

13 Şubat 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	78,078.8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	311,490.4
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	89,013.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,873.59

Yurtdışı piyasalar

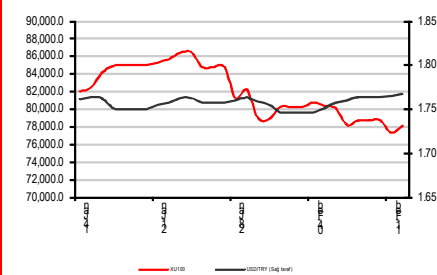
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,519.4	0.2%
Dow Jones	14,018.7	0.3%
NASDAQ-Comp.	3,186.5	-0.2%
Frankfurt DAX	7,660.2	0.3%
Paris CAC 40	3,686.6	1.0%
Londra FTSE-100	6,338.4	1.0%
Rusya RTS	1,582.4	0.0%
Shanghai Composite	2,432.4	0.0%
Bombay Stock Exc.	19,561.0	0.5%
Brezilya Bovespa	58,497.8	0.0%
Arjantin Merval	3,280.0	0.0%
Nikkei 225	11,369.1	1.9%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,078.8	%1.1	-%3.6	%28.9
USD/TRY	1.7667	%0.1	%0.2	%1.1
EUR/TRY	2.3711	%0.4	%1.4	%2.3
EUR/USD	1.3421	%0.3	%1.1	%1.2
Altın/Ons (\$)	1,649.0	-%0.1	-%2.0	-%4.3

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.31	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **İhracat Birim Değer Endeksi arttı, ithalat Birim Değer Endeksi ise azaldı**
- **Teşvik sisteminde otomotive yönelik yapılan yeni ayarlama Perşembe günü (yarın) yürürlüğe girecek**
- **Libya Türk müteahhitlerin hakediş ödemeleri konusunda takvim vermedi**

İhracat Birim Değer Endeksi arttı, ithalat Birim Değer Endeksi ise azaldı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Aralık 2012 Dış Ticaret Endeksleri'ni açıkladı. Geçici dış ticaret verilerinden hesaplanan 2003=100 temel yıllık Dış Ticaret Endekslerine göre; 2012 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, ihracat birim değer endeksi % 0.7 oranında arttı. İthalat birim değer endeksi ise % 1.1 oranında geriledi. İhracat birim değer endeksi 2012 yılı Aralık ayında 159.2, ithalat birim değer endeksi ise 175.2 değerini aldı. İhracat miktar endeksi Aralık 2012 itibarıyla bir önceki yılın aynı ayına göre % 0.4 oranında artışla 201.8, ithalat miktar endeksi ise % 2.7 oranında azalışla 195.7 oldu. İhracat birim değer endeksinin ithalat birim değer endeksine bölünmesiyle hesaplanan dış ticaret hadleri, 2011 yılı Aralık ayında 89.2 iken, 2012 yılı Aralık ayında 90.8'e yükseldi. 2012 yılı dış ticaret haddi ise 94.6 olarak gerçekleşti.

Aralık ayı cari açık değeri bugün saat 10:00'da açıklanacak. Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası bugün saat 10:00'da Aralık ayı için ödemeler dengesi istatistiklerini yayınlayacak. Piyasaların beklentisi Aralık ayında cari açığın 5.5 milyar dolara ulaşacağı yönünde. Eğer bu tahmin doğruysa, 2012 yılı için kümülatif cari açık 50.8 milyar dolara, ya da milli gelire oranla %6.3'e ulaşmış olacak. 2011 yılının sonunda cari açık 77.1 milyar dolar, ya da milli gelire oranla %10 seviyesinde gerçekleşmişti.

Yeni teşvik paketine yönelik otomotiv zirvesinde yeni model yatırımları gündeme gelecek. Hürriyet Gazetesi'nde yer alan habere göre teşvik sisteminde otomotive yönelik yapılan yeni ayarlama Perşembe günü (yarın) Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe girecek. Cuma günü ise Bakan Çağlayan otomotiv sektörü yetkililerinin de katılacağı yeni sistemi tanıtan bir zirve düzenleyecek. Habere göre bu toplantıda yerli otomobil de dahil olmak üzere yeni model yatırımları gündeme gelecek. Tofaş ve Ford Otosan açısından önemli olabilir.

