

24 Ocak 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	86,341.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	340,882.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	98,251.5
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,143.03

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,494.8	0.2%
Dow Jones	13,779.3	0.5%
NASDAQ-Comp.	3,153.7	0.3%
Frankfurt DAX	7,707.5	0.1%
Paris CAC 40	3,726.2	-0.4%
Londra FTSE-100	6,197.6	0.3%
Rusya RTS	1,605.4	1.0%
Shanghai Composite	2,320.9	0.2%
Bombay Stock Exc.	20,026.6	0.2%
Brezilya Bovespa	61,966.3	0.4%
Arjantin Merval	3,300.9	-0.2%
Nikkei 225	10,487.0	-2.1%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	86,341.0	%0.8	%11.7	%57.6
USD/TRY	1.7622	%0.3	-%1.5	-%2.9
EUR/TRY	2.3485	%0.2	-%0.7	-%0.6
EUR/USD	1.3327	-%0.1	%0.8	%2.4
Altın/Ons (\$)	1,685.7	-%0.4	%1.5	%0.5

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.26	

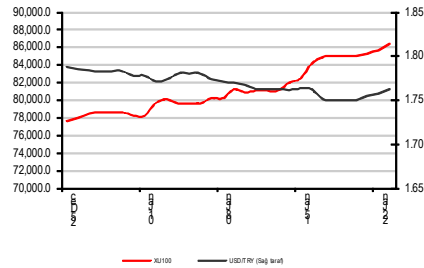
Günlük Bülten

- **Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı 2012'de %1 arttı**
- **3. havalimanı projesi için bugün ihale duyurusu yapılacaktır, son ihale tarihi 3 Mayıs**
- **HSBC Anadolu Efes için yatırım tavsiyesini, Emlak Konut GYO ve Coca Cola İçecek için de hedef fiyatlarını artırdı**

Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı arttı. Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı 2012'de %1.04 artışla 31.78 milyon kişi oldu. Turizm Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Aralık ayında önceki yılın aynı ayına göre %12.43 artışla 1.34 milyon kişi oldu. 2012 senesinde 2011 yılına göre %1.04 artışla 31.78 milyon yabancı ziyaretçi Türkiye'ye geldi.

3. havalimanı projesi için bugün ihale duyurusu yapılacaktır, son ihale tarihi 3 Mayıs. İstanbul'a kurulacak 3. Havalimanı için bugün çıkılacak ihale ilanı ile ihale süreci başlayacak. Dün Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım düzenlediği toplantıda projeye ve ihaleye ilişkin bazı detaylar verdi. Buna göre ilk fazı 90 milyon, toplam dört fazı bittiğinde de 150m yolcuya hizmet verebilecek olan havalimanı için toplam maliyetin finansman maliyeti hariç 7 milyar Euro'nun üzerinde olması bekleniyor. İlk faz için 42 aylık bir tamamlama hedefi bulunuyor (2016 sonu, 2017 başı). İhalede son teklif verme tarihi 3 Mayıs olarak belirlendi. İhalede katılımcılar 25 yıllığına işletecekleri havalimanı için idareye teklif edecekleri en yüksek yıllık kira ödemesi üzerinden yarışacaklar. TAV açısından tazminat konusunun büyük ölçüde netleşmesiyle bundan sonra gözler ihale sürecinde oluşacak muhtemel rakiplere odaklanacak.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Avrupa borsalarında negatif eğilimli karışık bir seyir yaşanırken, ABD borsaları beklentileri tatmin eden şirket karlarına ve ABD Temsilciler Meclisi'nde yapılan oylama sonrasında Hazine'nin borçlanma tavanının uzatılmasına da bağlı olarak ortalamada %0.2 yükseldi. Asya borsaları Çin'de açıklanan PMI imalat veriğine rağmen bu sabah itibariyle karışık bir seyir izlerken, Japonya borsaları beklentilerin altında kalan ihracat rakamları sonrasında Japonya hükümetinin ekonomiyi desteklemek adına daha agresif politikalar izleyeceği beklentileriyle %1'in üzerinde primli hareket ediyor. Bununla birlikte ABD future'ları Apple'ın beklentilerin tatmin etmeyen 4. çeyrek sonuçlarının da etkisiyle bu sabah itibariyle %0.3 gerilemiş durumda.

