

Günlük Bülten

01 Şubat 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	78,783.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	315,202.6
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	90,361.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,196.49

Yurtdışı piyasalar

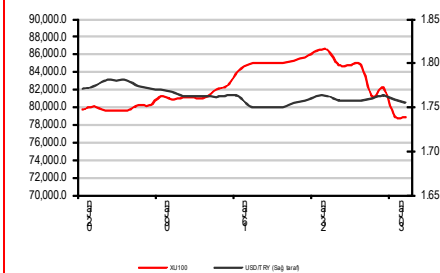
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,498.1	-0.3%
Dow Jones	13,860.6	-0.4%
NASDAQ-Comp.	3,142.1	0.0%
Frankfurt DAX	7,776.1	-0.5%
Paris CAC 40	3,732.6	-0.9%
Londra FTSE-100	6,276.9	-0.7%
Rusya RTS	1,622.1	0.2%
Shanghai Composite	2,385.4	0.1%
Bombay Stock Exc.	19,895.0	-0.5%
Brezilya Bovespa	59,761.5	0.7%
Arjantin Merval	3,462.4	0.0%
Nikkei 225	11,138.7	0.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,783.5	-%0.3	%0.7	%33.0
USD/TRY	1.7548	-%0.2	-%1.3	-%0.3
EUR/TRY	2.3787	-%0.1	%1.4	%3.0
EUR/USD	1.3555	%0.2	%2.7	%3.3
Altın/Ons (\$)	1,663.9	-%1.0	-%0.9	-%3.9

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



► 2012 yılı ithalat ve ihracat rakamları açıklandı

► HSBC, Ülker için önerisini “Endeksin Üzerinde Getiri”ye yükseltti

► Garanti Bankası 4Ç net karı beklentilerin altında geldi

2012 yılı ithalat ve ihracat rakamları açıklandı. TÜİK ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; Türkiye’nin ihracatı 2012 yılında 152 milyar 561 milyon dolara yükseldi. 2011 yılında 134 milyar 907 milyon dolar ihracat rakamı gerçekleşmişti. İthalat ise 2011 yılındaki 240 milyar 842 milyon dolarlık düzeyinden 235 milyar 537 milyon dolara düştü. 2012 yılı Aralık ayında ise ihracat, 2011 yılının aynı ayına göre % 1.4 artarak 12 milyar 646 milyon dolar, ithalat ise % 3.7 azalarak 19 milyar 825 milyon dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2011 Aralık ayında % 60.6 iken, 2012 Aralık ayında % 63.8’e yükseldi. Aralık ayında dış ticaret açığı % 11.6 azalarak 8 milyar 116 milyon dolardan 7 milyar 178 milyon dolara geriledi. Takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre, ihracat 2012 yılı Aralık ayında önceki yılın aynı ayına göre % 4.7 arttı. Aynı dönemde ithalat da % 0.2 artış görüldü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ise; 2012 Aralık ayında bir önceki aya göre ihracat % 4.5, ithalat ise % 3.6 azaldı. AB’nin ihracattaki payı 2011 Aralık ayında % 41.7 iken, 2012 Aralık ayında % 39.2’ye geriledi. AB’ye yapılan ihracat, 2011 yılının aynı ayına göre % 4.8 azalarak 4 milyar 953 milyon dolar oldu. 2012 Aralık ayında en fazla ihracat yapılan ülke Irak oldu. Bu ülkeye yapılan ihracat 2011 yılı Aralık ayına göre % 10.6 artarak 1 milyar 29 milyon dolar olurken; Irak’ı sırasıyla 989 milyon dolar ihracatla Almanya, 694 milyon dolar ihracatla Birleşik Arap Emirlikleri ve 690 milyon dolar ihracatla İngiltere takip etti. Rusya Federasyonu ithalatı ilk sırada yer aldı. Rusya’dan yapılan ithalat, geçen yılın aynı ayına göre % 2.9 azalarak 2 milyar 474 milyon dolar olarak gerçekleşti. Rusya Federasyonu’nu sırasıyla 2 milyar 106 milyon dolarla Almanya, 1 milyar 754 milyon dolarla Çin ve 1 milyar 52 milyon dolarla İtalya izledi.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Avrupa borsaları şirket bazlı haberlerle gerilerken, ABD borsaları beklentilerden iyi gelen veri açıklamalarına rağmen şirketlerin zayıf finansal sonuçlarının etkisiyle günü %0.3 düşüşle tamamladı. Asya borsaları Çin’de açıklanan PMI imalat verisinin tahminlerin altında kalmasına da bağlı olarak bu sabah itibariyle negatif eğilimli karışık bir seyir izlerken, ABD future’ları dünkü düşüşler sonrasında bu sabah itibariyle %0.3 primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi yükselmeye devam ederken, günü %1.99 seviyelerinden kapattıktan sonra bu sabah itibariyle %2.01 seviyelerinden işlem görüyor. Veri açıklamalarının takip edildiği günde EUR lehine hareket devam ederken, EURUSD paritesi 1.354 – 1.359 aralığında hareket ettiği günü 1.358 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.362 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde veri açıklamaları yön konusunda belirleyici olacak. Piyasa oyuncularının Avrupa Bölgesi’ne ilişkin algılamalarının da önemli olacağı günde EURUSD paritesinin 1.354 – 1.366 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında hafif çaplı kar realizasyonu yaşanırken, altının ons fiyatı USD 1658 – USD 1681 aralığında hareket ettiği günü USD 1663 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1663 seviyelerinden işlem gören altında veri açıklamaları yön konusunda belirleyici olacak. Bugün için altının USD 1654 – USD 1674 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

