

18 Mart 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	83,115.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	321,597.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,307.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,688.65

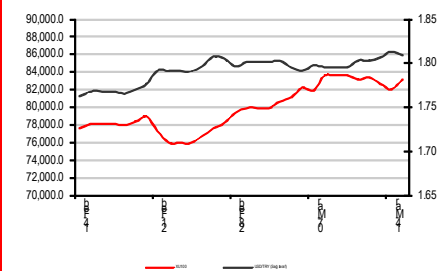
Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,560.7	-0.2%
Dow Jones	14,514.1	-0.2%
NASDAQ-Comp.	3,249.1	-0.3%
Frankfurt DAX	8,042.9	-0.2%
Paris CAC 40	3,844.0	-0.7%
Londra FTSE-100	6,489.7	-0.6%
Rusya RTS	1,537.7	0.1%
Shanghai Composite	2,278.4	0.4%
Bombay Stock Exc.	19,427.6	-0.7%
Brezilya Bovespa	56,869.3	-0.7%
Arjantin Merval	3,488.8	-0.3%
Nikkei 225	12,561.0	1.5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	83,115.5	%1.4	%6.6	%35.6
USD/TRY	1.8085	-%0.2	%2.8	%0.7
EUR/TRY	2.3608	%0.6	-%0.4	%0.7
EUR/USD	1.3054	%0.9	-%3.2	%0.0
Altın/Ons (\$)	1,593.3	%0.2	-%0.8	-%3.4
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)	
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8	
O/N Repo (net)		%6.50		

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Merkez Bankası TL kredi kartı azami faiz oranlarında indirim gitti**
- **Elektrik dağıtımında son dört bölge ihale edildi, Enerjisa Toroslar ve Ayedaş bölgeleri için en yüksek teklifi verdi**
- **THY ülke tarihinin en büyük uçak siparişi olan 117 dar gövdeli Airbus uçak için karar aldı**

Piyasaların 2013, yıllık TÜFE beklentisi %6.58'e geriledi. Merkez Bankası, mali ve reel sektördeki karar alıcılarla gerçekleştirdiği Mart ayı Beklenti Anketi'nin sonuçlarını açıkladı. 2013 yılı sonu TÜFE beklentisi, bir önceki anket döneminde % 6.59 iken, bu anket döneminde % 6.58 oldu. Mart anket döneminde, 12 ay ve 24 ay sonrası TÜFE beklentileri sırasıyla % 6.18 ve % 5.88 olarak gerçekleşti. 2013 yılı cari işlemler açığı beklentisi, bir önceki anket döneminde 60.8 milyar dolar iken, bu anket döneminde 59.5 milyar dolara düştü. 2014 yılı cari işlemler açığı beklentisi ise 64 milyar dolardan 63.3 milyar dolara geriledi. Piyasaların 2013 yılı sonu yıllık GSYH büyüme beklentisi Mart döneminde bir önceki döneme göre değişmeyerek % 4.2 düzeyinde tahmin edildi. 2014 yılı yıllık GSYH büyüme beklentisi ise % 4.8'den % 4.7'ye geriledi.

Aralık'ta İşsizlik Oranı %10.1'e yükseldi. Türkiye İstatistik Kurumu, 2012 yılı Aralık dönemine ilişkin Hanehalkı İşgücü İstatistikleri'ni açıkladı. Buna göre Türkiye genelinde işsiz sayısı 2012 yılı Kasım, Aralık ve 2013 yılı Ocak aylarını kapsayan Aralık döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 214 bin kişi artarak 2 milyon 790 bin kişiye yükseldi. İşsiz sayısı Kasım 2012 dönemine göre ise 160 bin kişilik artış gösterdi. İşsizlik oranı Aralık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 0.3 puanlık artış ile % 10.1 seviyesinde gerçekleşti. Kasım dönemine göre ise işsizlik oranı 0.7 puan artış gösterdi. Aralık'ta kentsel alanda işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 0.3 puan artışla % 11.8'e, kırsal alanda 0.3 puan artışla % 6.8'e yükseldi. Mevsim etkilerinden arındırılmış işgücüne katılma oranı bir önceki döneme göre 0.1 puanlık azalış ile % 50.9, istihdam oranı 0.1 puanlık azalış ile % 46, işsizlik oranı ise 0.1 puanlık artış ile % 9.6 olarak gerçekleşti.

