

04 Mart 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	79,867.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	312,762.3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	89,203.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,743.40

Yurtdışı piyasalar

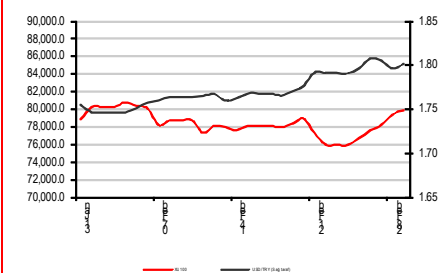
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,518.2	0.2%
Dow Jones	14,089.7	0.3%
NASDAQ-Comp.	3,169.7	0.3%
Frankfurt DAX	7,708.2	-0.4%
Paris CAC 40	3,699.9	-0.6%
Londra FTSE-100	6,378.6	0.3%
Rusya RTS	1,509.8	-1.6%
Shanghai Composite	2,359.5	-0.3%
Bombay Stock Exc.	18,918.5	0.3%
Brezilya Bovespa	56,884.0	-0.9%
Arjantin Merval	3,099.7	1.7%
Nikkei 225	11,606.4	0.4%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	79,867.5	%0.7	%1.1	%31.5
USD/TRY	1.8010	%0.3	%2.4	%3.3
EUR/TRY	2.3473	-%0.4	-%1.4	%1.0
EUR/USD	1.3033	-%0.7	-%3.7	-%2.2
Altın/Ons (\$)	1,578.5	-%0.3	-%5.4	-%7.9

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.82	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- Şubat ayında İstanbul'da perakende fiyatlar %0.49, toptan fiyatlar %0.41 arttı.
- Kamu Bankalarının faizsiz bankacılık da yapması gündemde
- Çimsa beklentilerin hafif üzerinde 4Ç sonuçları açıkladı

Şubat ayında İstanbul'da perakende fiyatlar %0.49, toptan fiyatlar %0.41 arttı. İstanbul Ticaret Odası, (İTO) 2013 Şubat ayı İstanbul Ücretliler Geçinme İndeksi ile Toptan Eşya Fiyatları İndeksi'ni açıkladı. Buna göre 2013 Şubat ayında perakende fiyatlar bir önceki aya göre yüzde 0.49 oranında artış gösterdi. Şubat ayları itibarıyla söz konusu indeks, 2011 yılında yüzde 0.57 oranında, 2012 yılında ise yüzde 0.84 oranında artış göstermişti. Şubat ayında perakende fiyatlarda 2012 yılı sonuna göre yüzde 0.31 oranında, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 7.61 oranında, 12 aylık ortalamalara göre yüzde 9.54 oranında artış yaşandı. İstanbul'da toptan eşya fiyatları ise Şubat ayında bir önceki aya göre yüzde 0.41 oranında artış gösterdi. Şubat ayları itibarıyla söz konusu indeks, 2011 yılında yüzde 2.42 oranında artarken, 2012 yılı Şubat ayında yüzde 0.17 oranında gerilemişti. Şubat ayında toptan fiyatlarda 2012 yılı sonuna göre yüzde 1.24 oranında, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 5 oranında, 12 aylık ortalamalara göre yüzde 7.04 oranında artış yaşandı.

Şubat ayı ihracatı 11.7 milyar dolar. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM), Şubat ayı ihracat rakamlarını açıkladı. TİM Başkanı Mehmet Büyükekşi tarafından yapılan açıklamaya göre Şubat ayında ihracat, geçen yılın aynı ayına göre % 5.6 artışla 11 milyar 69 milyon dolardan 11 milyar 692 milyon dolara yükseldi. 2013 yılının Ocak Şubat döneminin ihracatı % 5 artarak 22 milyar 98 milyon dolardan 23 milyar 201 milyon dolara çıktı. Son 12 aylık ihracat ise bir önceki döneme kıyasla % 11.82 artışla 137 milyar 395 milyon dolardan 153 milyar 640 milyon dolara ulaştı. Şubat ayında gerçekleştirilen 11.7 milyar dolarlık ihracatın 1 milyar 625 milyon dolarını tarım sektörü, 9 milyar 664 milyon dolarını sanayi, 403 milyon dolarını madencilik sektörü ihracatları oluşturdu. Türkiye'nin AB'ye ihracatı Şubat ayında % 6 artarken, Uzakdoğu'ya ihracat % 34, Bağımsız Devletler Topluluğu'na % 18, Afrika'ya % 1 artış gösterdi. Türkiye'nin 2013 yılı Şubat ayında en fazla ihracat yaptığı ülke Almanya oldu. Almanya'ya ihracat % 1 artışla 1 milyar 78 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti. İkinci sırada yer alan Irak'a ihracat % 7 artışla 844 milyon dolar, üçüncü İngiltere'ye % 9 artışla 665 milyon dolar, dördüncü Rusya'ya % 16 artışla 592 milyon dolar, beşinci İtalya'ya % 10 artışla 569 milyon dolar oldu.

