

21 Ocak 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	85,004.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	338,354.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	97,437.7
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,145.09

Yurtdışı piyasalar

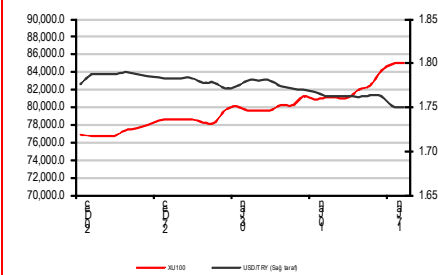
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,486.0	0.3%
Dow Jones	13,649.7	0.4%
NASDAQ-Comp.	3,134.7	0.0%
Frankfurt DAX	7,702.2	-0.4%
Paris CAC 40	3,741.6	-0.1%
Londra FTSE-100	6,154.4	0.4%
Rusya RTS	1,603.5	1.1%
Shanghai Composite	2,317.1	1.4%
Bombay Stock Exc.	20,039.0	0.4%
Brezilya Bovespa	61,956.1	-0.4%
Arjantin Merval	3,197.4	0.9%
Nikkei 225	10,913.3	2.9%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	85,004.9	%0.2	%10.7	%55.7
USD/TRY	1.7496	-%0.1	-%1.3	-%4.0
EUR/TRY	2.3353	-%0.1	-%0.7	-%0.6
EUR/USD	1.3348	%0.0	%0.6	%3.5
Altın/Ons (\$)	1,687.0	%0.0	%1.8	%2.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.60	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Başkent Doğalgaz'a 6 teklif geldi**
- **Başbakan Erdoğan 3. Havalimanı için YPK onayını imzaladı**
- **HSBC bankacılık sektörü 4Ç kar beklentileri üzerine rapor yayınladı**

TCMB 22 Ocak'ta saat 14:00'te faiz kararını açıklayacak. TCMB'nin politika faizi %5.50, gecelik borçlanma faizi %5, borç verme faizini ise %9'da bulunuyor. Merkez Bankası'nın yılın ilk toplantısında politika faizinde ve faiz koridorunun üst bandında bir değişime gitmesini beklenmezken bazı katılımcılar son dönemde artan yabancı girişlerinin etkisiyle faiz koridorunun alt bandında indirim olabileceğini düşünüyorlar ancak indirim beklentisi genele yayılmıyor. Reuters'ın 11 kurum ile yaptığı ankete göre, rezerv opsiyon katsayılarının (ROK) TL cinsi ZK'ların döviz ve altın tutulabilecek kısımlarında da ağırlıklı olarak değişim beklenmiyor. TCMB son toplantısında finansal istikrarı desteklemek amacıyla politika faizinde Ağustos 2011'den beri ilk kez indirime giderken gerekli görülmesi halinde önümüzdeki dönemde faiz koridorunda ölçülü bir ayarlamanın gündeme alınabileceği belirterek, beklentilerin aksine faiz koridorunu sabit tutmuştu.

Başkent Doğalgaz'a 6 teklif. ÖİB, Cuma günü son teklif verme süresi dolan Başkent Doğalgaz Dağıtım Anonim Şirketi'ne ait %100 oranındaki hissenin özelleştirilmesine ilişkin açılan ihaleye katılmak üzere teklif veren firmaları açıkladı. Özelleştirme ihalesine teklif veren girişimci ve gruplar şunlar: 1) Eksim-GENPA, 2) Fernas İnşaat, 3) Torunlar Gıda, 4) Türkerler İnşaat-Gama Holding, 5) Zorlu Holding, and 6) Akfen Holding-STFA. İhalede yer alan halka açık tek şirket Akfen Holding olurken, Sabancı Holding ve daha önceki ihalede yer alan Aygaz teklif vermediler. Süreç önümüzdeki günlerde tekliflerin incelenmesi ve büyük olasılıkla açık artırma sonucu kazananın belirlenmesi ile son bulacak. İhaleyi alan grup/şirket 2037 yılına kadar Ankara'da doğalgaz dağıtım hakkını kazanmış olacak.