İMKB tarafındaki oynaklık dün de yüksek olurken, İMKB-100 %2’ye yakın yükseldikten sonra gelen satışlarla günü %0.3 düşüşle tamamladı. Asya piyasalarındaki karışık seyre de bağlı güne temkinli bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB’de yönü piyasa oyuncularının Garanti Bankası’nın beklentilerin altında kalan 4. çeyrek sonuçlarına vereceği tepki tayin edecek. Bugün için İMKB-100’un 77,700 – 79,700 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono faizlerinde karışık bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi %5.84 seviyelerinden açıldığı günü %5.85 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.84 seviyelerinden açılan gösterge bononun gün içinde %5.8 - %6.0 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Beklentilerden iyi gelen dış ticaret rakamları sonrasında Türk lirasındaki değerlenme bir kademe belirginleşirken, USDTRY kuru 1.756 – 1.770 aralığında hareket ettiği günü 1.759 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.758 seviyelerinden güne açılan USDTRY’nin gün içinde 1.752 – 1.766 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

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	1.7548	-%0.8	-%1.7	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.96	-%1.0	%4.2	%0.2	-%5.7
USD/HUF	215.3	-%2.5	-%2.7	%1.8	%1.1
USD/BRL	1.9908	-%1.9	-%2.7	%1.2	%1.0
USD/PLN	3.0900	-%1.3	-%1.5	%0.5	-%0.1

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Borusan Mannesmann	28.20	%5.2
2	Şekerbank	1.89	%4.4
3	TAV Havalimanları	10.95	%3.8
4	Mondi Tire Kutsan	1.15	%3.6
5	Alarko Holding	5.44	%3.0

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kartonsan	287.00	-%6.8
2	Ford Otosan	20.00	-%4.1
3	Trakya Cam	2.59	-%4.1
4	Türk Hava Yolları	6.54	-%3.8
5	Beşiktaş Futbol Yat.	4.71	-%3.5

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.82	538.8
2	Türk Hava Yolları	6.54	335.0
3	T. Halk Bankası	17.40	324.0
4	İş Bankası (C)	6.50	229.3
5	Vakıflar Bankası	5.14	193.1