ABD 10 yıllık tahvilin getirisi %1.83 seviyelerinden başladığı günü %1.82 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.83 seviyelerinden geçiyor. EURUSD paritesindeki oynaklık dün de görece yüksek olurken, EURUSD 1.326 – 1.336 aralığında hareket ettiği günü 1.332 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.332 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde Avrupa tarafında açıklanacak olan ekonomik verilerin önemli olacağını hatırlatıyoruz. Bununla birlikte EURUSD paritesinin gün içinde 1.324 – 1.337 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında hafif çaplı kar realizasyonları yaşanırken, altının ons fiyatı USD 1684 – USD 1695 aralığında hareket ettiği günü USD 1685 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1680 seviyelerinin hemen altından güne başlayan altında veri açıklamaları kadar piyasa oyuncularının risk algılamaları da yön konusunda belirleyici olacak. Bugün için altının USD 1673 – USD 1701 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte USD 1673 seviyelerinin altına sarkmalarda takip edilecek destek seviyesinin USD 1660 olacağını hatırlatıyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

İMKB'de finans sektörü öncülüğündeki yükseliş eğilimi devam ederken, İMKB-100 günü %0.8 yükselişle tamamladı. Asya piyasalarındaki karışık seyre de bağlı olarak güne temkinli bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de yönü piyasa oyuncularının Türkiye'ye ilişkin algılamaları tayin edecek. Bugün için İMKB-100'un 85,500 – 87,000 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında getiri eğrisinin kısa (2 yıl ve daha kısa vadeli) tarafındaki olumluluk dün bir kademe daha belirginleşirken, gösterge bononun bileşik faizi de %5.90 seviyelerinden açıldığı günü %5.84 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda %5.85 seviyelerinden açılan gösterge bononun gün için %5.75 - %6.00 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Türk lirası dün görece dar bir bant içerisinde hareket ederken, USDTRY kuru 1.767 – 1.774 aralığında hareket ettiği günü 1.771 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.771 seviyelerinden yatay başlayan USDTRY'nin gün içinde 1.767 – 1.778 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

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	1.7622	-%0.2	-%1.8	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.06	%3.0	%5.7	-%3.1	-%7.1
USD/HUF	221.0	-%0.4	-%0.3	%0.2	-%1.5
USD/BRL	2.0354	-%0.3	-%0.7	%0.2	-%1.1
USD/PLN	3.1315	%1.0	%0.7	-%1.2	-%2.4

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kardemir (D)	1.59	%8.2
2	T.S.K.B.	2.49	%6.4
3	Kiler GMYO	1.99	%5.9
4	Kiler GMYO	1.99	%5.9
5	Şişe Cam	3.31	%5.1

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Bim Mağazalar	90.50	-%2.2
2	Tek-Art Turizm	0.92	-%2.1
3	Menderes Tekstil	0.59	-%1.7
4	Net Turizm	0.86	-%1.1
5	Koza Altın	47.50	-%1.0

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	10.00	318.4
2	İş Bankası (C)	7.40	197.4
3	Yapı ve Kredi Bank.	5.78	185.1
4	T. Halk Bankası	20.00	176.2
5	Koza Madencilik	5.92	160.5

HSBC, Anadolu Efes için önerisini “Endekse Paralel Getiri’ye yükseltti. Raporda şu ifadeler yer aldı. Coca Cola İçecek operasyonlarındaki beklentilerin üzerinde büyüme Anadolu Efes için daha yüksek değerlemeye işaret ediyor. Ancak Türkiye ve Rusya bira operasyonlarındaki zayıf performans görünümü sürüyor. İMKB-100’ün son 1 yıllık dönemde %30 gerisinde kalan hisselerin, %15 olan tarihi prim ortalamasına rağmen, şu an benzerleri ile aynı seviyelerde işlem görmesi dikkat çekiyor. Hedef fiyatımızı risksiz getiri oranındaki düşüş, Coca Cola İçecek değerlemesindeki artış ve nakit akımlarının 2013’e kaydırılması nedenleriyle 27.3TL’den 30.0TL’ye yükseltiyor ve önerimizi Endeksin Altında Getiri’den, Endekse Paralel Getiri’ye yükseltiyoruz. Net Aktif Değer yöntemi ile bulduğumuz hedef fiyatımız ve önerimiz için en önemli aşağı yönde riskler arasında hammadde maliyetlerinde olası artış ve Türkiye ve Rusya bira operasyonlarında zayıf performansın devam etmesi gösterilebilir. Yukarı yönde riskler arasında ise SABMiller birleşmesi sonrasında beklentilerin üzerinde büyüme yer almaktadır.

