

18 Ocak 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	84,860.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	337,631.3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	97,202.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,406.00

Yurtdışı piyasalar

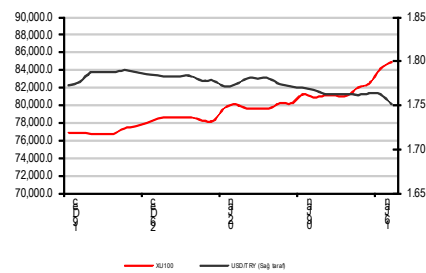
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,480.9	0.6%
Dow Jones	13,596.0	0.6%
NASDAQ-Comp.	3,136.0	0.6%
Frankfurt DAX	7,735.5	0.6%
Paris CAC 40	3,744.1	1.0%
Londra FTSE-100	6,132.4	0.5%
Rusya RTS	1,585.4	0.9%
Shanghai Composite	2,284.9	-1.1%
Bombay Stock Exc.	19,964.0	0.7%
Brezilya Bovespa	62,194.1	0.7%
Arjantin Merval	3,168.5	1.1%
Nikkei 225	10,609.6	0.1%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	84,860.3	%0.9	%9.8	%56.0
USD/TRY	1.7510	-%0.6	-%1.3	-%4.3
EUR/TRY	2.3377	-%0.2	%0.0	-%0.2
EUR/USD	1.3351	%0.4	%1.3	%4.3
Altın/Ons (\$)	1,686.4	%0.4	%2.6	%1.6

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.79	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **ABD’de yeni konut satışları Aralık’ta beklentilerin üzerinde gerçekleşti**
- **İstanbul 3. Havalimanı ihale ilanına bir hafta içinde çıkılabilir**
- **HSBC Kardemir Şirket Raporu yayınlandı**

ABD’de yeni konut satışları Aralık’ta beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD’de yeni konut inşaatları Aralık’ta 954,000 adet ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İnşaat ruhsatları ise 903,000 adet ile beklentiler seviyesinde açıklandı. Reuters anketine göre, Aralık’ta yeni konut inşaatlarının 890,000, ruhsat sayısının 903,000 olması tahmin ediliyordu. Daha önce Kasım’da 861,000 adet olarak açıklanan yeni konut inşaatları 851,000’e revize edilirken; 900,000 olarak açıklanan inşaat ruhsatlarında revizyon yapılmadı. Aralık ayında mevsimsel etkilerle beraber konut inşaatlarının yavaşlaması beklenirken görülen güçlü artış, ABD konut piyasasındaki toparlanmanın 2013 yılında da devam edebileceğine işaret ediyor.

Başkent doğalgaz ihalesinde teklif verme süresi bugün doluyor. Ankara’yı kapsayan Başkent Doğalgaz Dağıtım şirketinin %100 hissesinin blok satışı ihalesinde son teklif verme süresi bugün (18 Ocak) sona eriyor. Bugüne kadar Torunlar Gıda teklif verirken, dün Reuters’da yer alan bilgiye göre daha önce ilgilenenler listesinde adı geçen Sabancı Holding teklif vermeyecek. İlgilenen/teklif vermesi beklenen diğer şirketler ise şöyle: Akfen-STFA, Eksim-Genpa, Nurol Holding, Türkerler-Gama, Fernas, Zorlu Holding, Limak, Taşyapı, İspanyol Gas Natural ve BAE devlet fonu Mubadala among foreign so far. Süreç tekliflerin ÖİB tarafından incelenmesi ve nihai ihale ile kazananın belirlenmesi ile devam edecek. Kazanan şirket 2037 yılına kadar Ankara’da doğalgaz dağıtım hakkını kazanmış olacak.

