

29 Ocak 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	81,165.8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	322,936.6
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,707.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,592.03

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,500.2	-0.2%
Dow Jones	13,881.9	-0.1%
NASDAQ-Comp.	3,154.3	0.1%
Frankfurt DAX	7,833.0	-0.3%
Paris CAC 40	3,780.9	0.1%
Londra FTSE-100	6,294.4	0.2%
Rusya RTS	1,635.5	1.0%
Shanghai Composite	2,346.5	2.4%
Bombay Stock Exc.	20,103.4	0.0%
Brezilya Bovespa	60,027.1	-1.9%
Arjantin Merval	3,342.1	0.1%
Nikkei 225	10,824.3	-0.9%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	81,165.8	-%4.2	%3.3	%41.5
USD/TRY	1.7597	%0.1	-%1.3	-%0.9
EUR/TRY	2.3654	%0.2	%0.6	%1.5
EUR/USD	1.3442	%0.0	%1.9	%2.4
Altın/Ons (\$)	1,657.1	-%0.3	-%0.3	-%4.3

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.29	

Günlük Bülten

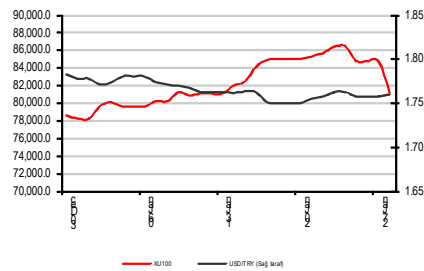
► **Moody's Türkiye'nin kredi notu ve not görünümünü değiştirmedir**

► **Kömür ve linyit santralleri için lisans talebi artıyor**

► **Teşvik paketinde otomotiv sektörü için ince ayar**

Moody's Türkiye'nin kredi notu ve not görünümünü değiştirmedir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Investors Service Türkiye'nin kredi notu ve not görünümünü değiştirmedir ve kredi notu ve görünümü konularındaki görüşünü güncelledir. Moody's Türkiye'ye fon akımının durması halinde not indiriminin söz konusu olabileceğini kaydetti. Moody's, hükümetin, cari işlemler açığını yapısal olarak düşürerek, döviz rezervlerini artırarak ya da özel sektörün dış borçlanmasını kısırarak dış kırılganlıkların azaltılması yolunda ilerleme sağlaması durumunda, Türkiye'nin not artırımının düşünülebileceğini kaydetti. Moody's, özelleştirme gelirlerinin Türkiye'nin mali dengelerinin iyileşmesine neden olacağını kaydetti ve yüksek enerji açığının cari açığının yüksek görünmesine neden olduğunu belirtti. Moody's, Türkiye ekonomisine yönelik tahminlerinin hükümete oranla daha muhafazakar olduğuna dikkat çekti. Moody's açıklamasında, not artırımının koşullarının kısa vadede kolaylıkla yerine getirilemeyeceğine dikkat çekerken, ekonomide yumuşak inişin hız keseceğini ve yukarı yönlü toparlanma olabileceğini kaydetti. Moody's, büyümenin bu yıl % 3.8 ve enflasyonun % 7 olmasının beklendiğini ifade etti.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalardaki iyimserlik Cuma günü ivme kazanarak devam etti.

