önümüzdeki dönemde gündemde kalmaya devam edeceği kanaatindeyiz.

Türkiye cephesinde Cuma günü sakin sayılabilecek bir seyir vardı. Başarılı geçen borçlanma ihaleleri ardından faizlerdeki dengelenme arayışı Cuma günü de korundu. Gösterge bileşik faizin %6 seviyesi üzerinde denge bulmaya çalıştığını gözlemliyoruz. Hisse senedi piyasası zirve seviyelerinde salınsa da yükseliş eğiliminin ivme kaybettiğini görüyoruz. İMKB-100 endeksi Cuma günü %0.24 oranında artış kaydederken finans sektörü dışındaki tahvillerin göreceli olarak daha iyi bir performans izlediğini gördük. Kur cephesinde EURUSD paritesindeki sert yükselişe rağmen USDTRY kurunun önemli bir hareket kaydetmesi ilginç bir tablo oluşturuyor. Euro'nun tüm para birimleri karşısında değer kazanması ve kurumsal müşterilerin döviz talebi gibi nedenlerden ötürü böyle bir tablo oluştuğunu tahmin ediyoruz. Bu paralelde TL'nin döviz sepeti karşısındaki değeri 2.0670'e yükseldi. USDTRY kuru ise 1.7700 seviyesi etrafında kaldı.

Asya piyasalarındaki pozitif açılışın ardından Avrupa ve Amerikan piyasalarında da benzer bir hareket öngörüyoruz. Bugün piyasaların gündeminde önemli bir makroekonomik veri yok. Ancak, ABD'de FED Başkanı Bernanke'nin gece saatlerinde yapacağı konuşma ve iki ayrı FED başkanının konuşmaları yakından izlenecek (Williams ve Lockhart). Son FED toplantısı sonrasında ortaya çıkan kafa karışıklığı nedeniyle

Piyasa Gündemi

14 Ocak Pazartesi	Almanya Toplam Fiyat Endeksi - Aralık
15 Ocak Salı	Almanya TÜFE - Aralık Türkiye İşsizlik Oranı - Ekim İngiltere TÜFE - Aralık İngiltere Parakende Fiyat Endeksi - Aralık ABD ÜFE - Aralık Euro Zone Dış Ticaret Dengesi - Kasım
16 Ocak Çarşamba	Türkiye Tüketici Güveni - Aralık Euro Zone TÜFE - Aralık ABD TÜFE - Aralık ABD Sanayi Üretimi - Aralık ABD Kapasite Kullanımı - Aralık
17 Ocak Perşembe	ABD İnşaat Verileri - Aralık
18 Ocak Cuma	Önemli bir veri bulunmamaktadır.

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7624	-%1.1	-%0.9	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.72	%1.8	%1.2	-%2.8	-%2.1
USD/HUF	221.8	-%0.2	%2.8	-%0.9	-%3.7
USD/BRL	2.0333	-%0.1	-%2.5	-%1.0	%1.6
USD/PLN	3.0793	-%2.2	-%0.6	%1.1	-%0.3

Bernanke'nin açıklamalarının önemli olacağını düşünüyoruz. Bernanke'nin para politikasına ilişkin açıklamaları mali piyasalarda yansıma bulacaktır.

Teknik hareketlere gelirsek, EURUSD paritesinde 1.3500 hedefine biraz daha yaklaşıldı. Kısa süreli kar satışları olsa da dahi yukarı yönlü hareketin sürme ihtimali oldukça kuvvetli (Bernanke'nin bu akşam şahin bir konuşma yapmaması koşuluyla). USDTRY kurunun 1.7700 civarında yüklü alımlarla karşılaşması, aşağı yönlü hareket ihtimalini sorgulamaya başladı. Teknik olarak 1.7500 seviyesi hedef sahasında olsa da son hareketler kısa vadeli döviz ihtiyacı için mevcut seviyelerin dikkate alınabileceğini gösteriyor. Türkiye cephesinde hisse senedi piyasasındaki alımların hafif çaplı da olsa süreceğini, faizlerdeki dengelenmenin devam edeceğini düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Trabzonspor Sportif	12.55	%9.1
2	Gübre Fabrik.	15.85	%6.0
3	Doğan Yayın Hol.	0.89	%6.0
4	Doğan Holding	1.07	%5.9
5	Petkim	3.21	%4.2

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Tüpraş	50.50	-%1.5
2	Tofaş Oto. Fab.	10.75	-%1.4
3	Aksa	5.36	-%1.1
4	Eczacıbaşı İlaç	2.12	-%0.9
5	Akbank	9.00	-%0.9

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.30	276.9
2	T. Halk Bankası	18.05	204.4
3	Petkim	3.21	186.1
4	Turkcell	12.30	155.9
5	Türk Hava Yolları	6.74	127.0

HSBC, Teknosa'yı "Endeksin Üzerinde Getiri" önerisi ile takipteki hisseler arasına aldı.

Teknosa, tüketici harcamalarındaki büyüme potansiyelinden yararlanma ihtimali yüksek olan şirketlerde biri konumunda. Halka arzdan bu yana İMKB-100 endeksinin %25 gerisinde kalan hisse performansı ile önemli bir potansiyel sunuyor. Esnek format yapısı, lider pazar konumu, artmaya devam eden ölçek avantajı ve olası büyümelere imkan sağlayan güçlü mali yapısı ile Teknosa ön plana çıkıyor. Hisseyi Endeksin Üzerinde Getiri önerisi ve 12.0TL hedef fiyat ile takibimizdeki hisseler arasına alıyoruz. İndirgenmiş Nakit Akımları analizi yöntemi ile belirlediğimiz hedef fiyatımız için en önemli aşağı yönde riskleri tüketici harcamalarının olası makroekonomik gelişmelerden olumsuz etkilenmesi ve sektörde fiyat rekabetinin artması oluşturmaktadır.

