

31 Ocak 2012

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	57,811.8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	233,159.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	60,329.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,160.11

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,313.0	-0.3%
Dow Jones	12,653.7	-0.1%
NASDAQ-Comp.	2,811.9	-0.2%
Frankfurt DAX	6,444.5	-1.0%
Paris CAC 40	3,265.6	-1.6%
Londra FTSE-100	5,671.1	-1.1%
Rusya RTS	1,546.6	-1.2%
Shanghai Composite	2,285.0	-1.5%
Bombay Stock Exc.	16,863.3	-2.2%
Brezilya Bovespa	62,770.0	-0.2%
Arjantin Merval	2,770.8	-2.1%
Nikkei 225	8,793.1	-0.5%

Piyasa verileri

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	57,811.8	%0.8	%12.8	-%8.5
USD/TRY	1.7819	%0.3	-%5.7	%12.5
EUR/TRY	2.3396	%0.4	-%4.3	%7.7
EUR/USD	1.3130	%0.0	%1.5	-%4.3
Altın/Ons (\$)	1,728.6	-%0.2	%9.8	%30.0

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	

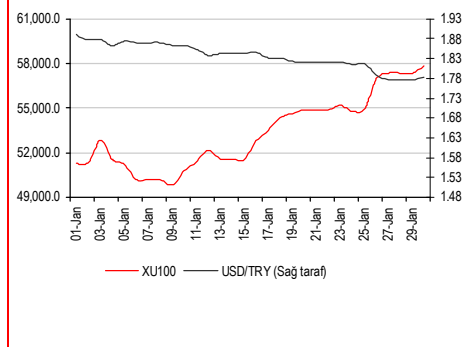
Günlük Bülten

- **2011 yılında 23 milyar dolar turizm geliri elde edildi**
- **Bankacılık sektörü krediler toplamı 20 Ocak itibariyle yıllık bazda %28 arttı**
- **HSBC Otomotiv Sektör Raporu yayınladı**

2011 yılında 23 milyar dolar turizm geliri elde edildi. Turizm gelirleri bir önceki yıla göre %11 oranında artış gösterdi. 2011 yılında çıkış yapan ziyaretçi sayısı 36.1 milyon kişi olurken, kişi başı harcama tutarı ise 637 dolar oldu. Çeyreksele verilere bakıldığında, turizm gelirleri yılın 4. çeyreğinde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 düşüş gösterdi.

Bankacılık sektörü krediler toplamı 20 Ocak itibariyle yıllık bazda %28 arttı. Konut kredilerinde geçen yılın aynı döneme %21.3 artış yaşandı. Bankacılık sektörünün verdiği taşıt kredilerinde geçen yıla göre %28 oranında artış yaşandı. İhtiyaç kredilerinde geçen yılın aynı dönemine göre ise %33 oranında artış yaşandı.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

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

Yunanistan ile yatırımcıların tahvil takası hususunda henüz anlaşmaya varamamış olmaları, Portekiz ekonomisine ilişkin artan endişeler ve dün bir araya gelen AB liderlerinin borç krizi ile ilgili hızlı bir adım atma başarısı göstermemeleri mali piyasalarda bir miktar satış baskısına neden oldu. Ancak, uzun bir süredir pozitif görünüm sergileyen piyasalar açısından dünkü hareketi sağlıklı buluyoruz zira somut bir gelişme olmamasına karşın sadece teknik nedenlerden ötürü (parasal genişleme) hızlı bir ralli kaydeden mali piyasaların biraz durup soluklanması gerekiyordu. Türk mali piyasaları da dün yurtdışına eşlik ederek hafif çaplı bir satış baskısına sahne oldu. Olumsuz hava koşulları nedeniyle işlem hacminin düştüğü günde USDTRY kuru EURUSD paritesindeki düşüşün de desteği ile 1.79'lu rakamlara yükseldi. Türk Lirası (TL) döviz sepeti karşısında sınırlı bir değer kaybı ile 2.07'ye yaklaşırken diğer gelişmekte olan ülke paraları karşısında anlamlı bir değişim göstermedi. Döviz piyasasındaki temkinli seyir faizlere sınırlı yansırken hisse senedi piyasasını ise hiç etkilemedi. Gösterge bileşik faizde yaklaşık 10 baz puanlık bir yükseliş yaşanırken İMKB-100 endeksi günü %0.8 oranında artış ile tamamladı.

