

14 Mart 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	82,619.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	320,691.5
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	91,916.3
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,477.73

Yurtdışı piyasalar

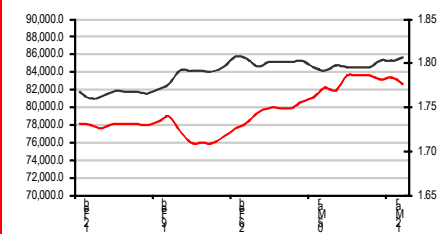
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,554.5	0.1%
Dow Jones	14,455.3	0.0%
NASDAQ-Comp.	3,245.1	0.1%
Frankfurt DAX	7,970.9	0.1%
Paris CAC 40	3,836.0	-0.1%
Londra FTSE-100	6,481.5	-0.4%
Rusya RTS	1,531.1	-0.7%
Shanghai Composite	2,264.0	-1.0%
Bombay Stock Exc.	19,362.6	-1.0%
Brezilya Bovespa	57,385.9	-1.4%
Arjantin Merval	3,461.2	2.2%
Nikkei 225	12,239.7	-0.6%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	82,619.1	-0.9%	6.9%	39.1%
USD/TRY	1.8060	0.2%	2.3%	1.3%
EUR/TRY	2.3496	0.1%	-0.5%	0.5%
EUR/USD	1.3010	-0.1%	-2.8%	-0.8%
Altın/Ons (\$)	1,587.3	-0.3%	-3.5%	-6.5%

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	7.6%	7.8%
O/N Repo (net)		5.48%	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **TCMB Başkanı Erdem Başçı: Merkez Bankası dengeli büyümeyi desteklemeye devam edecek**
- **HSBC, Teknosa için Endeksin Üzerinde Getiri önerisini korurken, hedef fiyatı 12.75TL'ye yükseltti**
- **THY Cuma günü Airbus'a rekor uçak siparişi verebilir**

TCMB Başkanı Erdem Başçı: Merkez Bankası dengeli büyümeyi desteklemeye devam edecek. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Başkanı Erdem Başçı'nın İstanbul'da yapılan CEO Club Toplantısında vermiş olduğu mesajlara ilişkin yazılı açıklama yaptı. Açıklamaya göre dünyada düşük büyüme, düşük faiz ortamının devam ettiğini belirten Başçı, bu konjunktürde Türkiye için doğru ekonomik politika bileşiminin düşük faiz ve dengeli büyüme olduğunu dile getirdi. Dengeli büyümenin iç dengeyi (fiyat istikrarını) ve dış dengeyi (ödemeler dengesini) gözeterek büyüme anlamına geldiğini ifade eden Başçı şunları kaydetti: "Finansal istikrar da dengeli büyümenin önemli bir unsurudur. Önümüzdeki dönemde de Merkez Bankası, elindeki politika araçları ile dengeli büyümeyi desteklemeye devam edecektir. Orta Vadeli Program'da yer alan yapısal reformlar tamamlandıkça Türkiye'nin dengeli büyüme hızı daha da artabilecektir."

Yabancıların Türkiye'de kesintisiz oturma izni uzatılabilir. Gazetelerde yer alan haberlere göre, Şehircilik ve Ekonomi Bakanlıkları Türkiye'de konut alan yabancılara 3 aydan daha uzun bir süre (6 ay ya da bir yıl) oturma izni verilmesi üzerinde bir çalışma yapıyor. Böyle bir değişiklik yabancılara konut satışı sürecini destekleyerek hızlandırabilir. Ekonomi Bakanı Ali Babacan'ın konuyla ilgili açıklamasında önümüzdeki haftalarda konuyla ilgili çalışmaların gündeme gelebileceği belirtildi.

