

27 Şubat 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	77,514.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	302,886.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	86,403.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,629.94

Yurtdışı piyasalar

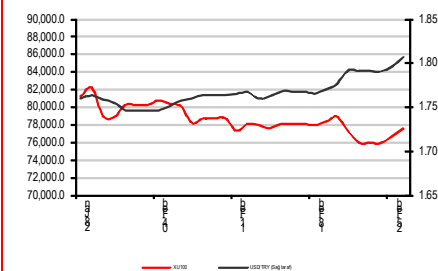
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,496.9	0.6%
Dow Jones	13,900.1	0.8%
NASDAQ-Comp.	3,129.7	0.4%
Frankfurt DAX	7,597.1	-2.3%
Paris CAC 40	3,621.9	-2.7%
Londra FTSE-100	6,270.4	-1.3%
Rusya RTS	1,530.8	-2.2%
Shanghai Composite	2,293.3	-1.4%
Bombay Stock Exc.	19,015.1	-1.6%
Brezilya Bovespa	56,948.9	0.6%
Arjantin Merval	3,119.6	-0.2%
Nikkei 225	11,398.8	-2.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	77,514.3	%1.1	-%8.5	%31.8
USD/TRY	1.8069	%0.6	%2.8	%2.5
EUR/TRY	2.364	-%0.8	%0.1	-%0.1
EUR/USD	1.3083	-%1.4	-%2.7	-%2.5
Altın/Ons (\$)	1,608.0	%1.2	-%3.2	-%9.6

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.07	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **TCMB, Şubat ayı PPK toplantısı özetini yayınladı**
- **HSBC yayınladığı Medya Sektör Raporu'nda Hürriyet için Endeksin Üzerinde Getiri önerisini, Doğan Yayın için ise Endekse Paralel Getiri önerisini korudu**
- **Ford Otosan'ın 4Ç net karı beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti**

TCMB, Şubat ayı PPK toplantısı özetini yayınladı. Merkez Bankası, Şubat ayı Para Politikası Kurulu Toplantı özetini yayınladı. Buna göre Ocak ayında tüketici fiyatları % 1.65 oranında arttı ve yıllık enflasyon % 7.31'e yükseldi. Kurul, temel enflasyon göstergelerinin ılımlı seyrini koruyacağını ve son dönemde petrol fiyatlarında gözlenen artışlara rağmen enflasyondaki düşüşün süreceğini tahmin etti. 2012 yılının son çeyreğine ilişkin sanayi üretimi gelişmeleri iktisadi faaliyetin beklenenden daha zayıf seyrettiğini gösterdi. Cari denge ve dış ticarete dair 2012 yılı son çeyrek verileri iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin öngörüldüğü şekilde sürdüğünü teyit etti. Bu dönemde küresel büyümedeki olumsuz koşullara rağmen, pazar ve ürün çeşitlemesinin desteğiyle ihracat artış eğilimini korudu. İthalattaki artış ise ılımlı seyretmeye devam etti. Bu bağlamda 12 aylık birikimli cari açığı iyileşme sürdü. Kurul, faiz koridorunun alt sınırının indirilmesinin Türk Lirası üzerindeki değerlendirme baskısını azaltarak makro finansal riskleri sınırlayacağını belirtti. Kurul, son dönemde küresel ekonomiye ilişkin risk algılamalarında belirgin bir iyileşme olsa da, sermaye akımlarındaki oynaklığın devam etmesinin para politikasının her iki yönde de esnekliğini korumasını gerektirdiğini ifade etti.

