

28 Ocak 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	84,755.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	336,889.7
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	96,869.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,495.35

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,503.0	0.5%
Dow Jones	13,896.0	0.5%
NASDAQ-Comp.	3,149.7	0.6%
Frankfurt DAX	7,858.0	1.4%
Paris CAC 40	3,778.2	0.7%
Londra FTSE-100	6,284.5	0.3%
Rusya RTS	1,618.8	0.9%
Shanghai Composite	2,291.3	-0.5%
Bombay Stock Exc.	20,103.5	0.9%
Brezilya Bovespa	61,169.8	0.0%
Arjantin Merval	3,339.8	0.7%
Nikkei 225	10,926.7	2.9%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	84,755.1	-%1.9	%8.7	%48.8
USD/TRY	1.7571	-%0.3	-%1.6	-%1.8
EUR/TRY	2.3616	%0.5	%0.2	%0.5
EUR/USD	1.3440	%0.8	%1.8	%2.3
Altın/Ons (\$)	1,662.6	-%0.7	%0.4	%0.1

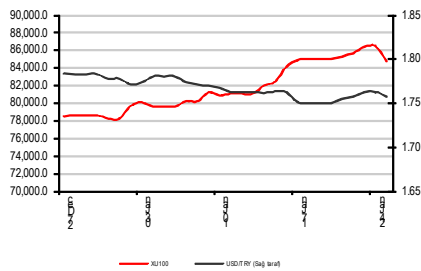
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.28	

Günlük Bülten

- **Merkez Bankası Ocak ayı kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi sonuçlarını açıkladı**
- **İstanbul Atatürk Havalimanı yeni havalimanı devreye girdikten sonra tarifeli uçuşlara kapatılacak**
- **Bankacılık sektörü 2012 4Ç bilanço açıklamaları bu hafta Garanti Bankası ile başlıyor**

Merkez Bankası Ocak ayı kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi sonuçlarını açıkladı. Kapasite kullanım oranı bir önceki aya oranla 1.2 puan azalırken, %72.4 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte kapasite kullanım oranı geçtiğimiz senenin aynı dönemine göre 2.3 puan geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya oranla 0.5 puan azalırken, %73.1 seviyesinde gerçekleşti. Detaylara bakıldığında kapasite kullanım oranında kaydedilen gerilemede, ara ve yatırım mali üretimine ilişkin kapasite kullanım oranlarında yaşanan düşüşlerin etkili olduğunu görüyoruz. Ara mali üretimine ilişkin kapasite kullanım oranı bir önceki aya oranla 1.5 puan azalırken, yatırım mali üretimine ilişkin kapasite kullanım oranı da 1.4 puan geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya oranla %2.6 gerilerken, 104.7 değerini aldı. Reel kesim güven endeksinde yaşanan düşüşte önümüzdeki üç aya ilişkin üretim (aylık %6.5'lik düşüş) ve ihracat (aylık %4.3'lük düşüş) beklentilerinde yaşanan belirgin bozulma etkili olurken, toplam sipariş miktarı da (aylık %4.9'lük düşüş) endekste görülen bozulmanın arkasındaki bir diğer neden olarak karşımıza çıktı.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalardaki iyimserlik Cuma günü ivme kazanarak devam etti.

Almanya’da açıklanan IFO endeksinin beklentilerin üzerinde kalması, ABD’de genel olarak olumlu gelen şirket bilançoları ile borç tavanı sorununun Mayıs ayına ötelenmesi, Asya’da Japonya ekonomisine yönelik iyimser tahminler ile Çin’den gelen olumlu şirket bilançoları belirleyici olan temel unsurlardı. Bu paralelde hisse senetleri ile emtialardaki yukarı yönlü hareket korundu ve birçok finansal gösterge son zamanların en yüksek seviyesine ulaştı.