Yunanistan ile yatırımcılar arasındaki görüşmelerin bu hafta olumlu bir şekilde sonuçlanacağına ilişkin haberlere rağmen henüz olumlu anlamda nihai bir haber yok. Dün bir araya gelen AB liderleri 500 milyar Euro'luk kalıcı kurtarma paketinin hızlı bir şekilde hayata aktarılması ve Almanya'nın önerdiği otomatik maliye politikası mekanizması hususunda mutabakata vardı. Ancak, Yunanistan'a ilişkin gidişata yönelik eleştiriler yükselirken atılan adımların yavaş olması nedeniyle uzun vadeli görünümün pozitif olmadığına işaret edildi. Buna rağmen mali piyasaların bu sabah iyimser bir seyir izlediğini görüyoruz. Yunanistan ile yatırımcılar arasındaki pazarlıkların olumlu sonuçlanacağına ilişkin umutlar ile sabah Japonya'dan gelen olumlu makro ekonomik verinin bu iyimserlikte tetikleyici rol oynadığını düşünüyoruz. Bugün Almanya'da açıklanacak perakende satışlar ile istihdam verisi, ABD'de konut fiyatları ile Chicago PMI endeksi ile tüketici güveni izlenecekken AB cephesinden gelecek haberlere kulak kabartılacak. Türkiye cephesinde TSİ10:00'da açıklanacak Aralık ayı dış ticaret rakamları ile akşam açıklanacak olan Hazine iç borçlanma stratejisi önem arz ediyor. Ay sonu vergi çıkışlarına ek olarak TCMB'nin günlük bazda en fazla 7 milyar TL'lik haftalık repo ihalesi açabiliyor olması TL likiditesinin Cuma'ya kadar sıkışabileceği anlamına geliyor. Bu kapsamda son dönemde rahatlayan gecelik faizlerde bir miktar yükseliş olabilir. Bu ikincil piyasa faizlerinde hafif çaplı yükselişe ve hisse senedi piyasasında bir miktar satış baskısına yol açabilir. Ancak, bu etkilerin çok kuvvetli olmayacağı ve yurt dışı gelişmeler ile dengeleneceği kanaatindeyiz. Sabah Asya piyasalarına göreceli olarak olumlu bir seyir hakim. Japon ve Çin borsalarına sınırlı oranda artışlar hakimken Tayvan ve Kore borsa endekslerinde %1'in üzerinde bir yükseliş yaşanıyor. S&P500 future endeksi hafif yukarıda işlem görürken Avrupa borsalarının da güne hafif alımlarla başlaması bekleniyor. Dünkü negatif seyir kar satışı fırsatı olarak değerlendirirsek mali piyasalardaki temkinli iyimser havanın süreceğine ilişkin görüşümüzü koruyoruz. Piyasalara yeniden ivme katacak gelişme büyük bir olasılıkla Yunanistan'ın yatırımcılarla anlaştığı haberi olacaktır. Bu haberi de hafta sonuna doğru duyacağımızı düşünüyoruz. EURUSD paritesi açısından 1.3225 seviyesi izlenebilir. Bu seviyenin aşılması piyasalardaki iyimserliğin yeniden ivme kazandığı anlamına gelecektir. Bu durumda USDTRY kuruna yönelik 1.74'ler hedefimiz de daha gerçekçi hale gelecektir.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7757	-%2.3	-%6.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	7.85	-%0.9	-%2.8	-%1.4	-%3.7
USD/HUF	224.8	-%2.3	-%7.7	%0.0	%1.5
USD/BRL	1.7501	-%0.3	-%6.5	-%2.0	%0.1
USD/PLN	3.2399	-%1.3	-%6.2	-%1.0	-%0.1

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 İpek Doğal Enerji	2.60	%11.3
2 Arçelik	8.28	%9.8
3 Tek-Art Turizm	1.02	%8.5
4 Menderes Tekstil	1.15	%4.6
5 Vakıflar Bankası	2.93	%4.3

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Goldaş	0.54	-%3.6
2 Galatasaray	176.00	-%2.2
3 DO-CO	67.00	-%2.2
4 Hürriyet Gzt.	0.91	-%2.1
5 Kartonsan	200.50	-%2.0