Ziraat Bankası halka arzı 2013 yılında olmayacak. Bloomberg'in haberine göre Bakan Şimşek Ziraat Bankası halka arzının 2013 yılı içinde olmayacağını açıkladı. Bu açıklama Vakıfbank'ın olası ikincil halka arzının 2013 yılında olması ihtimalini artırıyor. Başbakan Yardımcısı Babacan da bu sabahki açıklamasında Ziraat'ın halka arzının bu yıl olmasının zor olduğunu, Vakıfbank'ın ise ikincil halka arzının 2013'ün ikinci yarısında olabileceğini belirtti.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Gündemin hafif olduğu günde Avrupa borsaları şirket bazlı haberlerle negatif eğilimli temkinli bir seyir yaşarken, ABD borsaları beklentilerin üzerinde gelen perakende satışlar veriğine de bağlı olarak ortalamada %0.1 yükseldi. Asya borsaları bu sabah itibariyle karışık bir seyir izlerken, ABD future'ları yatay hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi beklentilerden iyi gelen perakende satışlar veriğine de bağlı olarak %2.06 seviyelerine kadar yükseldiği günü %2.02 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.03 seviyelerinden geçiyor. Güçlü ABD verileri sonrasında USD diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazanırken, EURUSD paritesi de 1.292 – 1.307 aralığında hareket ettiği günü 1.296 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.295 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde ABD tarafındaki veriler kadar Avrupa Bölgesi'ne ilişkin algılamalar yön konusunda belirleyici olacak. Bugün için EURUSD paritesinin 1.287 – 1.303 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında karışık bir seyir yaşanırken, altının ons fiyatı USD 1586 – USD 1599 aralığında hareket ettiği günü, beklentilerden iyi gelen ABD verilerine de bağlı olarak USD 1587 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1588 seviyelerinden güne başlayan altında yönü ABD tarafındaki veriler tayin edecek. Bugün için altının USD 1580 – USD 1600 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

Türkiye'nin dış dengelerindeki normalizasyon sürecinde en iyinin geride kaldığına ilişkin artan beklentiler ve hisse bazlı haberler İMKB üzerinde baskı yaratırken, İMKB-100 dün ortalamada %0.9 geriledi. Asya piyasalarındaki karışık seyre de bağlı olarak güne temkinli bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de yönü tayin edecek en önemli olgunun piyasa oyuncularının Türkiye'ye ilişkin algılamaları olacağını hatırlatıyoruz. Özellikle 82,000 seviyelerinin önemli bir destek bölgesi olacağı günde İMKB-100'un 81,800 – 83,100 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında satış eğilimi günün ikinci yarısıyla belirginleşirken, gösterge bononun bileşik faizi %5.77 seviyelerine kadar gerilediği günü %5.83 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin getirisi de %7.0 seviyelerini aştı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.84 seviyelerinden açılan gösterge bononun gün içinde %5.80 - %5.96 aralığında işlem görmesini bekliyoruz. Bununla birlikte bono piyasasındaki satıcı seyrin devam edebileceğini hatırlatıyoruz.

Türkiye'nin normalizasyon sürecinde sona gelindiğine ilişkin algılamalar ve Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın dünkü konuşması sonrasında faiz indirimlerinin devam edeceğine ilişkin artan beklentiler Türk lirası üzerinde baskı yaratırken, USDTRY kuru 1.800 – 1.816 aralığında hareket ettiği günü 1.812 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.813 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'nin gün içinde 1.807 – 1.819 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	1.806	%0.4	%2.4	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.26	%1.5	%4.5	-%1.1	-%2.0
USD/HUF	235.1	%1.7	%9.0	-%1.2	-%6.1
USD/BRL	1.9723	%0.1	%0.4	%0.3	%2.0
USD/PLN	3.1941	-%0.2	%3.4	%0.6	-%1.0

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Mutlu Akü	7.78	%8.4
2 Türk Traktör	65.50	%4.0
3 Mondri Tires Kutsan	1.16	%2.7
4 Park Elek. Madencilik	6.70	%2.5
5 GSD Holding	0.89	%2.3

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 TAV Havalimanları	10.65	-%3.6
2 Gübre Fabrik.	16.20	-%3.6
3 Menderes Tekstil	0.54	-%3.6
4 Ford Otosan	23.10	-%3.5
5 İzmir Demir Çelik	2.96	-%2.9

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	9.32	281.4
2 İş Bankası (C)	6.66	252.6
3 Turkcell	12.15	218.2
4 T. Halk Bankası	18.65	165.7
5 Koç Holding	9.72	125.5

HSBC, Teknosa için Endeksin Üzerinde Getiri önerisini korurken, hedef fiyatı

12.75TL'ye yükseltti.

