

17 Ocak 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	84,082.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	333,191.0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	95,754.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,113.41

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,472.6	0.0%
Dow Jones	13,511.2	-0.2%
NASDAQ-Comp.	3,117.5	0.2%
Frankfurt DAX	7,691.1	0.2%
Paris CAC 40	3,708.5	0.3%
Londra FTSE-100	6,104.0	-0.2%
Rusya RTS	1,571.2	-0.3%
Shanghai Composite	2,309.5	-0.7%
Bombay Stock Exc.	19,817.6	-0.8%
Brezilya Bovespa	61,787.4	0.1%
Arjantin Merval	3,134.0	1.7%
Nikkei 225	10,600.4	-2.6%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	84,082.1	%2.0	%8.5	%57.1
USD/TRY	1.7620	-%0.1	-%0.7	-%3.8
EUR/TRY	2.3419	-%0.5	%0.3	%0.1
EUR/USD	1.3291	-%0.4	%1.0	%4.0
Altın/Ons (\$)	1,680.5	-%0.1	%0.5	%2.2

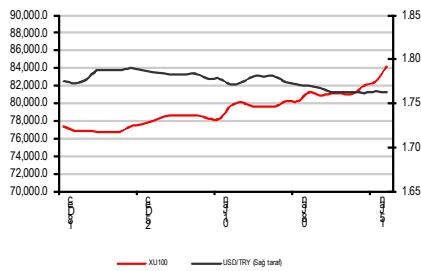
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.72	

Günlük Bülten

- **Tüketici güveni geriledi**
- **Akbank 2013 yılı bütçe planını açıkladı**
- **TAV, New York LaGuardia havalimanının işletme hakkı için ADP ile yeterlilik başvurusu yapacağını açıkladı**

Tüketici güveni geriledi. Aralık 2012 TÜİK-TCMB Tüketici Güven Endeksi verileri yayınlandı. Buna göre Tüketici Güven Endeksi 2012 Aralık ayında bir önceki aya göre % 0.2 azaldı. Kasım ayında 89.2 değerinde olan endeks Aralık ayında 89'a geriledi. Mevcut dönemin 6 ay öncesine göre satın alma gücü bir önceki aya göre % 1.6 oranında azalışla 84.9 değerini aldı. Gelecek 6 aylık dönemde satın alma gücü % 0.6 oranında azalışla 87.1 olurken, gelecek 3 aylık dönemde genel ekonomik durum % 0.3 oranında artarak 86.6, gelecek 6 aylık dönemde iş bulma olanakları % 1 oranında artarak 91.3 değerine ulaştı. Mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğu % 0.1 oranında azalarak 95.2 düzeyinde gerçekleşti.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalarda yılın ilk günlerinde gözlemlenen aşırı iyimserliğin yerini daha dengeli ve sakin bir seyrin aldığını görüyoruz. Buna neden olarak fiyatlarda yaşanan yükselişe karşılık reel ekonomiden henüz olumlu sinyallerin gelmemesini gösterebiliriz. Avrupa Merkez Bankası (ECB) İcra Kurulu üyesi Asmussen'in dün yaptığı açıklamada reformlardaki yavaşlamanın 2013 yılında Euro Bölgesi için en büyük riski teşkil ettiğini vurgulaması da aynı noktaya işaret ediyor. Ayrıca, Almanya'nın 2013 yılı için ekonomik büyüme tahminini %0.4'e; Dünya Bankası'nın ise küresel büyüme tahmini %2.3'e indirmesi de aynı kapsamda değerlendirilebilir. Yani, aşırı likidite genişlemesi nedeniyle piyasalara hakim olan iyimser havanın makro ekonomik gelişmeler ile desteklenmemesi şu an için piyasaları yatay bir seyre sürüklemiş durumda.

Dün küresel piyasalarda hisse senetlerinde karışık bir seyir izlendi. ABD'de yataya yakın bir hareket izlenirken Avrupa'da sorunlu ülke borsalarında düşüş, Almanya ve Fransa gibi ülkelerde ise sınırlı yükselişler gözlemlendi. Asya'da dünkü sert satışların ardından bugün de daha düşük bir oranda olmakla birlikte kayıpların olduğunu görüyoruz. Japon ve Çin endeksinde %0.9 civarında düşüşler gözleniyor. Japonya'daki kayıpları tamamı ile kar realizasyonu olarak nitelendirebiliriz zira son iki ayda yaşanan %25'lik değerlenmenin ardından bu tarz bir hareketi sağlıklı olarak yorumlamak gerek. Diğer Asya borsalarında ise ekonomik aktivitede arzu edilen canlanmanın henüz yaşanmamasını neden gösterebiliriz.