Bütçe Şubat ayında 1.4 milyar TL açık verdi. Maliye Bakanlığı, 2013 yılı Şubat ayı bütçe gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre 2012 yılı Şubat ayında 2 milyar 641 milyon TL açık veren bütçe, 2013 yılı şubat ayında 1 milyar 447 milyon TL açık verdi. Geçen yıl Şubat ayında 5 milyar 973 milyon TL faiz dışı fazla verilmiş iken bu yıl Şubat ayında 3 milyar 549 milyon TL faiz dışı fazla gerçekleşti. Bütçe gelirleri geçen yılın aynı ayına göre % 18.1 oranında artarak 32 milyar 500 milyon TL, bütçe giderleri ise % 12.6 oranında artarak 33 milyar 948 milyon TL olarak gerçekleşti. 2013 yılı Şubat ayında vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre % 21.3 oranında artarak 27 milyar 582 milyon TL

olarak gerçekleşti. Faiz hariç bütçe giderleri ise % 34.4 oranında artarak 28 milyar TL 951 milyon TL oldu. 2013 yılı şubat ayında faiz giderleri geçen yılın aynı ayına göre % 42 oranında azalarak 4 milyar 997 milyon TL olarak gerçekleşti.

Merkez Bankası TL kredi kartı azami faiz oranlarında indirim gitti. Merkez Bankası TL kredi kartı aylık azami faiz oranını 1 Nisan 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere %2.34'ten %2.22'ye indirdi. Aylık %2.22'lik faiz oranı yıllık %30 yıllık bileşik faize işaret etmekte ve bu oran 1 Ocak 2012'den bu yana uygulanan yıllık faiz oranına göre yaklaşık 2 puanlık düşüşe işaret etmekte. HSBC araştırma kapsamındaki hisselerden toplam aktifleri içerisinde en yüksek kredi kartı pozisyonu olan bankalar sırasıyla; Yapı Kredi %10.5; Akbank %8.3 ve Garanti Bankası %7.0.

Enerjisa Toroslar ve Ayedaş elektrik dağıtım bölgeleri için en yüksek teklifi verdi. Cuma günü yapılan açık artırma usulü ihalelerle birlikte Türkiye'nin elektrik dağıtım özelleştirmeleri süreci tamamlanmış oldu. Sabancı Holding – E.On ortaklığı olan Enerjisa da Toroslar ve Ayedaş bölgeleri için sırasıyla 1.725 milyar dolar ve 1.227 milyar dolarlık en yüksek teklifleri sunarak ihaleleri kazandı. Toroslar dağıtım bölgesinde 2.6 milyon abone bulunurken, Ayedaş'ta 2.4 milyon abone bulunuyor. Bu iki alımla birlikte önceden sahip olduğu Bedař dağıtım bölgesi ile birlikte düşünöldüğünde, Enerjisa toplam 8.2 milyon aboneye ve tüketim tarafından da bakıldığında toplamı Türkiye'nin elektrik tüketiminin %25'inin gerçekleştiği üç bölgeye sahip olmuş oldu. İhalelerde Enerjisa'nın verdiği fiyatlar (Toroslar:124\$/MWs, Ayedaş:129\$/MWs) kısa süre önce gerçekleşen elektrik dağıtım bölgelerinin ortalamasının (102\$/MWs) üzerinde olsa da şirketin bu ağı kapasitesiyle yakalayacağı sinerjiler açısından satın alımları olumlu buluyoruz. Toplam ödenecek bedel olan 2.952 milyar dolar'ın Sabancı Holding hesabına düşen 1.476 milyar dolarlık kısmına 70/30 borç/sermaye finansmanı uygulanacağı varsayıldığında Sabancı Holding için 443 milyon dolarlık bir sermaye kullanımı seviyesine denk geliyor.

Piyasa Yorumu

Haftaya başlarken küresel mali piyasaların bir numaralı gündem maddesi Güney Kıbrıs. Güney Kıbrıs'ın AB'den talep ettiği mali yardım paketinin bir parçası olarak banka mevduatlarına vergi getirildi. Doğrudan anapara üzerinden kesilmesi gündemde olan vergi (100bin Euro'nun altındaki mevduatlar için %6.75, üzeri için ise %9.9) ülkede ciddi bir panik havasına neden oldu. Kararın bugün G.Kıbrıs Meclis'inde oylanması bekleniyor. Bu nedenle de bugün banka tatili ilan edildi ve mevduatların üzerine blokaj kondu. Gelen ciddi tepkiler karşısında Kıbrıs hükümeti bu kararı revize etme çabasına girse de bu talebin Avrupa Merkez Bankası cephesinden olumsuz karşılık bulduğuna ilişkin söylentiler var. Bu kararın ardındaki nedenler üzerinde yoğunlaşmak bu bültenin amacı dışında... Ancak, Euro Birliği'ne dahil bir ülkenin mevduat sisteminin sorgulanır hale gelmesi oldukça kritik.

