

04 Şubat 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	80,221.7
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	321,829.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,400.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,840.44

Yurtdışı piyasalar

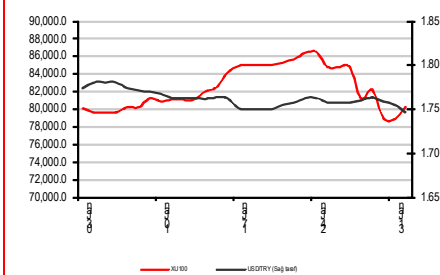
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,513.2	1.0%
Dow Jones	14,009.8	1.1%
NASDAQ-Comp.	3,179.1	1.2%
Frankfurt DAX	7,833.4	0.7%
Paris CAC 40	3,773.5	1.1%
Londra FTSE-100	6,347.2	1.1%
Rusya RTS	1,628.3	0.4%
Shanghai Composite	2,419.0	1.4%
Bombay Stock Exc.	19,781.2	-0.6%
Brezilya Bovespa	60,351.2	1.0%
Arjantin Merval	3,531.5	2.0%
Nikkei 225	11,191.3	0.5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	80,221.7	%1.8	%0.7	%33.6
USD/TRY	1.7462	-%0.5	-%1.4	-%0.4
EUR/TRY	2.3828	%0.2	%1.5	%3.5
EUR/USD	1.3646	%0.7	%2.9	%3.9
Altın/Ons (\$)	1,668.8	%0.3	%1.3	-%4.6

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.35	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

► **İhracat Ocak ayında 11 milyar dolar olarak gerçekleşti**

► **Otoyol ve köprü özelleştirmesi iptal edilebilir**

► **Türk Hava Yolları beş tane daha A330 tipi uçak almaya karar verdiğini açıkladı**

İhracat, Ocak ayında 11.02 milyar dolar gerçekleşti. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre ihracat, 2013 yılı Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5.6'lık artışla 10 milyar 441 milyon 254 bin dolardan 11 milyar 25 milyon 467 bin dolara yükseldi. Son 12 aylık ihracat, % 3.2 oranında artışla 134 milyar 5 milyon dolardan 138 milyar 293 milyon 264 dolara çıktı.

BDDK Basel III düzenleme taslağını yayınladı. Buna göre BDDK yeni tasarısı ile bazı yenilikler getiriyor: çekirdek sermaye kavramı; ana sermaye içerisinde çekirdek sermaye ile birlikte yer alacak ilave ana sermaye kalemlerinin belirlenmesi; katkı sermaye içerisinde yer alacak borçlanma araçlarına ilişkin daha sıkı kuralların getirilmesi; katkı sermaye içerisinde yer alacak borçlanma araçlarına ilişkin daha sıkı kuralların getirilmesi; konsolide özkaynak hesabında azınlık hakları ile üçüncü kişilerin sahip oldukları payların dikkate alınma esaslarının değiştirilmesi; İlave ana sermaye ile katkı sermayede yer alacak borçlanma araçlarının bankanın sermaye yeterlilik oranının belirli bir eşiğin altına düşmesi halinde zararları telafi etmek üzere kayıtlardan silinmesi veya hisse senedine dönüştürülebilir olma özelliğinin getirilmesi. Diğer yandan, konsolide ve konsolide olmayan bazda hesaplanacak olan asgari çekirdek sermaye yeterliliği standart oranı (%4,5) ve asgari ana sermaye yeterliliği standart oranı (%6) tanımlanmakta.

Otoyol ve köprü özelleştirmesi iptal edilebilir. Başbakan Erdoğan, Cuma günü yayınlanan bir TV programında yaptığı açıklamada, değerlerin yükselmesi için yapılan özelleştirmeleri iptal etme noktasında olduklarını kaydetti. Başbakan Erdoğan, kamu yararına en iyi sonucun alınması amacıyla 25 yıllık otoyol gelirinin satılması konusunda beklentilerin yapılan ihaleye kıyasla daha yüksek olduğunu ifade etti. Otoyol ve köprü özelleştirmesinde en yüksek teklifi Koç Holding-UEM Group- Gözde Girişim 17 Aralık 2012 tarihinde 5.72 milyar dolar olarak vermişti. Basında yer alan haberlere göre, Karayolları Genel Müdürlüğü'nün yapmış olduğu çalışmada varlığın 20 milyar dolarlık bir seviyeden değerlendirildiği belirtiliyor. Bu haberin daha önce ihale sonucuna olumlu tepki veren Koç Holding ve Gözde Girişim hisselerinde kısa vadede bir baskıya yol açabileceğini düşünüyoruz. Başbakan Erdoğan, aynı yorumu Başkentgaz için de yaparak 1.2 milyar dolarla Torunlar Gıda'nın en yüksek teklifi verdiği ihalenin de iptal edilmesi konusunda görüşmeler yapıldığını belirtti.