ABD'de dün açıklanan şirket bilançoları ile makroekonomik veriler tatmin edici düzeydeydi; Goldman Sachs ve JP Morgan beklentilerin üzerinde karlar açıklarken ABD sanayi üretimi de tahminleri aştı. Bu olumlu rakamlara rağmen mali piyasaların tepkisiz kaldığını gözlemledik. Şubat ayında zirve yapması beklenen borçlanma tavanı belirsizliğinin yavaş yavaş piyasaları etkisi altına aldığını gözlemliyoruz. ABD'de bugün açıklanacak konut rakamları, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Phil FED endeksi, FED üyelerinin konuşmaları ve şirket bilançoları yakından izlenecek. Euro Bölgesi cephesinde İspanya ve Fransa'nın düzenleyeceği tahvil ihraçları belirleyici olabilir.

Türk mali piyasalarındaki hareketlere büyük bir paragraf ayırmakta fayda var. İMKB-100 endeksi dün küresel bazda en çok artış kaydeden hisse senedi endeksi oldu. Üstelik de birçok endeksin günü eksi tarafta kapamasına rağmen... Özellikle bankalara gelen taleplerin endeksi üzerinde daha belirleyici olduğunu gördük. Türkiye ekonomisindeki olumlu gidişat, sunduğu göreceli olarak yüksek getiriden dolayı yabancı yatırımcıların uğrak yerlerinden birisi olması, yakın gelecekte beklenen ikinci bir not artırımını gibi nedenlerden dolayı Türk Lirası cinsi yatırım araçlarının talep gördüğünü gözlemliyoruz. TCMB'nin politika duruşunu daha nötr bir pozisyona çekmesi nedeniyle faizlerdeki dengelenmenin devam ettiğini görüyoruz. Dünün önemli bir kısmında 1.7700 civarından işlem gören USDTRY kuru akşam saatlerine doğru gerçekleşen yurtdışı kaynaklı dolar satışları ile 1.7650'ye kadar geriledi (son sekiz ayın en düşük seviyesi). TL'nin döviz sepeti karşısındaki değeri ise 2.0570'e geldi.

Fiyat seviyelerine ilişkin olarak teknik yorumlarda bulunmak gerekirse... EURUSD paritesinde 1.3250 seviyesinin altında bir kapanış yapılmaması durumunda 1.3500 hedefinin radarda olduğunu tahmin ediyoruz. USDTRY kurunda 1.7700 seviyesindeki güçlü direnç dün akşam itibarıyla kırıldı. Bundan sonraki teknik seviye 1.7500 olarak

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 TÜFE - 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	1.762	-%0.7	-%1.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.80	%2.4	%3.7	-%3.0	-%4.7
USD/HUF	221.9	%0.0	%2.4	-%0.8	-%3.5
USD/BRL	2.0425	%0.2	-%1.4	-%1.0	%0.2
USD/PLN	3.0996	-%0.7	%0.7	-%0.1	-%1.9

görünüyor. XAUUSD tarafında Almanya'dan gelen tarihin en büyük değerli maden transferi haberinin herhangi bir etkisini göremiyoruz (54bin ton). 200 günlük ortalama yatay bir çizgi haline gelirken yön konusunda büyük bir kararsızlık gözleniyor. Kısa vadede 1645-1685 aralığını ön plana çıkarabiliriz. Bu aralığı kırdığı noktaya doğru sert bir hareket olabilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Net Turizm	0.88	%6.0
2 Asya Katılım Bankası	2.52	%5.4
3 Vakıflar Bankası	5.60	%4.1
4 Aygaz	10.55	%3.4
5 Net Holding	2.19	%3.3

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 GSD Holding	0.91	-%2.1
2 Gübre Fabrik.	16.40	-%1.5
3 Eczacıbaşı İlaç	2.17	-%1.4
4 DO-CO	84.00	-%1.2
5 İttifak Holding	5.36	-%1.1

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	9.74	407.6
2 İş Bankası (C)	6.72	241.5
3 Akbank	9.48	179.6
4 Petkim	3.22	155.2
5 Vakıflar Bankası	5.60	151.1

Akbank 2013 yılı bütçe planını açıkladı. Akbank yönetimi bilançoda yüksek getirili aktiflerde büyümeye odaklı karlılık artışı stratejisinin 2013 yılında da devam edeceğini belirtirken, 2013 yılında %16 sermaye getirisine ulaşmayı hedefliyor. 2013 yılı için yönetim: TL kredilerde %22, döviz kredilerde %15 büyüme, mevduatta %16 büyüme hedefliyor; net faiz marjında 2012 yılına göre yatay seyir bekleyen Akbank, swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjında 30 baz puanlık artış öngörüyor; ücret ve komisyon gelirlerinde %18-20 seviyesinde artış, faaliyet giderlerinde ise %14 seviyesinde artış bekleyen Akbank yönetimi, aktif kalitesi tarafında 2013 yılında net risk maliyetinin 60 baz puan seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyor. Akbank'ın 2013 yılı hedefleri piyasa beklentisinin hafif üzerinde bulunurken, HSBC beklentilerine paralel görünüm sergiliyor.

