

01 Mart 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	79,333.7
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	311,659.7
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	88,909.5
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,684.96

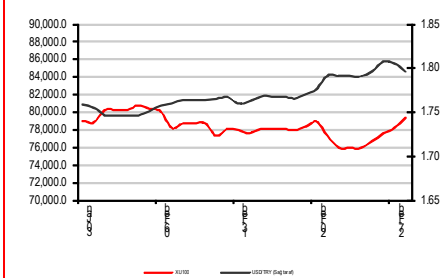
Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,514.7	-0.1%
Dow Jones	14,054.5	-0.1%
NASDAQ-Comp.	3,160.2	-0.1%
Frankfurt DAX	7,741.7	0.9%
Paris CAC 40	3,723.0	0.9%
Londra FTSE-100	6,360.8	0.6%
Rusya RTS	1,534.4	0.3%
Shanghai Composite	2,365.6	2.3%
Bombay Stock Exc.	18,861.5	-1.5%
Brezilya Bovespa	57,424.3	0.3%
Arjantin Merval	3,048.6	-3.5%
Nikkei 225	11,559.4	2.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	79,333.7	%1.5	-%3.5	%30.7
USD/TRY	1.7955	-%0.5	%1.8	%3.3
EUR/TRY	2.356	-%0.3	-%0.6	%0.8
EUR/USD	1.3122	%0.2	-%2.4	-%2.5
Altın/Ons (\$)	1,582.9	-%1.2	-%4.9	-%8.8
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)	
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8	
O/N Repo (net)		%5.43		

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Dış Ticaret Açığı Ocak ayında %2.4 artışla 7.3 milyar dolara yükseldi**
- **İnternette alınan %5 oranındaki özel iletişim vergisi kaldırılabilir**
- **Üçüncü Havalimanı İhalesinde şartname alan beş şirket erteleme talebinde bulundu**

Dış Ticaret Açığı Ocak ayında %2.4 artışla 7.3 milyar dolara yükseldi. Türkiye İstatistik Kurumu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2013 yılı Ocak ayında, 2012 yılının aynı ayına göre % 11.2 artarak 10 milyar 349 milyon dolardan 11 milyar 509 milyon dolara yükseldi. Ocak ayında ithalat geçen yılın aynı ayına göre % 7.6 artarak 17 milyar 469 milyon dolardan 18 milyar 800 milyon dolara yükseldi. 2012 yılı Ocak ayında % 59.2 düzeyinde olan ihracatın ithalatı karşılama oranı ise 2013 yılı Ocak ayında % 61.2'ye yükseldi. Dış ticaret hacmi Ocak ayında, 2012 yılı Ocak'a göre % 9 artışla 30 milyar 309 milyon dolar oldu. Ocak ayında dış ticaret açığı ise % 2.4 artarak 7 milyar 120 milyon dolardan 7 milyar 291 milyon dolara çıktı. Takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre; 2013 yılı Ocak ayında önceki yılın aynı ayına göre ihracat % 7.9 oranında artışla 11 milyar 194 milyon dolara, ithalat % 7.6 artışla 18 milyar 180 milyon dolara yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ise; 2013 Ocak ayında bir önceki aya göre ihracat % 2 artarak 12 milyar 303 milyon dolara, ithalat % 9 artarak 20 milyar 626 milyon dolara ulaştı.

İnternette alınan %5 oranındaki özel iletişim vergisi kaldırılabilir. Hürriyet Gazetesi'nin haberine göre; Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı mobil ve sabit hatlarda internet kullanımından alınan %5 özel iletişim vergisinin kaldırılmasına yönelik yeni yasa hazırlıyor. Bu durum telekom operatörleri açısından kısmen olumlu bir gelişmedir.

