

15 Ocak 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	81,990.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	325,583.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	93,513.3
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,093.00

Yurtdışı piyasalar

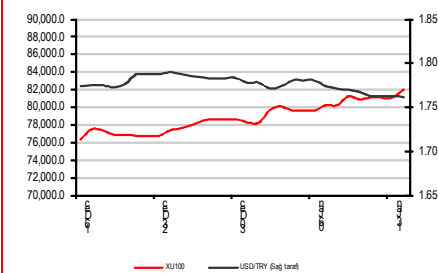
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,470.7	-0.1%
Dow Jones	13,507.3	0.1%
NASDAQ-Comp.	3,117.5	-0.3%
Frankfurt DAX	7,729.5	0.2%
Paris CAC 40	3,708.3	0.1%
Londra FTSE-100	6,107.9	-0.2%
Rusya RTS	1,590.2	1.2%
Shanghai Composite	2,311.7	3.1%
Bombay Stock Exc.	19,906.4	1.2%
Brezilya Bovespa	62,080.8	0.9%
Arjantin Merval	3,095.4	-0.4%
Nikkei 225	10,801.6	0.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	81,990.0	%1.2	%7.5	%59.0
USD/TRY	1.7612	-%0.1	-%0.7	-%4.4
EUR/TRY	2.3535	%0.6	%1.4	-%0.3
EUR/USD	1.3363	%0.7	%2.1	%4.3
Altın/Ons (\$)	1,667.0	%0.4	-%1.8	%2.0

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.78	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

► **S&P, Türkiye ile arasındaki ülke notu derecelendirme anlaşmasının sonlandırıldığını ancak ülke notu vermeye devam edeceğini açıkladı**

► **İhracat Beklenti Endeksi, 2013 yılının 1. çeyreğinde, 2012 yılının 4. çeyreğine göre 5.9 puan arttı**

► **HSBC Katılım Bankaları Sektör Raporu yayınlandı**

S&P Türkiye'ye ülke notu vermeye devam edeceğini açıkladı. Kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye ile arasındaki ülke notu derecelendirme anlaşmasının sonlandırıldığını, ancak buna rağmen Türkiye'ye ülke notu vermeye devam edeceğini açıkladı. S&P tarafından yapılan açıklamada, analizlerini desteklemeye yetecek ölçüde bilgiye erişimlerinin sürmesi ve piyasanın S&P'nin açıklayacağı kredi notuna önemli ölçüde ilgi göstermesi nedeniyle, talep edilmediği halde, Türkiye'nin kredi notunu değerlendireceklerini bildirdi. S&P ile not verdiği ülkelerin yüzde 10'u arasında derecelendirme anlaşması bulunmuyor. Talep etmedikleri halde S&P tarafından derecelendirilen ülkeler arasında ABD ve İngiltere de yer alıyor. Hazine Müsteşarlığı, bu yıl için Moody's ve Fitch ile kredi derecelendirme sözleşmesi imzalandığını ve bu kararın Türkiye veya piyasalara bir etkisinin olmasının beklenmediğini açıkladı. Hazine Müsteşarlığı'ndan yapılan açıklamada, "Bu güne kadar Moody's ve Standard & Poor's ile sözleşme bazında (solicited), Fitch ile sözleşme olmaksızın (unsolicited) çalışan Hazine Müsteşarlığı, 2013 yılı için Moody's ve Fitch ile sözleşme imzalamıştır" denildi. S&P, Türkiye'nin yabancı para cinsi borç notunu yatırım yapılabilir seviyenin iki kademe altı olan BB düzeyinde, not görünümünü ise "durağan" olarak derecelendiriyor.

İthalat ve ihracat beklentisi arttı. Ekonomi Bakanlığı, üçer aylık dönemler halinde uygulanan Dış Ticaret Beklenti Anketi'nin 2013 yılının birinci çeyreğine ilişkin beklentileri açıkladı. İhracat Beklenti Endeksi, 2013 yılının 1. çeyreğinde, 2012 yılının 4. çeyreğine göre 5.9 puan arttı. 2012 yılının 4. çeyreğinde 95.8 olan Endeks, 2013 yılının 1. çeyreğinde 101.7 seviyesinde gerçekleşti. İthalat Beklenti Endeksi, 2013 yılının 1. çeyreğinde, 2012 yılının 4. çeyreğine göre 4.6 puan arttı. 2012 yılının 4. Çeyreğinde 102.1 olan Endeks, 2013 yılının 1. çeyreğinde 106.7 seviyesinde gerçekleşti.