Libya Türk müteahhitlerin hakediş ödemeleri konusunda takvim vermedi. Ekonomi Bakanı Çağlayan'ın bu hafta Libya'ya yaptığı ziyarete ilişkin basında yer alan haberlere göre, Libya Başbakanı hakedişler konusunda Türk müteahhitlerden sabırlı olmalarını isterken, ödemelerin yapılacağını söyledi ancak net bir takvim vermedi. Bakan Çağlayan

ise Libya heyetinin Türkiye ziyareti sırasında hakedişlerin %50'sinin ödeneceğine yönelik bir açıklama beklediğini ifade etti. Tekfen daha önce Libya'da duran su projesinden kaynaklanan alacaklarının (80m dolar kadar) 2013 yılında ödeneceğine ve projenin revize edilerek tekrar başlayacağına dair Libya otoriteleriyle anlaşma yapıldığını açıklamıştı.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Avrupa borsaları İtalya ve İspanya hazinelerinin başarılı borçlanma ihaleleriyle yükselirken, ABD borsaları ABD Başkanı Obama'nın "Ulusa Sesleniş" konuşmasının takip edildiği günde ortalamada %0.2 yükseldi. Japonya hariç Asya borsalarının büyük çoğunluğu bu sabah itibariyle pozitif eğilimli hareket ederken, ABD future'ları ortalamada %0.1 primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %1.96 seviyelerinden açıldığı günü %1.98 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.97 seviyelerinden geçiyor. İtalya ve İspanya hazinelerinin borçlanma ihalelerinin takip edildiği günde Euro diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında güçlenirken, EURUSD paritesi 1.336 – 1.348 aralığında hareket ettiği günü 1.345 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.344 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesi veri açıklamaları kadar İtalya Hazinesi'nin borçlanma ihaleleri takip edilecek. Avrupa Bölgesi için açıklanacak olan Aralık ayı sanayi üretim verisinin beklentilerin altında kalması durumunda Euro üzerindeki baskıların artabileceğini hatırlatırken, EURUSD paritesinin 1.336 – 1.348 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında temkinli bir seyir yaşanırken, altının ons fiyatı USD 1640 – USD 1653 aralığında hareket ettiği günü USD 1651 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1649 seviyelerinden güne başlayan altında ABD tarafındaki veriler takip edilecek. Genel itibariyle temkinli seyrin bugün için de devam edebileceğini düşünmekle birlikte, altının gün içinde USD 1640 – USD 1664 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

Türkiye'nin Cilvegözü sınır kapısında yaşanan patlamayla Pazartesi günü sert düşen İMKB'de dün kayıpların büyük bir kısmı telafi edilirken, İMKB-100 günü %1.1 yükselişle tamamladı. Yükselişte özellikle bankacılık hisseleri öne çıkarken, bankacılık endeksi ortalamada %1.5 arttı. Asya piyasalarındaki pozitif eğilimli seyre de bağlı olarak güne pozitif bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de Merkez Bankası'nın açıklayacağı Aralık ayı ödemeler dengesi istatistikleri takip edilecek. Bugün için İMKB-100'un 77,200 – 78,800 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında karışık bir seyir yaşanırken, getiri eğrisinin kısa tarafındaki (2 yıl ve daha kısa vadeli) olumluluk genel itibariyle devam etti. Bununla birlikte gösterge bononun bileşik faizi günü %5.74 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgah üstü piyasalarda bileşik %5.78 seviyelerinden güne başlayan gösterge bononun gün içinde bileşik %5.7 - %5.9 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Türk lirası genel itibariyle global piyasalardaki gelişmelere (EURUSD paritesine) paralel hareket ederken, USDTRY kuru 1.771 – 1.778 aralığında hareket ettiği günü 1.772 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.772 seviyelerinden güne başlayan USDTRY kurunda yönü Merkez Bankası'nın açıklayacağı Aralık ayı cari açık verileri tayin edecek. Beklentilerden iyi gelecek verilerin Türk lirası üzerinde olumlu yansıtılabileceğini hatırlatırken, USDTRY kurunun gün içinde 1.767 – 1.780 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Piyasa Gündemi