Piyasa Yorumu

ABD’de açıklanan Ocak ayı istihdam raporu Cuma gününün en önemli gündem maddesiydi. Rapor tam da mali piyasaların istediği paralelde geldi. Bir yandan tarım dışı bordrolu çalışan sayısı, önceki aylara ilişkin güncellemelerle birlikte canlı bir tablo sunarken diğer taraftan işsizlik oranının %7.9’a yükselmesi ABD Merkez Bankası FED’in tahvil alımlarına devam edeceği algılamasını kuvvetlendirdi. Böyle olunca da hem Amerikan piyasaları hem de küresel mali piyasalar olumlu seyrini korudu. ABD’de DJ Sanayi endeksi 2007 yılından bu yana ilk kez 14bin puan seviyesinin üzerine tırmandı. Amerikan 10 yıllık tahvil faizi data sonrası kafa karışıklığını çözdükten sonra yukarı yönlü hareketini devam ettirdi ve %2.05 ile Nisan-2012’den bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Ekonomik faaliyetlerin düzeyine ilişkin iyimserlik emtia fiyatlarını yukarı itmeyi sürdürdü.

Türk mali piyasaları hafta içerisinde karışık bir eğilim kaydettikten sonra haftayı yurtdışı piyasalardaki iyimserliğin de yardımıyla olumlu bir görünüm ile tamamladı. Öncelikle, hafta başında sert bir satış baskısına maruz kalan hisse senedi piyasası haftanın son gününde toparlandı. İMKB-100 endeksi gün %1.83 oranında yükselişle tamamladı. Türk Lirası’nın döviz sepeti karşısındaki değeri hafta içerisinde 2.0850’ye kadar yükseldikten sonra son iki iş gününde bir miktar düzeltme kaydetti. Bunda USDTRY kurunun önemli sayılabilecek direnç seviyelerini aşağı yönde kırması da etkili oldu. USDTRY kuru 1.7450’ye kadar bir düşüş kaydederken TL’nin döviz sepeti karşısındaki değeri 2.0670 oldu. Faiz cephesinde pek anlamlı bir hareket olmazken faiz eğrisi sınırlı bir oranda dikleşme eğilimi sergiledi.

Piyasalar haftaya olumlu bir görünümle başlıyor. Çin’de hizmet sektörü PMI datasının Ağustos’tan bu yana en yüksek düzeyde gelmesi, Japonya’dan gelen sınırsız teşvik açıklamaları ve Japon Yeni’ndeki değer kaybını sürmesi iyimserliği destekliyor. Asya borsalarında, Kore dışında, %0.5 civarında artışlar var. Bugün yurtdışı piyasalarda önemli bir makro ekonomik gündem yok. Şirket bilançoları hem Batı’da hem de Doğu’da açıklanmaya devam edilecek (hafta genelinde veri gündemi hafifliyor olsa da Avrupa ve İngiltere merkez bankalarının yapacağı faiz toplantıları önemli olacak). Türkiye cephesinde Ocak ayı enflasyon rakamları önemli olacak. TSİ10:00’da açıklanacak rakamlara göre aylık TÜFE artışının %1.2 civarında olması bekleniyor. Enflasyon rakamlarının beklentilerin çok dışında kalmaması durumunda önemli bir piyasa etkisi olmayacağı kanaatindeyiz. BDDK’nın açıklanacak bankacılık sektörü kredi rakamlarındaki gelişme de izlenecek veriler arasında ön plana çıkıyor.

