

30 Ocak 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	82,178.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	325,447.0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	93,645.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,414.62

Yurtdışı piyasalar

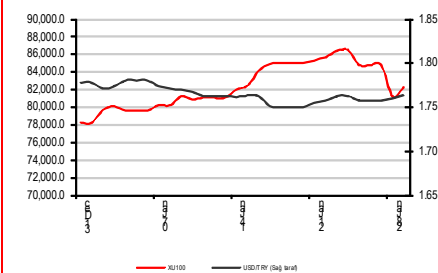
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,507.8	0.5%
Dow Jones	13,954.4	0.5%
NASDAQ-Comp.	3,153.7	0.0%
Frankfurt DAX	7,848.6	0.2%
Paris CAC 40	3,785.8	0.1%
Londra FTSE-100	6,339.2	0.7%
Rusya RTS	1,623.9	-0.7%
Shanghai Composite	2,359.0	0.5%
Bombay Stock Exc.	19,990.9	-0.6%
Brezilya Bovespa	60,406.3	0.6%
Arjantin Merval	3,470.2	3.8%
Nikkei 225	10,866.7	0.4%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	82,178.3	%1.2	%4.6	%42.1
USD/TRY	1.7629	%0.2	-%1.1	-%1.1
EUR/TRY	2.3695	%0.2	%0.8	%1.3
EUR/USD	1.3441	%0.0	%1.9	%2.4
Altın/Ons (\$)	1,661.9	%0.3	%0.0	-%4.0

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.21	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **TCMB enflasyonun Ocak ayında yükselebileceğini belirtti**
- **Tüketici Güven Endeksi %75.8'e yükseldi**
- **3. havalimanı ihalesi şartnamesinde bazı detaylar belli oldu**

TCMB enflasyonun Ocak ayında yükselebileceğini belirtti. Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantı özetinde, "Kurul, enflasyonunun ocak ayında tütün fiyat ayarlamaları nedeniyle sınırlı bir yükseliş gösterebileceğini, ancak sonrasında tekrar düşüş eğilimine gireceğini tahmin etmektedir" denildi. Ayrıca özetle, son dönemde açıklanan verilerin, iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin öngörüldüğü şekilde sürdüğünü teyit ettiği belirtilerek, "Yurt içi nihai talep ılımlı seyrederken, ihracat zayıf küresel büyümeye rağmen artış eğilimini korumaktadır. Bu doğrultuda, cari işlemler açığı kademeli olarak azalmaya devam etmektedir" denildi. Sermaye akımlarındaki hızlanma ve zayıf küresel büyüme görünümünün bir süre daha devam etmesi olasılığının makro finansal riskleri artırma potansiyeli taşıdığı belirtilen özetle, şunlar kaydedildi: "Merkez Bankası, son dönemde uyguladığı politikalarla uzun süreli sermaye akımlarından kaynaklanan risklerin birikmesini engellemeyi amaçlamaktadır. Bu çerçevede hızlı kredi genişlemesinin ve yerli para üzerinde oluşabilecek değerlenme baskısının sınırlanması hedeflenmektedir. Mevcut küresel eğilimlerin devam etmesi ve kredilerin uzun süre % 15 düzeylerinin üzerinde seyretme olasılığının ortaya çıkması durumunda makro ihtiyati tedbirler alınmaya devam edilecektir.

Tüketici Güven Endeksi %75.8'e yükseldi. Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi 2013 Ocak ayında bir önceki aya göre % 3 oranında arttı. 2012 Aralık ayında 73.6 olan endeks 2013 Ocak ayında 75.8'e yükseldi.

Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalardaki iyimserlik Cuma günü ivme kazanarak devam etti. Almanya Küresel mali piyasalardaki iyimser hava sürüyor. Ekonomik tablonun iyileştiğine ilişkin güçlü sinyaller (mesela, dün ABD’de açıklanan konut fiyatları yıllık bazda son altı yılın en büyük yükselişini kaydetti); yatırımcıların bono&tahvil piyasasından çıkıp hisse senedi piyasasına yönelmesi (mesela, ABD’de 10 yıllık tahvil faizi %2.02 ile geçen yılın Nisan ayından bu yana en yüksek düzeye ulaştı) ve gelişmiş ülke şirket karlarının beklentilerin üzerinde gelmesi bu olguyu destekliyor. Birçok ülkede endeksler ya son yılların en yüksek düzeyine ulaştı ya da tarihi zirvelerine yaklaştı. Küresel ekonominin büyük resmine baktığımız zaman bu derece iyimser bir havayı teyit edecek bir gelişme görüyoruz mu yuz sorusunu, şu an için pek iyimser cevaplayamıyoruz. Bu nedenle, yatırımcıların mevcut iyimserlik karşısında yavaş yavaş kar realizasyonlarına gitmesi ya da riskli pozisyonlarını hedge etmeleri gerektiği kanaatindeyiz.