11 Şubat Pazartesi	Önemli bir veri bulunmamaktadır.
12 Şubat Salı	İngiltere TÜFE - Ocak İngiltere Parakende Fiyat Endeksi - Ocak
13 Şubat Çarşamba	Almanya Toptan Fiyat Endeksi - Ocak Türkiye Cari Açık - Aralık ABD İthalat Fiyat Endeksi - Ocak
14 Şubat Perşembe	Almanya GSMH- 4.Ç Euro Zone GSMH - 4.Ç
15 Şubat Cuma	Euro Zone Dış Ticaret Dengesi - Aralık ABD Sanayi Üretimi - Ocak

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7667	%0.3	-%0.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.92	%0.8	%1.1	-%0.5	-%1.2
USD/HUF	215.7	-%0.5	-%2.5	%0.8	%2.4
USD/BRL	1.9690	-%0.8	-%3.3	%1.1	%3.2
USD/PLN	3.1051	%1.0	%0.3	-%0.6	-%0.5

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Konya Çimento	376.00	%10.0
2	Mondi Tire Kutsan	1.20	%5.3
3	Aselsan	8.80	%4.5
4	T.S.K.B.	2.31	%3.6
5	Tekfen Holding	7.00	%3.6

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Goldaş	0.38	-%11.6
	Kuyumculuk		
2	Rhea Girişim	1.39	-%7.3
3	Petkim	3.22	-%2.7
4	Anadolu Efes	25.60	-%2.3
5	Arçelik	10.70	-%2.3

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.66	472.5
2	T. Halk Bankası	17.45	221.0
3	Konya Çimento	376.00	194.9
4	Vakıflar Bankası	5.30	194.2
5	Akbank	8.64	177.9

HSBC Arçelik Şirket Raporu: 12.3 TL yeni hedef fiyat ile “Endekse Paralel Getiri” önerimizi koruyoruz. Arçelik’in 4Ç sonuçları beklentilerin altında kalırken bilanço tarafındaki olumlu gelişmeleri gölgeledi. Arçelik son çeyrekte beklentilerin tersine bir önceki çeyreğe kıyasla daralan operasyonel marjlar açıkladı. Marjlarda hammadde maliyetlerinden kaynaklanan olumlu bir etki görülmedi. Bu nedenle 100m TL gelen net kar, 145-155m TL beklenti aralığının oldukça altında kaldı. Beyaz eşya satışlarında düşük kar marjlı ürünlerin ağırlık kazanması, elektronikte ikinci yarıylda düşen satışlara paralel daralan marjlar şirketin marjlardaki zayıflığa ilişkin açıklaması oldu. Buna ilaveten kanımızca yeni borçlanma planları öncesinde bilançoğu güçlendirmek adına kardan feragat edilerek yapılan satışlar da etkili olmuş olabilir. Sonuç itibarıyla 4Ç sonuçları bir kez daha Arçelik’in marjlarının öngörülebilirliğinin düşük olduğunu altını çizdi. 2013’e bakıldığında satışlarda geçen yılki %25 büyümenin ardından bu yıl büyümenin yavaşlayarak %12’ye gerilemesini bekliyor, %10 FAVÖK marjı varsayımı ile %15 FAVÖK artışı ve %11 net kar artışı öngörüyoruz. 2012 karının %60’ının dağıtılması ile hisse başına 0.47 TL nakit temettü (temettü verimi %4.3) bekliyoruz. 2011’de %40’a yükselen ancak 2012 sonunda %34’e gerileyen net işletme sermayesi/satışlar rasyosunda ise bu yıl değişim öngörmüyoruz. Dolayısıyla şirket beklentilerine kıyasla (2013 için %10.5 FAVÖK marjı, net işletme sermayesi/satışlar oranında bir miktar daha iyileşme) daha temkinli tahminlerde bulunuyoruz. İNA modelimizde %8.5’ten %7’ye düşürdüğümüz risksiz getiri oranı doğrultusunda hedef fiyatımız 11.5 TL’den 12.3 TL’ye yükselmiştir. 12 aylık vade ile %15 getiri potansiyeli doğrultusunda “Endekse Paralel Getiri” olan yatırım tavsiyemizi koruyoruz. Tahmin ve tavsiyemize ilişkin başlıca yukarı yönlü risk yurtiçi ve yurtdışı beyaz eşya ve elektronik talebinde ve rekabet koşullarında satış ve marj tahminlerimizi aşacak yönde olumlu değişimler olup, aşağı yönlü riskler bunların tersi gelişmeler olacaktır.

