

31 Ocak 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	78,982.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	315,056.7
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	90,359.1
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,603.21

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,502.0	-0.4%
Dow Jones	13,910.4	-0.3%
NASDAQ-Comp.	3,142.3	-0.4%
Frankfurt DAX	7,811.3	-0.5%
Paris CAC 40	3,765.5	-0.5%
Londra FTSE-100	6,323.1	-0.3%
Rusya RTS	1,618.8	-0.3%
Shanghai Composite	2,382.5	1.0%
Bombay Stock Exc.	20,005.0	0.1%
Brezilya Bovespa	59,336.7	-1.8%
Arjantin Merval	3,462.4	-0.2%
Nikkei 225	11,114.0	2.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,982.9	-%3.9	%1.0	%38.2
USD/TRY	1.7588	-%0.2	-%1.1	-%0.3
EUR/TRY	2.3805	%0.5	%1.5	%2.3
EUR/USD	1.3535	%0.7	%2.6	%2.6
Altın/Ons (\$)	1,680.7	%1.1	-%0.6	-%2.8

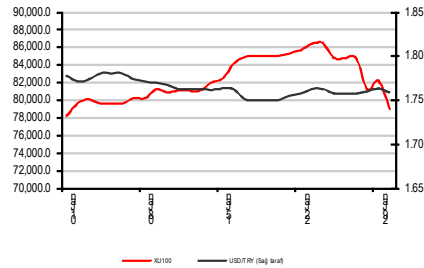
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.21	

Günlük Bülten

- Turizm gelirleri 2012 yılında %1.8 arttı
- HSBC Takipteki Şirketler 4Ç 2012 Finansal Tahminleri
- HSBC, Turkcell şirket notu yayınladı

Turizm gelirleri 2012 yılında %1.8 arttı. TÜİK, 2012 yılının tamamına ve 4. çeyreğine ilişkin turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre turizm geliri geçen yılın aynı çeyreğine göre % 17,2 arttı. Turizm Geliri Ekim, Kasım ve Aralık aylarından oluşan dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre % 17,2 artarak 6 milyar 107 milyon 152 bin dolar seviyesine çıktı. Turizm gelirin % 75,1'i yabancı ziyaretçilerden, % 24,9'u ise yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edildi. Turizm geliri 2012 yılında bir önceki yıla göre % 1,8 artarak 23 milyar 440 milyon 436 bin dolar oldu. Turizm gelirin % 77,9'u yabancı ziyaretçilerden, % 22,1'i ise yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edildi. Bu yılda yapılan harcamaların 18 milyar 799 milyon 85 bin dolarını kişisel harcamalar, 4 milyar 641 milyon 351 bin dolarını ise paket tur harcamaları meydana getirdi.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalardaki iyimserlik Cuma günü ivme kazanarak devam etti. Almanya Küresel mali piyasalardaki Küresel mali piyasalarda farklı, Türkiye’de ise daha farklı bir fiyatlama eğilimi gözlemliyoruz. Dün de bu eğilim devam etti. Yurtdışı piyasalarda sınırlı kar satışları yaşanırken Türkiye’de İMKB-100 endeksi günün en çok değer kaybeden hisse senedi endeksi oldu. Hisse senetlerindeki satış Türk Lirası’nı (TL) da olumsuz etkilemeye başladı. TL, döviz sepeti karşısında 2.0860 ile geçen yılın Mayıs ayından bu yana görülen en zayıf seviyeleri test ederken EURTRY kuru da 2.40 ile son 10 ayın zirvesine çıktı. Faiz cephesinde major bir değişim olmazken faiz eğrisinin hafifçe dikleştiğine şahit olduk.

Türk mali piyasalarının yurtdışından olumsuz anlamda ayrışmasının temel nedeni kredi not görünümü. Rating kuruluşu Moody’s tarafından yapılan açıklamalar piyasalar tarafından yakın vadede not artırımı olmayabileceği şeklinde yorumlandı. Gündemde önemli bir beklentinin kalmaması ise son dönemde oldukça büyüyen pozisyonları kar satışlarına yöneltti. Bu da yeni satışları tetiklemek suretiyle hisse senedi endeksinde sert bir düşüşe neden oldu. Sektörel bazda baktığımız zaman bankacılık sektöründe yoğunlaşan satışların ardındaki temel faktör bir yandan piyasa faizlerinde dibe gelindiğine yönelik inanış, diğer yandan Türkiye ile benzer sınıfta yer alan ülkelerin bankalarına yönelen alımların Türk bankalarına yönelik satışlar ile finanse edilmesi idi.

