

13 Mart 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	83,347.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	323,486.3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,892.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,426.71

Yurtdışı piyasalar

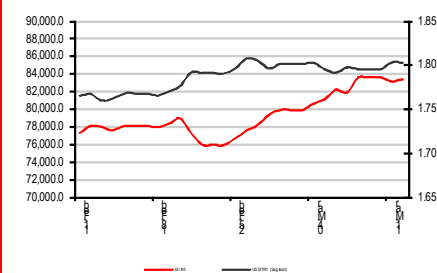
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,552.5	-0.2%
Dow Jones	14,450.1	0.0%
NASDAQ-Comp.	3,242.3	-0.3%
Frankfurt DAX	7,966.1	-0.2%
Paris CAC 40	3,840.0	0.1%
Londra FTSE-100	6,510.6	0.1%
Rusya RTS	1,542.6	0.2%
Shanghai Composite	2,286.6	-1.0%
Bombay Stock Exc.	19,564.9	-0.4%
Brezilya Bovespa	58,208.6	-0.6%
Arjantin Merval	3,386.5	0.8%
Nikkei 225	12,314.8	-0.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	83,347.5	%0.3	%5.9	%41.2
USD/TRY	1.8021	%0.0	%2.2	%0.8
EUR/TRY	2.347	%0.1	-%0.7	%0.1
EUR/USD	1.3024	%0.2	-%2.8	-%0.7
Altın/Ons (\$)	1,592.6	%0.8	-%3.4	-%6.4

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.51	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- Ocak ayında Cari İşlemler Dengesi 5.6 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti
- HSBC Gelişmekte olan ülkeler gayrimenkul sektör raporu yayınladı
- Koç Holding'te hisse satışından vazgeçildi

Ocak ayında cari işlemler dengesi 5.6 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Merkez Bankası 2013 yılı Ocak ayı Ödemeler Dengesi İstatistikleri'ni açıkladı. Buna göre 2013 yılının ilk ayında cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre 99 milyon dolar tutarında, % 1.7 oranında azalışla 5 milyar 632 milyon dolara geriledi. 2012 yılı Ocak ayında cari işlemler dengesi açığı 5 milyar 731 milyon dolar düzeyinde bulunuyordu. Bu gelişmede dış ticaret açığının 7 milyon dolar azalarak 5 milyar 881 milyon dolara gerilemesi ve hizmetler dengesinden kaynaklanan net gelirlerin 83 milyon dolar artarak 752 milyon dolara ulaşması etkili oldu. Bu arada piyasaların Ocak ayı cari açık beklentisi 5.4 milyar dolar düzeyindeydi. Son 12 aylık dönemde birikimli cari işlemler açığı ise bir önceki aya göre 99 milyon dolar azalışla 46 milyar 935 milyon dolardan 46 milyar 836 milyon dolar düzeyine geriledi. Hükümetin Orta Vadeli Program'ında 2013 yılı cari açık tahmini 60.7 milyar dolar olarak öngörülmüştü.

Atatürk Havalimanı'nda TSK askeri sahayı devretti, havalimanı rahatlayacak.

Zaman Gazetesi'nde yer alan habere göre, AHL'de Hava Kuvvetleri Komutanlığı ile yapılan görüşmelerin olumlu sonuçlanmasıyla askeri alan DHMİ'ne devredildi. DHMİ'nin Atatürk Havalimanı'ndaki hava trafiğini rahatlatmak amacıyla yılın ilk yarısında ihaleye çıkarak devralınan alanda yaklaşık 40 park alanı devreye alması bekleniyor. TAV açısından olumlu.

Fraport 3. havalimanı ihalesine IC Holding ile teklif verebilir.

