

22 Şubat 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	77,269.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	304,261.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	86,814.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,721.92

Yurtdışı piyasalar

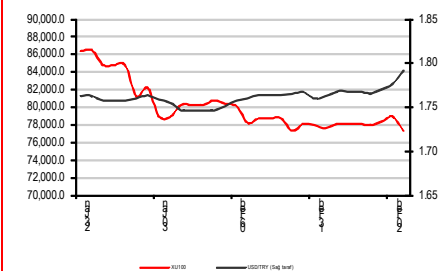
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,502.4	-0.6%
Dow Jones	13,880.6	-0.3%
NASDAQ-Comp.	3,131.5	-1.0%
Frankfurt DAX	7,583.6	-1.9%
Paris CAC 40	3,624.8	-2.3%
Londra FTSE-100	6,291.5	-1.6%
Rusya RTS	1,548.8	-2.1%
Shanghai Composite	2,326.0	-3.0%
Bombay Stock Exc.	19,325.4	-1.6%
Brezilya Bovespa	56,154.7	0.0%
Arjantin Merval	3,124.4	-4.4%
Nikkei 225	11,309.1	-1.4%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	77,269.1	-%2.1	-%9.8	%27.0
USD/TRY	1.7911	%0.9	%1.9	%2.8
EUR/TRY	2.3634	-%0.7	%0.9	%2.5
EUR/USD	1.3195	-%1.5	-%1.0	-%0.3
Altın/Ons (\$)	1,581.1	%0.0	-%5.6	-%9.9

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.29	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Uluslararası yatırım pozisyonu açığı 2012 yılında 413.9 milyar dolara yükseldi**
- **HSBC TAV Havalimanları Şirket Raporu. 12 TL yeni hedef fiyat ile “Endekse Paralel Getiri” tavsiyesi veriyoruz**
- **Türkcell 4Ç’de beklentilerin üzerinde sonuçlar açıkladı**

Uluslararası yatırım pozisyonu açığı 2012 yılında 413.9 milyar dolara yükseldi.

Merkez Bankası, Aralık 2012 Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmelerini açıkladı. Buna göre 2012 yılsonu itibarıyla, uluslararası yatırım pozisyonu verilerine göre, Türkiye’nin yurtdışı varlıkları, 2011 yıl sonuna göre yüzde 20 oranında artışla 320 milyar 188 milyon dolardan 413.9 milyar dolara yükselirken, yükümlülükleri ise yüzde 26 oranında artışla 498 milyar 219 milyon dolardan 627 milyar 532 milyon dolar düzeyine çıktı. Bu dönemde Türkiye’nin yurtdışı varlıkları ile yurtdışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net uluslararası yatırım pozisyonu yüzde 29.3 oranında artışla 320 milyar 188 milyon dolardan 413 milyar 903 milyon dolara çıktı.

Türkiye genelinde 2012’nin son çeyreğinde 125 bin 815 konut el değiştirdi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2012 yılı 4. Çeyreğine ilişkin Konut Satış İstatistiklerini yayınladı. Buna göre, yılın son çeyreğinde 125 bin 815 konut satış sonucu el değiştirdi. Konut satışlarında, 2012’nin 4. çeyreğinde Türkiye genelinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 21.5 oranında artış gerçekleşti. Konut satışlarında, yılın son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 22 bölgede artış gerçekleşti. En çok artış gösteren bölge yüzde 73.2 oranı ile Van, Muş, Bitlis ve Hakkari bölgesinde oldu. Aynı çeyrekte Adana, Mersin bölgesi ise yüzde 3.9 ile en çok düşüş gösteren bölge oldu. Satış sonucu el değiştiren konut rakamlarına bakıldığında en fazla konutun İstanbul’da satıldığı görüldü. Yılın son çeyreğinde İstanbul’da 24 bin 244, Ankara’da 18 bin 383 ve İzmir’de ise 8 bin 260 adet konut satış sonucu el değiştirdi.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Avrupa borsaları beklentilerin altında kalan Şubat ayı öncü PMI endeksleri sonrasında ortalamada %1.8 gerilerken, ABD borsaları Fed'in geçtiğimiz gün açıkladığı Fomc toplantı tutanaklarının etkisiyle dün de ortalamada %0.6 geriledi. Asya borsaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli karışık bir seyir izlerken, ABD future'ları ortalamada %0.3 primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getiri %2.0 seviyelerinden açıldığı günü risk algılamalarındaki bozulmanın da etkisiyle %1.97 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.98 seviyelerinden geçiyor. Avrupa Bölgesi PMI endekslerinin beklentilerin belirgin altında kalması EUR üzerindeki baskıyı artırırken, EURUSD paritesi 1.316 – 1.329 aralığında hareket ettiği günü 1.319 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.322 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde yönü piyasalardaki risk algılamaları tayin edecek. Bu bağlamda bu hafta sonu yapılacak olan İtalya genel seçimlerine ilişkin haber / açıklamaların önemli olacağını hatırlatırken, EURUSD paritesinin gün içinde 1.314 – 1.326 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında tepki hareketi yaşanırken, altının ons fiyatı USD 1555 – USD 1585 aralığında hareket ettiği günü USD 1576 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1586 seviyelerinden güne başlayan altının gün içinde USD 1570 – USD 1600 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7911	%1.3	%1.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.90	%1.3	-%1.6	%0.0	%2.9
USD/HUF	222.7	%2.1	%0.8	-%0.8	%0.4
USD/BRL	1.9736	%0.8	-%2.8	%0.5	%4.2
USD/PLN	3.1599	%1.1	%0.9	%0.2	%0.3