Dünyada dünün en önemli gündem maddesi ABD Merkez Bankası’nın (FED) para politikası toplantısı idi. Toplantı sonrasında yayımlanan bir sayfalık bildiri herhangi bir sürpriz içermiyordu. Nüans olarak nitelendirilebilecek birkaç ifade dışında FED’in politika duruşunu da aynen koruduğunu gördük (hane halkı harcamalarında bir miktar canlanma olduğu ve küresel görünümün bir miktar iyileştiği ifadeleri dışında anlamlı bir görüş değişikliği yoktu). Kararın aksi yönünde oy kullanan üye sayısı değişmedi (oy hakkını kaybeden muhalif Lacker yerine bu yıl oy hakkına sahip olan George aksi yönde görüş bildiren tek üyeydi). FED’in dünkü açıklamaları üçüncü tur tahvil alımının devam edeceğini gösteriyor. Ancak, son toplantı tutanaklarında bir miktar farklı ifadeler yer alıyordu. Bu tezadı şu şekilde açıklayabiliriz: Başkan Bernanke yaptığı son açıklamada FED’in iki önemli politika aracı olduğunu belirtilmiş ve bunları para politikası ve iletişim politikası olarak sıralamıştı. Bu görüşten hareketle, FED’in para politikasını gevşek tutmaya devam edeceğini ancak diğer yandan da çıkış stratejisini hatırlatmak adına iletişim politikasını aktif bir şekilde kullanacağını tahmin ediyoruz. FED’in dünkü kararı sürpriz içermediğinden dolayı piyasa yansıması da sınırlı oldu. Amerikan tahvil faizlerinde hafif bir düşüş olurken ABD Doları da hafifçe değer kaybetti.

Bugün yurtdışında gündemin önemli haberleri, ABD’de açıklanacak kişisel gelir ve harcama rakamları, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Chicago FED endeksi; Almanya’da perakende satışları, istihdam raporu ve TÜFE enflasyonu; Türkiye’de Aralık ayı dış ticaret rakamları olacak (beklenti 9 milyar dolar). Sabah Asya endekslerine ve ABD vadelerine sakin bir seyir hakim. Avrupa piyasalarının da benzer bir görünüm ile güne başlaması bekleniyor. Türkiye’de hisse senedi piyasasında son günlerde yaşanan sert satışların sürüp sürmeyeceği merak ediliyor. Teknik olarak 50 günlük ortalamanın geçtiği 78400’e dikkat edilebilir. Hisse senedi piyasasındaki satışların sürüp sürmeyeceği döviz piyasası açısından da önemli olabilir. Sepet olarak son dönemin en zayıf seviyelerine gelen Türk Lirası’ndaki eğilime dikkat etmekte 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	1.7588	-%0.7	-%1.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.04	-%0.3	%6.5	-%0.5	-%7.1
USD/HUF	216.8	-%1.9	-%1.8	%1.2	%0.7
USD/BRL	1.9915	-%2.2	-%2.6	%1.5	%1.6
USD/PLN	3.0927	-%1.2	%0.3	%0.5	-%1.4

EURUSD paritesindeki soluksuz yükseliş 1.3580'e kadar uzandı. FED'in dün akşamki açıklamaları daha da yukarısına işaret ediyor. Ancak, biz mevcut seviyelerin kar realizasyonu açısından uygun olduğu kanaatini koruyoruz. USDTRY kurunda oldukça dar bir bant içerisinde sıkışmış durumda. Aşağı yönlü bir hareket TCMB'nin duruşu nedeniyle sınırlıyken yukarı yönlü hareket ise Türkiye'nin büyük resmine yönelik iyimserlik nedeniyle sınırlı. Bununla birlikte, mevcut seviyelerin kısa-orta vadeli açık pozisyonların kapatılma şeklinde kullanılmasına ilişkin görüşümüzü koruyoruz. ABD'de yarın açıklanacak Ocak ayı istihdam raporunun kısa vadede belirleyici olacak datalar arasında ilk sırada yer aldığını hatırlatmak istiyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kartonsan	308.00	%10.0
2	TAV Havalimanları	10.55	%1.2
3	Trabzonspor Sportif Yat.	11.30	%0.9
4	Boyner Mağazacılık	4.46	%0.2
5	Aksa Enerji	4.80	%0.2

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Beşiktaş Futbol Yat.	4.88	-%14.7
2	Tekstilbank	0.92	-%7.1
3	GSD Holding	0.82	-%6.8
4	Turkcell	11.05	-%6.7
5	Şişe Cam	3.10	-%5.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.82	597.4
2	Turkcell	11.05	434.9
3	T. Halk Bankası	17.70	271.5
4	Türk Hava Yolları	6.80	269.1
5	İş Bankası (C)	6.40	238.1