HSBC, Koza Altın için hedef fiyatını 48TL’den 54TL’ye yükseltirken, önerisini Endeksin Üzerinde Getiri önerisini korudu. 2012 yılında üretim de dahil edildiğinde %76’yı bulan rezerv artışı orta ve uzun vadede altın üretiminde artışa işaret ediyor. Net karın 2013-2016 döneminde yeni üç maden ile artan üretime paralel olarak ortalama %12 artış göstermesini bekliyoruz. Hedef fiyatımızı yükselen rezerv hacmine bağlı olarak 48TL’den 54TL’ye yükseltirken %26 yukarı potansiyel ile Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi koruyoruz. Değerlememiz ve önerimiz için en önemli riskleri altın fiyatlarında olası sert düşüşler ve şirketin yeni madenlerinin üretime geçmesinde olası aksamalar olarak görüyoruz.

Emlak Konut GMYO Genel Müdürü Murat Kurum, basına yaptığı açıklamada, İkincil Halka Arz gelirlerinin İstanbul’da geliştirecekleri projeler çerçevesinde 100 bin yeni konut yapımında kullanılabileceğini açıkladı. Gazetelerde yer alan haberlerde elde edilen gelirlerin İstanbul’da planlanan “yeni şehir” için veya büyük çaplı kentsel dönüşüm projelerinde kullanılabileceği belirtildi. Her ne kadar elde edilen kaynakların kullanım alanına yönelik detaylı bilgi verilirse de, bu yönde yapılan açıklamalar Emlak Konut GMYO hisselerini olumlu etkileyebilir.

Halkbank, 2012 4Ç bilançosunu bugün yayınlıyacak. HSBC'nin Halkbank için net kar beklentisi 738 milyon TL olup, bu rakam bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %46 bir önceki çeyreğe göre ise %23'lık bir artışa işaret etmekte. Halkbank için Reuters piyasa beklentisi 709 milyon TL seviyesinde bulunmakta.

İş Bankası 2012 4Ç bilançosunu yarın yayınlıyacak. HSBC'nin İş Bankası için net kar beklentisi 960 milyon TL olup, bu rakam bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11 bir önceki çeyreğe göre ise %40'lık bir artışa işaret etmekte. İş Bankası için Reuters piyasa beklentisi 872 milyon TL seviyesinde bulunmakta.

Vakıfbank 2012 4Ç bilançosunu yarın yayınlıyacak. HSBC'nin Vakıfbank için net kar beklentisi 436 milyon TL olup, bu rakam bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %67 bir önceki çeyreğe göre ise %43'lük bir artışa işaret etmekte. Vakıfbank için Reuters piyasa beklentisi 417 milyon TL seviyesinde bulunmakta.

Yapı Kredi Bankası 2012 4Ç bilançosunu yarın yayınlıyacak. HSBC'nin Yapı Kredi için net kar beklentisi 574 milyon TL olup, bu rakam bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %21 bir önceki çeyreğe göre ise %6'lık bir artışa işaret etmekte. Yapı Kredi için Reuters piyasa beklentisi 520 milyon TL seviyesinde bulunmakta.

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

[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 17.45 TL, Hedef Fiyat: 24.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 6.36 TL, Hedef Fiyat: 6.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 5.30 TL, Hedef Fiyat: 4.80 TL, Endekse Paralel Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 5.06 TL, Hedef Fiyat: 5.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.77 TL, Hedef Fiyat: 3.20 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.40 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.00 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/>