Anadolu Efes ile Heineken Kazakistan ve Sırbistan'daki ortaklıklarını sonlandırdılar.

Sırbistan'daki %28 Central Europe Beverages şirketindeki hissesini Heineken'a devreden Anadolu Efes, Kazakistan'daki Efes Kazakhstan şirketinde payını %100'e yükseltti. Bu aşamada gelişmenin hisse üzerinde önemli bir etkisi olmasını beklemiyoruz.

Ford Otosan 2013 beklentileri. Ford Otosan Cuma günü 2013 beklentilerini açıkladı. Şirket 2013'te toplam pazarı 780-820 bin aralığında yatay olarak öngörürken, kendi iç satışlarını 112 bin adet (2012 ile aynı), ihracatını 212 bin adet (%4 büyüme), toplam satışlarını 324 bin adet (%2 artış) ve üretimini 267 bin adet (%2 düşüş) seviyesinde bekliyor, yatırım harcamalarının 2012 yılı seviyesinde, 400-450m dolar civarında öngörüyor.

Garanti Bankası'na 36.3mn TL tutarında vergi cezası. Garanti Bankası 2007-2008-2009 ve 2010 hesapları incelenmesi sonucunda vergi dairesi tarafından 36.3mn TL tutarında vergi cezası beklediğini açıkladı. Ancak banka uygulamalarının mevzuata uygun olduğunu düşünmekte olduğunu ve yasal haklarını koruyacağını açıkladı. Olası 36.3mn TL tutarındaki ceza bankanın 2013 için beklenen karının yaklaşık %1'si seviyesinde bulunmakta.

Bu raporda bahsi geçen şirketler için HSBC'nin son araştırma notlarında verdiği tavsiye ve hedef fiyatlar şu şekildedir:

[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 9.30 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[TKNSA.IS; Mevcut Fiyat: 8.00 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 21.15 TL, Hedef Fiyat: 20.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 26.30 TL, Hedef Fiyat: 27.30 TL, Endeksin Altında Getiri]

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan - Araştırma Direktörü

cenkorcan@hsbc.com.tr

Bülent Yurdağül - Araştırma Direktörü

bulentyurdagul@hsbc.com.tr

Tamer Şengün - Müdür

tamersengun@hsbc.com.tr

Levent Bayar - Kıdemli Analist

leventbayar@hsbc.com.tr

Melis Metiner - Ekonomist

melismetiner@hsbc.com.tr

HSBC Bank

Fatih Keresteci - Stratejist (HSBC Hazine Satış)

fatihkeresteci@hsbc.com.tr

Yasal Çekinceler

Bu rapor HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("HSBC") tarafından yalnızca Türkiye'de yerleşik müşterilerini bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir. Raporun HSBC ile ilişkili bir kuruluşun müşterisi tarafından alınması durumunda bilgilerin kullanılabilirliği alan kişi ve bu kuruluş arasındaki akdi ilişkiye tabi olacaktır. Bu rapor, yalnızca yenilikler ve olaylara karşı ilk tepki olarak hazırlanmış olup; araştırma tavsiyesi olarak görülmemelidir.

Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu rapor, ayrıca, herhangi bir yatırım aracının alımı ya da satımı için davet, teklif veya tavsiye yerine geçmemektedir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki bilgiler HSBC'nin güvenilirliğine inandığı sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak bilgilerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiş olup. HSBC bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve doğabilecek hatalarda sorumluluk üstlenmemektedir. Belirtilen görüşler HSBC Araştırma Bölümü'ne ait olup önceden belirtilmeden değişiklik yapma hakkı saklıdır.

HSBC ve ilişkili kuruluşlar ve/veya bu kuruluşlarda çalışan personel araştırma raporlarında sözü edilen (veya ilişkili) menkul kıymetlere yatırım yapabilir ve zaman içerisinde pozisyonlarını değiştirebilir. HSBC ve ilişkili kuruluşları bu raporda sözü edilen (veya ilişkili) menkul kıymetleri satın alma taahhüdünde bulunmuş olabilir, bu menkul kıymetleri kayıtlı piyasalarda alıp satabilir ve sözü edilen şirketlere yatırım bankacılığı veya aracılık hizmetleri verebilir.

Araştırma raporlarında yer alan bilgiler ve görüşler raporun hazırlandığı sırada geçerli olan vergi oranlarını temel almakla birlikte, bu oranlar zaman içinde değişkenlik gösterebilir. Geçmiş performans gelecekte sergilenen performans hakkında belirleyici olmayabilir. Yatırımların veya getirilerin değeri artabileceği gibi azalabilir ve yatırılan anaparanın altına da düşebilir. Araştırma raporunda bahsi geçen yatırımlarda kullanılan para birimi ile raporun ulaştığı yerlerde kullanılan yerel para biriminin farklı olması durumunda döviz kurlarındaki değişimler o yatırımın değer fiyat ya da getirisinde olumsuz etkiler yaratabilir. Etkin bir piyasası bulunmayan yatırım araçları söz konusu olduğunda yatırımların likidite edilmesi değer tespiti ya da taşınan riskin boyutlarına ilişkin güvenilir bilgilere ulaşmak açısından zorluklar oluşabilir.

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:128

Şişli / İstanbul 34394

Telefon: 212 376 46 00 Faks: 212 376 49 13

<http://www.hsbc.com.tr/tr/yatirim/>