Başbakan Erdoğan 3. Havalimanı için YPK onayını imzaladı. İstanbul'a 3. Havalimanı yapılması projesinde önemli bir aşama kaydedildi. Proje için Yüksek Planlama Kurulu'ndan Cuma günü çıkan onay Başbakan Erdoğan tarafından imzalandı. Habertürk'e göre Yap-İşlet-Devret modeli ile kurulacak havalimanı için önümüzdeki günlerde Ulaştırma Bakanı Yıldırım geniş katılımlı bir toplantı gerçekleştirecek. Bu toplantının ardından önümüzdeki günlerde ihale ilanı yapılacak. Resmi Gazete'de ilan edilecek proje için ihalenin en az 2-3 aylık süre içinde gerçekleştirilmesi planlanıyor. TAV Havalimanları'nın ihalede yer almasını bekliyor, ihaleye kadar geçecek süreçte Atatürk Havalimanı'nda doğabilecek hak kayıplarının ne şekilde tazmin edileceği konusunda olası netleşmenin TAV hissesi açısından olumlu olabileceğini düşünüyoruz.

Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalarda yılın ilk günlerinde gözlemlenen aşırı iyimserliğin yerini daha dengeli ve sakin bir seyrin Küresel piyasalar gündemin yoğun olduğu bir haftaya başlıyor. Avrupa’da maliye bakanları toplantısı, ABD’de borç tavanının yükseltilmesine ilişkin gelişmeler, Japonya’da merkez bankası faiz toplantısı, Türkiye’de Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı... Ancak, bu yoğun gündem öncesinde bugün nefeslenmek için süre var zira ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olurken dünyanın geri kalan kısmında da göreceli olarak sakin bir eğilim bekleniyor.

Euro Bölgesi’nde 2011 sonu ile 2012 başında kullanılan toplam 1 trilyon Euro’luk kredi imkanının (LTRO) vadesinden önce geri ödenmesi hususunda tartışmalar hızlanıyor. Bu rakamın yaklaşık %20 civarında bir kısmının erken ödenebileceği belirtiliyor. Bu durumda ortaya çıkacak likidite ihtiyacının sorun yaratıp yaratmayacağı ise politika yapıcılar tarafından değerlendiriliyor. Bu kapsamda Cuma günü açıklamalarda bulunan Avrupa Merkez Bankası (ECB) İcra Kurulu üyesi Coeure, likidite fazlasını geri çekmek adına ECB’nin elinde birçok enstrüman olduğunu belirtmekle birlikte bunun için henüz çok erken olduğunu vurguladı. Coeure’nin açıklaması Euro bölgesi faizlerindeki yükselişi durdururken Euro’da bir miktar değer kaybına neden oldu (faiz, kur ilişkisi üzerinden). Bu konudaki tartışmaların önümüzdeki dönemde artarak süreceğini düşünüyoruz.

Japonya cephesinde uzun zamandır merakla beklenen merkez bankası (BOJ) toplantısı bugün başladı. Kararlar yarın sabah erken saatlerde açıklanacak. Uzmanların tamamı BOJ’un parasal genişleme programını artıracığını ve enflasyon hedefini yukarı çekeceğini öngörüyor. Ancak, rakam hususunda herhangi bir mutabakat yok. Öte yandan, Japonya Başbakanı Abe’nin ekonomi danışmanı (merkez bankası başkanlığına aday olan birkaç kişiden birisi) yaptığı açıklamada, USDJPY paritesi açısından 100’lü rakamların gerçekçi olabileceği ancak daha üzerinin sorun yaratabileceği değerlendirmesinde bulundu. USDJPY paritesinin kısa bir süre içerisinde 77’li seviyelerden 90.0 düzeyine geldiğini not etmekte fayda var.

Asya piyasaları Japonya dışında haftaya sakin bir eğilimle başladı. Japonya’da ise teşvik kapsamında yapılan tartışmalar bu sabah saatlerinde Japon Yeni’nde değerlendirme, hisse senedi piyasasında ise satışla sonuçlanmışa benziyor. Bu haftanın gündemi yoğun olsa da bugünün gündemi göreceli olarak sakin. ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olsa da vadeli işlemler açık olacak. Bu kapsamda vadelielerde çok sakin bir eğilim var. Avrupa piyasalarının da güne yatay bir seyirle başlaması bekleniyor. Dikkatlerin daha çok emtia ve para birimleri cephesinde olması öngörülüyor.

