

08 Şubat 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	78,149.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	312,555.7
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	89,446.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,098.50

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,509.4	-0.2%
Dow Jones	13,944.1	-0.3%
NASDAQ-Comp.	3,165.1	-0.1%
Frankfurt DAX	7,590.9	0.1%
Paris CAC 40	3,601.1	-1.1%
Londra FTSE-100	6,228.4	-1.1%
Rusya RTS	1,595.4	-0.5%
Shanghai Composite	2,418.5	-0.7%
Bombay Stock Exc.	19,580.3	-0.3%
Brezilya Bovespa	58,372.5	-1.0%
Arjantin Merval	3,303.0	0.4%
Nikkei 225	11,357.1	-0.9%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,149.3	-%2.4	-%2.5	%27.7
USD/TRY	1.7601	%0.2	-%0.6	%1.3
EUR/TRY	2.3873	%0.5	%2.8	%3.5
EUR/USD	1.3563	%0.3	%3.4	%2.2
Altın/Ons (\$)	1,679.9	%0.3	%0.2	-%3.4

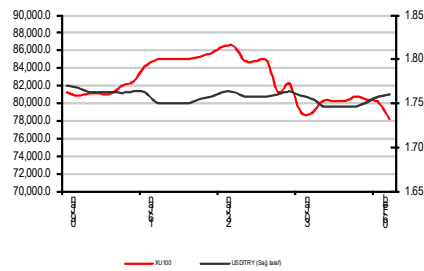
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.36	

Günlük Bülten

- **Avrupa Merkez Bankası faizleri değiştirmedii**
- **Akbank piyasa beklentilerinin üzerinde 4Ç net karı açıklarken aktif kalitesi düşüş gösterdi**
- **Türk Telekom 2013 beklentileri**

Avrupa Merkez Bankası faizleri değiştirmedii. Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) merakla beklenen faiz toplantısından sürpriz çıkmazken, Banka beklentiler paralelinde %0.75 seviyesinde bulunan politika faizlerinde değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrası bir basın toplantısı düzenleyen AMB Başkanı Mario Draghi, faiz kararının "oy birliği" ile alındığını ifade ederken, para politikasının yapıcı olmaya devam ettiğini vurguladı. Draghi ekonomik aktiviteye ilişkin risklerin devam ettiğini ifade ederken, iç talep dinamiklerinin yakından takip edileceğini belirtti. Draghi enflasyon tarafında risklerin dengeli olduğunu ifade ederken, enflasyonun önümüzdeki aylarda %2 seviyelerinin de altına gerileyeceğini tahmin ettiğini söyledi. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Euro'nun değerine ilişkin de yorum yaparken, Euro'da yaşanan değerlenme sürecinin Avrupa Bölgesi'ne olan güven artışından kaynaklandığını belirtirken, değerlenmenin enflasyon üzerindeki etkisinin yakından takip edileceğini ifade etti fakat Draghi, Avrupa Merkez Bankası'nın kur hedeflemesi yapmadığını da ekledi.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Dünün en önemli gündem maddesi Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikası toplantısı ve sonrasında Başkan Draghi'nin açıklamaları idi. ECB, beklenildiği üzere faizlerde değişikliğe gitmedi. Draghi, açıklamalarında genel makroekonomik görünüme ilişkin major bir görüş değişikliğine gitmese de Euro'nun değeri ile ilgili yaptığı ustaca manevra sayesinde piyasalar açısından günün adamı oldu. Draghi, ECB'nin politika araçları ve hedefleri arasında Euro'nun yer almadığını belirtmekle birlikte enflasyon ve büyüme açısından yakından takip edileceğine dikkat çekmek suretiyle dolaylı bir müdahalede bulundu. Bu açıklamalar öncesinde 1.3550 civarında işlem gören EURUSD paritesi hızlı bir düşüşle 1.3380'e kadar geriledi. Draghi'nin ekonomik faaliyetlerin düzeyine ilişkin temkinli yorumu Avrupa borsalarında satışlara neden oldu. Avrupa endeksleri dün %1 civarında kayıplarla tamamladı. ABD tarafında daha sakin bir görünüm hakimdi, endekslerde sınırlı sayılabilecek oranlarda düşüşler yaşandı. Bu sabah Asya'ya ise karışık bir seyir hakim. Sony'nin beklenmedik olumsuz bilançosu ile dış ticarete kapsamında olumsuz makro ekonomik veriler Japon borsasında %1.8 civarında düşüşe neden olurken diğer bölge borsaları hafif çapta artıda işlem görüyor.

Türk mali piyasaları dün oldukça karışık bir seyir izledi. Hisse senedi piyasasında satışlar yeniden ivme kazanırken İMKB-100 endeksi günü %2.4 oranında kayıpla son altı haftanın en düşüğünden tamamladı. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından Ocak ayı ortasında yapılan açıklamada not artırımının kısa vadede zor olduğunun belirtilmesi sonrasında hisse senetleri üzerinde ciddi bir satış baskısı olduğunu gözlemliyoruz. Faiz cephesinde TCMB'nin faiz koridorunda bir miktar daha indirime gideceği beklentisi faiz eğrisinin kısa vadesinde düşüşüne neden olurken Ocak ayı enflasyon rakamlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ise uzun vadede hafifçe yükselişe yol açtı. Faiz eğrisinin kademeli bir şekilde dikleştiğini görüyoruz. Kur cephesinde EURUSD paritesindeki sert düşüşe rağmen USDTRY kurunda dün yükseliş oldukça sınırlı kaldı. Bu da USDTRY kuru ile EURUSD paritesi arasındaki ilişkinin her geçen gün biraz daha azaldığını gösteriyor. USDTRY kuru açısından yukarıda 1.7750 seviyesi önemli. Bu seviyenin kırılması için EURUSD paritesindeki düşüşün devam etmesi gerektiği kanaatindeyiz.