Euro Bölgesi’nde geçen haftanın en önemli gelişmesi Avrupa Merkez Bankası’nın 2011 sonu ve 2012 başında sağladığı toplam 1 trilyon Euro’luk kredinin (LTRO – uzun vadeli refinansman operasyonu) ne kadarının vadesinden önce ödeneceğine yönelik tartışmalardı. Cuma günü açıklanan sonuç tahminlerin çok ötesinde oluştu. LTRO operasyonundan faydalanan bankaların yarısı erken ödeme başvurusunda bulunurken rakam da 137 milyar Euro civarında oluştu. Erken ödenecek olan bu paranın piyasalarda yaratacağı likidite ihtiyacı hızlı bir şekilde fiyatlamalara yansıdı. 6 ay vadeli Euribor %0.3560 ile son iki ayın zirvesine çıkarken 10 yıllık Euro swapları ise %1.71 ile bu yılın en düşük seviyesinin yaklaşık 30 baz puan üzerine tırmadı. Euro faizlerindeki bu sert yükseliş önümüzdeki günlerde tartışılmaya devam edilecek.

Euro faizlerindeki yükseliş, risk iştahındaki canlanma ile de birleşince EURUSD paritesini 1.3480 ile son 11 ayın en yüksek seviyesine itti. Euro sadece ABD Doları karşısında değil, hemen hemen tüm paralar karşısında değer kazanmaya devam etti. Euro’daki bu değer kazancının Avrupa ekonomileri açısından nasıl karşılayacağı önümüzdeki günlerde gelecek olası açıklamalarla daha bir netlik kazanacaktır. Ama, şu aşamada risk iştahından canlanma ile eşlik ettiğinden dolayı olumsuz bir yansımaları göremiyoruz. Mesela, Cuma günü %1.4 artış kaydeden Alman DAX endeksi 2008 yılı Ağustos ayından bu yana en yüksek düzeye ulaştı.

Türk mali piyasaları Cuma gününü satıcılı bir seyirle tamamladı. Hisse senedi piyasasında yaşanan sert satışları kar realizasyonu kapsamında değerlendirebiliriz. Her gün zirvesini bir adım daha öteye taşıyan İMKB-100 endeksi Cuma günü kar satışları ile günü %2 civarında düşüşle tamamladı. Faiz cephesinde benzer anlamda bir hareket olmazken tarihi dip seviyelerdeki dengelenme arayışı devam etti. Kur cephesinde TCMB’nin geçen haftaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında aldığı kararlar etkili olmayı sürdürdü. TCMB’nin faiz koridorunun her iki tarafını da ölçülü şekilde aşağı çekmesi TL’de değer kaybına neden oldu. Türk Lirası, döviz sepeti karşısında 2.0740 ile 2013’ün en yüksek düzeyine çıktı. EURUSD paritesindeki sert yükselişe rağmen USDTRY kuru 1.7650-1.7700 aralığında kalırken EURTRY kuru 2.38’li rakamları görerek son 10 ayın zirvesini yaptı.

Bu sabah Asya piyasalarına karışık bir seyir hakim. Çin’den gelen kurumsal kar rakamlarının olumlu olması Çin hisse senedi endeksinde %1.9 oranında yükselişe neden olmuş durumda. Japonya’da kar realizasyonu ile %0.8 düşüş yaşanırken diğer Asya borsalarında yatay sayılabilecek hareketler oldu. Bugün ABD’de dayanıklı tüketim malı siparişleri, konut rakamları ile Dallas FED endeksi izlenecek. Bu haftanın en önemli gelişmesi yarın başlayıp Çarşamba günü sona erecek olan ABD Merkez Bankası faiz

Piyasa Gündemi

28 Ocak Pazartesi	Almanya İthalat Fiyat Endeksi - Aralık
29 Ocak Salı	Türkiye Enflasyon Raporu - Ocak ABD Tüketici Güveni - Ocak
30 Ocak Çarşamba	Euro Zone Tüketici Güveni - Ocak Euro Zone Sanayi Güveni - Ocak ABD GSMH -4.Ç
31 Ocak Perşembe	Almanya Parakende Satışlar - Ocak Türkiye Dış Ticaret Dengesi - Aralık Almanya TÜFE - Ocak
1 Şubat Cuma	ABD İşsizlik Oranı - Ocak ABD Toplam Araba Satışı - Ocak

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7571	-%0.2	-%1.8	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.95	%0.7	%5.5	-%0.9	-%6.9
USD/HUF	220.9	%0.3	%0.4	-%0.5	-%2.2
USD/BRL	2.0300	-%0.5	-%0.9	%0.3	-%1.0
USD/PLN	3.0979	-%0.6	%0.4	%0.4	-%2.2

toplantısı olacak. Son toplantı tutanaklarında yer alan tahvil alımını erken sonuçlandırma sinyali nedeniyle bu toplantı büyük bir önem arz ediyor. Ayrıca, ABD’de Cuma günü açıklanacak Ocak ayı istihdam raporu da büyük önem arz edecek.

