

## 03 Şubat 2012

Cuma

## İMKB verileri

İMKB-100	60,051.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	248,640.6
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	63,851.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,856.13

## Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,325.5	0.1%
Dow Jones	12,705.4	-0.1%
NASDAQ-Comp.	2,859.7	0.4%
Frankfurt DAX	6,655.6	0.6%
Paris CAC 40	3,376.7	0.3%
Londra FTSE-100	5,796.1	0.1%
Rusya RTS	1,603.0	0.2%
Shanghai Composite	2,312.6	2.0%
Bombay Stock Exc.	17,431.9	0.8%
Brezilya Bovespa	64,593.1	0.0%
Arjantin Merval	2,817.7	-0.7%
Nikkei 225	8,876.8	0.8%

## Piyasa verileri

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	60,051.9	%1.4	%13.6	-%8.0
USD/TRY	1.7531	-%0.4	-%6.6	%11.6
EUR/TRY	2.3015	-%0.4	-%5.8	%6.0
EUR/USD	1.3128	%0.0	%0.9	-%5.0
Altın/Ons (\$)	1,759.2	%0.6	%9.6	%31.9

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT150513T11	89.1	%9.5	%9.4
TRT200213T25	90.8	%9.6	%9.6
O/N Repo (net)		%9.23	

## Günlük Bülten

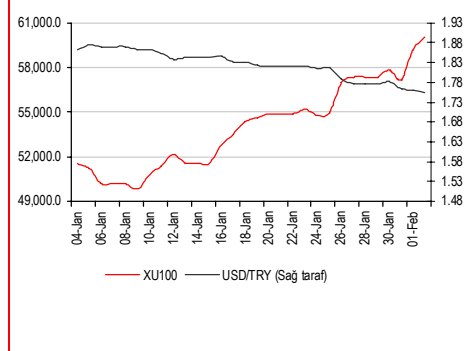
- **TÜİK enflasyon sepetini güncelledi**
- **Merkez Bankası'nın döviz rezervi 76.9 milyar dolara çıktı**
- **HSBC yayınladığı sektör raporunda, Erdemir için "Endekse Paralel Getiri" ve Kardemir için "Endeksin Üzerinde Getiri" önerilerini korudu**

**Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), enflasyon sepetini güncelledi.** Buna göre, 2012 yılı enflasyon sepetinde 444 ürün ve bin 169 ürün çeşidi kapsanacak. 27 bin 500 işyeri ve 4 bin 176 konuttan her ay yaklaşık 375 bin fiyat derlenecek. 15 gıda ürünü için fiyatlar ayda 4 kez derlenecek. 2012'den itibaren ay içerisinde derlenen tüm fiyatların geometrik ortalaması alınarak aylık ortalama fiyat hesaplanacak.

**Merkez Bankası'nın döviz rezervi 20-27 Ocak haftasında 1.5 milyar dolar artışla 76.9 milyar dolara çıktı.** Altın rezervinin 64 milyon dolar artışla 10.3 milyar dolara yükseldiği bir haftalık dönemde, brüt rezerv 87.2 milyar dolar oldu.

**Otomotiv – Renault Türkiye'de hafif ticari araç üretimi düşünüyor.** Renault Genel Müdürü Tarık Tunaloğlu'nun basında yer alan açıklamalarına göre şirket 2012'de 200m euro yatırım yapacak ve orta vadede hafif ticari araç üretimine de başlamayı düşünüyor. Türkiye'nin lider otomobil üreticisi Renault geçen yıl rekor kırarak 331 bin adet araç üretti ve bunun 225 bin adedini ihraç etti. Şirket %16.4 olan genel pazar payını hedeflediği %20'ye yükseltebilmek için hafif ticari araç üretiminin gerekli olduğunu düşünüyor ve bunu önümüzdeki bir kaç yıl içinde gerçekleştirmeyi planlıyor. Oyak ve Renault ortak girişimi olan Renault-Türkiye, Bursa'daki fabrikasında Symbol, Clio 3, Fluence ve Megan HB modellerini üretiyor. Şirket otomotiv pazarının 2012'de %10 düşüşle 820 bin adet olmasını bekliyor (HSBC pazar tahmini %15 düşüşle 775 bin adet).

## İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



## Piyasa Yorumu

Piyasa Gündemi	
<b>30 Ocak Pazartesi</b>	Almanya Perakende Satışlar-Aralık Avrupa Bölgesi Tüketici Güv. End.-Ocak Almanya TÜFE-Ocak
<b>31 Ocak Salı</b>	Türkiye Ticaret Dengesi-Aralık ABD Tüketici Güveni-Ocak Avrupa Bölgesi İşsizlik Rakamları-Aralık Almanya İşsizlik Rakamları-Ocak ABD İşsizlik Rakamları-Ocak
<b>1 Şubat Çarşamba</b>	Türkiye PMI Avrupa Bölgesi PMI-Ocak İngiltere PMI-Ocak ABD İnşaat Harcamaları-Aralık ABD Araç Satışları-Ocak
<b>2 Şubat Perşembe</b>	
<b>3 Şubat Cuma</b>	Türkiye ÜFE-TÜFE-Ocak Avrupa Bölgesi Perakende Satışlar-Aralık

Küresel mali piyasalardaki iyimserlik ivme yitirmekle birlikte dün de korundu. Yunanistan'ın yatırımcılarla sürdürdüğü tahvil takas görüşmelerinin henüz sonuçlanmaması ivme kaybının ardındaki temel nedendi. Yine de hisse senetleri yükselmeye devam ederken emtia ve para birimleri de değerli görünümünü korudu. Türk mali piyasaları da yurtdışına paralel bir görünüm kaydetmeye devam etti. USDTRY kuru gün içerisinde 1.7550 seviyesine varan bir düşüş gösterirken hisse senedi piyasası günün sonuna doğru gelen sert alımlarla yükseliş kaydetti. IMKB-100 endeksi uzun bir aradan sonra 60bin seviyesine ulaştı. Faizlerde sınırlı bir miktar satış yaşandı. Bu satış TÜİK'in enflasyon sepetini yenilemesine bağlansa da bunun çok anlamlı bir neden olmadığı kanaatindeyiz.

Bugün ABD'de TSI15:30'da açıklanacak olan Ocak ayı istihdam raporu piyasalar üzerinde belirleyici olacak. Kritik açıklama öncesinde yatırımcıların beklemeye geçtiği ve bu nedenle de endekslerin yatay bir seyir izlediğini gözlemliyoruz. Beklentiler düzeyinde ya da daha olumlu bir data piyasalarda yeni bir olumlu havaya neden olabilir (piyasa beklentisi tarım dışı bordrolu çalışan sayısının 140bin artacağı, işsizlik oranının ise %8.5'te kalacağı yönünde). ABD datası yanında Avrupa'da hizmet sektörü PMI rakamları ve Almanya'nın bazı Euro ülkesi maliye bakanları ile yapacağı görüşme takip edilecek (Alman-Fransız görüşmesi Pazartesi yapılacak). Öte yandan, Yunanistan ile ilgili gelişmeler de yakından izlenecek. Bu çerçevede ABD istihdam verisine kadar yatay ve sakin bir seyir izlemesini beklediğimiz küresel mali piyasaların sonrasında datanın işaret ettiği yönde bir yön belirleyeceği kanaatindeyiz.

Türkiye cephesinde TSI10:00'da açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon verileri takip edilecek. Aylık TÜFE artışının %0.6 civarında olacağını düşünüyoruz (piyasa beklentisi %0.45, geçen yılın Ocak ayı rakamı ise %0.41). Açıklama beklentilerin çok dışında kalmadığı müddetçe piyasalarda çok fazla etkili olmayabilir. Enflasyonda mevcut durumdan ziyade yılın ikinci yarısında izlenecek seyir önemli olduğundan dolayı manşet rakamlar yerine çekirdek göstergelere bakmak daha anlamlı olabilir. ABD istihdam raporu tüm küresel piyasalarda olduğu üzere TL ve TL cinsi yatırım araçları üzerinde de belirleyici olacaktır. İyi bir datanın EURUSD paritesindeki 1.3220 direncinin aşılmasına yardımcı olacağı ve bu paralelde USDTRY kurunu da 1.74'lük hedefimize iteceği kanaatindeyiz. Aksi yönde bir gerçekleşme genele yayılan bir kar satışı sürecine neden olabilir. Hisse senedi ve faiz piyasalarının da bu paralelde yön belirleyeceği kanaatindeyiz.