Almanya’da açıklanan IFO en Küresel mali piyasalardaki iyimserlik tüm hızıyla sürerken Türk piyasaları dün sert bir satış baskısına maruz kaldı. Bunun temel nedeni kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s kaynaklı açıklamalardı. Moody’s, Türkiye ile ilgili bir telekonferans gerçekleştireceğini bir süre önce duyurmuş ve spekülasyonları engellemek adına da Türkiye’nin kredi notu ile ilgili herhangi bir yorumda bulunmayacağını vurgulamıştı. Ancak, Moody’s analistleri dün Türkiye’nin kredi notuyla ilgili değerlendirmelerde de bulundular. Ana hatlarıyla belirtmek gerekirse, Türkiye’nin kredi notunda iyileşme olması için, a) cari işlemler açığının yapısal kısmında bir iyileşme; b) özel sektörün döviz borçlarında azalma; c) döviz rezervlerinde artış olması gerektiği vurgulandı. Kuruluş, şirketler cephesinde yaptığı açıklamalarda da benzer şekilde temkinli bir duruş sergiledi. Bu açıklamalar piyasaların beklentilerinin oldukça uzağında zira piyasalar Moody’s cephesinden kısa vadede not artırımını gelebileceğini düşünüyor ve bunu da fiyatlıyordu. Piyasalar açısından beklenmedik sayılacak bu açıklamalar sonrasında hisse senedi piyasası sert bir satış baskısına maruz kaldı. İMKB-100 endeksi günü %4.2 oranında kayıpla tamamladı. 2011 yılı Eylül ayından bu yana yaşanan en büyük günlük düşüş ile İMKB-100 endeksi 81bin seviyesine indi. Hisse senedi piyasasındaki sert düşüş faizlerde anlamlı bir değişim yaratmazken kur cephesinde bir miktar olumsuz yansıma yarattı. Gün içinde 1.7650 seviyesine gerileyen USDTRY kuru akşam saatlerinde 1.7740’a varan bir yükseliş kaydetti. Türk Lirası’nın döviz sepeti karşısındaki değeri 2.08 ile son bir ayın en zayıf seviyesine geldi.

Türkiye cephesinde günün en önemli datası BDDK’dan gelen kredi rakamlarıydı. Uzun bir süre artış kaydeden kredi rakamları TCMB’nin konfor alanını zorlar duruma gelmiş ve TCMB de Ocak ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında buna atıfta bulunmuştu. 18 Ocak’a ilişkin rakamlara göre döviz etkisinden arındırılmış yıllık kredi büyümesi bir önceki haftaya göre 0.4 puan gerileyerek %17.7 oldu. TCMB’nin yakından izlediği 13 haftalık arındırılmış kredi büyümesi ise bir önceki haftaya göre 1.8 puan gerileyerek %17.4 oldu. Bu rakamlar, kredi hacmindeki büyümenin ivme kaybettiğini ve TCMB’nin konfor alanına yaklaştığını gösteriyor.

Yurtdışı piyasalardaki iyimserlik dün de korundu. Hisse senedi piyasasında birçok endeks son yılların en yüksek seviyesine ulaşmış durumda. Genel olarak bono&tahvil piyasasından çıkıp hisse senedi piyasasına park etme eğilimi gözlemleniyor. Faizlerdeki sert yükseliş de bunu teyit ediyor. Dün, Amerikan 10 yıllık tahvil faizi %2.0 ile son dokuz ayın zirvesine ulaşırken Alman 10 yıllık tahvil faizi de aynı paralelde %1.7 ile son dokuz ayın zirvesine geldi. Libor ve Euribor faizlerinde hafif, swap faizlerinde ise sert yükseliş eğilimi korundu. Bu kapsamda Amerikan Merkez Bankası FED’in bugün başlayacak iki günlük faiz toplantısı (FOMC) önemli olacak. Son toplantının tutanaklarında bazı üyeler mevcut tahvil alım programının 2013 yılında sonlandırılması gerektiğini savunmuştu. Bu yorumlar faiz cephesinde yaşanan yükselişin ana tetikleyicisiydi. Ancak, ABD’den gelen olumlu makroekonomik verilere rağmen toparlanmanın oldukça kırılgan olduğuna yönelik yorumlar nedeniyle FED’in faizlerde meydana gelen yükselişten pek memnuniyet duymadığı kanaatindeyiz. Bundan hareketle de yarınki toplantı sonuçlarını dikkatli okumakta fayda var.