Dün Reuters'da yeralan habere göre, Antalya Havalimanı işletmecilerinden Fraport İstanbul'da yapılacak 3. havalimanı ihalesine teklifin IC İçtaş Holding ile verilebileceğini ve ortak olarak üçüncü bir şirket olabileceğini söyledi. Fraport CFO'sunun açıklamasına göre Fraport Almanya dışındaki projeler için 1 milyar Euro ayırdı ve bu tutarı uluslararası faaliyetlerini genişletmek üzere kullanabilir. Fraport halihazırda IC İçtaş ile birlikte Türkiye'nin İstanbul Atatürk'ten sonra yolcu sayısı bakımından ikinci büyük havalimanı olan Antalya Havalimanı'nı işletiyor. Yeni havalimanı ihalesi için 3 Mayıs son teklif verme tarihine yaklaştıkça rekabetin oluşmasına ilişkin gelişmeler TAV hissesi üzerinde baskı yaratabilir.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Gündemin hafif olduğu günde Avrupa borsalarında karışık bir seyir yaşanırken, ABD borsaları önemli bir gelişmenin bulunmamasına da bağlı olarak günü yatay tamamladı. Asya borsaları bu sabah itibariyle Çin'e ilişkin devam eden kaygıların etkisiyle negatif eğilimli bir seyir izlerken, ABD future'larında kayda değer bir değişim gözlenmiyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %2.05 seviyelerinden açıldığı günü %2.01 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.01 seviyelerinden yatay geçiyor. Almanya Merkez Bankası Başkanı Weidmann'ın açıklamaları Euro'yu desteklerken, EURUSD paritesi 1.299 – 1.307 aralığında hareket ettiği günü 1.304 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.304 seviyelerinden yatay açılan EURUSD paritesinde İtalya cephesindeki gelişmeler ile Avrupa Bölgesi ve ABD'ye ilişkin açıklanacak veriler takip edilecek. Bugün için EURUSD paritesinin 1.298 – 1.310 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatları USD 1580 seviyelerinden gelen tepki alımlarıyla yükselirken, altının ons fiyatı USD 1580 – USD 1599 aralığında hareket ettiği günü USD 1593 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1593 seviyelerinden güne yatay bir başlangıç yapan altında ABD tarafındaki veri açıklamaları takip edilecek. Bugün için altının USD 1586 – USD 1610 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

İMKB tarafında temkinli pozitif bir seyir yaşanırken, İMKB-100 ortalamada %0.3 yükseldi. Asya piyasalarındaki negatif eğilimli seyre de bağlı olarak güne hafif satıcı bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de genel itibariyle global piyasalara paralel bir seyir bekliyoruz. Bugün için İMKB-100'un 82,600 – 84,000 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında hareketler oldukça dar bir bant içerisinde olurken, gösterge bononun bileşik faizi de %5.82 seviyelerinden %5.81'e geriledi. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.81 seviyelerinden güne başlayan gösterge bononun gün içinde %5.75 - %5.90 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Beklentilerin bir kademe üzerinde gelen cari açık verileri Türk lirası üzerinde hafif çaplı bir baskı yaratırken, USDTRY kuru 1.797 – 1.807 aralığında hareket ettiği günü 1.803 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.803 seviyelerinden yatay açılan USDTRY'de global piyasalardaki gelişmeler yön konusunda belirleyici olacak. Bugün için USDTRY'nin 1.797 – 1.807 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Piyasa Gündemi

11 Mart Pazartesi	Almanya Dış Ticaret Dengesi - Ocak Almanya Cari Açık - Ocak
12 Mart Salı	Türkiye Cari Açık - Ocak Almanya TÜFE - Şubat İngiltere Sanayi Üretimi - Ocak İngiltere Dış Ticaret Dengesi - Ocak
13 Mart Çarşamba	Euro Zone Sanayi Üretimi - Ocak ABD İthalat Fiyat Endeksi - Şubat
14 Mart Perşembe	ABD ÜFE - Şubat ABD Dış Ticaret Dengesi - Şubat
15 Mart Cuma	Euro Zone TÜFE - Şubat ABD TÜFE - Şubat ABD Sanayi Üretimi - Şubat

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.8021	%0.6	%1.7	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.17	%1.5	%2.8	-%0.9	-%1.1
USD/HUF	235.2	%3.0	%9.1	-%2.3	-%6.8
USD/BRL	1.9648	%0.0	-%0.2	%0.6	%1.9
USD/PLN	3.1784	%0.5	%2.4	%0.0	-%0.7

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Goldaş	0.24	%4.4
Kuyumculuk		
2 Ford Otosan	23.95	%4.1
3 Aselsan	10.30	%3.8
4 Turkcell	11.90	%3.0
5 Bim Mağazalar	90.00	%2.6

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 İhlas Ev Aletleri	0.63	-%3.1
2 Sabancı Holding	10.50	-%2.3
3 Koza Madencilik	5.08	-%2.3
4 DO-CO	82.50	-%1.8
5 Işıklar Yat. Holding	0.59	-%1.7

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Turkcell	11.90	369.1
2 İş Bankası (C)	6.74	314.0
3 Garanti Bankası	9.48	244.9
4 Türk Hava Yolları	7.60	125.0
5 Akbank	9.42	112.0

