

20 Şubat 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	78,274.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	311,605.9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	88,995.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,600.95

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,530.9	0.7%
Dow Jones	14,035.7	0.4%
NASDAQ-Comp.	3,213.6	0.7%
Frankfurt DAX	7,752.5	1.6%
Paris CAC 40	3,735.8	1.9%
Londra FTSE-100	6,379.1	1.0%
Rusya RTS	1,592.7	0.9%
Shanghai Composite	2,382.9	-1.6%
Bombay Stock Exc.	19,635.7	0.7%
Brezilya Bovespa	57,314.4	-0.5%
Arjantin Merval	3,268.8	0.1%
Nikkei 225	11,372.3	-0.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

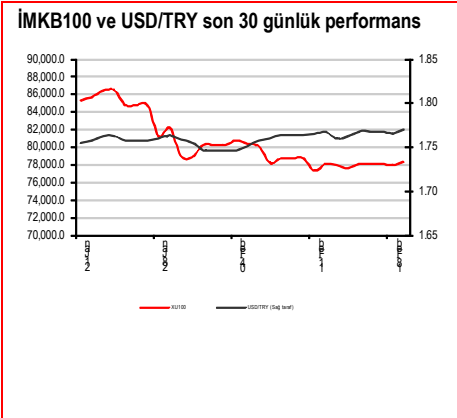
	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,274.9	%0.5	-%7.9	%27.4
USD/TRY	1.7698	%0.3	%1.2	%2.1
EUR/TRY	2.3624	%0.2	%1.2	%2.9
EUR/USD	1.3348	%0.0	%0.0	%0.8
Altın/Ons (\$)	1,604.9	-%0.2	-%5.2	-%6.7

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

Günlük Bülten

- ▶ **PPK, faiz koridorunu sınırlı oranda indirirken, zorunlu karşılıklara ilişkin sıkılaştırıcı yönde ölçülü adım attı**
- ▶ **HSBC, Sinpaş GMYO için yayınladığı raporda hedef fiyatını 1.9 TL'den 2.0 TL'ye yükseltirken "Endeksin Üzerinde Getiri" önerisini korudu**
- ▶ **Erdemir 4Ç sonuçları beklentilerin altında kaldı**

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), faiz koridorunu sınırlı oranda indirirken, zorunlu karşılıklara ilişkin sıkılaştırıcı yönde ölçülü adım attı. PPK, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını % 5.5 düzeyinde sabit tutarken, gecelik borçlanma faiz oranını % 4.75'ten % 4.50'ye, borç verme faiz oranını % 8.75'ten % 8.50'ye indirdi. Buna ek olarak kurul, Türk lirası ve yabancı para yükümlülüklerde zorunlu karşılıklara ilişkin sıkılaştırıcı yönde ölçülü adım attı. TCMB, Türk lirası cinsinden yükümlülükler için ağırlıklı ortalama munzam karşılık oranını %10.8'den %11'e çıkarırken, yabancı para cinsi yükümlülükler için geçerli olan ağırlıklı ortalama oranı ise %11.1'den %11.5'e yükseltti. Zorunlu karşılık oranlarındaki artış 1 Mart 2013 tarihli yükümlülük cetvelinden itibaren geçerli olacak ve tesis dönemi 15 Mart 2013 tarihinde başlayacak. TCMB dün yayınlanan para politikası metninde son dönemde petrol fiyatlarında gözlenen artışlara rağmen enflasyondaki düşüşün süreceğini tahmin etti. Önümüzdeki dönemde temel enflasyon göstergelerinin ılımlı seyrini korumasının beklendiğini vurgulayan Kurul, bununla birlikte, yönetilen veya yönlendirilen fiyatlardaki artışların fiyatlama davranışları üzerindeki etkileri yakından izlendiğini kaydetti.