EURUSD paritesi önemli teknik seviyeleri yukarı yönde kırdıktan sonra 1.37’li rakamlara varan bir yükseliş kaydetti. Teknik olarak yukarıda önemli bir seviye kalmadı (çok kuvvetli olmasa da 1.3790 ön plana çıkarılabilir). Ancak, geçen haftalarda da belirttiğimiz üzere Euro’daki yükselişin Euro Bölgesi açısından tehlikeli seviyelere ulaşması resmi ağızlarca da teyit ediliyor. Bu hafta yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısında bu hususa atıfta bulunulabileceğini, hatta buna karşı bir politika geliştirilebileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle de Euro’daki yükselişin pozisyon kapama adına fırsat olarak kullanılabilmesi görüşünü yineliyoruz. Aynı bağlamda, USDTRY kurundaki düşüşü de kısa vadeli dolar ihtiyacının kapatılması fırsatı olarak görüyoruz. Bugünkü enflasyon rakamları sonrası yarın açıklanacak olan reel efektif döviz kuru bu kapsamda yakından izlenebilir.

Piyasa Gündemi

4 Şubat Pazartesi	Türkiye TÜFE - Ocak Türkiye ÜFE - Ocak Euro Zone ÜFE - Aralık
5 Şubat Salı	Euro Zone Parakende Satışlar - Aralık
6 Şubat Çarşamba	İngiltere Yeni Araç Satışları - Ocak
7 Şubat Perşembe	İngiltere Sanayi Üretimi - Aralık İngiltere Dış Ticaret Dengesi - Aralık
8 Şubat Cuma	Almanya Dış Ticaret Dengesi - Aralık Almanya Cari Açık - Aralık ABD - Dış Ticaret Açığı - Aralık Türkiye Sanayi Üretimi - Aralık

Döviz piyasaları

TL’ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık(	Haftalık	Aylık(
		(%)	%)	(%)	%)
USD/TRY	1.7462	-%1.2	-%2.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.84	-%1.2	%3.2	%0.0	-%5.0
USD/HUF	214.3	-%3.0	-%3.5	%1.8	%1.6
USD/BRL	1.9878	-%2.1	-%2.3	%0.9	%0.3
USD/PLN	3.0597	-%1.2	-%2.8	%0.0	%0.9

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Arçelik	12.20	%6.1
2	Tekstilbank	0.97	%5.4
3	Şişe Cam	3.22	%4.9
4	Vakıflar Bankası	5.38	%4.7
5	Trakya Cam	2.71	%4.6

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Tek-Art Turizm	0.80	-%2.4
2	Goldaş	0.47	-%2.1
	Kuyumculuk		
3	Beşiktaş Futbol Yat.	4.62	-%1.9
4	Anadolu Efes	25.80	-%1.9
5	Metro Holding	0.55	-%1.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.08	573.2
2	İş Bankası (C)	6.66	233.7
3	T. Halk Bankası	18.15	223.3
4	Türk Hava Yolları	6.54	207.1
5	Yapı ve Kredi Bank.	5.28	196.7

Libya Hükümeti Türk müteahhitlerin alacaklarının yarısını ödemeyebilir. Star Gazetesi'nin haberine göre, Libya Hükümeti tarafından, mücbir sebepten dolayı Türk müteahhitlerin 1.6 milyar dolar değerinde alacaklarının, yarısı ödenmeyebilir. Gazeteye göre ödeme planını ile ilgili müzakereler devam ediyor. Tekfen'in, Libya Hükümetiyle alacakları için anlaşma yaptığını açıkladığını hatırlatalım.

Türk Hava Yolları beş tane daha A330 tipi uçak almaya karar verdiğini açıkladı. THY, uçaklardan iki tanesinin A330-300 tipi olduğunu ve kesinleşerek 2014'te alınacağını, kalan üç uçağın ise 2015-16 yılları için opsiyonlu olduğunu belirtti. Hatırlanacağı gibi geçen hafta THY YKB Hamdi Topçu tarafından yapılan açıklamada, hali hazırdaki 35 geniş gövdeli uçak siparişine ek olarak önümüzdeki dönemde 5 yeni uçak alımı yapılacağını açıklamıştı. THY bu alımlarla filosunu büyötmeye devam ederken, yapılan alımların şirketin karlılığını ve değerini olumlu yönde etkileyeceğini düşünüyoruz.

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

[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.46 TL, Hedef Fiyat: 9.15 TL, Endekse Paralel Getiri]

[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.38 TL, Hedef Fiyat: 9.40 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/>