Dün Türkiye’de TCMB Başkanı Başçı’nın sunumuyla birlikte 2013 yılının ilk enflasyon raporu yayınlandı. Öncelikle, TCMB enflasyon tahminlerinde anlamlı bir değişime gitmedi. 2013 TÜFE enflasyon tahmini %5.3’ta tutuldu. TCMB’nin önümüzdeki dönemde veri odaklı bir para politikası uygulamaya devam edeceği ifade edildi. Bu kapsamda resmi olmasa da %15’lik kredi büyümesi hedefi olduğu görüşünün altı çizildi. TCMB’nin faiz politikasına ek olarak makro ihtiyat araçları kullanacağı yineleni. Ana hatları ile bakıldığı zaman TCMB’nin enflasyon raporunda sürpriz sayılabilecek birşey yoktu. Bu nedenle de mali piyasalar üzerinde herhangi bir yansıma bulamadı.

Bugün küresel mali piyasalar açısından en önemli gündem maddesi ABD Merkez Bankası’nın (FED) iki günlük faiz toplantısının (Federal Açık Piyasa Komitesi) sonucu olacak. TSİ21:15’te kamuoyuyla paylaşılacak bir sayfalık sonuç bildirisinin önemli olduğu kanaatindeyiz. Zira, son toplantı tutanakları bazı üyelerin üçüncü tur parasal genişlemeyi bu yıl içerisinde sonlandırmayı teklif ettiğini içeriyordu. ABD’de faizlerin yükselişe geçmesi de bu haberle başlamıştı. Bugünkü metnin satırları arasında bu tarz bir beklentinin izleri aranacaktır. Her ne kadar düzenlenen anketler 2014 yılından önce bu tarz bir adım beklemiyor olsa da zihinlerde bu yönde bir endişe olduğunu da eklemekte fayda var. Endişe diyoruz çünkü mali piyasaları olumlu anlamda sürükleyen en önemli etkenin parasal genişleme olduğu ve bu yönteminin sonlanması durumunda piyasaların geniş çaplı bir satış baskısına maruz kalabileceğinden endişe ediliyor.

Bugünün diğer önemli gündem maddeleri ABD’de açıklanacak olan özel sektör ADP istihdam raporu ile 4Ç2012 büyüme rakamları, Euro Bölgesi güven anketleri, İtalya’nın orta vadeli borçlanma ihaleleri, ABD’de sonlanmaya yüz tutan ancak Asya’da yeni başlayan şirket bilançoları...

Bu sabah Japonya’da zayıf Yen ile düşük faiz beklentisi ve mevcut gidişattan şirket bilançolarının çok olumlu etkileneceği beklentisi iyimser bir tabloya neden olmuş durumda. Nikke-225 endeksi %2.3 artıda, son 33 ayın zirvesinde işlem görüyor. USDJPY paritesi 91.0 seviyesinde işlem görürken 100.0 hedefi daha yüksek sesle dillendirilmeye başlandı. Diğer Asya piyasalarında da daha düşük oranlarda olmakla birlikte yükseliş var. ABD vadeli yatay bir seyir izlerken Avrupa piyasalarının güne dengeli bir eğilimle başlaması bekleniyor. Akşam saatlerinde açıklanacak FED para politikası toplantısı öncesi

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 -4Ç
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	1.7629	-%0.3	-%1.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.03	%1.9	%6.7	-%2.2	-%7.4
USD/HUF	219.2	-%0.7	-%0.7	%0.4	-%0.5
USD/BRL	1.9859	-%2.8	-%3.1	%2.5	%1.9
USD/PLN	3.1033	-%1.1	%0.6	%0.7	-%1.7

piyasalar bir miktar bekleme moduna geçebilir. Karar içerisinde herhangi bir sürpriz olması durumunda gece saatlerinde sert bir piyasa yansıması olacaktır.

