

06 Mart 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	81,051.2
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	318,088.0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	90,822.1
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,695.51

Yurtdışı piyasalar

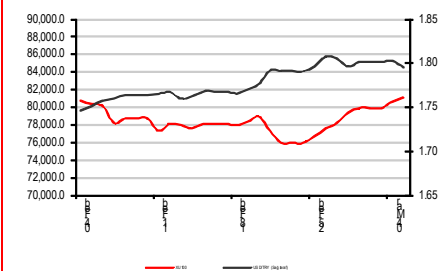
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,539.8	1.0%
Dow Jones	14,253.8	0.9%
NASDAQ-Comp.	3,224.1	1.3%
Frankfurt DAX	7,870.3	2.3%
Paris CAC 40	3,787.2	2.1%
Londra FTSE-100	6,432.0	1.4%
Rusya RTS	1,523.3	1.6%
Shanghai Composite	2,326.3	2.3%
Bombay Stock Exc.	19,143.2	1.4%
Brezilya Bovespa	55,950.7	-1.0%
Arjantin Merval	3,193.2	1.7%
Nikkei 225	11,683.5	0.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	81,051.2	%0.5	%1.0	%35.8
USD/TRY	1.7949	-%0.4	%2.8	%1.8
EUR/TRY	2.3409	-%0.1	-%1.8	%0.6
EUR/USD	1.3042	%0.3	-%4.4	-%1.2
Altın/Ons (\$)	1,576.9	%0.2	-%5.5	-%7.4

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.55	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Merkez Bankası, Şubat Ayı Fiyat Gelişmelerini açıkladı**
- **Yurtiçi otomotiv satışları Şubat'ta geçen yıla göre %17 arttı**
- **Yabancı yatırımcılar Şubat ayında İMKB'de 59 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdiler**

Merkez Bankası, Şubat Ayı Fiyat Gelişmelerini açıkladı. Buna göre Şubat ayında tüketici fiyatları % 0.30 oranında artarken yıllık enflasyonun % 7.03'e düştü. Bu dönemde ÖKTG-H endeksinin yıllık artış oranı % 6.29 ile önceki aya göre değişmezken ÖKTG-I göstergesinin yıllık artış oranı 0.1 puan artarak % 5.82 oldu. Hizmet fiyatları Şubat ayında % 0.41 oranında artarken grup yıllık enflasyonu sınırlı bir artışla % 7.21'e yükseldi. Alt gruplar bazında bakıldığında, yıllık enflasyon haberleşme ve ulaştırma hizmetlerinde yükselirken kira, lokanta oteller ve diğer hizmetlerde sabit seyretti. Temel mal grubu yıllık enflasyonu 0.14 puan artarak Şubat ayı itibarıyla % 4.46 oldu. Diğer taraftan, dayanıklı tüketim malı fiyatları bu dönemde % 1.72 ile belirgin bir oranda arttı. Bu gelişmede, sırasıyla % 2.26 ve 1.92 oranlarında artan otomobil ve mobilya fiyatları belirleyici oldu. Diğer dayanıklı tüketim malı fiyatlarının görece ılımlı bir seyir izlediği bu dönemde grup yıllık enflasyonu % 0.92 oranına yükseldi. Şubat ayında enerji fiyatları % 0.64 oranında arttı. Bu gelişmeye en önemli katkısı uluslararası petrol fiyatlarının etkisiyle % 1.85 oranında yükselen yurt içi akaryakıt fiyatları yaptı. Öte yandan, tüp gaz fiyatları son iki aydır sergilediği düşüşünü bu dönemde de korudu. Sonuç olarak, enerji grubu yıllık enflasyonu bu dönemde 0.15 puan gerileyerek % 11.75 oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yıllık enflasyon % 5.60'a geriledi. İşlenmiş gıda fiyatları Şubat ayında % 0.35 oranında arttı. Şubat ayında üretici fiyatları enerji fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak % 0.13 oranında azaldı ve yıllık enflasyon oldukça sınırlı bir düşüşle % 1.84'e geriledi. Bitkisel ürünler ile meyve ve sebze fiyatları bu ayda % 3.71 oranında artarken canlı hayvan fiyatlarındaki yavaşlama eğilimi devam etti. Şubat ayında imalat sanayi fiyatları % 0.67 oranında arttı. Bu gelişmede uluslararası petrol fiyatları kaynaklı yükselen emtia fiyatlarının etkisi hissedildi. Sermaye malları fiyatları temelde motorlu taşıt ile motor parçaları fiyatlarındaki artışa bağlı olarak % 1.19 oranında artarken dayanıksız tüketim malları fiyatları et ve et ürünleri üretici fiyatlarındaki artışın etkisiyle yükseldi. Sonuç olarak, imalat sanayi yıllık enflasyonu 0.7 puan artarak % 2.13 seviyesine yükselse de tüketici fiyatları üzerinde üretici fiyatları kaynaklı belirgin bir baskı gözlenmedi.