### Döviz piyasaları

	Kapanış	TL'ye göre hareket			
		Haftalık Aylık (%)	Haftalık Aylık (%)	Haftalık Aylık (%)	Haftalık Aylık (%)
USD/TRY	1.7531	-%2.3	-%6.9	%0.0	%0.0
USD/ZAR	7.66	-%2.2	-%6.5	-%0.1	-%0.4
USD/HUF	222.0	-%1.7	-%11.0	-%0.6	%4.6
USD/BRL	1.7196	-%1.8	-%6.7	-%0.5	-%0.2
USD/PLN	3.1869	-%1.5	-%9.6	-%0.8	%3.0

## İMKB100'de hisse hareketleri

## En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Koza Madencilik	4.06	%6.6
2 Net Turizm	0.71	%6.0
3 Türk Hava Yolları	2.64	%5.6
4 Doğan Yayın Hol.	0.64	%4.9
5 Petkim	2.20	%4.8

## En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Şişe Cam	3.52	-%3.6
2 Galatasaray	176.00	-%3.0
3 Türk Telekom	8.08	-%2.6
4 Koza Altın	32.20	-%2.4
5 Fenerbahçe	41.50	-%2.1

## En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	6.86	575.6
2 İş Bankası (C)	3.96	378.0
3 Emlak Konut	2.28	156.0
4 Yapı ve Kredi.	3.45	152.6
5 Vakıflar Bankası	3.08	143.1

## Şirket Haberleri

**HSBC yayınladığı sektör raporunda Erdemir ve Kardemir için hedef fiyatlarını artırırken, Erdemir için “Endekse Paralel Getiri” ve Kardemir için “Endeksin Üzerinde Getiri” önerilerini korudu.** 4Ç sonuçları çok güçlü bir 3Ç'ye göre marjların daraldığı bir dönem olacak. Ancak yıllık bazda kar ve FVAÖK artışlarının bu çeyrekte de devam etmesi bekleniyor. Sonuçlarda görülmesi beklenen çeyrekselel yavaşlamanın hisse fiyatlarına dahil olduğunu düşünüyoruz. 2012 yılında katma değerli ürünlerinde devam eden büyüme trendi ve cazip değerlendirilmesi nedeniyle Kardemir daha güçlü bir pozisyona sahip durumda. Kardemir için Endeksin Üzerinde Getiri önerisi korunurken hedef fiyat 1.30TL'den 1.40TL'ye yükseldi. Erdemir için ise hedef fiyat 4.0TL'den 4.40TL'ye yükselirken, sınırlı yukarı potansiyel nedeniyle Endekse Paralel Getiri önerisi korunuyor. Değerlemelerimizi İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve benzerleri ile rasyo kıyaslaması yöntemlerinin ortalamasına alarak oluşturuyoruz. Aşağı yönde en önemli risk özellikle Avrupa Bölgesi'ndeki borç sorunlarının tekrar ciddileşerek çelik fiyatlarını aşağı çekmesi olarak görülüyor. Erdemir önerisi için ise yukarı yönde risk olarak yassı çelik fiyatlarında son haftalarda görülen toparlanmanın hızlanarak devam etmesi görülüyor.

**HSBC Garanti Bankası 4. çeyrek sonuçları ile ilgili rapor yayınladı.** Garanti Bankası 4. çeyrek sonuçları beklentilere paralel. Garanti Bankası 4. çeyrekte 791mn TL ile HSBC beklentisi olan 737mn TL'nin hafif üzerinde, piyasa beklentisi olan 774mn TL'ye ise paralel gerçekleşti. Bankanın 4. çeyrek net karı bir önceki çeyreğin %64, bir önceki yılın aynı çeyreğinin ise %13 üzerinde gerçekleşti. HSBC beklentisine göre net kar rakamının yüksek gerçekleşmesinin ana nedeni, net faiz marjının beklentilerin %4 üzerinde gerçekleşmesi olarak gösterilebilir. Banka'nın 4. çeyrek net faiz marjı %4.4 ile HSBC beklentisinin 16 baz puan üzerinde gerçekleşirken, kredi mevduat marjı beklentiler dahilinde, TL menkul kıymet getirisi ise beklentilerin üzerinde oluştu. 4. çeyrekte faaliyet giderlerinde ciddi bir artış görülürken, bunlar çalışan bonusları ve 2012 yılı yatırımlarının bazılarının 2011 4. çeyreğine öne alınmasından kaynaklandı. Diğer yandan 4. çeyrekte yüksek gerçekleşen karşılık giderleri de birkaç ticari alacağın takibe düşmesinden kaynaklandı. 4. çeyrekteki yüksek faaliyet giderleri zorlu 2012 yılı öncesinde yüksek baz yaratacağıdır. Bankanın sermaye ve aktif getirisi 4. çeyrekte yüksek büyüme gösterirken, sermaye yeterlilik oranı yatay gerçekleşti. Garanti Bankası çoğu zaman olduğu gibi yine kuvvetli ve sürpriz içermeyen dönem sonuçları yayınladı. HSBC, Banka için olumlu beklentilerin çoğunun fiyatlandığını ve bu nedenle benzerlerine oranla haklı bir şekilde primli işlem gördüğünü düşünüyor. Bu nedenle Garanti Bankası için “Endekse Paralel Getiri” tavsiyemizi ve 7.40TL hedef fiyatımızı koruyor.