Piyasa Yorumu

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) geçen haftaki toplantısı sonrasında ortaya çıkan sert kur hareketleri Cuma günü de devam Küresel piyasalar dün göreceli olarak sakin bir seyir izledi. Makroekonomik cepheden gelen iyimser açıklamalar olumlu etkide bulunmaya devam etti. Ancak, ABD'de borçlanma tavanı sorununun gündemin ilk sıralarına taşınması ve gelen ilk açıklamaların da pek iyimser olmaması piyasalardaki olumlu havayı törpüledi. Bu da hisse senedi endekslerindeki yükselişi sınırlarken para birimleri ve emtia cephesinde de göreceli olarak yatay bir seyre neden oldu. Dünün en önemli haberi Amerikan Merkez Bankası Başkanı Bernanke'nin gece saatlerinde yaptığı konuşmaydı. Bernanke'nin konuşması herhangi bir sürpriz içermedi. ABD'de mevcut tahvil alımının ne zaman sonlandırılacağına ilişkin net bir takvim verilmekten imtina edilirken Evans kuralı olarak nitelendirilen, işsizlik ve enflasyon verilerine atıfta bulunan niceliksel hedefler ön plana çıkarıldı. FED'in tahvil alımı ve iletişim politikasını aktif bir şekilde kullanmaya devam edeceği vurgulandı. Bernanke'nin açıklamaları herhangi bir sürpriz içermediğinden dolayı piyasalarda önemli bir yansıma bulmadı.

Bu sabah Asya'da karışık bir seyir hakim. Japon ve Çin borsaları yükselmeye devam ederken diğer ülke borsalarının büyük bir kısmında %0.8'e varan oranlarda düşüşler var. Japonya'daki yükselişin temel nedeni yeni hükümetin ekonomik politikası. Her ne kadar Japon Ekonomi Bakanı dün yaptığı açıklamayla Japon Yeni'nde sert ve hızlı bir değer kaybının da sakıncaları olabileceğini vurgulasa da USDJPY paritesinde sadece sınırlı bir düşüşe neden oldu. Çin cephesinde yabancı yatırımcıların işlem yapabilme kapasitesinin artırılması hisse senedi piyasasını olumlu etkilemeyi sürdürüyor.

Küresel mali piyasaların gündeminde bugün ABD'de açıklanmaya devam edecek şirket karlarına ilave olarak ABD'de perakende satışlar, ÜFE enflasyonu ve Empire imalat sanayi endeksi, Almanya'da TÜFE enflasyonu, Euro Bölgesi ticaret dengesi, İspanya ve Belçika'nın kısa vadeli bono ihraçları olacak. Türkiye cephesinde ise Ekim ayı işsizlik istatistikleri takip edilecek.

Dün Türk mali piyasaları da yurtdışına paralel olarak sakin bir seyir izledi. USDTRY kuru 1.7700 civarında kalmaya devam etti. Son günlerde ABD Doları'nın küresel bazda zayıf bir görünüm izlemesine rağmen Türk Lirası karşısında anlamlı bir değer kaybına maruz kalmaması dikkat çekiyor. Bu nedenle, USDTRY kurunda daha fazla düşüş olabileceği görüşümüzü yumuşatmak istiyoruz. Daha önce dile getirdiğimiz 1.7500 hedefimizi gündemden çıkarıp mevcut seviyelerin kısa vadeli döviz ihtiyacı için makul olabileceğini belirtmek istiyoruz. Dün faiz cephesinde önemli bir hareket olmadı. Hisse senedi piyasasında ise olumlu eğilim sürerken İMKB-100 endeksi %1.2 oranında artışla günü yeni bir zirveden tamamladı.

Piyasa Gündemi

14 Ocak Pazartesi	Almanya Toptan 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	1.7612	-%1.0	-%1.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.70	%1.5	%1.8	-%2.5	-%3.1
USD/HUF	220.2	-%1.0	%0.7	-%0.1	-%1.9
USD/BRL	2.0319	%0.3	-%3.2	-%1.3	%2.0
USD/PLN	3.0666	-%2.4	-%1.3	%1.4	%0.0

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Net Holding	2.15	%12.0
2	Net Turizm	0.84	%6.3
3	GSD Holding	0.95	%4.4
4	Ereğli Demir Çelik	2.64	%3.5
5	Vakıflar Bankası	5.34	%3.5

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Goldaş	0.51	-%3.8
	Kuyumculuk		
2	Enka İnşaat	5.80	-%3.3
3	Petkim	3.12	-%2.8
4	Ak Enerji	1.86	-%2.1
5	Trakya Cam	2.88	-%1.7

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	T. Halk Bankası	18.50	329.9
2	Garanti Bankası	9.42	317.3
3	Ereğli Demir Çelik	2.64	229.1
4	İş Bankası (C)	6.54	197.0
5	Akbank	9.16	179.7

