

15 Şubat 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	77,580.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	310,871.6
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	88,668.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,848.28

Yurtdışı piyasalar

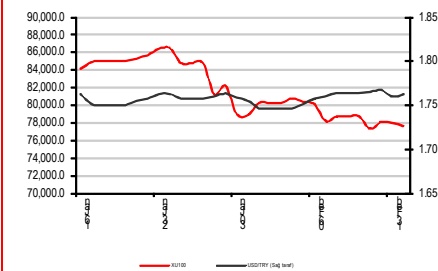
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,521.4	0.1%
Dow Jones	13,973.4	-0.1%
NASDAQ-Comp.	3,198.7	0.1%
Frankfurt DAX	7,631.2	-1.0%
Paris CAC 40	3,669.6	-0.8%
Londra FTSE-100	6,327.4	-0.5%
Rusya RTS	1,588.3	-1.5%
Shanghai Composite	2,432.4	0.0%
Bombay Stock Exc.	19,497.2	-0.6%
Brezilya Bovespa	58,077.3	-0.6%
Arjantin Merval	3,303.8	-0.1%
Nikkei 225	11,307.3	0.5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	77,580.5	-%0.5	-%5.9	%29.6
USD/TRY	1.7619	%0.2	-%0.1	%0.6
EUR/TRY	2.3522	-%0.8	-%0.1	%2.1
EUR/USD	1.3350	-%1.0	%0.0	%1.5
Altın/Ons (\$)	1,639.9	-%0.3	-%2.8	-%4.7

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.09	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **2012 turizm gelirleri 29.4 milyar dolar olarak revize edildi**
- **Otomotiv teşvikleri Resmi Gazete’de yer alarak yürürlüğe girdi**
- **Bankaların 2012 yılı 4Ç net karları genel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti**

2012’de 29.4 milyar dolar turizm geliri elde edildi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Turizm İstatistikleri Revize Sonuçlarını yayınladı. Sonuçlara göre; daha önce 2012 yılında 23 milyar 440 milyon dolar olarak açıklanan turizm geliri, 5 milyar 911 milyon dolar artarak 29 milyar 351 milyon dolar olarak revize edildi. Aynı şekilde, 2012 yılında 637 dolar olarak açıklanan kişi başına ortalama harcama 161 dolar artarak 798 dolar olarak revize edildi. Yurt içinde ikamet edip başka ülkeleri ziyaret eden vatandaşların harcamalarından oluşan turizm gideri verilerine bakıldığında ise, daha önce 2012 yılında 4 milyar 51 milyon dolar olarak açıklanan turizm gideri 542 milyon dolar artarak 4 milyar 593 milyon dolar olarak revize edildi. Aynı şekilde turizm giderinde, 2012 yılında 698 dolar olarak açıklanan kişi başına ortalama harcama 94 dolar artarak 792 dolar olarak revize edildi. TÜİK Başkanı Birol Aydemir’in açıklamasına göre revize edilen turizm gelirlerinde gerçekleşen artışın cari açığa olumlu yansıtacağı ve cari açığı yaklaşık 2.2 milyar dolar düşürebileceğini açıkladı. Böylece cari açık değeri 48.9 milyar dolardan 46.7 milyar dolara inebilir.

Otomotiv teşvikleri Resmi Gazete’de yer alarak yürürlüğe girdi. Hükümetin revize ettiği otomotiv teşvikleri sayesinde belli büyüklükteki yatırımlar teşviklerin en yüksek olduğu 5. Bölge kapsamında değerlendirilecek. Buna göre 300m TL üzeri motorlu araç, 75m TL üzeri motor ve 20m TL üzeri aksam ve parça yatırımları vergi ve diğer teşviklerin en yüksek olduğu beşinci bölge imkânlarından yararlanacak. Sektör geneli açısından ve önemli yatırımlar yapan/yapmayı planlayan Tofaş ve Ford Otosan açısından olumlu.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Avrupa borsaları beklentilerin belirgin altında kalan Avrupa Bölgesi 4. çeyrek büyüme rakamları sonrasında sert gerilerken, ABD borsaları beklentileri tatmin eden haftalık işsizlik sigortası başvurularına rağmen Avrupa tarafındaki zayıf büyüme rakamlarıyla günü yatay tamamladı. Asya borsaları bu sabah itibariyle negatif eğilimli karışık bir seyir izlerken, ABD future'ları ortalamada %0.2 negatif primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %2.01 seviyelerinden açıldığı günü %1.99 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.98 seviyelerinden geçiyor. Avrupa Bölgesi'ne ilişkin açıklanan zayıf büyüme verileri sonrasında EUR diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybederken, EURUSD paritesi 1.331 – 1.346 aralığında hareket ettiği günü 1.336 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.338 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde yönü veri açıklamaları kadar bugün başlayacak olan G-20 maliye bakanları zirvesi öncesinde gelecek haber / açıklamalar tayin edecek. Bugün için EURUSD paritesinin 1.330 – 1.344 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında karışık bir seyir yaşanırken, altının ons fiyatı serbest fonların altın pozisyonlarını azalttığı haberleri sonrasında USD 1650 seviyelerine kadar yükseldiği günü USD 1634 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1634 seviyelerinden işlem gören altında yönü ABD tarafında açıklanacak veriler tayin edecek. Bugün için altının USD 1624 – USD 1646 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7619	-%0.7	%0.5	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.79	-%1.4	-%0.2	%0.7	%0.7
USD/HUF	218.2	-%0.1	%0.0	-%0.6	%0.6
USD/BRL	1.9578	-%0.5	-%4.0	-%0.2	%4.7
USD/PLN	3.1264	%0.4	%1.8	-%1.1	-%1.2