**BBVA Dexia'nın bir kısım aktifleriyle ilgileniyor.** Dün BBVA CEO'su Gonzalez yaptığı açıklamada Dexia'nın bir kısım aktifleriyle ilgilendiklerini söyledi. BBVA'nın Türkiye'de **Garanti Bankası'nın** sahiplerinden biri olması, Dexia'nın da satış sürecindeki **Denizbank'ın** sahibi olması piyasada BBVA'nın Denizbank'la ilgileniyor olabileceğinin konuşulmasına neden oldu. BBVA tarafından konuyla ilgili daha fazla detay belirtilmedi.

Tosyali Holding ile Japon Toyo Kohan şirketi, Türkiye'de ortak yassı çelik üretimi için anlaşma imzaladı. Üretilen çelik; otomotiv, elektrikli ev aletleri ve bilişim ürünlerinde kullanılacak. Mamuller yurtiçinin yanı sıra Avrupa, Kafkaslar, Ortadoğu ve Afrika'ya ihraç edilecek. Yassı çelik üretimi artışını, **Erdemir** için negatif bir gelişme olarak yorumluyoruz.

**Petkim** liman yatırımı için Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan ÇED Belgesi aldı. Şirket, İzmir Aliğa'da bulunan şirket sahası içinde yapılması planlanan Liman kapasite artışı projesi için Çevre ve Şehircilik Bakanlığında onay aldı. Haberin kısa vadede etkisini nötr olarak yorumluyoruz

**THY** 23. dönem toplu iş sözleşmesi görüşmelerine başladı. Türk Hava Yolları, Türkiye Sivil Havacılık Sendikası ile 23. Dönem Toplu İş Sözleşmesi görüşmelerine başladığını ve ilk toplantının dün gerçekleştirildiğini açıkladı. Son yıllarda genellikle normal süreç anlaşmazlıkla sonuçlanıp, karşılıklı grev ve lokavt kararlarını takiben grev kararının fiilen devreye alınmasına gerek kalmadan THY ile sendika arasında bir anlaşmanın sağlandığı görülmüştür. Bu nedenle iş sözleşmesi görüşmelerinin hisse performansı açısından bir önem teşkil etmediğini düşünüyoruz.

**Turkcell** Financell'e yükümlülükleri için 411 milyona kadar verdiği garantinin devam etmesini kararlaştırdı. Turkcell Yönetim Kurulu, %100 iştiraki Financell BV'ye, grup içi finansman sağlamak amacıyla kullandığı kredilerden doğan yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için anaparayı kapsayan 411 milyon dolara kadar verdiği garantinin devam etmesini kararlaştırdı. Turkcell dün sabah yaptığı açıklamada, Ukrayna'daki iştiraki Astelit'in toplam 323 milyon dolar borcunu vadesinde ödeyemediğini ve kredi sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerini yerine getiremediğini duyurmuştu. Yeni açıklamanın da Ukrayna işinde düşük nakit akışı konusunda verdiği mesajlar nedeniyle kısmen olumsuz olduğunu düşünüyoruz.

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

[DENIZ.IS; Mevcut Fiyat: 13.35 TL]

[EREGL.IS; Mevcut Fiyat: 4.18 TL, Hedef Fiyat: 4.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[KRDMD.IS; Mevcut Fiyat: 0.85 TL, Hedef Fiyat: 1.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 6.86 TL, Hedef Fiyat: 7.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[PETKM.IS; Mevcut Fiyat: 2.20 TL, Hedef Fiyat: 2.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 2.64 TL, Hedef Fiyat: 3.20 TL, Endekse Paralel Getiri]

[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 9.34 TL, Hedef Fiyat: 8.80 TL, Endekse Paralel Getiri]

**HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü**

Cenk Orçan. Araştırma Müdürü	cenkorcan@hsbc.com.tr
Bülent Yurdagül. Araştırma Müdürü	bulentyurdagul@hsbc.com.tr
Melis Metiner. Ekonomist	melismetiner@hsbc.com.tr
Tamer Şengün, Müdür Yardımcısı	tamersengun@hsbc.com.tr
Erol Hullu. Yönetmen	erolhullu@hsbc.com.tr
Levent Bayar. Yönetmen	leventbayar@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/>