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	6.62	289.3
2 İş Bankası (C)	3.81	229.8
3 Vakıflar Bankası	2.93	151.3
4 T. Halk Bankası	11.90	115.7
5 YKB	3.42	88.4

Şirket Haberleri

HSBC Otomotiv Sektör Raporu. Tofaş ve DOAŞ için “Endeksin Üzerinde Getiri”, Ford Otosan için “Endekse Paralel Getiri” tavsiyesi veriyoruz. 2012 yılında yurtiçi toplam otomotiv pazarını %15 daralma ile 776 bin adet olarak tahmin ediyoruz. Geçtiğimiz üç yılda toplam %73 büyümeden sonra yurtiçi pazardaki bu daralmayı sektör açısından “yumuşak iniş” olarak değerlendiriyoruz. Öte yandan, 2011 boyunca endişe ile bakılan Avrupa otomotiv pazarı için HSBC’nin 2012’de %4 daralma tahmini bulunmaktadır. Bu beklentilere kıyasla mevcut hisse değerlemelerine baktığımızda satış adetleri ve karlılık açısından 2012’de daha kötü senaryoların fiyatlanmakta olduğunu düşünüyoruz. Tofaş’ın yatırım yükü, marjlar, karlılık ve temettü verimi açılarından 2012’de Ford Otosan’a kıyasla daha iyi bir performans sergilemesini bekliyoruz. Opel için başlayan ihracat, “al ya da öde” garantileri ve nispeten hafifleyen yatırım yükü ile 2012’de Tofaş’ın takibimizde kar artışı sağlayacak tek otomotiv şirketi olmasını bekliyoruz. Ford Otosan ise bu yıl 550m doları bulacağını tahmin ettiğimiz yatırım yükü ve Tofaş’a kıyasla yaklaşık %30 pahalı değerlendirme rasyoları ile kanımızca daha az cazip gözükmemtedir. Doğuş Otomotiv için yatırım görüşümüzü olumluya çeviriyoruz. Piyasada ılımlı sayılabilecek bir daralmanın şirket karlılığını önemli ölçüde aşağı çekmeyeceğine inanıyoruz. Fiyat rekabetinde VW’den devam edecek destek, TL’de 2011’e kıyasla daha az devalüasyon ve satış sonrası servis ve yedek parça faaliyetlerinin artan katkısı sayesinde şirketin 2012’yi iyi bir performansla geçirmesi bekliyoruz. Revize tahminlerimizle İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizimiz sonucu Tofaş için hedef fiyatımızı 9.0 TL’den 9.5 TL’ye, Ford Otosan için 15.5 TL’den 18.0 TL’ye yükseltiyor, Doğuş Otomotiv için 5.0 TL’den 4.5 TL’ye indiriyoruz. Bu hedeflere göre dünkü kapanışlar üzerinden Tofaş %28, Doğuş Otomotiv %23 ve Ford Otosan %12 yukarı potansiyel vaat etmektedir. 12 aylık vadeli bu fiyat hedeflerimiz doğrultusunda Tofaş için “Endeksin Üzerinde Getiri”, Ford Otosan için de “Endekse Paralel Getiri” tavsiyemizi sürdürüyoruz. DOAŞ için “Endekse Paralel Getiri” olan tavsiyemizi ise “Endeksin Üzerinde Getiri” olarak iyileştiriyoruz.

Denizbank’ın satış fiyatının 6 milyar doları bulabileceği iddia edildi. Hürriyet Gazetesi’nin kaynak vermediği iddiasında Denizbank’ın 6 milyar dolara satılacağını belirtti. Denizbank’ın Eylül sonu itibarıyla 4.5 milyar TL tutarında sermayesi bulunduğu dikkate alındığında iddia edilen teklifin 2.4x fiyat defter değeri (F/DD) oranına işaret ettiği görünmekte. Şu anda büyük ölçekli Türk bankalarının 2011 1.31x F//DD’nde işlem gördüğü düşünüldüğünde iddia edilen rakamın piyasa ortalamasının üzerinde olduğu görülmekte, Denizbank ise halihazırda 2.0x F/DD’nde işlem görmekte. Hatırlanacağı üzere, QNB Yönetim Kurulu Başkanı Yousef Hussain Kamal banka’nın genel kurulu sırasında basın mensuplarına kendiler, için oldukça maliyetli olacak olan bir Türk bankası (Denizbank) alma için görüşmelere devam edildiğini belirtmişti.