Yurtiçi Piyasalar:

Global piyasalardaki negatif eğilimli seyre paralel hareket eden İMKB'de, kapanışa doğru tepki alımları yaşansa da İMKB-100 günü %0.5 düşüşle tamamladı. Düşüşte özellikle bankacılık hisselerinde yaşanan satışlar etkili oldu. Asya piyasalarındaki negatif eğilimli seyre de bağlı olarak güne temkinli bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de yönü tayin edecek en önemli olgunun piyasalardaki risk algılamaları olacağı kanaatindeyiz. Son yaşanan satışlar sonrasında tepki alımlarının gelebileceğini hatırlatırken, İMKB-100'un 76,700 – 78,200 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında temkinli pozitif bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi %5.80 seviyelerinden açıldığı günü %5.77 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.76 seviyelerinden açılan gösterge bononun gün içinde bileşik %5.7 - %5.9 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Türk lirasındaki hareketler genel itibariyle global piyasalara paralel olurken, USDTRY kuru 1.762 – 1.772 aralığında hareket ettiği günü 1.768 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.770 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'de yönü global piyasalardaki gelişmeler tayin edecek. Bu bağlamda EURUSD paritesindeki hareketlerin önemli olacağını hatırlatırken, USDTRY'nin gün içinde 1.764 – 1.775 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Türk Hava Yolları	6.80	%4.0
2	Galatasaray Sportif	42.10	%3.7
3	Netaş Telekom.	10.75	%2.9
4	Eczacıbaşı İlaç	2.22	%2.3
5	Enka İnşaat	5.28	%1.9

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Goldaş Kuyumculuk	0.34	-%100.0
2	Kardemir (D)	1.60	-%3.6
3	Türk Traktör	49.50	-%2.9
4	Sinpaş GMYO	1.35	-%2.9
5	Petkim	3.19	-%2.7

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	T. Halk Bankası	16.75	543.6
2	Garanti Bankası	8.58	389.3
3	Türk Hava Yolları	6.80	216.4
4	İş Bankası (C)	6.38	185.3
5	Vakıflar Bankası	5.36	152.8

Anadolu Sigorta'nın 2012 vergi amaçlı net zararı 64mn TL olarak açıklandı. Genellikle Anadolu Sigorta'nın vergi amaçlı net kar rakamı UFRS finansallardaki net kar rakamına yakın olarak açıklanıyor. Eğer şirket UFRS finansallarında da bu seviyede bir zarar açıklarsa, bu 4Ç'de 15mn TL net zarar anlamına geliyor. HSBC'nin 4Ç net zarar beklentisi 17mn TL seviyesinde bulunmakta.

BIM vergi sonuçları UFRS net kar beklentileri ile uyumlu. BIM vergi amaçlı sonuçlarında yıllık %13 artışla 433m TL vergi öncesi kar açıkladı. Bu sonuç, 335-339m TL aralığında olan 2012 UFRS net kar tahminlerinin işaret ettiği yıllık %12-13 büyüme ile uyumlu gözüküyor.

Emlak Konut GMYO Ocak 2013 satış rakamlarını açıkladı. Buna göre şirket Ocak ayında 1,340 konut satışı gerçekleştirerek, geçen yılın aynı ayının %18 üzerinde kalırken geçen ayın %15 altında kaldı. Aralık ayının altında gerçekleşen satış performansının temel sebebi, Maslak 1453 ve Bahçetepe projelerinde gerçekleşen düşüş oldu (Ocak ayında toplam satış: 232 tane, 2012 Aralık ayında: 845 tane). Bu düşüşe rağmen, Varyap Meridian, Evora ve Spradon'da gerçekleşen güçlü satış rakamları performansı destekledi. Maslak 1453'ün yeni fazlarının devreye alınmasıyla satış performansının önümüzdeki aylarda toparlanabileceğini düşünüyoruz, her ne kadar toplam satış rakamı ciddi bir düşüş göstermemiş olsa da daha düşük değerli konutların (Evora) satılmış olması toplan ön satış gelirlerinin düşmesine sebep oldu.

