

21 Şubat 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	78,891.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	312,778.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	89,350.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,532.30

Yurtdışı piyasalar

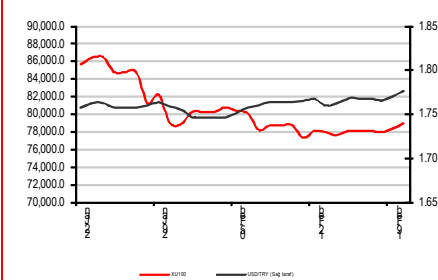
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,512.0	-1.2%
Dow Jones	13,927.5	-0.8%
NASDAQ-Comp.	3,164.4	-1.5%
Frankfurt DAX	7,728.9	-0.3%
Paris CAC 40	3,709.9	-0.7%
Londra FTSE-100	6,395.4	0.3%
Rusya RTS	1,582.6	-0.6%
Shanghai Composite	2,397.2	0.6%
Bombay Stock Exc.	19,642.8	0.0%
Brezilya Bovespa	56,177.6	-2.0%
Arjantin Merval	3,268.8	0.0%
Nikkei 225	11,468.3	0.8%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,891.3	%0.8	-%7.5	%28.8
USD/TRY	1.7760	%0.4	%1.3	%2.1
EUR/TRY	2.3791	%0.7	%1.9	%3.4
EUR/USD	1.3396	%0.4	%0.6	%1.2
Altın/Ons (\$)	1,581.4	-%1.5	-%6.2	-%8.8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.06	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Kısa vadeli dış borç stoku 101 milyar dolar**
- **HSBC, Erdemir için Endeksin Üzerinde Getiri önerisini korurken, hedef fiyatı 2.80TL'ye yükseltti**
- **Son dört elektrik dağıtım bölgesi ihalesi için güçlü yatırımcı ilgisi görüldü**

Kısa vadeli dış borç stoku 101 milyar dolar. Merkez Bankası, 2012 yılı Aralık ayı Kısa Vadeli Dış Borç Stoku verilerini açıkladı. 2012 yılı Aralık sonu itibarıyla, kısa vadeli dış borç stoku, 2011 yılsonuna göre % 23 oranında artışla 101 milyar dolar olarak gerçekleşti. 1 yılda kısa vadeli dış borç stokundaki artış 18.9 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku % 30.7 oranında artarak 68.3 milyar dolar olurken, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku % 10.7 oranında artarak 31.6 milyar dolar düzeyine yükseldi. Aralık sonu itibarıyla, kısa vadeli dış borç stokunun döviz kompozisyonu % 49.3'ü dolar, % 32.5'i Euro, % 15.9'u TL ve % 2.3'ü diğer döviz cinslerinden oluştu. Aralık sonu itibarıyla, orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku, 144.2 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu stokun 25.9 milyar dolarlık kısmı, Türkiye'de yerleşik bankaların ve özel sektörün, yurtdışı şubeleri ile iştiraklere olan borçlarından oluştu. Borçlu bazında değerlendirildiğinde, toplam stok içinde kamu sektörünün % 11.1, Merkez Bankası'nın % 2.6, özel sektör'ün ise % 86.3 oranında paya sahip olduğu gözlemlendi.

Libya Türk Müteahhitlerin alacaklarını ödemeye başlayacak. Gazetelere göre, dün Başbakan Erdoğan ile görüşen Libya Başbakanı Zeydan, Türk müteahhitlerin yarım kalan projelerine ilişkin alacaklarını ödemeye başlayacaklarını, savaş nedeniyle oluşan zararların tazmin konusunun ise şimdilik net kazanmadığını söyledi. Haberlere göre, alacakların yarısı projelere tekrar başlanmasıyla ödenecek, diğer yarısı ise iki taksitte ödenecek. Tekfen'in Libya'da yarım kalan su projesinden yaklaşık 80m dolar alacağı bulunuyor. Bu gelişme olumlu yansıyabilir.

Son dört elektrik dağıtım bölgesi ihalesi için güçlü yatırımcı ilgisi görüldü.