Yurtiçi Piyasalar:

İMKB tarafındaki satış eğilimi günün ikinci yarısıyla belirginleşirken, İMKB-100 günü %2.1'lik düşüşle tamamladı. Asya piyasalarındaki pozitif eğilimli seyre de bağlı olarak güne tepki yükselişleriyle başlayabileceğini düşündüğümüz İMKB'de yönü piyasa oyuncularının risk algılamaları tayin edecek. Bugün için İMKB-100'un 76,500 – 78,200 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında temkinli bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi %5.66 seviyelerinden açıldığı günü %5.67 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda %5.67 seviyelerinden yatay açılan gösterge bononun gün içinde %5.6 - %5.8 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Türk lirasındaki zayıflık dün de devam ederken, USDTRY kuru 1.783 – 1.795 aralığında hareket ettiği günü 1.793 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.793 seviyelerinden işlem gören USDTRY'de yönü piyasa oyuncularının Türkiye'ye ilişkin algılamalar tayin edecek. Bugün için USDTRY'nin 1.786 – 1.797 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Boyner	5.32	%3.9
	Mağazacılık		
2	Koza Altın	40.50	%2.0
3	Ülker Bisküvi	11.20	%1.8
4	Türk Traktör	55.75	%1.4
5	Aselsan	9.52	%0.6

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	İhlas Ev Aletleri	0.65	-%11.0
2	İhlas Holding	1.03	-%10.4
3	Tofaş Oto. Fab.	10.60	-%4.9
4	Koza Madencilik	4.62	-%4.7
5	TAV Havalimanları	10.25	-%4.7

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	İş Bankası (C)	6.30	289.4
2	T. Halk Bankası	16.55	278.6
3	Garanti Bankası	8.52	265.9
4	Türk Hava Yolları	6.94	197.0
5	Şişe Cam	2.84	169.5