Benzinin litre fiyatında 10 kuruş indirim yapıldı. Benzinin litre fiyatında bugünden geçerli olmak üzere 10 kuruş indirim yapıldı. İndirim sonrası benzinin litre fiyatı 4.75 liraya inecek.

Sinop'ta kurulacak ikinci nükleer enerji santral için GDF Suez – Itochu – Mitsubishi ortaklığı teklif verdi. Reuters'ta yer alan habere göre, bir süredir devlet seviyesinde

devam eden görüşmelerin ardından, Fransız GDF Suez ve Japon Itochu ile Mitsubishi şirketleri ortaklık oluşturarak Sinop'ta kurulacak olan Türkiye'nin ikinci nükleer enerji santralinin inşası ve işletilmesi için Türkiye'ye teklif verdi. Hatırlanacağı gibi, ikinci nükleer enerji santralinin 5 GW kurulu güce (ilk nükleer enerji santrali Akkuyu ile aynı seviyede) sahip olması ve inşaatın maliyetinin de 20-25 milyar dolar aralığında olması bekleniyor. Türkiye'nin önümüzdeki on yıl için güçlü elektrik talebi görünümü baz yük taşıyıcı nükleer enerji kapasitesi gerektirirken, Türkiye'deki yüksek elektrik fiyatları yüksek işletim maliyetlerine karşın nükleerde karlı bir operasyon yürütülebilmesini mümkün kılıyor.

Yurtiçi otomotiv satışları Şubat'ta geçen yıla göre %17 arttı. ODD perakende satış verilerine göre Şubat ayında yurtiçinde 48,307 adet hafif araç (otomobil + hafif ticari vasıta) satıldı. Buna göre pazar geçen yılın %17, bir önceki ayın da %36 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda otomobil satışları %26 artarken, hafif ticari araç satışları %5 daraldı. Böylece ilk iki ay sonunda toplam pazardaki yıllık büyüme %18 oldu (Ocak ayında %20 büyüme elde edilmişti). Bunun sonucunda otomotiv şirketlerinin 2013 için genel olarak yatay olan Pazar beklentilerini yukarı yönde revize etmeleri olası. Marka bazında bakıldığında, Şubat'ta en fazla satış yapan Doğu Otomotiv grubu markaları olurken (toplamda 8,398 araç, %17.4 pazar payı), Ford 5,946 araç (p.payı %12.3), Tofaş grubu markaları ise 5,267 adet satış (p.payı %10.9). Şubat'ta Doaş geçen yıla göre %47 satış artışı elde ederken, Ford %17 artış, Tofaş ise %7 düşüş elde etti.

Yabancı yatırımcılar Şubat ayında İMKB'de 59 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdiler. Türk Hava Yolları 89 milyon dolar ile yabancı yatırımcıların en çok alış yaptıkları hisse olurken, bu hisseyi Vakıfbank (56mn dolar) ve Turkcell (32mn dolar) takip etti. Yabancı yatırımcıların en çok sattıkları hisse Garanti Bankası(63mn dolar) oldu. Bu hisseyi Şişecam(48mn dolar) ve İş Bankası(42mn dolar) izledi.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Global risk algılamalarındaki toparlanma Avrupa borsalarındaki yükselişi desteklerken, ABD borsaları da ortalamada %1 arttı. Asya borsaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli hareket ederken, ABD future'ları ortalamada %0.1 primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %1.87 seviyelerinden açıldığı günü %1.90 seviyelerinden tamamlarken bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.91 seviyelerinden geçiyor. EURUSD paritesi 1.301 – 1.308 aralığında hareket ettiği günü 1.305 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.305 seviyelerinden yatay açılan EURUSD paritesinde yönü veri açıklamaları tayin edecek. Bugün için EURUSD paritesinin 1.298 – 1.310 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında bant hareketi dün de devam ederken, altının ons fiyatı USD 1572 – USD 1587 aralığında hareket ettiği günü USD 1576 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1579 seviyelerinden güne başlayan altın fiyatlarında ABD tarafında açıklanacak veriler önemli olacak. Bugün için altının USD 1570 – USD 1590 aralığındaki salınımına devam etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