Başbakan Yardımcısı Babacan, Rekabet Kurulu kararının adil ve ölçülü olmasını beklediklerini belirtti. Bankalarla ilgili yürütülen soruşturma bağlamında, Babacan

kararın adil ve ölçülü olmasını beklediklerini belirtirken, süreç sonrasında rekabet mevzuatını bankalar açısından netleştirecek düzenlemeler yapılabileceğini söyledi. Bankalarla ilgili soruşturma ile ilgili nihai kararın 12 Mart'ta açıklanması bekleniyor.

Kamu Bankalarının faizsiz bankacılık da yapması gündemde. Zaman Gazetesi'nin haberine göre Başbakan Yardımcısı Babacan, iki kamu bankasının faizsiz bankacılık da yapması konusunda Finansal İstikrar Komitesi'nin bir çalışma yaptığını belirtti. Her ne kadar konu ile ilgili detaylar belli olmasa da, kamu bankalarının katılım bankacılığı yapabilecek olması katılım bankaları için rekabeti artıracak olması nedeni ile olumsuz, diğer yandan bahsi geçen kamu bankaları olan Halkbank ve Vakıfbank için ise olumu algılanabilir.

Piyasa Yorumu

İtalya ile ilgili siyasi belirsizlikler küresel risk iştahı üzerinde olumsuz etkiler yaratmayı sürdürüyor. Seçimlerinden az farkla da olsa ilk sırada çıkan sol koalisyon lideri Bersani'nin Berlusconi'nin partisi ile koalisyon kurmayacağı açıklaması bu belirsizlikleri biraz daha artırdı. İtalya'nın kısa vadede seçim yasasında değişikliğe gitmesinin ardından bu yıl içerisinde seçimlerin yenilenme ihtimali yükselmiş durumda. Euro'nun zayıf seyrini de bu riskleri yansıtıyor. Bu hafta Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Perşembe günü gerçekleştireceği toplantıda faizlerde indirimde gidebileceğine yönelik beklentiler de bu yönde bir hareketi destekliyor. Görünen o ki, EURUSD paritesi Perşembe gününe kadar aşağı yönlü seyrini sürdürecektir. Teknik olarak baktığımız zaman 1.30 seviyesinin aşağı yönde kırılması 1.2850'de bulunan 200 günlük ortalamaya kadar bir düşüşü gündeme getirebilir.

ABD'de 1 Mart itibarıyla bütçe kesintilerinin bir kısmı hayata geçti. Başkan Obama yaptığı açıklamada partiler arasında anlaşma sağlanamaması nedeniyle kesintileri onaylamak dışında bir yetkisinin olmadığını vurguladı. Demokratlar ile Cumhuriyetçilerin anlaşamaması durumunda önümüzdeki iki ay boyunca yeni kesintiler de hayata geçecek. Bu kesintilerin Amerikan ekonomisinde zaten kırılgan olan büyümeyi daha da olumsuz etkileme ihtimali yüksek. Hafta sonunda konuşan Amerikan Merkez Bankası (FED) Başkanı Bernanke de aynı risklere işaret etti. Ekonomideki canlanmanın kalıcılığı hususunda endişeleri olduğunu söyleyen Bernanke, tahvil alımlarının zamanından önce durdurulması durumunda ortaya çıkacak olumsuzluğu gidermek adına ironik bir şekilde faizleri daha uzun bir süre sıfır seviyesinde tutmanın gerekebileceğine dikkat çekti. Bütçe kesintilerinin hayata geçmesi ve FED Başkanı Bernanke'nin açıklamaları ile Amerikan 10 yıllık tahvil faizleri %1.83 ile son altı haftanın en düşük düzeyine geriledi.