Türkiye’de TCMB’nin yarınki toplantısı önem arz ediyor. Ekonomik faaliyetlerde yaşanan toparlanma ile kredilerdeki artış hızının TCMB’nin konfor alanının üst kısmına gelmesi gibi nedenlerden dolayı TCMB’nin daha nötr bir duruş izlemesi bekleniyor. Bu nedenle, TCMB’nin zorunlu karşılıklar ile ilgili birkaç ufak değişikliğe gidebileceğini, faizleri ise sabit tutacağını tahmin ediyoruz. Bu yönde bir gerçekleşme piyasa beklentileri paralelinde olacak ve fiyatlar üzerinde önemli bir yansımayla neden olmayacaktır.

EURUSD paritesinde 1.3250 seviyesinin altında bir kapanış olmaması durumunda 1.3500 hedefi gerçekçi olmaya devam edecektir. Ara seviye olarak 1.3405 ön plana çıkarılabilir. USDTRY kurunda Cuma günü 1.7500 seviyesinden ciddi anlamda kurumsal alımlar geldi.

Piyasa Gündemi

21 Ocak Pazartesi	Almanya Üretici Fiyatları - Aralık
22 Ocak Salı	ABD Ev Satışları - Aralık
23 Ocak Çarşamba	Euro Zone Üretici Fiyatları - Ocak ABD Ev Fiyatları Endeksi - Kasım
24 Ocak Perşembe	Önemli bir veri bulunmamaktadır.
25 Ocak Cuma	İngiltere GSMH - 4. Çeyrek Türkiye Sanayi Güveni - Ocak Türkiye Kapasite Kullanımı - Ocak

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7496	-%1.1	-%2.7	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.88	%1.8	%3.4	-%2.9	-%5.9
USD/HUF	220.2	-%0.7	%0.2	-%0.4	-%2.9
USD/BRL	2.0408	%0.4	-%1.8	-%1.5	-%0.9
USD/PLN	3.1173	%1.2	%0.7	-%2.3	-%3.3

Yarınki PPK toplantısı öncesinde USDTRY kurunun 1.7500-1.7600 aralığında kalacağı kanaatindeyiz. Sonrasında toplantıdan çıkacak kararlar paralelinde bir hareket olacaktır. XAUUSD paritesi için 1695 direnci çok önemli. Bu seviyenin yukarı yönde kırılması son dönemde sıkışma hareketine giren Altında önemli bir dalgalanmaya neden olabilir. Aksi durumda 1660-1695 aralığındaki dengelenme sürebilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Metro Holding	0.56	%7.7
2	Kardemir (D)	1.46	%5.8
3	Karsan Otomotiv	1.24	%4.2
4	Konya Çimento	356.00	%3.5
5	İş Bankası (C)	6.96	%3.0

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Banvit	4.23	-%4.5
2	Net Turizm	0.85	-%4.5
3	Tekstilbank	1.07	-%3.6
4	GSD Holding	0.89	-%3.3
5	Turkcell	12.25	-%2.4

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.86	392.1
2	İş Bankası (C)	6.96	259.6
3	Turkcell	12.25	197.4
4	Vakıflar Bankası	5.72	159.4
5	Yapı ve Kredi Bank.	5.84	156.3

HSBC bankacılık sektörü 4Ç kar beklentileri üzerine rapor yayınladı. HSBC, 4Ç'de artan kredi mevduat faiz farkı ve yükselen enflasyona endeksli menkul kıymet getirileri ile sektör net faiz marjında artışın devamını bekliyor. Aktif kalitesindeki bozulma ve normalleşme dördüncü çeyrekte de devam edecek. HSBC, Akbank ve Vakıfbank'ın bir önceki yılın aynı çeyreğine göre diğer bankalara kıyasla daha yüksek kar büyümesi göstermesini bekliyor. HSBC'nin bankalarla ilgili 4Ç net kar beklentileri ise şu şekilde: Akbank (TRY1,034m), Garanti Bankası (TRY856m), İş Bankası (TRY960m), Yapı Kredi Bankası(TRY574m), Halkbank (TRY738m), Vakıfbank (TRY436m), Albaraka Türk (TRY49m), Bank Asya (TRY56m).