İMKB'deki pozitif eğilimli seyir dün de devam ederken, İMKB-100 günü %0.5 yükselişle tamamladı. Asya piyasalarındaki pozitif eğilimli seyre de bağlı olarak güne olumlu bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de global piyasalardaki gelişmeler yön konusunda belirleyici olacak. Bu bağlamda petrol fiyatlarındaki gelişmelerin de önemli olacağını hatırlatırken, İMKB-100'un 80,400 – 81,800 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında yatay bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi %5.77 seviyelerinden açıldığı günü %5.76 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.76 seviyelerinden yatay açılan gösterge bononun gün içinde %5.7 - %5.9 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Şubat ayı reel efektif döviz kurunun Merkez Bankası'nın referans 120 seviyesinin altına gerilemesi sonrasında Türk lirasındaki değerlenme belirginleşirken, USDTRY kuru 1.791 – 1.800 aralığında hareket ettiği günü 1.792 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.791 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'nin gün içinde 1.786 – 1.797 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Piyasa Gündemi

4 Mart Pazartesi	Türkiye TüFE - Şubat Euro Zone ÜFE - Ocak
5 Mart Salı	Euro Zone Perakende 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	1.7949	-%0.6	%1.9	%0.0	%0.0	
USD/ZAR	9.04	%2.4	%2.1	-%2.9	-%0.2	
USD/HUF	228.4	%1.1	%5.3	-%1.7	-%3.3	
USD/BRL	1.9644	-%0.9	-%1.0	%0.3	%3.0	
USD/PLN	3.1614	-%0.8	%2.8	%0.2	-%0.9	

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Rhea Girişim	1.33	%9.9
2	Arçelik	11.85	%4.4
3	Doğuş Otomotiv	9.66	%3.9
4	Trakya Cam	2.91	%3.6
5	Otokar	50.50	%3.5

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Türk Traktör	60.00	-%5.9
2	İzmir Demir Çelik	3.16	-%2.5
3	Good-Year	66.25	-%2.2
4	Şekerbank	1.94	-%2.0
5	Trabzonspor Sportif	6.94	-%2.0

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.94	307.1
2	İş Bankası (C)	6.56	278.9
3	T. Halk Bankası	18.35	160.7
4	Akbank	8.90	147.1
5	Vakıflar Bankası	5.66	139.7

Aksa Enerji bugün 4Ç sonuçlarını açıklayacak. HSBC şirketin 4Ç'de 14 milyon TL net kar elde etmesini beklerken (CNBCe) piyasa beklentisi 21 milyon TL düzeyinde. HSBC şirketin 65 milyon TL FVAÖK ve 375 milyon TL ciro elde etmesini beklerken, piyasa beklentisi 75 milyon TL FVAÖK ve 493 milyon TL ciro elde edilmesi yönünde.

Arçelik hisse başına 0.525 TL (brüt) nakit temettü dağıtacak. Toplam dağıtılacak temettü tutarı 355m TL olup, 2012 UFRS net karının %68'ine ve %4.5 temettü verimine işaret etmektedir. Şirket geçen yıl toplam 300m TL nakit temettü dağıtmıştı (karın %59'u, %3.8 verim).