Üçüncü Havalimanı İhalesinde şartname alan beş şirket erteleme talebinde bulundu. Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanı Binali Yıldırım şartname alan 16 şirketten 5 tanesinin ihalenin ertelenmesi talebinde bulunduğunu belirtti. Bakanlık ihale için son teklif tarihini 3 Mayıs 2013 olarak belirlemişti. Ayrıca Yıldırım hedeflerinin en az 3 sağlam teklif olduğunu, ihaleye 8-10 şirketten teklif gelmesi gibi bir beklentilerinin olmadığını söyledi. Reuters'a göre TAV, Sabancı Holding, Koç Holding, Alarko Holding, Doğu Holding, Limak olası teklif verecek şirketler arasında yer alıyor.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Avrupa borsaları İtalya'ya ilişkin algılamlarda yaşanan toparlanmanın da etkisiyle dün pozitif eğilimli hareket ederken, ABD borsaları Senato'un otonom bütçe kesintilerinin ötelenmesine ilişkin oylamayı reddetmesiyle ortalamada %0.1 geriledi. Asya borsaları Japonya Merkez Bankası'nın deflasyonu önlemek adına para politikasında daha agresif olacağı beklentileriyle haftanın son işlem gününde pozitif eğilimli hareket ederken, ABD future'ları ortalamada %0.1 negatif primli hareket ediyor.

İtalya'ya ilişkin algılamlarda yaşanan toparlanma Euro'nun görünümünü olumlu etkilese de, ABD Senatosu'nun otonom bütçe kesintilerinin ötelenmesine ilişkin oylamayı reddetmesi sonrasında USD lehine hareket belirginleşti. EURUSD paritesi 1.305 – 1.316 aralığında hareket ettiği günü 1.306 seviyelerinden tamamladı. Haftanın son işlem gününe 1.308 seviyelerinden başlayan EURUSD paritesinde yönü piyasalardaki algılamalar tayin edecek. Bu bağlamda İtalya'da hükümet kurma çalışmalarına ve ABD'de mali uçuruma ilişkin gelecek haber / açıklamalar önemli olacak. Bugün için EURUSD paritesinin 1.304 – 1.319 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7955	%0.1	%2.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.03	%1.4	%0.8	-%1.3	%1.3
USD/HUF	226.4	%1.6	%5.2	-%1.5	-%2.9
USD/BRL	1.9803	%0.3	-%0.5	-%0.3	%2.6
USD/PLN	3.1787	%0.6	%2.9	-%0.5	-%0.8

ABD'de mali uçuruma ilişkin artan kaygılar altın fiyatları üzerinde baskı yaratırken, altının ons fiyatı USD 1575 – USD 1605 aralığında hareket ettiği günü USD 1579 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1581 seviyelerinden güne başlayan altının gün içinde USD 1570 – USD 1610 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

İMKB'deki pozitif eğilimli seyir dün de devam ederken, İMKB-100 düşen petrol fiyatlarının da etkisiyle günü %1.5 yükselişle tamamladı. Asya piyasalarındaki pozitif eğilimli seyre de bağlı olarak güne temkinli pozitif bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de yönü piyasa oyuncularının risk algılamaları tayin edecek. Bugün için İMKB-100'un 78,600 – 80,000 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında temkinli pozitif bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi günü %5.69 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.69 seviyelerinden yatay açılan gösterge bononun gün içinde bileşik %5.64 - %5.80 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Türk lirasındaki değer kazanım süreci dün bir kademe belirginleşirken, USDTRY kuru 1.795 – 1.801 aralığında hareket ettiği günü 1.799 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.798 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'nin gün içinde 1.794 – 1.805 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Mutlu Akü	7.12	%12.0
2	Borusan Mannesmann	36.40	%11.3
3	Goldaş Kuyumculuk	0.22	%10.0
4	İhlas Holding	0.83	%7.8
5	Türk Hava Yolları	7.46	%6.0

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kardemir (D)	1.55	-%1.9
2	Menderes Tekstil	0.55	-%1.8
3	Eczacıbaşı Yatırım	6.82	-%1.4
4	Eczacıbaşı İlaç	2.31	-%1.3
5	GSD Holding	0.85	-%1.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.60	326.3
2	İş Bankası (C)	6.42	235.9
3	Türk Hava Yolları	7.46	230.3
4	T. Halk Bankası	17.80	167.0
5	Yapı ve Kredi Bank.	5.08	139.1

Akenerji 4Ç sonuçları beklentilerin altında geldi. Şirket 4Ç'de 22 milyon TL zarar kaydederken, HSBC ve CNBCE piyasa beklentileri şirketin 15-8 milyon TL net kar elde etmesi yönündeydi. Zarar gerek elektrik dağıtım işinin satılmasından kaynaklanan bir defaya mahsus giderler gerekse de artan finansal giderlerden kaynaklandı. FAVÖK 27 milyon TL ile 29 milyon TL olan piyasa ve 35 milyon TL olan HSBC beklentisinin altında kalırken geçen yılın aynı döneminde 9 milyon TL'nin oldukça üzerinde geldi. Yıllık toparlanmaya rağmen, net zarar nedeniyle kısa vadede piyasa tepkisinin olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.