Özelleştirme İdaresi yaptığı açıklamada, Ayedaş için altı, Toroslar için dokuz, Dicle için altı ve Van için beş başvuru alındığını bildirdi. HSBC takibindeki şirketlerden Sabancı Holding'in enerji iştiraki EnerjiSA ve Aksa Enerji'nin kardeş şirketi Aksa Elektrik Ayedaş ve Toroslar için teklif verdi. ÖİB verilen teklifleri değerlendirdikten sonra ileriki bir tarihte açık ihale yapacak.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Avrupa borsaları Fed'in Ocak ayı Fomc toplantısına ilişkin tutanakların takip edildiği günde negatif eğilimli hareket ederken, ABD borsaları beklentilerin altında kalan konut başlangıçları verişi ve Fomc tutanaklarıyla günü ortalamada %1.2 düşüşle tamamladı. Asya borsaları bu sabah itibariyle Fomc tutanaklarına ve Çin'de konut piyasasını yavaşlatmak adına ek önlem alabileceğine ilişkin kaygılar negatif eğilimli hareket ederken, ABD future'ları ortalamada %0.1 satıcıli durumda.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi dün %2.01 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.00 seviyelerinden geçiyor. Fed'in Fomc tutanaklarında varlık alım programının büyüklüğünü değiştirmek konusunda yapılan tartışmalar USD'nin diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerlendirilmesinde sonuçlanırken, EURUSD paritesi 1.327 – 1.343 aralığında hareket ettiği günü 1.328 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.326 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde veri açıklamaları yön konusunda belirleyici olacak. Bugün için EURUSD paritesinin 1.317 -1.333 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket						
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık	(%)
		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.776	%0.7	%0.2	%0.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.91	%0.5	-%1.7	%0.2	%2.0	%2.0
USD/HUF	219.2	%1.7	-%0.8	-%0.9	%1.1	%1.1
USD/BRL	1.9611	-%0.2	-%3.7	%0.9	%4.0	%4.0
USD/PLN	3.1339	%1.5	%0.1	-%0.7	%0.2	%0.2

Fed'in Ocak ayı Fomc toplantısında varlık alım programının büyüklüğünü değiştirmek konusunda yapılan tartışmalar altın fiyatlarının çökmesine neden olurken, altının ons fiyatı USD 1559 – USD 1610 aralığında hareket ettiği günü USD 1564 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1568 seviyelerinden güne başlayan altının gün içinde USD 1550 – USD 1580 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

İMKB tarafında dün tepki yükselişleri yaşanırken, İMKB-100 günü %0.8 yükselişle tamamladı. Asya piyasalarındaki negatif eğilimli seyre de bağlı olarak güne satıcıli bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de piyasa oyuncularının Türkiye'ye ilişkin algılamaları yön konusunda belirleyici olacak. Bu bağlamda global piyasalardaki gelişmelerin önemli olacağını hatırlatırken, İMKB-100'un gün içinde 77,900 – 79,600 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında karışık bir seyrin yaşansa da, getiri eğrisinin kısa tarafındaki (2 yıl ve daha kısa vadeli) olumluluk dün de devam etti. Bununla birlikte gösterge bononun bileşik faizi %5.66 seviyelerinden açıldığı günü %5.64 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle %5.66 seviyelerinden açılan gösterge bononun gün içinde bileşik %5.6 - %5.8 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Türk lirasındaki zayıflama dün bir kademe belirginleşirken, USD'nin diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında güçlenmesine de bağlı olarak, USDTRY kuru 1.774 – 1.786 aralığında hareket ettiği günü 1.783 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.785 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'nin gün içinde 1.779 – 1.790 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Ülker Bisküvi	11.00	%4.8
2 Koç Holding	9.42	%4.4
3 Türk Traktör	55.00	%4.3
4 Kardemir (D)	1.54	%4.1
5 Arçelik	11.05	%3.8

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Adana Çimento (C)	0.72	-%4.0
2 Rhea Girişim	1.35	-%2.2
3 Koza Altın	39.70	-%2.0
4 Boyner	5.12	-%1.9
5 Mağazacılık Aksigorta	2.19	-%1.8

