

05 Şubat 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	80,722.7
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	324,070.5
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,979.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,821.84

Yurtdışı piyasalar

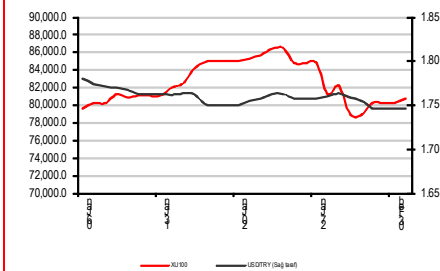
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,495.7	-1.2%
Dow Jones	13,880.1	-0.9%
NASDAQ-Comp.	3,131.2	-1.5%
Frankfurt DAX	7,638.2	-2.5%
Paris CAC 40	3,659.9	-3.0%
Londra FTSE-100	6,246.8	-1.6%
Rusya RTS	1,612.5	-1.0%
Shanghai Composite	2,428.2	0.4%
Bombay Stock Exc.	19,751.2	-0.2%
Brezilya Bovespa	59,575.7	-1.3%
Arjantin Merval	3,428.7	-2.9%
Nikkei 225	11,260.4	0.6%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	80,722.7	%0.6	%1.5	%34.2
USD/TRY	1.7459	%0.0	-%1.9	%0.0
EUR/TRY	2.3708	-%0.5	%2.3	%3.1
EUR/USD	1.3579	-%0.5	%4.3	%3.1
Altın/Ons (\$)	1,671.1	%0.1	%1.3	-%4.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.32	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- Ocak ayında TÜFE %1.65 arttı, ÜFE %0.18 azaldı
- Yabancı yatırımcılar Ocak ayında İMKB'de 183 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdiler
- HSBC Global Gelişmekte Olan Piyasalar için 15 hissedenden oluşan tavsiye raporu yayımlandı

Ocak ayında TÜFE %1.65 arttı, ÜFE %0.18 azaldı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Ocak 2013 Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ve Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) verilerini açıkladı. 2003 temel yıllı TÜFE'de, 2013 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre % 1.65, bir önceki yılın Aralık ayına göre % 1.65, bir önceki yılın aynı ayına göre % 7.31 ve on iki aylık ortalamalara göre % 8.62 artış gerçekleşti. ÜFE, 2013 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre % 0.18 düşüş, bir önceki yılın aynı ayına göre % 1.88 ve on iki aylık ortalamalara göre % 5.33 artış gösterdi.

Tüketici Hakları Derneği, tüketicilerin bankalardan kredi kartı yıllık aidatı olarak toplamda 10 milyar TL kadar bir miktarı geri alabileceğini düşünüyor. Zaman Gazetesi'nde yer alan Tüketici Hakları Derneği Başkanı Çakır'ın açıklamasında tüketicilerin bankalardan son on yıllık aidatları geri alabileceğini belirtiliyor. Bu bağlamda yapılan hesaplama ile son on yıldaki toplam geri alınabilecek aidat miktarı 10 milyar TL olarak hesaplanıyor.

Yabancı yatırımcılar Ocak ayında İMKB'de 183 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdiler. İş Bankası 118 milyon dolar ile yabancı yatırımcıların en çok alış yaptıkları hisse olurken, bu hisseyi Sabancı Holding (76mn dolar) ve Akbank (47mn dolar) takip etti. Yabancı yatırımcıların en çok sattıkları hisse Garanti Bankası (138mn dolar) oldu. Bu hisseyi Tüpraş (50mn dolar) ve Yapı Kredi Bankası (31mn dolar) izledi.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Avrupa borsaları sorunlu Avrupa ülkelerine ilişkin algılmalarda yaşanan bozulmanın da etkisiyle dün sert gerilerken, ABD borsaları da Avrupa tarafından gelen görece olumsuz haberlere bağlı olarak ortalamada %1.2 düştü. Asya piyasaları bu sabah itibariyle negatif eğilimli seyri devam ettirirken, ABD future'ları ortalamada %0.1 primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %2.05 seviyelerine kadar yükseldiği günü risk algılamalarında yaşanan bozulmaya da bağlı olarak gelen alımlarla %1.96 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.96 seviyelerinden yatay geçiyor. Avrupa borç krizine ilişkin kaygıların bir kez daha belirginleşmesi sonrasında EUR diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybederken, EURUSD paritesi 1.350 – 1.366 aralığında hareket ettiği günü 1.351 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.348 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde yönü piyasa oyuncularının risk algılamaları tayin edecek. Bu bağlamda sorunlu Avrupa ülkelerine ilişkin gelecek haber / açıklamaların önemli olacağını hatırlatırken, EURUSD paritesinin 1.340 – 1.357 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 1.348 seviyelerinin altında bir kapanışın EURUSD paritesindeki USD lehine hareketi 1.33 seviyelerine kadar taşıyabileceğini hatırlatıyoruz.