Türkiye'yi Ocak ayında 1.1 milyon yabancı ziyaret etti. Kültür ve Turizm Bakanlığı, Emniyet Genel Müdürlüğü'nden elde ettiği 2013 yılı Ocak ayı geçici Giriş-Çıkış Yapan Yabancı ve Vatandaşlar verilerini açıkladı. Buna göre, Ocak ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre % 12.54 artışla 1 milyon 104 bin 754 oldu. 2012 yılı Ocak ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı 981 bin 611 adet düzeyinde gerçekleşmişti. Ocak ayında Türkiye'ye gelen 1 milyon 104 bin 754 yabancı ziyaretçinin 21 bin 852'sini (% 1.98) günübirlikçi olduğu belirlendi. Ocak ayında Türkiye'ye ziyaretçi gönderen ülkeler sıralamasında Suriye 111 bin 69 kişiyle ilk sırada yer aldı.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Avrupa borsaları İtalya'daki genel seçim sonuçları sonrasında artan belirsizliğe de bağlı olarak dün gerilerken, ABD borsaları beklentilerden iyi gelen ekonomik veriler ve Fed Başkanı Bernanke'nin parasal genişleme programının devam edeceğine referans veren açıklamaları sonrasında ortalamada %0.6 yükseldi. Japonya hariç Asya borsalarının büyük çoğunluğu pozitif eğilimli hareket ederken, ABD future'ları dünki yükselişler sonrasında bu sabah itibariyle %0.1 negatif primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %1.86 seviyelerinden açıldığı günde %1.88 seviyelerine yükselirken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.87 seviyelerinden geçiyor. İtalya'daki seçim sonuçları sonrasında artan belirsizlik EUR üzerinde baskı yaratmaya devam ederken, EURUSD paritesi 1.302 – 1.312 aralığında hareket ettiği günü 1.306 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.308 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde yönü piyasa oyuncularının algılamaları tayin edecek. EUR lehine tepki hareketlerinin yaşanabileceğini düşündüğümüz günde EURUSD paritesinin 1.298 – 1.316 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Fed Başkanı Bernanke'nin ABD Senatosu'nda yaptığı konuşma altın talebini artırırken, altının ons fiyatı USD 1585 – USD 1620 aralığında hareket ettiği günü USD 1614 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1610 seviyelerinden güne başlayan altında yönü piyasalardaki risk algılamaları tayin edecek. Bugün için altının USD 1600 – USD 1628 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

Global piyasalara paralel güne negatif eğilimli başlayan İMKB'de yükseliş hareketi günün ikinci yarısıyla belirginleşirken, İMKB-100 bankacılık hisseleri öncülüğünde ortalamada %1.1 yükseldi. Asya piyasalarındaki pozitif eğilimli seyre de bağlı olarak yeni güne temkinli pozitif bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de yönü piyasa oyuncularının risk algılamaları tayin edecek. Petrol fiyatlarında yaşanan gerilemenin Türkiye varlıklarına olan ilgiyi artırabileceğini hatırlatırken, İMKB-100'un gün içinde 76,700 – 78,400 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında genel itibariyle pozitif eğilimli bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi %5.73 seviyelerinden açıldığı günü %5.70 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.70 seviyelerinden açılan gösterge bononun gün içinde %5.60 - %5.80 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Türk lirasında hafif çaplı değerlenme hareketleri gözlenirken, USDTRY kuru 1.804 – 1.815 aralığında hareket ettiği günü 1.807 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.806 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'de yönü global piyasalardaki gelişmeler tayin edecek. Bu bağlamda EURUSD paritesindeki hareketlerin de önemli olacağını hatırlatırken, USDTRY'nin 1.798 – 1.812 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Piyasa Gündemi

25 Şubat Pazartesi	İtalya Genel Seçim Sonuçları
26 Şubat Salı	ABD Tüketici Güveni - Şubat
27 Şubat Çarşamba	Türkiye Tüketici Güven Endeksi - Şubat İngiltere GSMH 4Ç
28 Şubat Perşembe	ABD GSMH - 4Ç Euro Zone TÜFE - Ocak Türkiye Dış Ticaret Dengesi - Ocak
1 Mart Cuma	Almanya Parakende Satışlar - Ocak

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.8069	%1.7	%2.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.82	-%0.3	-%2.3	%2.1	%4.5
USD/HUF	225.9	%3.8	%3.0	-%2.0	-%0.8
USD/BRL	1.9825	%1.4	-%0.2	%0.3	%2.3
USD/PLN	3.1854	%2.3	%2.6	-%0.6	-%0.5

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Konya Çimento	374.00	%6.9
2	Kartonsan	288.00	%4.7
3	Doğan Yayın Hol.	0.82	%3.8
4	Koza Altın	41.70	%3.7
5	T. Halk Bankası	17.15	%3.6

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Trabzonspor Sportif	7.16	-%12.9
2	İhlas Holding	0.84	-%3.4
3	Beşiktaş Futbol Yat.	4.52	-%2.6
4	Rhea Girişim	1.21	-%2.4
5	DO-CO	83.25	-%2.1

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.52	366.4
2	T. Halk Bankası	17.15	252.6
3	Yapı ve Kredi Bank.	4.99	178.1
4	İş Bankası (C)	6.34	174.3
5	Akbank	8.58	172.1

HSBC yayınladığı Medya Sektör Raporu'nda Hürriyet için Endeksin Üzerinde Getiri önerisini, Doğan Yayın için ise Endekse Paralel Getiri önerisini korudu.