Teknosa 4Ç 2012'de özellikle güçlü seyreden TV satışları sayesinde geçen yıla kıyasla %52 oranında net satış büyümesi gerçekleştirdi. Pazardaki olası konsolidasyon pazar lideri Teknosa için olumlu bir gelişme olacaktır. Son iki ayda İMKB-100'ün %30 üzerinde getiri sağlayan hisse buna rağmen benzerlerine göre ucuz rasyolardan işlem görmeye devam ediyor. Tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönde revizyonlara paralel olarak İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ile bulduğumuz hedef fiyatımızı 12.50TL'den 12.75TL'ye yükseltiyoruz. %24 yukarı potansiyele bağlı olarak da Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi koruyoruz. Önerimiz ve değerlememiz için en önemli aşağı yönde riskler arasında, pazarda fiyat rekabetinin artarak marjlara zarar vermesi ve talebi olumsuz etkileyebilecek makroekonomik gelişmeler sıralanabilir.

Albaraka Türk, Kuveyt Türk ile birlikte özel emeklilik şirketi kurmak için çalışmalarına başladı. Albaraka Türk KAP'a yaptığı açıklamada, Kuveyt Türk ile birlikte özel emeklilik şirketi kurmayı planladıklarını ve bu konuda çalışmalara başladığını açıkladı.

Tekfen üst yönetiminde önemli değişim. Tekfen Holding dün üst yönetimdeki şu değişiklikleri açıkladı: 1) Tekfen Grubu Şirketler Başkanlığı görevini sürdüren Erhan Öner'in görevinden kendi isteğiyle ayrılması nedeniyle bu göreve Tekfen İnşaat Genel Müdür Yardımcısı Osman Birgili atandı. Yönetim Kurulu üyesi Erhan Öner'in Baş Danışmanlık görevini sürdüreceği açıklandı. 2) Tekfen İnşaat Genel Müdürü ve Taahhüt Grubundan Sorumlu Başkan Yardımcılığı görevini sürdüren Ümit Özdemir'in yerine, aynı şirkette Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdüren Levent Kafkaslı'nın atanmasına ve 3) Yatırım ve Hizmet Grubundan Sorumlu Başkan Yardımcılığı görevini sürdüren Ahmet İpekçi'nin görevinden ayrılarak Danışman olarak Holding'de görev almasına karar verildi.

THY Cuma günü Airbus'a rekor uçak siparişi verebilir. Habertürk Gazetesi'nin iddiasına göre, dar gövdeli uçak siparişinde son aşamaya gelen THY, Cuma günü yönetim kurulu toplantısının ardından 120 adet A320 model uçak için Airbus'a sipariş verileceğini açıklayabilir. Habere göre, yeni nesil dar gövdeli uçak seçenekleri arasında Airbus'ın A320neo modeli Boeing'in B737MAX modeline kıyasla öne çıktı. A320 liste fiyatlarının 92-100m dolar arasında olduğu düşünülürse THY'nin ülke tarihinin tek kalemde en büyük olacak uçak siparişi 10 milyar doları aşacak. Habere göre, THY önümüzdeki günlerde Boeing'e daha az miktarda olmak üzere sipariş vermeyi planlıyor. THY'nin filosunu yeni siparişlerle daha da genişletme planı bilinmekle birlikte haber piyasa tarafından olumlu algılanabilir.

THY 2012 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC'nin 4Ç net kar beklentisi 209m TL olup ortalama piyasa (CNBC) tahmini 222m TL'dir. Şirket 2011 4Ç'de 97m TL zarar, 2012 3Ç'te ise 705m TL kar elde etmişti. HSBC FAVÖK tahmini 636m TL, piyasa 723m, HSBC satış beklentisi 4 milyar TL, piyasa tahmini 3.92 milyar TL'dir.

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

[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 1.89 TL, Hedef Fiyat: 2.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.46 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 5.70 TL, Hedef Fiyat: 6.30 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 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/>