Risk algılamalarında yaşanan bozulma güvenli liman güdüsüyle altın talebini olumlu etkilerken, ABD Başkanı Obama'nın Hazine'nin 19 Mayıs'a kadar sorunsuz borçlanmasının önünü açan yasayı onaylaması da altın fiyatlarındaki yükselişi destekledi. Altının ons fiyatı dün USD 1662 – USD 1678 aralığında hareket ederken, günü USD 1673 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1676 seviyelerinden güne başlayan altında yönü piyasa oyuncularının risk algılamaları tayin edecek. Bugün için altının USD 1663 – USD 1694 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

İMKB Cuma günü görülen pozitif eğilimli seyri dün de devam ettirirken, İMKB-100 günü %0.6 yükselişle tamamladı. Asya piyasalarındaki negatif eğilimli seyre de bağlı olarak güne hafif satıcı bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de yönü piyasa oyuncularının risk algılamaları tayin edecek. Bugün için İMKB-100'un 79,700 – 81,400 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

TÜİK'in açıkladığı enflasyon rakamlarının takip edildiği günde bono piyasasında karışık bir seyir yaşanırken, getiri eğrisinin kısa tarafı (2 yıl ve daha kısa vadeli) görece olumlu hareket etti. Bununla birlikte gösterge bononun bileşik faizi %5.82 seviyelerinden açıldığı günü %5.84 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.84 seviyelerinden yatay açılan gösterge bononun gün içinde bileşik %5.75 - %6.00 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

TÜFE enflasyon verilerinin takip edildiği günde Türk lirası görece değer kaybederken, USDTRY kuru USD'nin diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerlenmesine de bağlı olarak 1.746 – 1.763 aralığında hareket ettiği günü 1.761 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.764 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'nin gün içinde 1.756 – 1.771 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

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	1.7459	-%1.5	-%1.9	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.92	-%2.0	%4.1	%0.5	-%5.7
USD/HUF	217.1	-%1.9	-%2.3	%0.3	%0.4
USD/BRL	1.9961	%0.0	-%1.5	-%1.5	-%0.4
USD/PLN	3.0930	-%0.9	-%1.6	-%0.7	-%0.3

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 GSD Holding	0.90	%7.1
2 Tekstilbank	1.03	%6.2
3 Doğan Yayın Hol.	0.93	%5.7
4 Metro Holding	0.58	%5.5
5 Doğan Holding	1.14	%4.6

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Gözde Girişim	3.93	-%7.3
2 Kardemir (D)	1.55	-%2.5
3 Beşiktaş Futbol Yat.	4.51	-%2.4
4 Mondri Tire Kutsan	1.16	-%1.7
5 Net Holding	2.40	-%1.6

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	9.06	341.7
2 İş Bankası (C)	6.62	205.7
3 Türk Hava Yolları	6.74	202.1
4 T. Halk Bankası	18.15	183.6
5 Turkcell	10.95	159.8

HSBC Global Gelişmekte Olan Piyasalar için 15 hisseden oluşan tavsiye raporu yayınladı.