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 İş Bankası (C)	6.56	247.7
2 Garanti Bankası	8.76	236.4
3 T. Halk Bankası	17.15	153.8
4 Şişe Cam	2.90	120.4
5 Akbank	8.72	110.9

HSBC, Erdemir için Endeksin Üzerinde Getiri önerisini korurken, hedef fiyatı

2.80TL'ye yükseltti. Erdemir'in düşük seyreden hammadde giderlerinden ve son aylarda artış gösteren ürün fiyatlarından kısa vadede yararlanmasını bekliyoruz. FAVÖK marjında 2013 yılında toparlanma olmasını ve net karın geçen yıla kıyasla %30 oranında artmasını bekliyoruz. Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi koruyor, hedef fiyatı 2.80TL'ye yükseltiyoruz. Global çelik şirketleri F/K ortalamasına göre %23 iskonto ile işlem gören Erdemir'in önümüzdeki dönemde artan karlılığının önemli bir olumlu faktör olduğunu düşünüyoruz. Önerimiz ve değerlememiz için en önemli riskler arasında, global ekonomide olası bir bozulma ve bunun çelik ürün fiyatlarına olumsuz yansımaları yer almaktadır.

Erdemir %13.3 oranında bedelsiz sermaye artırımını yapacağını açıkladı. Şirket 3.1 milyar TL olan ödenmiş sermayesini %13.3 oranında bedelsiz artırarak 3.5 milyar TL'ye yükselteceğini açıkladı.

Sinpaş GMYO Ataşehir'de yer alan TMSF arsasının %50 hissesini 45 milyon dolar bedelle satın aldı. Hatırlanacağı gibi şirket ortağı Maslak Oto ile birlikte 44.5 bin metrekarelik arsa için 80 milyon dolar bedel teklif vermiştir. TMSF ile yapılan görüşmeler sonucunda arsanın 90 milyon dolar bedelle satın alınması konusunda anlaşma sağlandı. Bilindiği üzere arsanın ekspertiz değeri 111 milyon dolar düzeyinde yer alıyor. Ödemenin 60 gün içinde tamamlanması beklenirken, Sinpaş'ın arsa üzerinde bir konut projesi geliştirmesi bekleniyor. Ekspertiz değerine göre iskontolu satın alma fiyatı Sinpaş için olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Turkcell 4Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. Net kar beklentileri 488 milyon TL (CNBCE) ile 537 milyon TL (HSBC) arasında yer alırken FAVÖK beklentileri ise 797 milyon TL (CNBCE) ile 810 milyon TL (HSBC) seviyelerinde bulunuyor.

Ülker Grubu'nun Diasa'yı satın almak üzere anlaştığı iddia ediliyor. Bir haber portalına göre (haber3.com) Ülker Grubu ana ortaklarının indirimli mağazalar zinciri DiaSa için görüştüğü İspanyollarla anlaştığı ve **Sabancı**'nın da %40 hissesinin bulunduğu zinciri satın aldığı iddia edildi. Habere göre, 500'ü franchise olan bini aşkın mağazası ve 3 bin 200 çalışanı ile yılda yaklaşık 1 milyar lira ciro yapan DiaSa ile ilgili konuşulan satış rakamı 300-350m TL civarında. Diasa HSBC'nin Sabancı Holding NAD (net aktif değer) modelinde toplam 150m dolar değer üzerinden %0.4 paya sahiptir. Son yıllarda artan rekabet nedeniyle zorlanan Diasa'nın portföyden çıkması Sabancı adına olumlu karşılanabilir. Sabancı %40 paya sahip olduğu Carrefoursa için de stratejik opsiyonları halen değerlendirmektedir.

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

[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.28 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 4.67 TL, Hedef Fiyat: 5.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.25 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[SNGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.37 TL, Hedef Fiyat: 2.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ULKER.IS; Mevcut Fiyat: 11.00 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.45 TL, Hedef Fiyat: 14.00 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/>