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	1.7597	-%0.3	-%1.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.10	%2.7	%7.6	-%2.9	-%8.3
USD/HUF	221.2	%0.5	%0.2	-%0.8	-%1.5
USD/BRL	1.9958	-%2.3	-%2.6	%2.0	%1.3
USD/PLN	3.1202	-%0.4	%0.8	%0.2	-%2.2

Bu sabah Asya piyasalarına hafif çaplı bir iyimserlik hakim. Hisse senedi endekslerinde sınırlı bir artış gözlemleniyor. Amerikan vadeliileri hafifçe yukarıda işlem görürken Avrupa endekslerinin de güne hafif çaplı artıda başlaması bekleniyor. ABD’de açıklanacak tüketici güven endeksi, Almanya’da GfK tüketici güveni, ABD’de şirket bilançoları izlenebilir. EURUSD paritesinde 1.3500 hedef düzeyinde dengelenme arayışı var. Haftalık grafiklere göre ise 1.3525 direnci önemli olabilir. Dün de belirttiğimiz üzere mevcut seviyelerden Euro satışı yapılabilir.

Türkiye cephesinde Moody’s kaynaklı açıklamalar bir süredir hakim olan iyimserliğin tabanını gevşetti. Kısa vadede yeni bir not artırımı ihtimalinin zayıf olması Türk mali piyasalarının göreceli olarak zayıf bir seyir izlemesini beraberinde getirebilir. Hisse senedi piyasasında iki günlük sert düşüşün ardından bugün nasıl bir seyir izleneceği önem arz ediyor. Tepki alımları gelme ihtimali kuvvetli. Yine de İMKB-100 endeksinin 80 bin seviyesinin üzerinde tutunması gerekiyor. USDTRY kurunda dün de belirttiğimiz üzere 1.76’lı seviyeler kısa vadeli açık pozisyonların kapatılmasında fırsat olarak kullanılmalı. Bankacılık sektörü kredi hacmindeki gelişmelerden hareketle faiz cephesindeki temkinli iyimserliğin bugün de korunacağı kanaatindeyiz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Bim Mağazalar	89.25	-%0.3
2	İş GMYO	1.63	-%0.6
3	İhlas Holding	1.19	-%0.8
4	Tesco Kipa	6.74	-%0.9
5	Tek-Art Turizm	0.89	-%1.1

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Metro Holding	0.54	-%10.0
2	Park Elek. Madencilik	6.26	-%8.2
3	Koza Madencilik	5.24	-%7.7
4	Turcas Petrol	3.61	-%7.4
5	İş Bankası (C)	6.64	-%7.3

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.18	596.9
2	İş Bankası (C)	6.64	400.1
3	T. Halk Bankası	18.10	357.6
4	Akbank	9.30	324.5
5	Vakıflar Bankası	5.26	240.0

Kömür ve linyit santralleri için lisans talebi artıyor. EPDK tarafından yapılan basın açıklamasında, doğalgaza dayalı santral lisansları için vergi teşviklerinin kaldırılması ve son dönemde yapılan doğalgaz zamları sonucu karlılıkları oldukça düşen doğalgaz santrallerine olan ilginin düştüğü, bunun yerini ise linyit ve kömüre dayalı üretim santrallerinin aldığı belirtildi. Son rakamlara göre, doğalgaz santralleri için toplam yatırım miktarı 5 milyar TL düzeyinde iken, linyit ve kömür santralleri için 13.7 milyar TL olarak açıklandı. Kömür ve linyit santrallerinin doğalgaz santralleri yerine baz üretim için kullanılabilir olması ve artan ilgi, İMKB’de işlem gören ve kömür/linyit yatırımı ya da lisansı bulunan **Aksa Enerji**, **Sabancı Holding** ve **Turcas** gibi şirketler için olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Teşvik paketinde otomotiv sektörü için ince ayar. Hürriyet Gazetesi’nin haberine göre 19 Haziran 2012’de yürürlüğe giren yeni teşvik paketinde aradığını bulamayan otomotiv sektörü için paketin kapsamını artıran ve engelleri ortadan kaldıran yeni bir düzenleme Bakanlar Kurulu’nda imzaya sunuldu. Buna göre, otomotiv sektöründen gelen geribildirimleri dikkate alan hükümet 300m TL üzerindeki otomotiv yatırımlarını “öncelikli yatırım” kapsamında değerlendirerek KDV istisnası, vergi indirimi, faiz desteği, arazi tahsis ve sigorta primi desteği gibi teşviklerden yararlanıracak. Dolayısıyla, daha önceki pakette şart koşulan üretilecek modelin ithalattan az olması, yatırımın 6.bölgede yapılması, en az %40 maliyet avantajı ve %40 katma değer yaratması gibi unsurlar yeni düzenleme ile ortadan kaldırılacak. Ayrıca 75m TL üzerindeki motor ve 20m TL üzerindeki aktarma organları yatırımları da öncelikli yatırımlar olarak aynı teşviklerden faydalanabilecek. YORUM: Yeni düzenleme henüz yasalaşmadı ve bu aşamada adı geçen teşviklerden mevcut devam eden yatırımların faydalanıp faydalanamayacağı belli değil. Mevcut yatırımlar için geçerli olması durumunda halka açık şirketler arasında en fazla faydalanan 1 milyar doların üzerinde yatırım yapmakta olan **Ford Otosan** olacaktır. Eğer sadece bundan sonra yapılacak yatırımlar için geçerli ise **Tofaş** uzun vadede daha büyük oranda fayda sağlayacaktır.