İstanbul 3. Havalimanı ihale ilanına bir hafta içinde çıkılabilir. Ulaştırma Bakanı Yıldırım dün yaptığı açıklamada Eylül ayından bu yana beklenen İstanbul’a yapılacak üçüncü havalimanı ihale ilanına bir hafta içinde çıkılabileceğini söyledi. Reuters’a göre sektör temsilcileri projenin toplam büyüklüğünün 8-10 milyar dolar arasında olacağını belirtirken, havalimanının etaplar halinde projelendirilmesi, ilk etabın 3.5-4.0 yılda tamamlanması, bütün etapların tamamlanmasıyla havalimanının 150 milyon yolcu kapasitesine ulaşması hedefleniyor. Karadeniz kıyısında, eski maden ocakları bölgesinde Yeniköy ile Akpınar köyleri arasında inşa edilecek havalimanı için ihale tekliflerinin en erken Nisan ayında alınması ve ihaleye yoğun yerli ve yabancı ilgisi bekleniyor. İhale ile ilgilenen firmalar arasında TAV, Limak, AIC Group (Atlas Jet girişimi), Sabancı Holding, Koc Holding, Kolin İnşaat, Alarko Holding, IC İçtaş ve Varyap’ın adı geçiyor. İhale

ilanıyla birlikte TAV açısından Atatürk Havalimanında'ki haklarına ilişkin tazminat konusunun netlik kazanması ihtimali bulunuyor. Bu durum hisseye olumlu etkide bulunabilir.

Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalarda yılın ilk günlerinde gözlemlenen aşırı iyimserliğin yerini daha dengeli ve sakin bir seyrin a Küresel mali piyasalar haftanın son iş gününe Çin'den gelen olumlu büyüme rakamlarıyla birlikte iyimser bir havayla başladı. Çin ekonomisi geçen yılın son çeyreğinde beklentilerin üzerinde %7.9 oranında bir büyüme kaydederek 2 yıllık ivme kaybını tersine çevirmiş oldu. Böylelikle, Çin ekonomisini yeniden ivmelendirmek üzere atılan adımların ilk meyvelerini verdiği gözlemlendi. Günün ikinci önemli gelişmesi ise Japon'da yaşandı. Ekonomi Bakanı hafta başında Japon Yeni'ndeki (JPY) sert değer kaybının sorun yaratabileceği ile ilgili yorumlarda bulunmuş ve bu da JPY'deki değer kaybı eğilimini durdurmuştu. Japon Ekonomi Bakanı bu sabah saatlerinde geri adım attı. JPY'de değer kaybı için çok yer olduğunu ifade eden Bakan'ın açıklamaları sonrasında USDJPY paritesi 90.0 seviyesi ile son 32 ayın zirvesine çıktı. Bu gelişmeler Japon Nikkei-225 endeksinde %3'e yakın, diğer Asya hisse senedi endekslerinde ise %1.5'e varan oranlarda yükselişe neden oldu.

ABD ve Avrupa cephelerinde gündemde yeni bir haber ya da gelişme yok. ABD'de Merkez Bankası (FED) üyelerinin açıklamaları gelmeye devam ediyor. Bazı üyeler parasal genişlemenin hızlanarak sürmesi gerektiğini savunurken bazı üyeler ise kısa vadede sonlandırması gerektiğini vurguluyor. Bu tartışmaların nasıl sonuçlanacağı hususunda ilk sinyal 30 Ocak'taki FED para politikası kurulu toplantısından çıkacak. Avrupa'da reformlarda ciddi bir yavaşlama olsa da genel algılamaların iyimsere dönmesi nedeniyle mali piyasalarda pozitif bir eğilim kaydediliyor. Sorunlu ülke faizlerindeki düşüş, hisse senedi piyasalarındaki yükseliş, risk göstergelerindeki iyileşme, en kötünün geride kaldığına işaret ediyor. Ancak, öte yandan, IMF cephesinden gelen açıklamalarda Avrupa'daki büyümenin tehlike sinyalleri verdiğinin altının çizilmesi tezat bir görünüm yaratıyor.

Türk mali piyasalarındaki iyimserlik dün de korundu. Yurtdışı kaynaklı fon girişlerinin devam ettiği ve bunun Türk Lirası cinsi yatırım araçlarında değerlenmeye yol açtığını gözlemledik. USDTRY kuru düşüşünü devam ettirerek 1.7515 seviyesine kadar geriledi. Böylelikle son 10 ayın en düşük seviyesi bir kez daha test edildi. TL'nin döviz sepeti karşısındaki değeri 2.0490 ile son iki ayın en değerli seviyesine geldi. TL'deki bu değerlenmenin ağırlıklı olarak hisse ve biraz da bono piyasasına yönelik fon girişlerinden kaynaklandığı kanaatindeyiz. Bu kapsamda İMKB-100 endeksi dün %1'e yakın artış kaydederek tarihi zirvesini bir adım daha ileriye taşıdı. Faizlerde ise bir miktar düşüş yaşandı.

