

28 Şubat 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	78,166.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	305,786.0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	87,195.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,664.33

Yurtdışı piyasalar

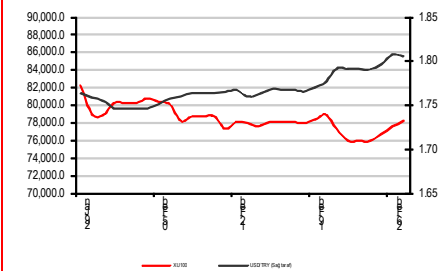
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,516.0	1.3%
Dow Jones	14,075.4	1.3%
NASDAQ-Comp.	3,162.3	1.0%
Frankfurt DAX	7,675.8	1.0%
Paris CAC 40	3,691.5	1.9%
Londra FTSE-100	6,325.9	0.9%
Rusya RTS	1,530.5	0.0%
Shanghai Composite	2,313.2	0.9%
Bombay Stock Exc.	19,152.4	0.7%
Brezilya Bovespa	57,273.9	0.6%
Arjantin Merval	3,158.9	1.3%
Nikkei 225	11,254.0	-1.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,166.3	%0.8	-%3.7	%30.3
USD/TRY	1.8050	-%0.1	%2.6	%3.2
EUR/TRY	2.3627	-%0.1	-%0.1	%0.5
EUR/USD	1.3090	%0.1	-%2.6	-%2.6
Altın/Ons (\$)	1,602.7	-%0.3	-%4.6	-%9.8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.33	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Tüketici Güveni Şubat ayında artış gösterdi**
- **HSBC, Doğan Holding için önerisini Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükseltti**
- **Adana Çimento 4Ç için güçlü net kar rakamı açıkladı**

Tüketici Güveni Şubat ayında artış gösterdi. Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen Tüketici Eğilim Anketi sonuçları açıklandı. Ankete göre tüketici güven endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre % 1.2 oranında arttı; 2013 Ocak ayında 75.8 olan endeks Şubat ayında 76.7 değerine yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali endeksi bir önceki aya göre % 9.5 oranında artarak; Ocak ayında 22.9 değerinden, Şubat ayında 25.1 değerine yükseldi. Ocak ayında 97.4 olan genel ekonomik durum beklentisi endeksi bir önceki aya göre % 1.7 oranında artarak, Şubat ayında 99 değerine yükseldi. Ocak ayında 91 olan gelecek 12 aylık dönemde işsiz sayısı beklentisi endeksi bir önceki aya göre % 0.7 oranında artarak; Şubat ayında 91.6 değerine yükseldi. Hanenin gelecek 12 aylık döneme ilişkin maddi durum beklentisi endeksi bir önceki aya göre % 1.1 oranında azaldı. Ocak ayında 91.8 olan endeks değeri Şubat ayında 90.9 oldu.

İki yeni katılım bankası lisansı verilebilir. Başbakan Yardımcısı Babacan katılım bankacılığı sektöründe rekabetin artması amacıyla iki yeni bankacılık lisansı verilebileceğini söyledi. Katılım bankaları 2012 sonu itibarıyla bankacılık sektöründe %5 aktif pazar payına sahip durumda. Yeni bankacılık lisansı, katılım bankaları için yeni rekabet anlamına geleceği için, orta-uzun vadede karlılık tarafında baskı yaratabilir.

Piyasa Yorumu

Dün mali piyasalara Amerikan (FED) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanlarının açıklamaları damgasını vurdu. FED Başkanı Bernanke, Salı günü yaptığı açıklamaları yinelemekle birlikte FOMC (FED'in para politikası kurulu) üyelerinin önemli bir kısmının mevcut tahvil alımlarından geri adım atma hususunda niyetleri olmadığını belirterek mali piyasalarda doping etkisi yarattı. Amerikan hisse senedi endeksleri %1.3 civarında artış kaydederken DJ Sanayi endeksi yeniden son beş yılın zirvesini test etti. Amerikan piyasalarındaki bu olumlu havayı dünyayı geri kalan bölgelerinde de gözlemleyebiliyoruz. ECB Başkanı Draghi de hemen hemen aynı mealde açıklamalarda bulundu. Parasal genişlemeye devam edileceği yönündeki açıklamalar sayesinde Avrupa piyasalarının güne pozitif bir havayla başlaması bekleniyor.