Türkiye cephesinde hisse senedi piyasasındaki iki günlük sert düşüşün ardından dün tepki alımları vardı. İMKB-100 endeksi sabah saatlerinde 80bin seviyesini aşağı yönde test etse de sonrasında gelen tepki alımları ile günü %1.3 oranında yükselişle tamamladı. Enflasyon raporunun herhangi bir sürpriz içermemesi nedeniyle faiz cephesinde önemli bir hareket olmadı. Kur cephesinde TCMB'nin TL'nin aşırı değerlendirilmesine müsaade etmeyeceği açıklaması ile USDTRY kuru daha da dar bir bant içinde hareket etmeye başladı. Mevcut ortamda USDTRY kurunun 1.76'nın altına gerilemesi çok zor. Yukarı yönde ise yurtdışı kaynaklı fon girişleri sınırlayıcı rol oynuyor. Böyle olunca da kısa vadede 1.7650-1.7750 bandı içerisinde bir sıkışma yaşanıyor.

EURUSD paritesi 1.3500 hedefimize geldi ve bu seviyede dengelenme arayışında. Teknik olarak, 200 haftalık ortalamanın geçtiği 1.3520 seviyesini ya da teknik anlamda bir miktar sahte kırış sinyali olarak 1.3550 seviyesini ön plana çıkarabilir. Avrupa cephesinden gelen açıklamalarda güçlü Euro'nun tehlikeli boyuta ulaştığı vurgusu, FED'den bir miktar şahince açıklama gelebileceği ihtimali ve küresel bazda rallinin iyice aşırı alım bölgelerine gelmiş olması nedeniyle bu seviyelerin satış fırsatı olarak kullanılabileceğine ilişkin görüşlerimizi koruyoruz. XAUUSD paritesinde 1645-1695 bandı içerisindeki zigzaglar sürüyor. Bugünkü FOMC sonucu altın fiyatlarının kısa vadeli seyri üzerinde belirleyici olabilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kartonsan	280.00	%9.4
2	Metro Holding	0.58	%7.4
3	Net Holding	2.48	%7.4
4	Sabancı Holding	10.55	%6.0
5	TAV Havalimanları	10.42	%5.8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Enka İnşaat	5.36	-%3.2
2	Rhea Girişim	1.60	-%3.0
3	Şişe Cam	3.29	-%2.4
4	Tek-Art Turizm	0.87	-%2.2
5	Tofaş Oto. Fab.	10.90	-%2.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.30	644.1
2	Türk Hava Yolları	7.16	322.5
3	İş Bankası (C)	6.66	309.0
4	T. Halk Bankası	18.50	266.8
5	Vakıflar Bankası	5.40	252.7