HSBC Takipteki Şirketler 4Ç 2012 Finansal Tahminler “Ekonomideki yavaşlamanın banka-dışı şirketlerin 4Ç performansını sınırlamasını bekliyoruz”. Takibimizdeki banka-dışı şirketlerin 4Ç net karlarının geçen yıla kıyasla toplamda %38 büyüdüğünü tahmin ediyoruz. Ancak bir defaya mahsus etkilerden arındırıldığında kar artışını %16 olarak hesaplıyoruz. Ekonomik yavaşlamanın toplam ciro artışını %6, FAVÖK artışını ise %9 ile sınırladığını hesaplamaktayız. Dönem için ortalama enflasyon oranının %7.8 olduğu düşünülürse, banka-dışı kesimde reel büyümenin sifıra yakın olduğunu düşünüyoruz. Bankacılık karlarında ise (takibimizdeki bankalar) yıllık bazda %33, çeyrek bazda da %25 artış gerçekleştiğini tahmin ediyoruz. Bu büyümede ana unsurlar 1) faiz oranlarındaki düşüş sonucu marj genişlemesi ve 2) enflasyona endeksli kağıtlardan elde edilen karlardır. 4Ç’de olumlu/güçlü sonuçlar açıklamasını beklediğimiz bankalar Akbank ve Vakıfbank olup, banka-dışı yüksek piyasa değerli şirketler arasında ise Anadolu Efes, Arçelik, Sabancı Holding, Türk Hava Yolları ve Turkcell’dir. Konsolide olmayan (solo) bilançolar için son açıklama tarihi 15 Mart, konsolide bilançolar için de 12 Nisan’dır. Bankalarda kar açıklamaları 31 Ocak’ta (bugün) Garanti Bankası ile başlayıp, Şubat sonuna kadar tamamlanacaktır.

HSBC, Turkcell şirket notu yayınladı. Privy Court tarafından açıklanan kararın yorumlandığı notta, Çukurova Grubu’nun Turkcell’de yönetim kontrolünü alması konusunda umutların korunduğu ancak Altimo’nun şansının da devam ettiği belirtildi. Raporda İMKB’de işlem gören Turkcell hissesi için 14.0TL hedef fiyat ve Endeksin Üzerinde Getiri önerisi korundu. Basında bugün yer alan haberlerde ise, mahkeme kararı ile Çukurova Grubu’nun 2.05 milyar dolar ödeme yaparak hisselerine ve yönetim kontrolüne tekrar kavuşmasının önünün açıldığı belirtildi. Mahkemenin final kararını almaması nedeniyle henüz hisse üzerinde belirsizliğin çözüme kavuşmadığını düşünüyoruz. Haber akışına bağlı olarak hissede hareketlilik sürebilir.

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. Garanti Bankası için Reuters piyasa beklentisi 865mn TL’ye CNBCE beklentisi 843m TL seviyesinde bulunmakta.

Adana Çimento İskenderun kapasite yatırımını en az bir yıl erteleme kararı aldı. Şirket yaptığı açıklamada İskenderun fabrikasının klinker üretim kapasitesini 1milyon ton artıracak olan ve yapımının 2 yıl sürmesi ve 80 milyon dolara mal olması beklenen kapasite artırımının erteledeğini açıkladı. Bu gelişme Adana Çimento’nun içinde bulunduğu pazardaki talep görünümünün zayıflığına işaret etmesi açısından olumsuz bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Halkbank 7 yıl vadeli 750mn dolar tutarında Eurobond ihraç etti. Halkbank’ın 750mn dolar tutarındaki 7 yıl vadeli Eurobond ihracında fiyat %4.057 olarak gerçekleşti.

Turcas, Shale Gas (Kaya Gazı) aranmasına yönelik olarak Türkiye’de yatırım yapma niyeti olan bir firma ile potansiyel ortaklığa ilişkin bazı ön görüşmeler yapıldığını ancak

bu konuda imzalanmış bir niyet mektubu veya sözleşme bulunmadığını açıkladı. Şirketin büyüme potansiyeli yüksek yeni işlere girmesi durumunda haber akışı hissede olumlu etki yaratacaktır.

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

[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 17.70 TL, Hedef Fiyat: 24.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.05 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 8.82 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[TRCAS.IS; Mevcut Fiyat: 3.68 TL, Hedef Fiyat: 4.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[ADANA.IS; Mevcut Fiyat: 3.93 TL, Hedef Fiyat: 5.15 TL, Endeksin Üzerinde 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/>