Bugün piyasaların makroekonomik gündemi oldukça hafif. ABD ve Almanya'da ticaret dengesi, Türkiye'de ise Aralık ayı sanayi üretimi önemli sayılabilecekler arasında ön plana çıkıyor. EURUSD paritesindeki seyrin genel yön açısından belirleyici olacağı kanaatindeyiz. Teknik olarak dünki düşüş 1.3380'den tepki alımları ile karşılandı. 1.3380 seviyesini bugün içerisinde yeniden denenebilir. Eğer aşağı yönde kırılırsa sırasıyla 1.3250 ve 1.3170 seviyeleri hedeflenebilir. Bu ihtimalde küresel mali piyasaların da satıcı bir görünüm arz etme ihtimali kuvvetli olacaktır. EURUSD paritesinin 1.3380'den tepki bulması ve yukarıda kalması durumunda ise piyasaların yönü hafif olumlu olmayı sürdürecektir.

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	1.7601	%0.1	-%0.4	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.91	-%0.5	%3.0	%0.6	-%3.3
USD/HUF	218.5	%1.5	-%1.3	-%1.4	%0.9
USD/BRL	1.9667	-%1.2	-%3.1	%1.3	%2.8
USD/PLN	3.1138	%0.8	%1.0	-%0.7	-%1.4

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Good-Year	71.00	%9.7
2	İpek Doğal Enerji	5.28	%5.6
3	Global Yat. Holding	1.54	%4.8
4	Goldaş Kuyumculuk	0.49	%4.3
5	Turkcell	11.15	%3.3

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kartonsan	289.00	-%6.5
2	Emlak Konut GMYO	3.03	-%5.6
3	GSD Holding	0.87	-%5.4
4	İş Bankası (C)	6.24	-%4.3
5	Asya Katılım Bankası	2.25	-%4.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.56	354.1
2	İpek Doğal Enerji	5.28	318.8
3	Turkcell	11.15	274.0
4	Koza Madencilik	5.00	262.7
5	İş Bankası (C)	6.24	248.2

Akbank piyasa beklentilerinin üzerinde 4Ç net karı açıklarken aktif kalitesi düşüş gösterdi. Akbank 4Ç'de geçen yıla kıyasla yaklaşık iki kat artışla 1.08 milyar TL net kar açıklarken, piyasa beklentisi olan 1.0 milyar TL ve HSBC beklentisi olan 1.03 milyar TL'nin üzerinde sonuç elde etti. Net kardaki güçlü artış temel olarak düzeltilmiş net faiz karlılığının (ticari gelirlerden gelen 364 milyon TL destekle) HSBC beklentisi olan 1.7 milyar TL'nin üzerinde kalarak 1.86 milyar TL gerçekleşmesine dayanıyor. Diğer yandan, bankanın 4Ç'de ayırdığı karşılıklar 251 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek HSBC beklentisi olan 169 milyon TL'nin üzerinde geldi. Aktif kalitesi ise HSBC beklentilerinin altında kalarak trend olarak bozulmaya işaret etti. Sonuç olarak Akbank'ın 4Ç sonuçları, önemli bir kısmı ticari gelirlere dayanan net kar büyümesi ve bozulan aktif kalitesi sebebiyle olumsuz olarak değerlendirilebilir. Akbank'tan önce açıklanan sonuçlarda Garanti Bankası'nın da zayıflayan aktif karlılığı ile birlikte piyasa önümüzdeki günlerde açıklanacak diğer banka 4Ç sonuçları için olumsuz bir beklenti içine girebilir.

Arçelik 4Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC 4Ç net kar tahmini 153m TL olup, piyasa beklentisi (CNBC anketi) 141m TL'dir. Şirket bir önceki yıl 4Ç'de 92m TL kar açıklamıştı. HSBC 4Ç FAVÖK tahmini de 298m TL olup piyasa beklentisi 277m TL'dir.

Sabancı Temsa'yı satarak otomotivden çekilecek. Sabah Gazetesi'nde yer alan habere göre Sabancı Holding grup şirketlerinden Temsa'yı satmak üzere harekete geçti. Habere göre, Temsa'yı üç bölüme ayıran yönetim böylece şirketi daha kolay elden çıkarmayı planlıyor. Temsa bünyesinde Mitsubishi distribütörlüğü, komatsu distribütörlüğü ve midibüs/otobüs üretimi yer alıyor. Temsa'da Sabancı Holding'in doğrudan %49 payı, Sabancı Ailesi'nin ise %51 payı bulunuyor. Temsa HSBC tahminlerine göre Sabancı Holding net aktif değerinin %1'inden azını temsil ediyor.

Türk Telekom 2013 beklentileri. Türk Telekom 2013 yılı için beklentilerini dün açıkladı. Açıklamaya göre, şirket konsolide gelirlerinde 2012 yılına göre %5-7 arasında artış bekliyor. Konsolide FAVÖK tutarının ise 5.1 milyar TL ile 5.3 milyar TL seviyelerinde gerçekleşmesini bekleyen şirket, konsolide yatırım harcamalarının yaklaşık 2.2 milyar TL civarında olacağını açıkladı.

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

[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 7.26 TL, Hedef Fiyat: 6.50 TL, Endeksin Altında Getiri]
[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 8.72 TL, Hedef Fiyat: 9.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 11.55 TL, Hedef Fiyat: 11.60 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.10 TL, Hedef Fiyat: 12.00 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/>