HSBC Gelişmekte olan ülkeler gayrimenkul sektör raporu yayınladı. Gayrimenkul sektöründe 2013 yılında yenilenen KDV sisteminin 2013 yılından önce ruhsatlanmış projelere tanıdığı muafiyet çerçevesinde belirgin bir büyüme yaşanacağını düşünüyoruz. Ancak 2014'ten itibaren de KDV oranlarına göre değişecek konut fiyatları ve özellikle üst seviye konut projelerinin yer aldığı şehir merkezi alanlarda %18'e kadar gözlemlenecek fiyat artışları sebebiyle belirsizliğin ön planda olacağı bir döneme geçiş yapılacağına inanıyoruz. Mortgage kredi oranlarının düşüş trendinin 2012 kadar yüksek bir hızda olmasa da 2013 yılında da süreceğini düşünüyoruz. Bu oranların desteklediği talep ve bankaların da mortgage kredisi vermek için sahip oldukları iştah neticesinde mortgage kredi hacminin 2013 yılında %22 seviyesinde büyümesini öngörüyoruz. Mortgage kredi büyümesinin önünde gördüğümüz riskler olarak ise, küresel likidite koşullarında meydana gelebilecek bir bozulma veya kredi hacminde yaşanacak hızlı bir büyüme sonucu düzenleyici kuruluşların (TCMB, BDDK) kredi hacmi büyümesini yavaşlatmaya yönelik alabilecekleri önlemler olduğunu düşünüyoruz. Takibimizdeki şirketler arasında en beğendiğimiz isimler Sinpaş GMYO ve Torunlar GMYO olarak öne çıkıyor. Emlak Konut GMYO'nun (EPG, hedef fiyat: 3.35 TL) almış olduğu ikincil halka arz kararının bu süreç gerçekleşene kadar hisse üzerinde baskı kurmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Her ne kadar şirketin yeni kaynak girişinden olumlu etkileneceğini düşünsek de, elde edilecek yeni kaynaklarla alınacak yeni arsaların konumları ve geliştirme süreçleri belirlenene kadar da kısa vadede belirsizliğin korunacağını düşünüyoruz. Sinpaş GMYO'nun (EÜG, hedef fiyat: 2.0 TL) 2013 yılında satışa başlamayı hedeflediği beş yeni proje ve yine bu yıl yapacağı yüksek kar marjlı proje teslimatları (iTower ve İstanbul Sarayları) sayesinde hem satış hem de finansal karlılık açısından güçlü bir yıl geçireceğini düşünüyoruz. İş GMYO'nun (EPG, hedef fiyat : 1.75 TL) İstanbul Finans Merkezi'nde beklenen gecikme sebebiyle orta vade nakit akımlarının zayıflayacağını düşünmekle birlikte satışa çıkardığı otel portföyüne iyi bir fiyat teklifi alması durumunda da değerlendirme olarak olumlu etkilenebileceğini düşünüyoruz. Torunlar GMYO'nun (EÜG, hedef fiyat : 4.35 TL) bu yıl devreye alacağı Mall of Istanbul projesi ve 2014 içinde devreye alacağı Torun Tower projelerinin kira gelirleri ve karlılık rakamlarına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Şirketin ayrıca kısa vadede devreye almayı planladığı Ali Sami Yen karma ve Paşabahçe otel projesinin büyüme hızını destekleyecek unsurlar olduğuna inanıyoruz. Değerlemelerimiz için temel aşağı yönlü risk, piyasa koşullarında görülecek bir bozulma ile mortgage oranlarında yaşanabilecek bir yükseliş ya da hacimlerin sınırlı kalması sonucu sektör büyüme tahminlerimizin yakalanamaması olarak öne çıkıyor. Her ne kadar GMYO'lara yönelik vergi muafiyetinin kaldırılmasını düşük bir ihtimal olarak değerlendirsek de bu yönde atılacak bir adım, aşağı yönde diğer bir risk. Türkiye için yapılacak ek bir kredi notu artırımı, artan likidite ve büyüme görünümü açısından sektör hisseleri için değerlemeleri yukarı çekebilecek bir faktör olarak öne çıkıyor. Yabancıların konut alım talebini artırabilecek ikamet yasası düzenlemesi de değerlemeleri yukarı yönlü destekleyebilecek bir diğer potansiyel unsur olarak öne çıkıyor.

Halkbank katılım bankacılığı konusunda faaliyet gösterecek. Halkbank'ın açıklamasına göre yönetim kurulu banka yönetimine katılım bankacılığı konusunda faaliyet gösterilmesi için çalışmalar başlama yetkisi verdi. Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz günlerde Başbakan Yardımcısı Babacan, iki devlet bankasının katılım bankacılığı alanında faaliyet

göstermesini planladıklarını açıklamıştı. Halihazırda toplam bankacılık sektörü aktiflerinin %5'ine sahip ikisi halka açık olmak üzere dört katılım bankası faaliyet göstermekte Katılım bankacılığı sektörüne iki yeni oyuncu girecek olması halka açık Albaraka Türk ve Bank Asya için rekabeti artırıcı etki yaratacağı için olumsuz olarak algılanabilir.

Koç Holding'te hisse satışından vazgeçildi. Koç Holding ana ortakları tarafından planlanan 100 milyon adet hisse satışında (yaklaşık 1 milyar TL değerinde) vazgeçildiği açıklandı.

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

[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 11.05 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 18.80 TL, Hedef Fiyat: 24.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.00 TL, Hedef Fiyat: 9.15 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 dayanılarak 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/>