Bu sabah Asya piyasalarında ciddi bir satış dalgası gözleniyor. Çin'de PMI rakamlarının tahminlerin altında kalması ve Çinli otoritelerin emlak fiyatlarındaki hızlı artışı sınırlamak adına aldığı tedbirler başta emlak şirketleri olmak üzere genele yayılan bir satış baskısına neden oldu. Çin göstere endeksi %3.6 oranında ekside işlem görürken diğer bölge borsalarında da daha düşük oranlı olmakla birlikte kayıplar izleniyor. Hong Kong %1.7 ile diğer ülkeler içerisinde önde giderken Hindistan'daki %0.6'lı düşüş arka planı alıyor. Son dönemde olduğu üzere Asya'daki genel eğilimden ayrılan tek ülke Japonya. Japon Merkez Bankası'nın (BOJ) muhtemel yeni başkanı Kuroda'nın yaptığı açıklamada parasal genişlemenin artırılmasına ilişkin görüşler BOJ'un bir sonraki toplantısından bu yönde bir karar çıkacağına işaret ediyor. Bu da Japon göstere endeksi Nikkei225'in diğer tüm bölge borsalarından olumlu anlamda ayrılarak %0.4 oranında yükseliş kaydetmesine yardımcı oldu.

Türk mali piyasalarında gündem göreceli olarak daha sakin. Geçen hafta Türk piyasalarının olumlu bir ayrışma yaşadığını izledik. Haftaya girerken 2.09'lu rakamlara ulaşan Türk Lirası'nın (TL) döviz sepeti karşısındaki değeri hafta boyunca kademeli bir düşüşle 2.07'nin altına kadar geldi. Faiz cephesinde uzun vadeli tahvil faizleri yaklaşık 25 baz puan düşüş göstererek %6.8 seviyesine kadar geriledi. Kısa ve uzun vadeli tahvil faizleri arasındaki farkın azalması, yani faiz eğrisinin yataylaşması dikkat çekti. Hisse senedi piyasası da göreceli olarak olumlu bir eğilim kaydetti. İMKB-100 endeksi geçen haftanın her günü pozitif yönde bir kapanış yaparken haftalık değişim oranı %5.2 oldu.

Piyasa Gündemi

4 Mart Pazartesi	Türkiye TÜFE - Şubat Euro Zone ÜFE - Ocak
5 Mart Salı	Euro Zone Parakende Satışlar - Ocak
6 Mart Çarşamba	Euro Zone GSMH - 4Ç
7 Mart Perşembe	ABD Dış Ticaret Dengesi - Ocak
8 Mart Cuma	ABD İşsizlik Oranı - Şubat Türkiye Sanayi Üretimi - Ocak

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.801	-%0.1	%3.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.06	%2.2	%2.5	-%2.2	%0.5
USD/HUF	226.3	%1.6	%5.6	-%1.6	-%2.4
USD/BRL	1.9793	%0.3	-%0.4	-%0.4	%3.5
USD/PLN	3.1777	%0.7	%3.9	-%0.8	-%0.8

Bugün yurtdışı gündem oldukça sakin. Euro Bölgesi maliye bakanları toplantısında ağırlıklı hususu Kıbrıs Rum Kesimi olacak. ABD’de bütçe kesintileri karşısında yapılan toplantılar ile FED Yellen’in konuşması, İtalya’da ise yeni hükümet kurulmasına ilişkin görüşmeler izlenecek. Türkiye’de Şubat ayı enflasyon rakamları gündemin bir numarasını teşkil ediyor. TSİ10:00’da açıklanacak olan rakamlara göre TÜFE artışının %0.4 olması bekleniyor. Enflasyon rakamları beklentilerin çok dışında kalmaması durumunda piyasa yansıması sınırlı olacaktır. Ancak, beklentilerin çok dışında kalacak bir verinin piyasa yansıması da olabilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Goldaş	0.25	%13.6
	Kuyumculuk		
2	İhlas Holding	0.90	%8.4
3	İhlas Ev Aletleri	0.68	%6.3
4	Türk Traktör	61.75	%4.7
5	Şekerbank	1.96	%3.7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Arçelik	11.15	-%2.2
2	DO-CO	82.75	-%1.8
3	Anadolu Sigorta	1.17	-%1.7
4	İşıklar Yat. Holding	0.59	-%1.7
5	Türk Hava Yolları	7.34	-%1.6

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.86	485.6
2	İş Bankası (C)	6.44	275.0
3	T. Halk Bankası	17.70	208.2
4	Akbank	8.78	163.3
5	Vakıflar Bankası	5.62	154.6

Anadolu Hayat 40mn TL (hisse başına 0.1333TL) nakit temettü dağıtımını planlıyor.