Piyasa Yorumu

Küresel bazda hisse senedi endeksleri yukarı yönlü eğilimini koruyor. Dün de net bir şekilde gözlenen bu tablo birçok ülkede son yılların en yüksek düzeyinin görülmesine yardımcı oldu. ABD’de hem Dow Jones Sanayi endeksi hem de S&P500 endeksi son beş yılın zirvesini test etti. Asya’da MSCI Asya-Pasifik endeksi son 18 ayın zirvesini yaptı. Bu hareketin ardında düne özgü somut bir gelişme yoktu. Almanya’da açıklanan ZEW endeksinin tahminlerin çok üzerinde ve iç yılın zirvesinde gelmesi bu tarz bir hareketi tetiklemiş olabilir. Ancak, büyük resme baktığımız zaman gelişmiş ekonomilerde açıklanan iyimser makro ekonomik veriler ile yatırımcıların bono&tahvil piyasasından çıkıp hisse senetlerine park etmesinin etkili olduğu kanaatindeyiz. Bununla birlikte, endekslerin ivme kaybetmeden yükselişe devam ettiğini de görüyoruz.

Bugün ABD’de açıklanacak FOMC toplantı tutanakları oldukça önem arz ediyor. 29-30 Ocak’ta yapılan ABD Merkez Bankası (FED) para politikası kurulu toplantısının detaylarını verecek olan tutanaklar çok önem arz ediyor. Zira, bir önceki toplantı tutanaklarında bazı FED üyelerinin tahvil alımlarını yıl ortası ya da en geç yıl sonuna kadar azaltma/sonlandırma yönünde görüş bildirdiklerini biliyoruz. Bu yöndeki görüşler beklenmedik olması nedeniyle piyasalarda dalgalanmalara neden olmuş ve Amerikan 10 yıllık tahvil faizi %1.5’li seviyelerden %2.0’ye yükselmişti. Üzerinden geçen zaman diliminde FED üyelerinin açıklamaları bu görüşün pekişmesine yardımcı oldu ancak yine de FED’in yakın zamanda tahvil alım miktarını azaltmayacağı öngörülüyor. Bu kapsamda akşamki tutanaklar oldukça önemli. Tutanaklarda FED’in tahvil alım programını genel beklentilerden daha önce azaltacağı/sonlandıracağı yönünde bir görüş çıkması, küresel mali piyasaları risk-off moduna sürükleyebilir. Bu yöndeki bir ihtimalin, küresel bazda kar satışı eğilimini başlatacağını düşünüyoruz. Aksi yönde, toplantıda dile getirilen karşı görüş ve değerlendirmelere ek bir şey çıkmaması durumunda piyasalardaki mevcut iyimser eğilimin devam edeceği kanaatindeyiz.

Dün Avrupa ve Amerika mali piyasalarında yaşanan iyimserlik bu sabah Asya’ya da taşınmış durumda. Kore’de %2.1’lik yükseliş ilk sırada yer alırken diğer Asya borsa endekslerinde ise %1’e yakın artışlar gözlemliyoruz. ABD’de konut istatistikleri, ÜFE enflasyonu ile Almanya’da ÜFE ve TÜFE enflasyonu yakından izlenecek. Türkiye’de ise TCMB’nin ekonomistler toplantısından çıkacak sinyaller izlenebilir.

Türkiye cephesinde TCMB’nin Şubat ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı en önemli gündem maddesiydi. TCMB, politika faizini sabit tutarken borçlanma ve borç verme faizlerini ifade eden faiz koridorunu 25 baz puan aşağı çekti. Bununla birlikte, Türk Lirası cinsi zorunlu karşılık oranlarında 20 baz puan, döviz cinsi zorunlu karşılık oranlarında ise 40 baz puanlık artırıma gitti. TCMB’nin zorunlu karşılık oranlarında beklentiler paralelinde yaptığı artırımın ardındaki temel neden kredilerde meydana gelen artışın ivmelenmesiydi. Kredilerdeki artışın yurtdışı kaynaklı fon girişlerindeki artışın bir sonucu olduğunu düşünen TCMB, hem bunu sınırlamak hem de TL’nin hedeflerin ötesinde değerlendirilmesine mani olmak amacıyla faiz koridorunda indirim gitti. TCMB’nin attığı adımlar Türk Lirası’nda değer kaybına (TL’nin döviz sepeti karşısındaki değeri 2.0650’den 2.0780’e kadar geriledi), kısa vadeli faizlerde düşüşe, uzun vadeli faiz oranlarında ise sınırlı artışa neden oldu (faiz eğrisi bir miktar daha dikleşti).