Dün İtalya'nın düzenlediği uzun vadeli borçlanma ihaleleri göreceli olarak olumlu geçti. Borçlanma faizi son dönemin en yüksek seviyesine çıksa da siyasi belirsizliğin oldukça arttığı bir dönemde İtalya'nın maksimum borçlanma hedefini gerçekleştirmesini olumlu karşılamak lazım. Piyasalar da bu yönde bir reaksiyon geliştirdi ve ihalelerin ardından Avrupa piyasalarının modu olumluya döndü. Dün hisse senedi endekslerinde %2'ye varan oranlarda yükselişler yaşandı. EURUSD paritesi 1.3150'ye varan bir yükseliş kaydederken emtia fiyatları da yönünü yeniden yukarı çevirdi. ABD'den gelen olumlu veriler de bu olumlu tabloyu destekleyici bir rol oynadı.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.805	%1.2	%2.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.82	-%1.0	-%2.4	%2.3	%4.6
USD/HUF	224.7	%2.5	%3.7	-%1.3	-%1.5
USD/BRL	1.9733	%0.6	-%0.9	%0.6	%3.0
USD/PLN	3.1654	%1.0	%2.4	%0.2	-%0.2

Bu sabah Asya piyasalarının geneline iyimser bir hava hakim olsa da Japonya'da biraz abartılı bir hava var. Bunun nedeni de Başbakan Abe'nin Merkez Bankası (BOJ) başkanlığı ve yardımcılığı için adaylarını açıklaması idi. Genişlemeci para politikaları ve zayıf Yeni argümanlarını desteklemesiyle bilinen Kuroda'nın başkanlığa aday gösterilmesi USDJPY paritesini 92.50'lere iterken Japon Nikkei endeksinin ise %2.7 oranında artıda işlem görmesine yardımcı oldu.

Türk piyasaları da dün benzer yönde bir eğilim kaydetti. USDTRY kuru kademeli şekilde gerileyerek 1.80 seviyesinin altına indi. İMKB-100 endeksi günü %0.84 oranında artışla tamamladı. Yurtdışında yaşanan iyimserliğin akşam saatlerinde ivme kazanmış olmasından dolayı İMKB-100'deki yükselişin sınırlı kaldığı kanaatindeyiz. Bugün o açığı kapatabilir. Faiz cephesinde son dönemde olduğu üzere önemli bir hareket olmadı.

Bugün yurtdışı piyasalarda veri akışı oldukça yüklü. ABD'de 4Ç02 dönemine ilişkin GSYH büyümesi (daha önce eksi %0.1 olan datanın bugün revizesi açıklanacak), haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Chicago PMI endeksi; Almanya ve Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu; Türkiye'de ise Ocak ayı dış ticaret dengesi rakamları açıklanacak. Dış ticaret dengesinin 7 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Daha düşük bir açık rakamı Türk Lirası açısından olumlu, tersi ise olumsuz bir duruma neden olabilir.

FED ve ECB'nin niceliksel genişlemeye devam edeceğine yönelik güçlü sinyaller İtalya kaynaklı riskleri gölgelemişe benziyor. Her ne kadar İtalya'daki siyasal tikanıklık her geçen gün biraz daha büyüse de mali piyasaların bir süre bu riski görmezden geleceği kanaatindeyiz. Bu davranışın doğru olmadığını düşünsek de aşırı morfin (parasal genişleme) nedeniyle yatırımcıların uzun vadeli değer analizlerinde ciddi zedelenme olduğu kanaatindeyiz. Bu nedenle de küresel bazda mevcut piyasa fiyatlamalarını genel

ekonomik gidişat ile pek uyumlu bulmasak da bu anomalinin bir süre daha devam etmesi kaçınılmaz görünüyor.

EURUSD paritesi bu sabahki yükselişle 100 günlük ortalamasının üzerine geldi (1.3125). Eğer bu seviyenin üzerinde kalırsa ilk etapta 1.3300'leri hedefler. Ola ki, altına gelirse 1.3000 seviyesi önemli bir destek görevi görmeye devam eder. USDTRY kurunda 1.80'lerden satış yapılabileceğini iletmiştik. Bu görüşümüzü koruyoruz. Altın cephesinde hafta başında artan riskler, güvenli liman algılamasına yol açmak suretiyle fiyatları yukarı itmişti. Ancak, merkez bankalarının açıklamaları sonrasında bu algının yerini yeniden rahatlamaya bırakacağını, bunun da altın fiyatlarını yeniden aşağı iteceğini düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Borusan Mannesmann	32.70	%20.2
2	Mutlu Akü	6.36	%10.4
3	Eczacıbaşı Yatırım	6.92	%7.1
4	Tekfen Holding	7.36	%6.7
5	Turcas Petrol	3.57	%5.9