Türkiye medya sektörü, zayıf global medya sektörü içerisinde yüksek büyüme rakamları ile dikkat çekiyor. 2013 yılında Türkiye'de reklam harcamalarının büyüyen ekonomiye bağlı olarak geçen yıla göre %10 artış göstermesini bekliyoruz. Bu büyümeye TV ve internet reklamları önderlik edecektir. 2013 yılında yazılı basın segmentinde de büyümenin %5'i bulmasını bekliyoruz. Pazar lideri Hürriyet gerek güçlü pazar payı gerekse de hızlı büyüyen internet reklam gelirleri ile bu büyümenin üzerine çıkabilir. Hürriyet için Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi koruyor, hedef fiyatımızı 1.40TL'den 1.20TL'ye düşürüyoruz. Doğan Yayın Holding için ise 0.77TL olan hedef fiyatımızı 0.90TL'ye yükseltiyor ancak Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz. Her iki hisse için de en önemli aşağı yönde risk, reklam harcamalarını çok yakından ilgilendiren ekonomik büyümenin sektöre uğraması olacaktır. Doğan Yayın hedef fiyatımız ve önerimiz için yukarı yönlü riskler ise reklam harcamalarının beklentilerin üzerinde artması, Kanal D'nin pazar payında artış görülmesi ve D-Smart abonelik gelirlerinin beklentilerden daha hızlı artış göstermesidir.

Bagfaş 4Ç rakamları beklentilere göre oldukça olumsuz geldi. Bagfaş, 4Ç net karı sadece 2mn TL ile gerek HSBC beklentisi olan 17mn TL, gerekse piyasa beklentisi olan 9mn TL'nin oldukça altında gerçekleşmiş oldu. Bagfaş 4Ç'de ciro rakamı olarak da 48mn TL açıklarken, bu rakam HSBC beklentisi olan 86mn TL ve piyasa beklentisi olan 92mn TL'ye göre ciddi miktarda aşağıda kalmış oldu. Şirket'in FAVÖK rakamı ise düşük ciro ve net kar rakamına paralel olarak 1mn TL ile hem HSBC beklentisi olan 22mn TL hem de piyasa beklentisi olan 13mn TL'ye göre zayıf bir şekilde gerçekleşti. Sonuç olarak şirketin 2012 yılı net kar rakamı 24mn TL ile geçtiğimiz yılın %68 altında kalmış oldu. Bu arada Bagfaş, 31 Mayıs'ta dağıtılmak üzere hisse başına 0.8964TL temettü dağıtımını planlıyor.

Ford Otosan'ın 4Ç net karı beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Ford Otosan 4Ç'de 199mn TL net kar açıklarken, bu rakam hem HSBC beklentisi olan 168mn TL'nin hem de piyasa beklentisi olan 166mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Şirket'in FAVÖK rakamı ise 218mn TL ile HSBC beklentisi olan 237mn TL'nin hafif altında kalırken, piyasa beklentisi olan 203mn TL'nin ise hafif üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 4Ç'de %7.7 seviyesinde bulunurken, HSBC beklentisi %8.1'di. Toplam ciro rakamı ise 2.8 milyar TL ile HSBC beklentisi olan 2.9 milyar TL'nin hafif altında gerçekleşti. Açıklanan 4Ç rakamları faaliyet tarafında büyük bir sürpriz göstermese de beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar rakamı hisse üzerinde olumlu etki yaratabilir.

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

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 19.45 TL, Hedef Fiyat: 20.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[BAGFS.IS; Mevcut Fiyat: 54.50 TL, Hedef Fiyat: 65.75 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/>