EURUSD paritesinde uzun süredir hedeflediğimiz 1.3500 seviyesine ulaşıldı. Bu seviyenin üzerinde teknik anlamda güçlü bir direnç yok. Hareketin sınırlı anlamda biraz daha sürme ihtimali var ancak uzun süredir ön plana çıkardığımız bu seviyenin artık Euro satışı yönünde kullanılabileceğini tahmin ediyoruz. USDTRY kurunda TCMB’nin faiz indirim kararının ardından aşağı yönlü hareket oldukça sınırlandı. 1.7650-1.7700 aralığı kısa ve orta vadede pozisyon kapama anlamında önemli bir fırsat sunacağı kanaatindeyiz. Hisse senedi piyasasında Cuma günü sert düşüşün ardından bugünkü hareket önemli olabilir. Düşüşün sürmesi kar satışı döngüsüne girdiğimiz şeklinde yorumlanabilir. Ancak, tepki niteliğinde alımların gelme ihtimalini daha kuvvetli görüyoruz. Faizlerde ise anlamlı bir hareket beklemiyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Net Holding	2.34	%4.9
2	Global Yat. Holding	1.41	%3.7
3	Göllaş Çimento	68.00	%1.9
4	Petkim	3.29	%1.9
5	Doğan Holding	1.14	%1.8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Şekerbank	2.05	-%5.1
2	Metro Holding	0.60	-%4.8
3	GSD Holding	0.90	-%4.3
4	Vakıflar Bankası	5.52	-%3.8
5	Akbank	9.86	-%3.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.64	576.5
2	Turkcell	12.00	316.2
3	Petkim	3.29	269.3
4	Akbank	9.86	250.9
5	İş Bankası (C)	7.16	231.8

Bankacılık sektörü 2012 4Ç bilanço açıklamaları bu hafta Garanti Bankası ile

başlıyor. Garanti Bankası 31 Ocak'ta 2012 4Ç bilançosunu açıklayacak. HSBC'nin Garanti Bankası için net kar beklentisi 856mn TL olup, bu rakam bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %8 bir önceki çeyreğe göre ise %17'lik bir artışa işaret etmekte. HSBC araştırma kapsamındaki bankalar için 4Ç'de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %33 bir önceki çeyreğe göre ise %25 kar artışı beklemekte.

İstanbul Atatürk Havalimanı yeni havalimanı devreye girdikten sonra tarifeli

uçuşlara kapatılacak. DHMİ Genel Müdürü Orhan Birdal'ın Zaman Gazetesi'nde yer alan açıklamalarına göre yeni havalimanının devreye girdikten sonra İstanbul Atatürk Havalimanı (AHL)'ndaki tüm tarifeli uçuşlar yeni limana kaydırılacak ve AHL sadece charter, kargo ve eğitim uçuşlarına hizmet verecek. Açıklamalara göre yeni havalimanı devreye girene dek AHL'de uçak park alanı yaratma çalışmaları devam edecek. Birdal ayrıca TAV'ın mevcut işletmeci olarak olası hak kayıplarının tazmin edileceğinin altını çizdi.

Sabancı'dan Carreoursa'ya ilişkin açıklama. Sabancı tarafından KAP'a yapılan açıklamada şirket portföyünde bulunan Carrefoursa A.Ş. hisse senetlerine ilişkin stratejik opsiyonların değerlendirilmesi amacıyla Aralık 2012'de imzalanan danışman anlaşmasının ve çalışmaların devam ettiği, henüz alınmış bir karar bulunmadığı belirtildi. Carrefoursa'da Sabancı Holding'in %40, Carrefour'un %60 payı bulunuyor.

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

[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 9.64 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.50 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 10.30 TL, Hedef Fiyat: 11.50 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/>