3. havalimanı ihalesi şartnamesinde bazı detaylar belli oldu. İhalesi 3 Mayıs'ta yapılacak 3. İstanbul havalimanı projesinde basına yansıdığı kadarıyla; 1) İşletmeciye verilecek 12 yıllık yolcu garantisi 6.3 milyar Euro olarak belirlendi. Yıllık gelir, garantinin altında kalırsa fark işletmeciye ödenecek. Üzerinde olursa da Devlet Hava Meydanları İşletmesi'ne (DHMI) gelir kaydedilecek, 2) Garanti yolcu gelirleri yolcu başına dış hat giden yolcu için 20 Euro, dıştan dışa transit yolcu için 5 Euro ve iç hattan gelip dış hata giden transit yolcu için 3 Euro olarak belirlendi, 3) Havayolu şirketleri (THY gibi) ve havayolu şirketlerinde %10'un üzerinde ortaklığı olanlar ihaleye giremeyecek, 4) İhaleye katılacak firmaların son 3 yıldır kesintisiz faaliyette bulunması isteniyor. Ortak Girişim Grubu (OGG) olarak katılımlarda maksimum üç ortaklı olunması koşulu aranıyor. OGG'de iş deneyim belgesine sahip bir ortak bulunacak. Bu ortağın (pilot ortak) payı en az %51 olacak ve bu oran minimum 3 yıl korunacak, 5) Şirket veya OGG'nin son beş yılda, tek sözleşmede asgari 250m Euro tutarında, otoyol, devlet yolu, köprü, tünel, pist, apron, taksi yolu yapı gerçekleşmesi veya tek bir sözleşmede toplam 300,000 metrekarelik 5 yıldızlı otel veya AVM yapmış olması veya 300m Euro yatırım şartlı uluslararası havalimanı işletmeciliği için gerekli alt-üst yapı tesisi olan havalimanı veya terminal binası yapmış olması gerekecek. Şirketin veya OGG pilot ortağının son beş yılda toplam gelen-giden yolcu gerçekleşmesi asgari 30m yolcu olan uluslararası havalimanı veya tek bir havalimanı bünyesinde toplam büyüklüğü asgari 300,000 metrekare olan 30m yolcu ortalamalı terminal binası işletmiş olması şartı aranacak, 6) Her birinin asgari özkaynağının 250m Euro olması gereken şirketlerin son üç yılın herhangi birinde, aktif toplamı 750 milyon Euro, net satışı 250 milyon Euro, dönen varlık/kısa vadeli borç rasyosu en az yüzde 1.5, özkaynak/toplam aktif en az 0.25, kısa vadeli banka borcu/özkaynak oranı 0.40'dan az ve son üç yıl içinde zarar açıklanmamış olması gerekiyor, 7) Dolgu malzemesinin temininde yaşanacak sıkıntıların yapım sürecini askıya alacak mücbir sebeplerin arasında sayıldığı şartnamede uygun malzeme bulunmaması veya elde edilememesi halinde işlemlerin yüklenici şirketin sorumluluğunda olduğu belirtiliyor. YORUM: İlk 12 yıl için yıllık ortalama 525m Euro garanti yolcu geliri cazip gözükmemekte. Katılımcılarda aranan yüksek nitelikler bu ihalede tecrübeli ve sektörde önde gelen oyuncuların yarışabileceğine işaret ediyor. Bu bakımdan TAV Havalimanları açısından olumlu. Sabancı Holding gibi finansal açıdan büyük ancak sektöre ilişkin tecrübesi bulunmayan şirketlerin ise projede en fazla %49 pay ile yer alabileceğine işaret ediyor.

Doğalgaz fiyatları Şubat ayında değişmeyecek. Zaman Gazetesi'nde yer alan habere göre, Enerji Bakanı Taner Yıldız yaptığı açıklamada Şubat ayında doğalgaz fiyatını değiştirmeyeceklerini belirtti. Yıldız ayrıca Katar'la yapılan anlaşma doğrultusunda LNG alımı sürecinin başladığını, fiyat daha aşağı çekilebilirse alım miktarının artırılacağını da ekledi. Doğalgaz fiyatlarının sabit kalması, Trakya Cam ve bağımsız elektrik üreticileri için olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu (BTK), Turkcell'de kontrolün el değiştirmesini onaylaması gerektiğini açıkladı. BTK, Turkcell ile aralarındaki imtiyaz sözleşmesine göre şirkette kontrol unsurunun el değiştirmesine yol açan her türlü hisse devrinin BTK'nın onayına tabi olacağını açıkladı. Turkcell'in hissedarları Çukurova Grubu ve Rus Altimo arasında şirketin %13.81 hissesinin sahipliğine ilişkin davada nihai kararı verecek olan

Privy Council, dava konusundaki kararını bugün saat 12:30'da açıklayacak. Privy Council'in vereceği karar temyiz edilemeyecek. Kararın Çukurova lehine olması durumunda onay sürecinin hızlı olması ve temettü dağıtımının olacak olması nedeniyle hissenin olumlu etkilenmesini, kararın Alfa Grubu lehine olması durumunda ise uzayabilecek hukuki süreç nedeniyle kısa vadede hissenin olumsuz etkilenmesini bekliyoruz.

Emlak Konut GMYO, İstanbul Kuasar projesinin ticari üniteleri için değerlendirme bedeli olan 377 milyon TL'lik bir teklif alındığını açıkladı. Her ne kadar proje için verilen teklif değerlendirme miktarı ile eş olsa da projenin fiyatının Net Aktif Değere yansıtılacak olması olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor. Şirket önümüzdeki haftalarda Kuasar projesinin konut kısmının satışlarına da başlayacak.

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

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 3.27 TL, Hedef Fiyat: 4.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 10.42 TL, Hedef Fiyat: 11.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.85 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRKCM.IS; Mevcut Fiyat: 2.86 TL, Hedef Fiyat: 2.55 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.55 TL, Hedef Fiyat: 12.00 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/>