Emlak Konut GMYO vergi amaçlı sonuçlarını açıkladı. Buna göre şirket 2012 yılında 488 milyon TL net vergi amaçlı kar açıkladı, geçen yıl şirket 333 milyon TL kar elde etmişti. Geçen yıla göre ciddi miktarda artış elde edilmiş olsa da GYO'lar için VUK ve UFRS raporlama yöntemleri arasındaki farklar sebebiyle UFRS sonuçları VUK sonuçlarının altında kalabilir. Geçtiğimiz seneki fark miktarı göz önüne alındığında bu sene UFRS karı olarak 334 milyon TL gibi bir rakam elde edilebilir. Bu rakam gerçekleşirse, HSBC ve piyasa beklentisi olan 401 ve 426 milyon TL'nin oldukça altında kalacak. Ancak satış dağılımı üzerinde detaylı bilgi yer almadığından, UFRS sonuçları üzerine kesin çıkarımlar yapılamayacağı için VUK sonuçlarına piyasanın nötr tepki vereceğini düşünüyoruz.

İş Bankası 4Ç'de piyasa beklentisinin üzerinde 965mn TL net kar rakamı açıkladı. 4Ç için HSBC net kar beklentisi 960mn TL seviyesinde bulunurken, piyasa beklentisi 872mn TL seviyesinde bulunmaktaydı. Her ne kadar net faiz marjı HSBC beklentilerine paralel gerçekleşmiş olsa da, toplam gelirler beklentilerin üzerindeki ücret ve komisyon gelirleri ve diğer faaliyet gelirleri ile birlikte kuvvetli bir gerçekleşme gösterdi. Aktif kalitesi sektör ortalamalarına göre daha olumlu bir seyir gösteren İş Bankası'nın takibe dönüşüm oranı %0.6 seviyesinde gerçekleşti. Olumsuz tarafta ise 123mn TL seviyesinde sandıkla ilgili ilave bir zararın gider olarak yazılması göze çarpan gelişme olarak dikkat çekiyor. Sonuç olarak, kuvvetli gelir ve aktif kalitesinin yanında faaliyet giderlerindeki artış olumsuz olarak algılanabilir.

THY Ocak'ta güçlü trafik sonuçları açıkladı. Geçen yıla kıyasla THY'nin toplam yolcu sayısı %23, kargo-posta %22 ve doluluk oranı 3.3 puan artış gösterdi.

THY Nijer’de havayolu şirketi kurulacağına dair bir YK kararı yok açıklaması yaptı. Dün Reuters kaynaklı haberde Batı Afrika’da yer alan Nijer’de THY’nin %49, Nijer Hükümeti’nin %51 pay alacağı yeni bir ulusal havayolu şirketi kurulacağını Nijer Hükümet’i tarafından duyurulduğu yönünde bir haber yer almıştı.

Vakıfbank 4Ç’de piyasa beklentisinin üzerinde 451mn TL net kar rakamı açıkladı. 4Ç için HSBC net kar beklentisi 436mn TL seviyesinde bulunurken, piyasa beklentisi 417mn TL seviyesinde bulunmaktaydı. Vakıfbank’ın ücret ve komisyon gelirleri ile ticari gelirleri beklentilerin üzerinde gerçekleşme gösterdi. Diğer yandan aktif kalitesi ise beklentilerin hafif altında gerçekleşme gösterdi. Takipteki alacaklar karşılık rakamı ise, beklentilere göre zayıf aktif kalitesi gerçekleşmesine rağmen, karşılık oranının %90 seviyesine inmesi nedeniyle HSBC beklentilerine paralel geldi. Aktif kalitesindeki devam eden zayıflığa rağmen Vakıfbank’ın 4Ç sonuçları %72 bir önceki yılın aynı dönemine göre ve %48 bir önceki çeyreğe göre büyüme göstermesi ve yüksek net faiz marjı nedeniyle olumlu algılanabilir.

Yapı Kredi Bankası 4Ç’de piyasa beklentisinin üzerinde 512mn TL net kar rakamı açıkladı. 4Ç için HSBC net kar beklentisi 574mn TL seviyesinde bulunurken, piyasa beklentisi 520mn TL seviyesinde bulunmaktaydı. Yapı Kredi Bankası bu çeyrekte 74.5mn TL seviyesinde serbest karşılık ayırdı. Bu karşılığı ayırmamış olsaydı, net kar rakamı HSBC beklentisine paralel, ancak piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiş olacaktı. 4Ç rakamlarını incelediğimizde ciro rakamının ticari karın desteği ile HSBC beklentisinin üzerinde gerçekleştiğini görüyoruz. Aktif kalitesi tarafı HSBC tahminlerine göre bir miktar daha zayıf gerçekleşti. Sonuç itibarıyla kar açıklayan diğer bankalara benzer şekilde karın ticari karlarla desteklendiği ancak aktif kalitesindeki bozulmanın devam ettiği bir resmin benzerini Yapı Kredi Bankası sonuçlarında da gözlemliyoruz.

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

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.81 TL, Hedef Fiyat: 3.20 TL, Endekse Paralel Getiri]
[BIMAS.IS; Mevcut Fiyat: 82.50 TL, Hedef Fiyat: 81.20 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 6.38 TL, Hedef Fiyat: 6.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ANSGR.IS; Mevcut Fiyat: 1.17 TL, Hedef Fiyat: 1.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 20.45 TL, Hedef Fiyat: 20.40 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 10.70 TL, Hedef Fiyat: 12.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 5.04 TL, Hedef Fiyat: 5.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 5.36 TL, Hedef Fiyat: 4.80 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/>