Hafta sonunda meydana gelen bu gelişmeler karşısında küresel mali piyasalar yeni haftaya ciddi bir satış baskısı ile başladı. Cuma gece saatlerinde 1.3080 civarından işlem gören EURUSD paritesi şu dakikalarda 1.2900 seviyesinin hemen altında salınıyor. Asya borsalarında %2'ler civarında kayıplar var (yerel bazlı bazı olumsuz haberlerin satışları pekiştirdiği gözlemleniyor). Amerikan vadeliileri %1'in üzerinde eksiye işlem görürken gelişmekte olan ülke para birimleri ve emtia fiyatlarında da sert satış baskısı var. Avrupa piyasalarının açılışında satışların biraz daha pekişmesinden endişe ediliyor. Mevcut ortamda G.Kıbrıs'ta bugün yapılacak olan kritik oylama, likidite kaybı karşısında Avrupa Merkez Bankası'nın izleyeceği yöntem ile Avrupa cephesinden gelecek açıklamalar takip edilecek.

G.Kıbrıs menşeli gelişmelerin alacağı seyir ve Euro Bölgesi üzerindeki yansımalarını izlemekte yarar var. Bu gelişmelerin tüm küresel gündemi etkileme potansiyeli mevcut. Mesela, Çarşamba günü yapılacak olan Amerikan Merkez Bankası (FED) faiz toplantısının dahi bu ortamda farklı bir karara sahne olma ihtimali var (daha şahin bir tavır izlemesi beklenen FED, bu gelişme karşısında biraz daha ılımlı bir söylem izleyebilir).

Türkiye cephesinde USDTRY kuru sabah saatlerinde 1.8150'den işlem görüyor. EURUSD paritesinde yaşanan sert düşüşün neden olduğu bu tabloya karşılık Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısında önemli bir değişim göstermediğini görüyoruz (2.08 civarında işlem görüyor). Ancak, Hazine'nin bugün ve yarın düzenleyeceği dört ayrı ihalenin zamanlaması bir miktar soru işareti yaratıyor. Türkiye ekonomisinin bu gelişmelerden doğrudan herhangi bir etki görmeyecek olmasına karşın küresel risk iştahında meydana gelecek azalma paralelinde etkilenmesi olası. Bu da tahvil ihraçlarına yönelik talebin, Cuma günü itibarıyla öngörülenin altında kalabileceğine işaret ediyor. Bununla birlikte, gelişmelerin Türk mali piyasaları üzerindeki etkisinin olabildiğinde sınırlı olacağını düşünüyoruz. Bu tarz bir piyasa ortamında fiyat seviyelerinden bahsetmek çok doğru olmayabilir. Bu nedenle tablo netleştikten sonra yorumlarda bulunmak daha doğru olacaktır.

Piyasa Gündemi

18 Mart Pazartesi	Euro Zone Dış Ticaret Dengesi - Ocak
19 Mart Salı	İngiltere TÜFE - Şubat İngiltere Parakende Fiyat Endeksi - Şubat
20 Mart Çarşamba	Euro Zone Tüketici Güveni - Mart Almanya ÜFE - Şubat
21 Mart Perşembe	ABD Ev Fiyatları Endeksi - Ocak
22 Mart Cuma	Türkiye Sanayi Güveni - Mart Türkiye Kapasite Kullanım Oranı - Mart

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.8085	%0.2	%2.4	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.19	%1.1	%3.7	-%0.8	-%1.3
USD/HUF	233.4	%1.3	%6.5	-%1.1	-%3.9
USD/BRL	1.9818	%1.9	%0.7	-%1.7	%1.7
USD/PLN	3.1706	-%0.2	%1.1	%0.4	%1.2

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Vakıflar Bankası	5.72	%3.6
2	Ford Otosan	23.25	%3.6
3	T. Halk Bankası	19.25	%3.5
4	Şişe Cam	3.00	%3.4
5	Arçelik	12.00	%3.0

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Konya Çimento	340.00	-%3.9
2	Fenerbahçe Futbol	40.80	-%2.9
3	Netaş Telekom.	10.80	-%2.7
4	Aksigorta	2.26	-%2.6
5	Beşiktaş Futbol Yat.	4.51	-%2.0

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.48	282.5
2	İş Bankası (C)	6.74	246.1
3	Türk Hava Yolları	7.30	241.4
4	Turkcell	12.15	173.2
5	T. Halk Bankası	19.25	161.1