Raporda Asya ve Güney Amerika'nın yanı sıra, aralarında Türkiye'nin de bulunduğu CEEMEA Bölgesi 'nden HSBC'nin en cazip bulunduğu hisseler yer alıyor. Raporda Türkiye'den iki hisse yer alıyor: Emlak Konut GYO ve Halkbank. Emlak Konut GMYO'nun Türkiye'nin yüksek büyüme trendi içinde yer alan konut sektöründe, karlı ve düşük riskli bir iş modeli uygulayarak yüksek karlılık hedefliyor olması şirketi sektörde yerel ve bölgesel rakiplerine göre öne çıkarıyor. Şirketin arsa portföyünün ise değişen KDV düzenlemesinden minimum düzeyde etkileniyor olmasının da kısa vadede satış performansını destekleyici bir unsur olduğunu düşünüyoruz. Emlak Konut GMYO için 4.0 TL hedef fiyat ile "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimiz bulunuyor. Halkbank güçlü temel göstergeleri (kuvvetli sermaye yapısı, yüksek karlılık ve yüksek likidite) ve özellikle ikincil halka arzın da tamamlanmış olması (hisse üzerinde bir fiyat baskısının kalkması) ile birlikte Türk bankaları arasında en cazip banka olma özelliğini koruyor. Değerleme olarak 2013 F/K 8x ve PD/DD 1.55x çarpanlarında işlem görmekte olan Halkbank, %21 sermaye getirisi ile benzerlerine kıyasla oldukça iskontolu işlem görmekte. Halkbank için 24.5 TL hedef fiyat ile "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimiz bulunuyor.

Aksigorta'ya vergi incelemesi sonucunda 152mn TL vergi ve vergi cezası bildirimi. Aksigorta'nın açıklamasına göre Vergi Denetim Kurulu tarafından yapılan vergi incelemesi neticesinde 60.9mn TL vergi ve 91.4mn TL ceza şirket tarh edilmiş bulunmakta. Ceza toplamı şirketin piyasa değerinin %22'sine denk gelmekte. Şirket bu aşamada herhangi bir ödeme söz konusu olmadığı ve yasal haklarının korunacağını belirtti. Hatırlanacağı üzere 2011 yılında da 254mn TL tutarında vergi cezasına karar verilmiş, sonrasında sadece 8.5mn TL vergi ödemesi konusunda uzlaşma sağlanmıştı.

Çukurova Holding **Turkcell** için 2 milyar dolara kadar kredi görüşmesi yürütüyor. Bloomberg ajansının haberine göre Çukurova Holding, Alfa'ya ödeme yapmak üzere 2 milyar dolara kadar kredi için görüşme yürütüyor. Geçen hafta İngiliz Tahkim Mahkemesi'nin (Privy Council) aldığı karar doğrultusunda harekete geçen Çukurova, krediyi geri ödeyip hisseleri geri almayı planlıyor.

İş GMYO iki otelinin OTI Grubuna üst hakkı satışı yoluyla devredildiğini yalanladı. Dün çeşitli haber ajanslarında yer alan haberde, İş GMYO'nun Kemer ve Seven Seas otellerini OTI grubuna devrettiği yönünde yer alan haberlere ilişkin İş GMYO'dan yapılan açıklamada otellerin satış sürecinin devam ettiği ve alınmış bir karar olmadığı belirtildi. Ekspertiz değerlerinin üzerinde gerçekleşecek herhangi bir satış işlemi İş GMYO için olumlu bir gelişme olarak öne çıkacaktır.

Turkcell ve **Türk Telekom** Bulgar Globul ile ilgileniyor. Reuters'da yer alan habere göre, Türkiye'den Turkcell ve Türk Telekom'un da ilgi gösterdiği Bulgaristan merkezli mobil operatör Globul'un satış süreciyle dört büyük telekom şirketi ilgileniyor, satışın 700m Euro büyüklüğünde olması bekleniyor. Habere göre, bağlayıcı tekliflerin 18 Mart'ta alınması bekleniyor. Bulgaristan'ın ikinci büyük mobil operatörü olan Globul, Yunanistan'ın en büyük telekom operatörü OTE tarafından kontrol ediliyor.

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

[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 10.95 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 18.15 TL, Hedef Fiyat: 24.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 3.20 TL, Hedef Fiyat: 4.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 9.06 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 6.62 TL, Hedef Fiyat: 6.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 50.60 TL, Hedef Fiyat: 53.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.00 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 9.18 TL, Hedef Fiyat: 9.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 5.26 TL, Hedef Fiyat: 5.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ISGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.63 TL, Hedef Fiyat: 1.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 7.58 TL, Hedef Fiyat: 6.50 TL, Endeksin Altında Getiri]
[AKGRT.IS; Mevcut Fiyat: 2.24 TL, Hedef Fiyat: 2.10 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/>