Sabah-ATV satış sürecinde TPG, News Corp ve Time Warner Group tekliflerini verdi. Reuters’da yeralan haber göre, Çalık Holding bünyesindeki Turkuva Medya Grubu’nun sahibi olduğu ATV televizyonu ve Sabah Gazetesinin satış süreci ile ilgilenen yatırımcılardan Texas Pasific Group (TPG), Rupert Murdoch’un sahibi olduğu News Corp ve Time Warner Group tekliflerini sundu. Reuters’da yeralan habere göre, Çalık Grubu’nun medya varlıkları için istediği fiyatın 1 milyar doların üzerinde olduğunu belirterek, gelen tekliflerin de bu civarda olduğu ve satış sürecinin Şubat ayı içinde tamamlanabileceği belirtildi. Diğer taraftan Bloomberg’de yeralan habere göre, TPG’nin

sürece dahil olmadığı belirtildi. Sürecin gelişimi sektör lideri **Doğan Yayın**'ın beklentileri açısından yakından izleniyor.

DOAŞ'tan VW üretim haberlerine ilişkin açıklama. **Doğuş Otomotiv** dün gazetelerde Volkswagen AG'nin Türkiye'de üretimi düşündüğü hakkındaki haberlere ilişkin olarak açıklamada bulundu. Açıklamada, DOAŞ ile VW AG arasında Türkiye'de üretimle ilgili görüşme yapılmadığı, şirket yetkilileri ile yapılan röportajda Volkswagen AG'nin Türkiye'deki üretim planları ile ilgili olarak bahsedilen hususların, Volkswagen AG'nin kendi iç işleyişinde Türkiye'de araç üretimi hakkında yaptığı araştırma çalışmalarında değerlendirmek üzere Türkiye'deki toplam araç satışları, üretim maliyetleri gibi teknik sorulara verilen cevapların ve bu konuda eldeki teknik verilerin ve bilgilerin paylaşımının açıklanmasından ibaret olduğu belirtildi.

Emlak Konut GMYO Varyap Meridian projesinden %15 daha fazla gelir elde edecek. Şirket yaptığı açıklamada, projenin beklentilerin üzerinde satış geliri elde etmesinden ötürü kendi payları doğrultusunda 338 milyon TL olan gelirin 391 milyon TL'ye yükseldiğini açıkladı. Bu açıklama toplam gelir miktarının artmış olmasından dolayı Emlak Konut GMYO için olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Sabancı Holding Enerjisa'daki sermaye artırımını için 523m TL ödeyecek. Sabancı Holding %50 iştiraki Enerjisa Enerji A.Ş.'nin 3.503.371.970.- TL.'den nakit olarak 4.548.771.970.-TL.'na artırılabacak olan sermayesine kendi payı oranında 523m TL ödeme ile katılacak. Bu ödeme Enerjisa'nın kapasite yatırımları için gereken yıllık planlı özsermaye katkısını ifade etmektedir. Sabancı-Verbund enerji yatırımlarını %40 özsermaye ve %60 borç ile finanse etmektedir. Sabancı hissesi açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

Katar, **Türk Telekom**'un ana hissedarı Oger Telecom'un çoğunluk hissesini almak için görüşüyor. Reuters'da yeralan habere göre, Katar'ın, Oger Telecom'un ana hissedarı olan Saudi Oger ile Oger Telecom'daki hisselerini almak için görüştüğü belirtildi. Oger Telecom, Türk Telekom'un da kontrol hissesine sahip bulunuyor. Habere göre, Oger Telecom'un Türk Telekom'da sahip olduğu payın el değiştirmesi azınlık hissedarlarına çağrı yapılmasını gerektirebilir. Bu ihtimal hisse üzerinde kısa vadede Türk Telekom hissesi için olumlu beklentiler yaratabilir.

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

[DENIZ.IS; Mevcut Fiyat: 11.10 TL]

[DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 3.67 TL, Hedef Fiyat: 4.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[DYHOL.IS; Mevcut Fiyat: 0.60 TL, Hedef Fiyat: 0.77 TL, Endekse Paralel Getiri]

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.15 TL, Hedef Fiyat: 3.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 6.70 TL, Hedef Fiyat: 9.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 8.00 TL, Hedef Fiyat: 7.10 TL, Endeksin Altında 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	erohullu@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/>