Anadolu Hayat prim üretim rakamlarını yayınladı. 4Ç'de Anadolu Hayat, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %18, bir önceki çeyreğe göre ise %15 yukarıda 99mn TL prim üretimi rakamı açıkladı. Anadolu Hayat'ın 2012 yılı toplam prim üretimi ise bir önceki yıla göre %6 seviyesinde artış göstererek 368mn TL'ye çıktı. Sigorta prim üretim rakamları şirketlerin karlılık seviyeleri ile ilgili öncü bir gösterge olmaktan uzak olduğu için açıklanan prim üretim rakamlarının hisse üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemekte.

Anadolu Sigorta prim üretim rakamlarını yayınladı. 4Ç'de Anadolu Sigorta, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1, bir önceki çeyreğe göre ise %22 yukarıda 588mn TL prim üretimi rakamı açıkladı. Anadolu Sigorta'nın 2012 yılı toplam prim üretimi ise bir önceki yıla göre %16 seviyesinde artış göstererek 2.2 milyar TL'ye çıktı. Sigorta prim üretim rakamları şirketlerin karlılık seviyeleri ile ilgili öncü bir gösterge olmaktan uzak olduğu için açıklanan prim üretim rakamlarının hisse üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemekte.

Bank Asya CEO'su Abdullah Çelik görevinden istifa etti. CEO pozisyona BDDK'nın onayıyla, şu anki Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Ahmet Beyaz'ın atanması planlanıyor. Ahmet Beyaz, Abdullah Çelik'in atanmasından bu yana yönetim ekibinde yer alıyordu. Bankanın yönetim stratejisinde önemli bir değişiklik öngörülüyor.

İş GYO portföyünde yer alan otellerle ilgili olarak, gelebilecek satın alma tekliflerinin değerlendirilmesi ve görüşmelerin yapılması için genel müdürlüğün yetkili kılınmasına karar verdiğini açıkladı. Yaklaşık 1 milyar dolarlık gayrimenkul portföyüne sahip olan İş GYO bünyesinde üç otel bulunuyor. İş GYO'nun satışa çıkaracağı oteller ve ekspertiz değerleri şöyle: Club Magic Life Kemer Imperial Hotel (44.5 milyon TL), Lykia Lodge Kapadokya Otel (18.3 milyon TL) ve Seven Seas Hotel (76 milyon TL). Satış fiyatlarına bağlı olarak satış sürecinin hisseyi olumlu etkileyebileceğini düşünüyoruz.

Ülker, 2012 mali yılından başlamak üzere, şirketin nakit akışı gerekliliklerini de gözetmek kaydıyla her hesap yılı için net dağıtılabilir dönem karının asgari %70'ini nakden kar payı olarak dağıtacağını duyurdu. Açıklamada, kar dağıtım politikasının ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olması, gündemdeki projelerin ve şirketin finansal kaynaklarının durumuna göre her yıl gözden geçirileceği ifade edildi. 2012 yılı piyasa beklentilerine paralel olarak net karın %70'inin dağıtılması %7.3 oranında yüksek bir temettü verimine denk gelmektedir.

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

[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.80 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AYGAZ.IS; Mevcut Fiyat: 10.45 TL, Hedef Fiyat: 10.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ZOREN.IS; Mevcut Fiyat: 1.46 TL, Hedef Fiyat: 1.20 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ANHYT.IS; Mevcut Fiyat: 5.52 TL, Hedef Fiyat: 5.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ANSGR.IS; Mevcut Fiyat: 1.25 TL, Hedef Fiyat: 1.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 10.00 TL, Hedef Fiyat: 11.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 2.51 TL, Hedef Fiyat: 2.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ISGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.59 TL, Hedef Fiyat: 1.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ULKER.IS; Mevcut Fiyat: 9.95 TL, Hedef Fiyat: 8.90 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/>