Erdemir 2013 yılında 300 milyon dolar yatırım yapmayı planlıyor. Dünya gazetesinde yer alan habere göre Yönetim Kurulu Başkanı Tar, Ereğli'de yerli oto için ilave yeni bir galvaniz üretim hattı ile İskenderun'da TANAP doğalgaz boru hattı gibi projelere yönelik ürün çeşitliliğini artırmak için yeni yatırımlar yapacaklarını kaydetti. Tar'ın verdiği bilgilere göre, şirket ayrıca hammadde ile ilgili ve rüzgar türbinlerine yönelik çelik üretim kapasitesini artırma konusunda da yatırımlar yapacak. Açıklanan rakam gerek 2012 yatırım harcaması olan 187 milyon doların gerekse de 344 milyon dolar olan 2013 ve 2015 yılı arasından planlanan yatırım harcaması rakamının üzerinde duruyor.

Sabancı Holding, Avivasa'nın halka arzı için 1 milyar dolar değere ulaşmasını bekliyor. Sabancı Holding'in Perakende ve Sigortacılık Grup Başkanı Haluk Dinçer, Avivasa'nın halka arzı için şirketin değerinin 1 milyar dolar piyasa değeri seviyelerine gelmesini beklediklerini açıkladı. Dinçer bu tarz bir değerlemenin bireysel emeklilik alanındaki yeni düzenlemeler çerçevesinde 2014 yılı sonlarında görülebileceğini belirtti. Avivasa'nın en yakın rakibi ve borsada kote olan tek özel emeklilik şirketi olan Anadolu Hayat'ın halihazırda 940 milyon dolar piyasa değeri bulunmakta.

Sinpaş GMYO 2012 yılında 1871 daire teslimi yaptı. Şirket dördüncü çeyrekte 415 daire teslim ederken İstanbul Sarayları projesi teslimlerde bu dönemde öne çıkan proje oldu (119 ünite). Şirketin bu teslim performansı ile birlikte dördüncü çeyrekte 100 milyon TL konut satış geliri yazacağı hesaplanırken bu rakam ticari ünite satışlarıyla desteklenecek. Önümüzdeki dönemde ise Bosphorus City ve Aquacity'nin neredeyse tamamlanmış olması ve İncek Life ile Egeboyu'nun inşaatının başlarında yer alması sebebiyle İstanbul Sarayları ve Bursa Modern projelerindeki teslimler gelirleri destekleyen temel projeler olacak.

TAV, New York LaGuardia havalimanının işletme hakkı için ADP ile yeterlilik başvurusu yapacağını açıkladı. Bu yeni gelişme konusunda TAV henüz detaylı bir bilgi açıklamadı. New York Manhattan şehir merkezinden 13km uzaklıkta bulunan LaGuardia havaalanı, şehirdeki diğer iki havaalanı gibi Port Authority of New York tarafından yönetiliyor. Central Terminal, US Airways Terminal, Delta Air Lines Terminal ve Marine Air Terminal isimlerinde dört adet terminale sahip olan ve 2011 yılında çoğunluğu ABD içi olmak üzere 24 milyon yolcuya hizmet eden LaGuardia, terminallerden birinin (Central Terminal) yenilenmesi hizmeti karşılığında işletme hakkını belli bir süreyle ihale yoluyla devretmeyi planlıyor. Projeye aralarında ADPM, Bechtel, Ferrovia, Samsung Construction, Skanska ve Odebrecht gibi isimlerin de bulunduğu pek çok şirket ilgi

gösterdi. Bu aşamada TAV hisseleri için LaGuardia havaalanı ile ilgili beklentiler sınırlı düzeyde olacaktır.

THY Aralık ayı trafik verileri. THY dün Aralık ayı ve 2012 yılı trafik sonuçlarını açıkladı. Veriler trafikteki güçlü görünümün devam ettiğine işaret ediyor. Aralık'ta yolcu sayısı yıllık bazda %20 artışla 3.1m, yolcu doluluk oranı 4.2 puan artışla %76 olurken kargo-posta hacmi %26 büyüdü. Bu sonuçla 2012'nin tamamında 39m yolcu taşıyan THY HSBC tahmini paralelinde %20 büyümeye elde etti. Yıllık doluluk oranı 5.1 puan artışla %77.7 olurken, kargo-posta artışı %25 seviyesinde gerçekleşti. Bu performans THY'nin 4Ç'de de olumlu finansal sonuçlar açıklayabileceğine işaret ediyor.

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

[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 6.68 TL, Hedef Fiyat: 5.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 10.05 TL, Hedef Fiyat: 11.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.80 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 9.48 TL, Hedef Fiyat: 9.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SNGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.41 TL, Hedef Fiyat: 1.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[EREGL.IS; Mevcut Fiyat: 2.63 TL, Hedef Fiyat: 2.75 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan - Araştırma Direktörü	cenkorcan@hsbc.com.tr
Bülent Yurdagül - 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/>