Coca Cola İçecek beklentilerden zayıf 4Ç sonuçları açıkladı. Coca Cola İçecek, 4Ç'de açıkladığı 1 milyon TL net kar ile, piyasa beklentisi (CNBC) 17 milyon TL ve HSBC beklentisi 10 milyon TL'nin önemli ölçüde altında kaldı. HSBC'nin beklentisiyle karşılaştırıldığında aradaki farka finansal giderlerin beklenenden fazla gerçekleşmesi neden oldu. 4Ç FAVÖK 68 milyon TL ile HSBC'nin 69 milyon TL olan beklentisine paralel, 77 milyon TL olan piyasa beklentisinin %12 altında geldi. Toplam ciro HSBC beklentisinin %4, piyasa beklentisinin ise %2 üzerinde gerçekleşti. Coca Cola İçecek 2011 4Ç'de 6 milyon TL zarar etmiş, 58 milyon TL FAVÖK ve 671 milyon TL ciro açıklamıştı. Buna göre, 4Ç'de geçen yıla göre %17 FAVÖK, %26 ciro artışı gerçekleşti.

Enka 4Ç sonuçlarını bugün açıklayabilir. HSBC'nin 4Ç net kar ve FAVÖK tahminleri sırasıyla 269 ve 427m TL olup, piyasa (CNBC) tahminleri 286m and 392m TL'dir.

Şişecam Holding bünyesinde bulunan arsaların satış sürecini yeniden başlattı. Şirket yaptığı açıklamada, Paşabahçe, Topkapı ve Çayırözü'daki arsaların satış, gelir paylaşımı vb türü modellerle elden çıkartılması sürecine yeniden başladığını belirtti. Şirketin elindeki arsa portföyünü nakde çevirme süreci yatırımların finansmanı ve portföyün sadeleşmesi adına olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Tekfen kurucu ortağı %2.1 hissesinin vakfa bağışladı. Tekfen kurucu ortaklarından A.Nihat Gökyiğit Tekfen'de sahibi bulunduğu %2.1 hissesini kendine ait vakfa bağışladığını açıkladı. Bu işlem sonucunda Nihat Gökyiğit'in şirketteki payı %8.45'e gerilerken, vakfın payı %4'e yükseldi. Vakfın bu hisselerin bir bölümünü piyasada satma olasılığına ilişkin olarak Tekfen hisseleri işlemin duyurulmasından sonra baskı altına girdi. Baskı bir süre daha devam edebilir.

THY Şubat ayı trafik sonuçları beklendiği gibi güçlü geldi. Türk Hava Yolları Şubat 2013 için trafik sonuçlarını açıkladı. Sonuçlar beklentilere paralel olarak güçlü geldi. Toplam yolcu sayısı geçen yıla göre %29 arttı, doluluk oranı 6.3 pp artarak %77.1 seviyesinde gerçekleşti ve kargo-posta %20 artış gösterdi. Ocak- Şubat döneminde toplam yolcu sayısı %26 artış gösterdi, doluluk oranı 4.7pp artarak %76.5 seviyesinde gerçekleşti ve kargo-posta ise %21 arttı.

THY 117 dar gövdeli uçak için Airbus'a sipariş verecek. THY Yönetim Kurulu Cuma günü Airbus firmasına 2015-2020 arasında filoya katılmak üzere 82'si kesin, 25'i opsiyonel olmak üzere toplam 117 adet A320 sınıfı dar gövdeli uçak siparişi verilmesi kararı aldı. Liste fiyatları üzerinden toplam tutarı 13.4 milyar dolar olan sipariş, adet bakımından da bugüne kadar ki en büyük uçak siparişini oluşturuyor. THY daha önce de 2013-2017 arasında filoya dahil olmak üzere 40 adet geniş gövdeli uçak (A330 ve B777) siparişi vermişti. Mevcut filonun 212 uçaktan oluştuğu düşünülürse filoda %75 genişleme anlamına gelen bu siparişler şirketin global oyuncu olma stratejisine yönelik atılan önemli bir adım anlamına geliyor.

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

[CCOLA.IS; Mevcut Fiyat: 44.00 TL, Hedef Fiyat: 47.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 5.40 TL, Hedef Fiyat: 5.80 TL, Endekse Paralel Getiri]

[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 9.30 TL, Hedef Fiyat: 10.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 9.48 TL, Hedef Fiyat: 10.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ENKAI.IS; Mevcut Fiyat: 5.36 TL, Hedef Fiyat: 6.60 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.38 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.50 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 3.00 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endekse Paralel 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/>