HSBC TAV Havalimanları Şirket Raporu. 12 TL yeni hedef fiyat ile “Endekse Paralel Getiri” tavsiyesi veriyoruz. Yaklaşmakta olan yeni İstanbul havalimanı projesi ihalesi öncesinde daha temkinli bir görüş ediniyoruz. DHMİ’den gelen Atatürk Havalimanı için gelir garantisi mektubu ile bu yöndeki belirsizliğin büyük ölçüde ortadan kalktığı, hissede oluşan pozitif tepki ile bu yöndeki risklerin azaldığı ve bundan sonra gözlerin yeni havalimanı ihale sürecine çevrileceğini düşünüyoruz. Olası senaryolar arasında TAV’ın ihaleyi kazanması durumunda başta olumlu tepki öngörmekle birlikte yaşanacak rekabete ve dolayısıyla oluşacak fiyata bağlı olarak, projenin de büyüklüğünü dikkate alarak nakit akımı, bilanço ve temettü açılarından hissede baskı olabileceğini düşünüyoruz. Projeye ilişkin kendi varsayımlarımıza dayanan senaryo analizimizde projenin uzun vadede değer artırıcı olabileceğine inanıyoruz. İhalenin başkası tarafından kazanılması ise TAV hissesinde yine baskı yaratabilecektir. Portföydeki mevcut havalimanlarından oluşan hedef değerimizi İNA modelimizde daha düşük iskonto oranı kullanarak 11.5 TL’den 12.0 TL’ye yükseltiyor, ancak “Endeksin Üzerinde Getiri” olan yatırım tavsiyemizi “Endekse Paralel Getiri” olarak değiştiriyoruz. Tavsiyemize ilişkin başlıca yukarı yönlü riskler; yeni havalimanı ihalesinin pek rekabetçi olmayan bir süreç sonunda kazanılması, başta Atatürk Havalimanı (AHL) olmak üzere mevcut havalimanlarında yolcu ve uçak trafiğinin tahminlerimizden güçlü seyretmesi, ihale sonrası AHL’de ciddi kapasite artırıcı önlemler alınmaya başlanması ve İstanbul dışında değer artırıcı yeni havalimanı projeleri alınması olacaktır. Aşağı yönlü riskler ise bunların tersi yöndeki gelişmeler olacaktır.

Bank Asya bugün 4Ç BDDK finansallarını yayınlayacak. Hatırlanacağı üzere bu hafta banka vergi bilançosu net karını beklentilerin altında 36mn TL olarak açıklamıştı. Her ne kadar net kar rakamının vergi bilançosunda açıklanana göre farklı olması beklenmese de bugün yayınlanacak finansallar özellikle aktif kalitesi tarafında çok daha detaylı bilgi verecektir. Vergi bilançosunun beklentilerin altında gerçekleşmesinin ana nedeni beklentilere göre yüksek gerçekleşen faaliyet giderleri ve karşılık giderleri olmuştur. Açıklanan kar rakamının etkisi, vergi bilançosu daha önceden yayınlandığı için sınırlı olacaktır.

TAV Havalimanları 4Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC net kar tahmini 48m TL (21m Euro) olup, şirketin kendi anketine göre ortalama beklenti 36m TL (16m Euro) seviyesindedir. HSBC FAVÖK tahmini de 161m TL (70m Euro) olup piyasa tahmini 155m TL’dir (67m Euro). Şirket 4Ç 2011’de 43m TL (21m Euro) net kar ve 131m TL (52m Euro) FAVÖK açıklamıştı.

TMSF, A-Tel’de 131.9 milyon TL zarara uğradığı gerekçesiyle **Turkcell**’e tazminat davası açtı. Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu, %50 hissedar olduğu A-Tel Pazarlama’da zarara uğradığı gerekçesiyle, Turkcell aleyhine 131.9 milyon lira tutarındaki zarar ve yasal faizi için tazminat davası açtı. Turkcell tarafından yapılan açıklamada, A-Tel’de servis sağlayıcı ve dağıtıcı firma sözleşmelerinin 1 Ağustos 2012 tarihinden geçerli olmak üzere feshi kararı sonrasında bu talebin yapıldığı belirtildi. Turkcell açısından haberi kısmen olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Turkcell 4Ç’de beklentilerin üzerinde sonuçlar açıkladı. Şirketin net satışları 2,807 milyon TL ile 2,699 milyon TL olan HSBC ve 2,652 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK rakamı ise 848 milyon TL ile 810 milyon TL olan HSBC ve

779 milyon TL olan piyasa beklentisini aştı. Bunda data kullanımındaki artış ve iştirak karlılığındaki başarılı performans önemli rol oynadı. Net kar rakamı ise 459 milyon TL ile 453 milyon TL olan Reuters piyasa beklentisine yakın gerçekleşirken, bir defaya mahsus giderler ile düzeltildiğinde 565 milyon TL'yi bulan net kar HSBC beklentisi olan 537 milyon doları aştı. Turkcell açısından kısa vadede en önemli beklenti 4 Mart 2013'te Privy Council'de yapılacak mahkeme görüşmesi olacaktır.

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

[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 2.11 TL, Hedef Fiyat: 2.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.35 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/>