HSBC, Coca Cola İçecek için hedef fiyatını 47.3TL’ye yükseltirken, “Endekse Paralel Getiri” önerisini korudu. Yayınlanan raporda şu ifadeler yer aldı. Güçlü 4Ç 2012 satış hacmi açıklaması ve 2012 yılının ilk dokuz ayında yükselen operasyonel marjların ardından, 2013 yılında olumlu beklentilerin bir miktar daha sınırlı olmasını bekliyoruz. Hisse, gerek FD/FAVÖK gerekse de F/K rasyolarında benzerlerine göre son yıllardaki ortalamalarına paralel %40-50 civarında primli işlem görüyor. Hedef fiyatımızı 47.3TL’ye (34.0TL’den) yükseltirken, Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz. Değerlemedeki artış risksiz getiri oranındaki düşüş, indirgenmiş nakit akımları analizinin 2013’e taşınması ve yükselen tahminlerden kaynaklanmaktadır. İndirgenmiş nakit akımları analizi ve benzerlerle rasyo kıyaslaması yöntemlerinin ortalaması ile belirlediğimiz hedef fiyatımız için en önemli aşağı yönde riskleri TL’nin olası değer kaybı ve hammadde maliyetlerinde artış gösterilebilir. Yukarı yönde ise TL’nin değer kazancı, yeni bölgelerde büyüme planları ve hammadde maliyetlerinde deüş en önemli riskleri oluşturmaktadır.

HSBC Emlak Konut GYO ile ilgili rapor yayınladı. Emlak Konut’un 2012 satış rakamları HSBC beklentilerine paralel gerçekleşti. Yeni projelerin satışa sunulması ve KDV uygulaması nedeniyle öne çekilmesi beklenen talebin olumlu etkileri ile HSBC 2013 yılında satışlarda hızlanma bekliyor. HSBC, hisse için “Endeksin Üzerinde Getiri” önerisini koruyor, hedef fiyatını düşen risksiz getiri oranına paralel olarak 3.5TL’den 4.0TL’ye yükseltiyor. *İndirgenmiş Nakit Akımları analizi yöntemiyle bulunan hedef fiyat için en önemli riskler GYO’ların vergi düzenlemelerinde olası değişiklikler ve talebi olumsuz etkileyebilecek makro gelişmeler olarak sıralanabilir.

Akbank TL cinsi Eurobond ihracı planlıyor. Akbank 1 milyar TL tutarında yurtdışında satılmak üzere TL cinsinden tahvil ihracı için uluslararası bankaları yetkilendirdiğini açıkladı. Akbank’ın uluslararası piyasalarda ihraç etmeyi planladığı Eurobond Türk bankaları için bir ilk olma özelliği taşıyor. Türk bankalarının uzun vadeli TL cinsinden uluslararası piyasalarda ihraç edeceği tahviller sistemdeki vade uyumsuzluğunun azalması için önem teşkil ediyor.

Şişecam 2013’te Paşabahçe’nin halka arzı ve tahvil ihracı için kara aldı. Şişecam yaptığı açıklamada zamanlaması ve halka açılma oranı piyasa koşullarına göre daha sonra

belirlenmek üzere, bağı ortaklığı (%99) Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 2013 yılında yurtiçi ve yurt dışında halka arzına yönelik hazırlıkların yapılmasına karar verildiğini belirtti. Şişecam ayrıca yıl içinde yurtdışında yabancı para cinsinden tahvil ihracına yönelik karar alındığını açıkladı. Yılda 250m TL civarında FAVÖK elde eden Paşabahçe'de %25 halka arz HSBC değerlemelerine göre 200m dolar civarında bir kaynak yaratabilir.

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

[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 3.31 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endekse Paralel Getiri]

[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 10.08 TL, Hedef Fiyat: 9.90 TL, Endeksin Üzerinde 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/>