Bugün küresel piyasaların gündeminde önemli bir madde bulunmuyor. ABD'de Michigan tüketici güven endeksi ile şirket bilançoları takip edilecek. Sabah Asya saatlerinde var olan iyimserliğin piyasaların geneline sirayet edeceği kanaatindeyiz. EURUSD paritesinde 1.3500 hedefimizi koruyoruz. USDTRY kurunda 1.7700'nin aşağı yönde kırılması durumunda gündeme geleceğini savunduğumuz 1.7500 seviyesine oldukça kısa bir sürede gelindi. Teknik olarak 1.7500 son 10 ayın en düşük seviyesi. Bu seviyelerden kısa vadeli dolar ihtiyaçları karşılanabilir. Fon girişlerinin sürmesi durumunda USDTRY'nin aşağıda 1.7350'yi test etmesi olası görünüyor. Ancak, bu seviyenin de altı TCMB'yi finansal

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	1.751	-%0.9	-%2.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.80	%1.8	%3.9	-%2.6	-%5.6
USD/HUF	218.3	-%1.4	%1.5	%0.5	-%3.4
USD/BRL	2.0385	%0.5	-%1.5	-%1.4	-%0.5
USD/PLN	3.0715	-%0.4	%0.3	-%0.5	-%2.2

istikrar açısından rahatsız edebilir. Bu kapsamda haftaya yapılacak olan Para Politikası Kurulu toplantısını izlemekte fayda görüyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Banvit	4.43	%8.3
2 Mutlu Akü	6.46	%5.2
3 Boyner	4.74	%4.9
Mağazacılık		
4 Netaş Telekom.	11.85	%4.0
5 Akbank	9.80	%3.4

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Petkim	3.14	-%2.5
2 Marti Otel	0.81	-%2.4
3 Tekfen Holding	7.76	-%2.3
4 Tofaş Oto. Fab.	10.95	-%2.2
5 İpek Doğal Enerji	5.80	-%2.0

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	9.80	418.6
2 İş Bankası (C)	6.76	278.1
3 Türk Hava Yolları	6.78	224.8
4 Akbank	9.80	221.7
5 T. Halk Bankası	19.60	192.5

HSBC Kardemir Şirket Raporu yayınlandı. HSBC Kardemir-D için hedef fiyatını 1.85TL'ye yükseltirken "Endeksin Üzerinde Getiri" önerisini korudu. Uzun çelik üreticisi Kardemir, maliyet avantajı ve katma değerli ürünlerin artan payına bağlı olarak sektörün aksine 2012 yılında da büyümesini sürdürdü. 2013 yılı da %19'luk FAVÖK artışı tahminimize paralel olarak olumlu bir yıl olarak gözüküyor. 2013-2015 yılları arasında artacak kapasiteye bağlı olarak gelmesi beklenen büyüme hisseyi desteklemeye devam edecektir. Son 12 aylık dönemde getirisi %80 seviyesinde ulaşmasına rağmen, Kardemir hala sektördeki benzerlerine göre en düşük rasyolardan birine sahip durumda. Hisse için Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi korurken, 1.45TL olan hedef fiyatımızı 1.85TL'ye yükseltiyoruz. İndirgenmiş nakit akımları analizi ve rasyo kıyaslaması yöntemleri ile bulduğumuz hedef fiyatımız için en önemli aşağı yönde riski global ekonomide olası olumsuz gelişmelere bağlı çelik fiyatlarında ve talebinde düşüş oluşturmaktadır.

Turkcell, kapsama alanı dışındaki lokasyonlar için açılan ihalede en iyi teklifi verdi. GSM operatörlerinin kapsama alanı dışında kalan ve nüfusu 500'ün altındaki yerlerin kapsama alınmasına ilişkin altyapı ihalesinde en düşük teklifi 312.77 milyon TL ile Turkcell verdi. Bu operasyonun şirketin mali tablolarına önemli bir gelir veya gider etkisi olmayacağını düşünüyoruz.

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

[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 10.20 TL, Hedef Fiyat: 11.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 11.05 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.45 TL, Hedef Fiyat: 9.15 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 12.55 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde 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/>