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	İhlas Holding	0.77	-%8.3
2	İhlas Ev Aletleri	0.62	-%4.6
3	Konya Çimento	359.00	-%4.0
4	Kartonsan	282.00	-%2.1
5	DO-CO	81.75	-%1.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.56	417.9
2	İş Bankası (C)	6.36	214.7
3	Yapı ve Kredi Bank.	4.98	189.2
4	T. Halk Bankası	17.50	180.8
5	Akbank	8.60	114.3

HSBC, Doğan Holding için önerisini Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükseltti. Medya sektöründe görülmesi beklenen toparlanma ve enerji operasyonlarının katkı vermeye başlaması ile 2013 yılından itibaren büyümenin daha belirgin olmasını bekliyoruz. Yeni satın alma konusunda yönetimin gösterdiği yoğun çaba, orta vadede Net Aktif Değeri'nde olumlu gelişmeler konusunda umut veriyor. 1.2 milyar dolarlık net nakit pozisyonuna sahip olan Holding, özelleştirmeleri ve olası özel sektör fırsatlarını yakından izliyor. Önerimizi Endekse Paralel Getiri'den Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükseltiyor, hedef fiyatımızı da 1.30 olarak belirliyoruz. Hissenin hesapladığımız Net Aktif Değeri'ne göre %45 iskontolu işlem gördüğünü düşünüyoruz. Medya sektörünü olumsuz etkileyebilecek makro ekonomik gelişmeler ve yeni yatırımlarda ve satın almalarda gecikmeler önerimizi için en önemli riskler olarak gözükmemtedir.

Adana Çimento 4Ç için güçlü net kar sonuçları açıkladı. Adana Çimento 4Ç'de 34.5 milyon TL net kar açıkladı. Bu sonuç HSBC'nin 12 milyon TL olan tahmininin oldukça üzerinde geldi. Adana Çimento'nun açıkladığı bu karın 32 milyon TL'lik kısmı finansal gelirlerden elde edilirken bu 32 milyon TL'lik kısmın 29 milyon TL'si Çimsa hisselerinin satışından elde edildi. Net satışlar ise 73 milyon TL ile HSBC'nin 75 milyon TL'lik beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Ayrıca, 7 milyon TL olarak açıklanan FAVÖK de HSBC'nin 16 milyon TL olan beklentisinin altında gerçekleşti. Güçlü sonuçlar kısa vadede hisse üzerinde pozitif etkiler yaratabilir.

Exsa, Sabancı hisselerinin %1.29'unu iki sene içinde satacak. Sabancı Holding şirketlerinden Exsa dün seans kapandıktan sonra SAHOL hisselerinin %1.29'unu iki sene içinde satacağını açıkladı. Exsa bu hisseleri 2011 yılında SAHOL hisse değerini desteklemek amacıyla toplamış ancak hisse geri satın alma kanununun yasallaşmasıyla bu alımı durdurmuştu. Exsa bu hisseleri hisse değeri üzerinde baskı oluşturmadan zamana yayarak satmayı hedefliyor ancak haber Sabancı Holding hisseleri üzerinde kısa vadede baskı oluşturabilir. Exsa'nın hisselerinin %29'una Sabancı Holding, %33'üne Çimsa ve %38'ine Sabancı Ailesi sahip durumda.

Ford Otosan hisse başına 0.855TL nakit temettü dağıtımı planlıyor. Ford Otosan 21 Mart'taki Genel Kurulu'nda 2012 karından 3 Nisan'da dağıtılmak üzere hisse başına 0.855TL nakit temettü dağıtım kararı alınmasını teklif ettiğini açıkladı. 0.855TL'lik hisse başına temettü %4.15 temettü verimine denk gelmekte.

Tekfen, 640 milyon dolara Bakü Olimpiyat Stadyumu'nu inşa edecek. Bu durum, Tekfen'in 2012 yıl sonu tahmini toplam proje değerinin yaklaşık %30 artması anlamına geliyor. Azeri petrol şirketi Socar'ın sahibi olduğu 68 bin kişilik kapasiteye sahip olması planlanan projenin Mart 2015'te tamamlanması bekleniyor. Tekfen, HSBC'nin varsaydığı 1.3 milyar dolar olan yeni proje toplamının %50'sine bu ihale ile ulaşmış olacak. Tekfen hisseleri için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

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

[ADANA.IS; Mevcut Fiyat: 4.04 TL, Hedef Fiyat: 4.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 20.60 TL, Hedef Fiyat: 20.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.80 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.36 TL, Hedef Fiyat: 9.40 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/>