Piyasa Gündemi

18 Şubat Pazartesi	Önemli bir veri bulunmamaktadır.
19 Şubat Salı	Merkez Bankası toplantısı, faiz kararları
20 Şubat Çarşamba	Almanya ÜFE - Ocak Almanya TÜFE - Ocak ABD ÜFE - Ocak Euro Zone Tüketici Güveni - Şubat
21 Şubat Perşembe	ABD TÜFE - Ocak
22 Şubat Cuma	Türkiye Sanayi Güveni - Şubat Türkiye Kapasite Kullanım Oranı - Şubat Almanya GSMH - 4.Ç

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık Aylık (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)	
USD/TRY	1.7698	-%0.1	%0.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.85	-%0.7	%0.0	%0.6	%0.1
USD/HUF	217.6	%0.9	-%1.5	-%1.0	%1.6
USD/BRL	1.9543	-%0.7	-%4.3	%0.6	%4.6
USD/PLN	3.1145	%0.3	-%0.7	-%0.4	%0.8

Hazine'nin dün düzenlediği iki ayrı borçlanma ihalesi de öncekiler gibi başarılı geçti. Ancak, PPK toplantısının hemen öncesinde gerçekleştirilen ihaleler talebin göreceli olarak bir miktar düşük kalmasına neden olurken Hazine'nin beklentilerin biraz üzerinde satış gerçekleştirmesi de faizlerin hafifçe yukarı gelmesine yardımcı oldu. Yine de uzun vadeli bir bakış açısı ile Hazine'nin borçlanma ihalelerinin oldukça başarılı geçtiğini, eskiden önemli bir risk unsuru olarak kabul edilen ihalelerin artık gündem maddeleri arasında son sıralara itildiğini görüyoruz. Bu arada Hazine'nin kira sertifikası ihracında da yaklaşık 1.5 milyar TL'lik satış yapıldığını not etmekte fayda var.

Küresel mali piyasalara hakim olan dünkü iyimserliği anlamak biraz zor. Eğer bu akşamki toplantılar tahvil alım programından çıkış stratejisine ilişkin önemli sinyaller taşımıyorsa, piyasa yansıması da olumlu olacaktır. Bunu bekleyip göreceğiz. Bu kapsamda, bu sabah saatlerinde EURUSD paritesinde 1.3430 seviyesine kadar yaşanan yükseliş beklentilerimiz dışında bir hareket olarak görünüyor. TCMB'nin faiz koridorundaki ölçülü indirimi daha geniş bir perspektiften değerlendirmekte yarar var. Eğer TCMB bu duruşunu sürdürecektse TL'nin göreceli olarak zayıflayacağını düşünmekte fayda var. XAUUSD tarafında FED tutanakları çok önemli olabilir. Olası bir çıkış stratejisi ya da sinyali sert düşüğe neden olabilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Petkim	3.21	%4.2
2 Eczacıbaşı Yatırım	6.70	%4.0
3 Tekstilbank	1.04	%4.0
4 Rhea Girişim	1.38	%3.8
5 Aygaz	9.74	%3.4

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Anadolu Sigorta	1.19	-%6.3
2 Sinpaş GMYO	1.33	-%5.7
3 Türk Hava Yolları	6.82	-%5.0
4 Goldaş	0.24	-%4.0
5 Mondı Tire Kutsan	1.16	-%3.3

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	8.76	264.0
2 Türk Hava Yolları	6.82	247.6
3 İş Bankası (C)	6.58	236.8
4 T. Halk Bankası	17.05	221.9
5 Petkim	3.21	165.6