HSBC katılım bankaları sektör raporu yayınladı. Sektör ortalamasının altındaki sermaye yeterlilik oranı ile katılım bankaları, her ne kadar hacim büyümesi potansiyeline sahip olsalar da, 1) uzun vadeli büyüme hikayesini desteklemek için, 2) bilanço esnekliklerini artırmak için sermaye ya da sermaye benzeri borca ihtiyaç duymaktalar. Türkiye'nin notunun artırılması ile birlikte, son dönemlerde gözlemlenen uzun vadeli borçlanma araçlarındaki artıştan katılım bankalarının da faydalanacağı düşünülmekte. Halka açık her iki katılım bankası için HSBC modellerinde bu yılki varsayımlarına sermaye benzeri sukuk ihraçlarını ekledi. Eğer tamamlanabilirse ihraçlar özellikle olası sermaye artırımları ile ilgili endişeleri hafifleteceği için ayrıca bir olumlu algılanacaktır. HSBC, her iki banka için de risksiz getiri oranındaki düşüş ve kar beklentilerindeki artış ile birlikte hedef fiyatlarımızı yükseltti. Tavsiyelerini ise Albaraka Türk ve Bank Asya'yı sırasıyla 2.3 TL ve 2.9TL hedef fiyatlar ile "Endekse Paralel Getiri"den "Endeksin Üzerinde Getiri"ye yükseltiyor. Albaraka Türk yüksek sermaye verimi ile birlikte oldukça muhafazakar bir bilanço yönetimi olan katılım bankası; ancak ana sıkıntı kaynağı benzerlerine göre düşük sermaye yeterlilik oranı. Değerleme 2013 PD/DD 1.18x ile %16 üzerinde sermaye verimi ile oldukça cazip. Olası sermaye benzeri sukuk ihracı Albaraka Türk için katalist olarak algılanacaktır. Bank Asya'da ise HSBC bilançodaki temizlik operasyonunun 2013 yılı ortalarında sona ermesi ve aktif kalitesinde normalleşmenin başlamasını öngörüyor. 2012 yılından gelen yüksek karşılık gideri bazı, 2012 sonrasındaki iki yılda yıllık ortalama %29 kar büyümesine işaret ediyor. Katılım bankalarının ikisi için de 2013 yılında ikincil sermaye benzeri tahvil ihracının tamamlanamaması değerlemelerimiz için ana risk unsurunu oluştururken, Bank Asya'da aktif kalitesinde beklediğimiz iyileşmenin yaşanmaması aşağı yönlü bir risk olarak algılanabilir.

Başkent Doğalgaz için özelleştirme ihalesi Cuma günü yapılacaktır. Özelleştirme İdaresi tarafından yapılan açıklamada, Başkent Doğalgaz için dördüncü kez yapılacak olan özelleştirme ihalesi Cuma günü yapılacağı belirtildi. Hatırlanacağı gibi bundan önce yapılan üç ihalede çeşitli ödeme sıkıntıları ve süreçte ortaya çıkan problemler sebebiyle iptal edilmişti. Daha önceden %80+%20 şeklinde iki parçada özelleştirilmeye çalışılan şirket bu defa tek parça halinde %100 hisse devri şeklinde özelleştirilecek. Hürriyet Gazetesinde yer alan habere göre, ÖİB on civarı firma/konsorsiyumun ihale ile ilgilenmesini bekliyor. Haberde **Sabancı-E.On** ortaklığı, Akfen, Genpa, Zorlu, Limak ve Eksim'in ihale ile ilgilenebileceği belirtiliyor. Başkent Doğalgaz'ın 2037 yılına kadar doğalgaz dağıtım lisansı bulunuyor

Coca Cola İçecek 4Ç satış hacim rakamlarını açıkladı. Şirketin 4Ç'de 174 milyon adetlik satış rakamı geçen yılın aynı döneminin %23.6 üzerinde gerçekleşti. Genellikle hacim büyümesinin üzerinde gelir büyümesi gerçekleştiren şirketin 4Ç'de gelir büyümesinin olumlu olmasını bekliyoruz. Şirketin yurtiçi satış hacmi %12.5 yükseliş gösterirken, yurtdışı satış hacmi özellikle Güney Irak operasyonlarının tam konsolidasyonu sayesinde %48 artış gösterdi.

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

[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 1.87 TL, Hedef Fiyat: 1.32 TL, Endekse Paralel Getiri]

[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 2.34 TL, Hedef Fiyat: 1.90 TL, Endekse Paralel Getiri]

[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.60 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[CCOLA.IS; Mevcut Fiyat: 39.00 TL, Hedef Fiyat: 34.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

[ZOREN.IS; Mevcut Fiyat: 1.50 TL, Hedef Fiyat: 1.20 TL, Endekse Paralel 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/>