Albaraka 4Ç net karı vergi bilançosu net karına paralel. Albaraka Türk 4Ç 2012'de daha önce vergi bilançosunda açıklamış olduğu rakama paralel 43mn TL net kar rakamı açıkladı. Bu rakam HSBC'nin daha önceki tahmini olan 43mn TL'nin altında kalmıştı. Net kar rakamı bir önceki çeyreğin %32 bir önceki yılın aynı çeyreğinin ise %15 altında gerçekleşti. Beklentilerin altında gerçekleşen net karın ana iki nedeni bulunmakta: birincisi beklentilerin üzerinde gerçekleşen karşılık giderleri (58mn TL; HSBC beklentisi 28mn TL'yd); ikincisi ise beklentilerin üzerinde gerçekleşen faaliyet giderleri (97mn TL; HSBC beklentisi 85mn TL'yd). Beklentilerin üzerinde gerçekleşen karşılık giderleri aktif kalitesi tarafında 4Ç'de takibe düşen toplam 51mn TL'lik krediden kaynaklanmakta. Albaraka Türk'ün geçmiş dönem aktif kalitesi performansına baktığımızda bu yüksek takip artışının önümüzdeki dönemlerde tekrar etmesini çok olası görmemek gerekir. Daha önce vergi bilançosu ile net kar rakamı açıklanmış olduğu için, açıklanan BDDK net kar rakamının Albaraka Türk hissesi üzerinde bir etki yaratması beklenmemekte.

Anadolu Hayat'ın net karı beklentilerin hafif altında. Anadolu Hayat 4Ç 2012'de beklentilerin hafif altında 18.7mn TL solo net kar rakamı açıkladı. HSBC beklentisi 22mn piyasa beklentisi ise 21mn TL seviyesinde bulunmaktaydı. Beklentilerin altındaki karın ana nedeni olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşen bireysel emeklilik faaliyet giderleri görünmekte. Diğer yandan ise yatırım gelirleri beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşerek dengeleyici bir unsur olmuş olarak görünmekte. Anadolu Hayat hissesi üzerinde açıklanan kar rakamının bir etki yaratması beklenmiyor, çünkü Anadolu Hayat ile ilgili ana beklenti bireysel emeklilik sisteminde yeni başlayan vergi teşvik sistemi ile birlikte ileriki dönemlerdeki gelişmeler. Yılbaşından sonraki 1.5 ayda bireysel emeklilik sistemindeki katılımcı sayısı 143bin seviyesinde artarken geçtiğimiz yıl aynı dönemde bu rakam sadece 34bin seviyesindeydi. Anadolu Hayat'ta ise artış 17.7bin seviyesinde gerçekleşirken geçen yıl aynı dönemde artış 8.7bin seviyesindeydi.

Anadolu Sigorta'nın net zararı daha önce açıklanan vergi bilançosu net zararına paralel gerçekleşti. Anadolu Sigorta 4Ç'de 15mn TL net zarar rakamı açıkladı. UFRS bilançoda da bu seviyede bir net kar rakamı açıklanmış olması nedeniyle açıklanan rakamın Anadolu Sigorta hisseleri üzerinde bir etki yaratması beklenmiyor.

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

[AKENR.IS; Mevcut Fiyat: 1.68 TL, Hedef Fiyat: 2.05 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 1.85 TL, Hedef Fiyat: 2.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ANHYT.IS; Mevcut Fiyat: 5.56 TL, Hedef Fiyat: 6.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.46 TL, Hedef Fiyat: 9.15 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.80 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ANSGR.IS; Mevcut Fiyat: 1.19 TL, Hedef Fiyat: 1.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 10.95 TL, Hedef Fiyat: 12.00 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 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/>