HSBC, Ülker için önerisini “Endeksin Üzerinde Getiri”ye yükseltti. 2012 yılında çikolata işiyle birleşme ve yeniden yapılanma çalışmaları sayesinde marjlarda ciddi bir iyileşme sağlandı. Şirketin 2011 yılında %4.3 olan FAVÖK marjının 2012’de %9.4’e, 2013’te ise %10.5’e yükselmesini bekliyoruz. Hedef fiyatımızı Türkiye için risksiz getiri oranının aşağı yönde revize edilmesi, Nakit Akımları Analizi’nin bir yıl ileriye alınması ve benzer şirketlerin son dönemde yükselen değerlendirme rasyoları nedeniyle 8.9TL’den 11.75TL’ye yükseltiyoruz. Buna paralel olarak önerimizi de “Endekse Paralel Getiri”den “Endeksin Üzerinde Getiri”ye yükseltiyoruz. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve benzerlerle rasyo kıyaslaması yöntemleri ile bulduğumuz hedef değerimiz için en önemli aşağı yönde riskleri rekabette beklentilerin üzerinde artış ve ilgili segmentlerde pazar payında olası düşüş olarak görüyoruz.

Akbank TL cinsi 1 milyar TL tutarında Eurobond ihracını tamamladı. Akbank’ın tamamladığı ihraç yurtdışı piyasalarda tamamlanan TL cinsinden ilk şirket tahvil ihracı olması açısından önemli. Akbank’ın 5 yıl vadeli ihracında maliyet %7.5 olarak gerçekleşti. TL cinsinden yurtdışında uzun vadeli tahvil ihracının gerek Akbank gerekse önümüzdeki dönemde bu tip ihraçları planlayan bankalar açısından olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Doğan Holding, Doğan TV’nin %2.5 hissesini Commerz-Film GmbH’den 61.5 milyon Euro’ya satın aldı. Doğan Yayın Holding altında faaliyet gösteren TV ve uydu yayın işlerini bünyesinde bulunduran Doğan TV’den hisse satın alımının Doğan Holding’e önemli bir etkisi olacağını düşünmüyoruz. Holding’in bu işlem öncesinde solo olarak 1.2 milyar dolarlık net nakit pozisyonu bulunuyordu.

Garanti Bankası 4Ç net karı beklentilerin altında kaldı. Garanti Bankası 4Ç 2012 net karı 757mn TL ile Reuters beklentisi 865mn ve HSBC beklentisi 856mn TL’nin altında gerçekleşti. Net karın beklentilerin altında gerçekleşmesinin en önemli nedeni beklentilerin üzerinde gerçekleşen takipteki alacaklar rakamı olarak görünmekte. 421mn TL’lik yeni takip oluşumunun içindeki 113mn TL tutarındaki ticari takip rakamı banka tarafından sürekliliği olmayacak ve yüksek teminata sahip bir portföy olarak nitelendirildi. Takipteki artıştan kaynaklı beklentilerin üzerindeki karşılık rakamları haricinde gerek net faiz gelirleri, gerek ücret ve komisyon gelirleri gerekse faaliyet giderleri rakamlarında 4Ç’de bir sürpriz gözlemlenmedi. Garanti’nin kar açıklamasının Garanti ve sektör beklentileri üzerindeki etkileri şu şekilde olabilir: 1- Yönetim 2013 bütçe hedeflerinde bir değişiklik sinyali vermezken 1Ç 2013’te olumlu seyrin devam ettiğini belirtti. 2- Yönetim 4Ç’deki aktif kalitesinde ticari kredilerde yaşanan bozulmanın sürekliliği olmayacağını belirtirken, 2013 yılında yüksek miktarda takipten tahsilatların olabileceği sinyalini verdi. 3- Garanti Bankası’nın yaşadığı takipteki alacaklar rakamındaki artış sektördeki diğer bankalar açısından öncü gösterge olarak algılanmamalı. Bu tarz ticari kredi takibe düşüşleri 3Ç’de başka bankalarda da görüldüğü üzere sektör trendi olarak yansımalar göstermiyor. Ancak diğer kredi gruplarında aktif kalitesinde 3Ç’de yaşanan bozulma ve normalleşme 4Ç’de de devam edecek. Sonuç olarak, yönetimin 2013 tahminini değiştirmemesi nedeniyle 2012 4Ç net kar rakamında Garanti Bankası’nın beklentilerin altında kalmasının etkisinin sınırlı olması beklenebilir

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

[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 8.90 TL, Hedef Fiyat: 9.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 8.82 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endekse Paralel 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/>