Atatürk’ün manevi kızı Ülkü Adatepe’nin çocukları, dedelerinin talimatıyla kurulan İş Bankası’na ve CHP’ye ihtarname çekti. Basında yer alan haberlere göre, Atatürk’ün manevi torunları CHP ve İş Bankası’ndan bu dava kapsamında 1 milyar dolar istiyor. Yasal sürecin nasıl gelişeceğini tahmin etmek mümkün olmamakla birlikte İş Bankası için ciddi bir etki beklemiyoruz.

İş Bankası hissedarı İş Bankası Mensupları Sandığı İş Bankası’nda bulunan hisselerinden %1’lik kısmının (45 milyon hisse) satılmasına karar verildiğini açıkladı. Hissenin piyasa değeri 300 milyon TL civarına denk gelirken bu miktar İş Bankası’nın günlük işlem hacminin 1.2 katına denk geliyor. Satılacak miktar çok olmamakla birlikte İş Bankası hisseleri üzerinde baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Açıklamanın ardından hisseler dün düşüş hızlarını artırdı.

Sabancı Holding 2020’ye kadar enerjiye ek 2 milyar dolar yatırım yapacak. Sabancı Holding YKB Güler Sabancı’nın basına yansıyan açıklamalarına göre E.ON ortaklığı sonrası elektrikte 2017 için 5,300MW olan kapasite hedefini 2020’de 8,300MW olarak revize eden Sabancı, ek 2 milyar dolar yatırım yapacak (toplamda E.ON ile birlikte 4

milyar dolar). Açıklamalara göre 2012'de enerjinin Sabancı Holding cirosu içinde %9 olan payı, 2015'te %15'e yükselecek.

Turkcell'de Genel Müdür'ün Yönetim Kurulu'na girmesi söz konusu olabilir. Habertürk Gazetesi'nde yer alan habere göre, Turkcell'in yönetiminin Türk kalması ve tıkanan karar alma sürecinin işlerliğe kavuşması için "Genel Müdür" formülünün devreye gireceği belirtildi. Habere göre, Telekomünikasyon Kurumu, sektör şirketlerinde genel müdürlerin zorunlu olarak yönetime girmeleri şeklinde bir düzenleme üzerinde çalışıyor. Bu düzenlemeyle Privy Council'daki mahkeme kararından bağımsız olarak, Turkcell'de Yönetim Kurulu sorununun aşılması hedefleniyor. Privy Council'de ise Turkcell ana ortakları arasındaki davanın son kararının yarın Türkiye saatiyle 12:15'te açıklanması bekleniyor. Bu süreçte hissenin hareketli bir seyir izlemesini bekliyoruz.

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

[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 6.64 TL, Hedef Fiyat: 6.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 4.73 TL, Hedef Fiyat: 5.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.95 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRCAS.IS; Mevcut Fiyat: 3.61 TL, Hedef Fiyat: 4.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.70 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 21.50 TL, Hedef Fiyat: 20.40 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 11.15 TL, Hedef Fiyat: 10.10 TL, Endekse Paralel 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/>