BİM'in 4Ç sonuçları beklentilerin hafif altında gerçekleşti. Şirket 4Ç'de 85 milyon TL net kar elde ederek, geçen yılın %8 üzerine çıkarken HSBC beklentisi olan 89 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 93 milyon TL'nin altında kaldı. Her ne kadar FVAÖK marjı beklentilerin üzerinde %5.2 düzeyinde (4Ç 2011: %5.1, HSBC/CNBCe beklentisi %5.0) gerçekleşmiş olsa da beklentilerin altında kalan finansal gelirler operasyonel performansın net kara yansımalarını engelledi. Satış gelirleri ise 2.58 milyar TL ile geçen yıla göre %17 büyürken, HSBC beklentisi olan 2.61 milyar TL ve piyasa beklentisi olan 2.64 milyar TL'nin altında kaldı. Satış gelirleri ve net kar beklentilerin altında kalmış olmakla birlikte BİM 2012 yılında ilk defa 4Ç'de FVAÖK marjında yıllık bazda toparlanma yakaladı.

Bizim 2012 sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC, Bizim'in 4Ç net karını, piyasa beklentisi ile aynı seviyede, 9 milyon TL olarak bekliyor. FAVÖK tarafında ise HSBC'nin beklentisi 20 milyon TL ile piyasa beklentisi 19 milyon TL'nin hafif üzerinde yer alıyor. Toplam ciroda ise HSBC, piyasa beklentisiyle aynı seviyede yıllık %18 büyüme bekliyor.

İşbank toplam 797mn TL (C-tipi hisse başına 0.1478364TL) nakit temettü dağıtımını planlıyor. İşbank'ın nakit temettü dağıtımının başlayacağı tarih 1 Nisan 2013. Açıklanan temettü rakamı hissedarlar için %19 temettü dağıtım oranı ve c-tipi hisse sahipleri için %2.3 temettü verimine işaret etmekte.

Tüpraş 4Ç'de vergi etkisi sonucu beklentilerin oldukça üzerinde net kar elde etti. Tüpraş'ın 4Ç net karı 482m TL beklentilerin (HSBC: 144m TL, CNBC: 228m TL) oldukça üzerinde geldi. Ancak, son çeyrekte kaydedilen 350m TL tutarında ertelenmiş vergi geliri hariç tutulduğunda karlılık (132m TL) HSBC tahminlerine yakın oluştu. Operasyonel tarafta 4Ç FAVÖK tahminlerin %27 altında (HSBC beklentisine göre %16 düşük) gelirken, zayıf marjlara ilişkin sinyal daha önce açıklanan vergi amaçlı sonuçlarda gelmişti. Yine de oldukça zayıf gelen operasyonel karlılık rafineri marjlarındaki daralmadan kaynaklandı. Şirket 2013'te rafineri marjlarında dizel ve jet yakıtı talebi kaynaklı olarak toparlanma öngörmekte olup, 2013 ve 2014 yatırım harcamalarının (ağırlıklı yeni tesis ve kapasite artışı olmak üzere) sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 600-800m dolar olmasını beklemektedir. Ertelenmiş vergi gelirlerinin karlılık üzerindeki etkisinin 2013'te artarak devam etmesi de beklenmektedir.

Ülker Bisküvi 2012 sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC, Ülker'in net karını 45 milyon TL ile piyasa beklentisi (CNBC) olan 37 milyon TL'nin hafif üzerinde bekliyor. FAVÖK beklentileri HSBC 43 milyon TL, piyasa ise 49 milyon TL. Toplam ciroda HSBC'nin 595 milyon TL beklentisi, piyasanın 614 milyon TL'lik beklentisinin hafif altında yer alıyor.

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

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 22.15 TL, Hedef Fiyat: 20.40 TL, Endekse Paralel Getiri]
[DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 9.66 TL, Hedef Fiyat: 6.10 TL, Endeksin Altında Getiri]
[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 4.76 TL, Hedef Fiyat: 5.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 11.85 TL, Hedef Fiyat: 12.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[BIMAS.IS; Mevcut Fiyat: 85.25 TL, Hedef Fiyat: 96.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[BIZIM.IS; Mevcut Fiyat: 27.90 TL, Hedef Fiyat: 34.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 6.56 TL, Hedef Fiyat: 6.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 51.50 TL, Hedef Fiyat: 53.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ULKER.IS; Mevcut Fiyat: 12.10 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan - Araştırma Direktörü

cenkorcan@hsbc.com.tr

Bülent Yurdağül - 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/>