Anadolu Hayat'ın nakit temettü dağıtımının 28 Mart'ta başlaması bekleniyor. Açıklanan temettü rakamı %49 temettü dağıtım oranı ve %2.3 temettü verimine işaret etmekte.

Çimsa beklentilerin hafifçe üzerinde 4Ç sonuçları açıkladı. Çimsa 4Ç'de 30 milyon TL kar elde ederek geçen yılın %64 üzerine çıkarken HSBC ve piyasa beklentisi olan 25 milyon TL'nin de üzerinde bir kar elde etmiş oldu. 4Ç FVAÖK'ü de 63 milyon TL ile HSBC beklentisi olan 61 milyon TL ile paralel ancak 48 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 4Ç satış gelirleri ise %13 büyüme ile 217 milyon TL oldu ve beklentilerin (HSBC:200, piyasa:208 milyon TL) üzerinde gerçekleşti. Bölgesel kırılımda ise iç Pazar satışları geçen yıla göre %20 büyüme gösterirken ihracat gelirleri sabit kaldı. Beklentilerin üzerinde açıklanan sonuçlara piyasa olumlu tepki verebilir.

Garanti Bankası 750mn tutarında 5-yıl vadeli Euro'lira bono ihracını tamamladı. İhracın faizi %7.5 seviyesinde gerçekleşirken, toplam satışların %38'i İngiltere, %29'u ABD, %27'si Avrupa ve %6'su Orta Doğu'ya yapıldı.

Koç Holding bono ihracı. Koç Holding çeşitli tertip ve vadelerde toplamda 1 milyar ABD Doları veya muadili yabancı para veya muadili Türk Lirası tutarına kadar tahvil, finansman bonusu veya benzeri türden borçlanma aracı ihracına, söz konusu ihraçlara ilişkin SPK ve diğer merciler nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına karar verildiğini açıkladı.

THY 2012 yılı sonuçlarını 14 Mart'ta açıklayacak, genel kurul 29 Mart'ta. Türk Hava Yolları 2012 yılı mali sonuçlarını 14 Mart'ta açıklayacağını ve temettü önerisi ile birlikte sonuçların 29 Mart'ta düzenlenecek Genel Kurul'da onaya sunulacağını bildirdi. Öte yandan, Bloomberg'e göre şirket 100 adet civarı dar gövdeli yeni uçak siparişi için halen Airbus ve Boeing ile görüşmeleri sürdürüyor.

Turkcell'de Çukurova-Altimo hissedar anlaşmazlığına ilişkin dava bugün yapılacak. İngiliz Yüksek Mahkemesi Privy Council tarafından daha önce yapılan açıklama doğrultusunda Çukurova Holding ve Rus Altimo arasında devam eden Turkcell'deki %13,8 hissenin sahipliğine ilişkin davada yeni oturum bugün (4 Mart) gerçekleşecek. Geçen ayki oturumda Privy Council, Altimo'nun Turkcell hisselerine el koyma hakkına sahip olduğunu ancak Çukurova'nın koşulları karşılayıp krediyi geri ödemesi durumunda hisselerini geri alması için olanak tanınmasını da kararlaştırmıştı. Mahkeme hisselerini geri alma fırsatı verecek hükmü belirlemek için yeterli bilgiye sahip olmadığını, bu nedenle taraflardan daha fazla bilgi istediğini, daha sonra bir karar daha alacağını açıklamıştı. Karar sonrasında hem Çukurova Grubu, hem de Altimo, kararı memnuniyetle karşılayarak kendi lehlerine olduğunu savunmuştu.

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

[ANHYT.IS; Mevcut Fiyat: 5.88 TL, Hedef Fiyat: 6.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[CIMSA.IS; Mevcut Fiyat: 10.40 TL, Hedef Fiyat: 13.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 8.86 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endekse Paralel Getiri]
[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.66 TL, Hedef Fiyat: 9.15 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.90 TL, Hedef Fiyat: 14.00 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/>