HSBC Sinpaş GMYO için yayınladığı raporda hedef fiyatını 1.9 TL'den 2.0 TL'ye yükseltirken "Endeksin Üzerinde Getiri" önerisini korudu. HSBC raporda, Sinpaş GMYO'nun 2013 yılında teslimatını gerçekleştireceği iTower ve İstanbul Sarayları projelerinden 2012 yılına kıyasla ortalama daire başına %43 daha fazla getiri elde edeceğini hesaplıyor. HSBC ayrıca şirketin 2013 yılında piyasaya sürmeyi planladığı beş yeni proje ile birlikte hem karlılık hem de satış performansı olarak güçlü bir yıl geçirmesini beklediğini belirtti. HSBC bu hedeflerle birlikte yeni projeler ve karlılık artışı ile şirketin Net Aktif Değeri'nin 2013 içerisinde %13 düzeyinde büyümesini öngörüyor. Şirketin uzun süredir üzerinde çalıştığı Bomonti Time (1Ç 2014) ve Çakmak (1Ç/2Ç 2014) projelerini devreye alacak olması da piyasanın şirketin Net Aktif Değerine uyguladığı iskontoğu azaltıcı bir etken olarak görüyor. HSBC Şirket için hedef fiyatını daha düşük risksiz getiri oranı (%7) ile 1.9 TL'den 2.0 TL'ye yükseltiyor ve "Endeksin Üzerinde Getiri" önerisini koruyor. HSBC'nin raporunda değerlendirme ve öneri için temel aşağı yönlü risk, ekonomide meydana gelebilecek bir daralma ya da konut kredisi faizlerinin artması sonucu talep tarafında meydana gelebilecek bir düşüş olarak öne çıkıyor.

Doğan Yayın, Deutsche Bank'ın Doğan Gazetecilik'teki %22 hissesini 122.3 milyon dolara aldı. Doğan Yayın'dan yapılan açıklamada, Deutsche Bank tarafından "satma hakkı opsiyonu" kullanımı kapsamında, Deutsche Bank AG'nin Doğan Yayın'ın doğrudan bağlı ortaklığı Doğan Gazetecilik'te sahip olduğu %22 hissesini 122.3 milyon dolar bedel ile nakden ve peşin olarak satın alındığını açıkladı. Bu işlem sonucunda Doğan Yayın'ın şirketteki payı %92.76'ya yükseldi. Opsiyon gereği mevcut hisse değerinin oldukça üzerinde olan bu satın alımın hisse açısından kısmen olumsuz olduğunu düşünüyoruz.

Erdemir 4Ç sonuçları beklentilerin altında kaldı. Şirketin net karı 67 milyon TL ile 167 milyon TL olan piyasa ve 180 milyon TL olan HSBC beklentisinin altında kaldı. FAVÖK rakamı ise 291 milyon TL ile 323 milyon TL olan HSBC ve 319 milyon TL olan piyasa beklentisine göre zayıf gerçekleşti. Sonuçlarda beklentilerden daha az yükselen ton başına FAVÖK rakamı (artan uzun çelik oranı) ve yüksek vergi gideri etkili oldu.

Şişecam Grubu iştirakleri kendi aralarında satın alma ve hisse transferi sürecini durdurma kararı aldı. SPK'nın mevzuat değişikliği sonrası halka açık ortaklıklardaki "önemli nitelikteki işlemler" sonrası bu işlemlere katılmak istemeyen ortaklara "ayrılma" hakkı verilmesi ile birlikte Şişecam Grubu kendi iştirakleri arasında bu düzenlemeye konu olabilecek işlemleri durdurma kararı aldı. Şirket yönetimi SPK'nın konuyla ilgili detaylı düzenlemelerini bekleyeceğini belirtirken bu gelişmeyi şirketin kurumsal yapısını sadeleştirme çalışmalarını geciktirmesi açısından hafif olumsuz buluyoruz.

Trakya Cam Alman Fritz Holding GmbH'in %100 hissesini satın almak için bir iyi niyet anlaşması imzalandığını açıkladı. Fritz Holding'in web sitesine göre, üç farklı ülkede dört fabrikası bulunuyor ve enkapsüle otomotiv camları, cam ve plastik kaplama gibi ürünler üreterek yılda 140 milyon Euro ciro elde ediyor. Fiyat konusunda bir açıklama yapılmamış olsa da Trakya Cam'ın ürün çeşitliliği ve pazar payı açısından operasyonel olarak böyle bir alımdan olumlu etkileneceğini düşünüyoruz.

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

[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 2.89 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endekse Paralel Getiri]

[TRKCM.IS; Mevcut Fiyat: 2.59 TL, Hedef Fiyat: 2.55 TL, Endekse Paralel Getiri]

[EREGL.IS; Mevcut Fiyat: 2.31 TL, Hedef Fiyat: 2.75 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[DYHOL.IS; Mevcut Fiyat: 0.83 TL, Hedef Fiyat: 0.77 TL, Endekse Paralel 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 dayanılarak 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/>
