

22 Mart 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	82,373.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	319,091.9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	91,240.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,610.47

Yurtdışı piyasalar

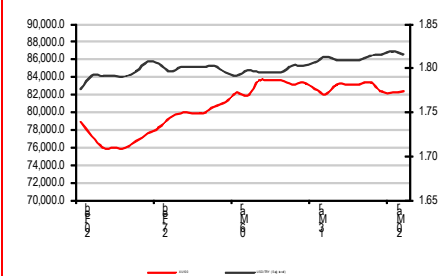
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,545.8	-0.8%
Dow Jones	14,421.5	-0.6%
NASDAQ-Comp.	3,222.6	-1.0%
Frankfurt DAX	7,932.5	-0.9%
Paris CAC 40	3,774.9	-1.4%
Londra FTSE-100	6,388.6	-0.7%
Rusya RTS	1,485.7	-0.2%
Shanghai Composite	2,324.2	0.3%
Bombay Stock Exc.	18,792.9	-0.5%
Brezilya Bovespa	55,576.7	-0.8%
Arjantin Merval	3,490.0	0.1%
Nikkei 225	12,635.7	1.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	82,373.9	%0.3	%5.2	%32.7
USD/TRY	1.8151	-%0.2	%2.6	%0.5
EUR/TRY	2.3426	-%0.3	-%0.8	-%2.1
EUR/USD	1.2906	-%0.1	-%3.3	-%2.6
Altın/Ons (\$)	1,614.0	%0.4	%2.1	-%2.4

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.32	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **S&P Güney Kıbrıs'ın kredi notunu düşürdü**
- **Yurtiçi beyaz eşya satışları Şubat'ta geçen yılın %10 üzerinde gerçekleşti**
- **Anadolu Efes 4Ç sonuçları yüksek faaliyet giderleri nedeniyle beklentilerin altında geldi**

S&P Güney Kıbrıs'ın kredi notunu düşürdü. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından Standard and Poor's (S&P) Güney Kıbrıs'ın kredi notunu 2 basamak düşürerek B'den CCC+'ya çekti. S&P, Güney Kıbrıs'ın kredi notunu Ağustos ayından bu yana üçüncü kez düşürdü. S&P açıklamasında, Ekim ayındaki son not indiriminin ardından ülkedeki durumun daha çok kötüleştiğine dikkat çekerek, finansal baskının yoğunlaştığını belirtti.

Yurtiçi beyaz eşya satışları Şubat'ta geçen yılın %10 üzerinde gerçekleşti. BESD verilerine göre Şubat'ta yurtiçi beyaz eşya satışları geçen yıla kıyasla %10, ihracat %7, toplam üretim de %1 arttı. Ocak ayı ile kıyaslandığında yıllık büyümeler açısından yurtiçi satışların ivme kazandığı, ihracatın ise bir miktar yavaşladığı görülüyor (Ocak'ta yurtiçi satışlar %1 düşerken, ihracat artışı %18 olmuştu). Bu sonuçla, Ocak-Şubat 2013 döneminde geçen yıla kıyasla iç satışlar %5, ihracat %12 ve toplam üretim %5 yukarıda bulunuyor. Şubat verileri sektör oyuncuları ve Pazar ilderi Arçelik açısından olumlu.

Ziraat Bankası Vakıfbank yerine ikinci kamu katılım bankası oyuncusu olabilir. Zaman Gazetesi'nde yer alan habere göre, Hazine tarafından yapılan ön çalışmada, Halk Bankası'nın ardından ikinci kamu katılım bankası görevini Vakıfbank yerine Ziraat Bankası üstlenebilir. Halk Bankası ve Ziraat Bankası'nın katılım bankacılığı faaliyetlerine girişebilmesi için tartışılan opsiyonlar içerisinde ise, halihazırdaki bir oyuncunun ya da aktif olmayan bir lisansın (Adabank, TTB vb) alınma ihtimali öne çıkıyor. Her durumda, halihazırda toplam bankacılık sektörü aktiflerinin %5'ine sahip ikisi halka açık olmak üzere dört katılım bankası faaliyet göstermekte Katılım bankacılığı sektörüne iki yeni oyuncu girecek olması halka açık Albaraka Türk ve Bank Asya için rekabeti artırıcı etki yaratacağı için olumsuz olarak algılanabilir.

Bankalara toplamda 1 milyar TL'ye varan yeni ceza gelebilir. Vatan Gazetesi'nin haberine göre; SGK müfettişleri bulgularına göre bankalara, personele fazla mesai yaptırıp ücretlerini ödememeleri nedeniyle İş Teftiş Kurulu tarafından 1 milyar TL'ye varabilecek tutarda ceza kesilebilir.

Piyasa Yorumu

Global Piyasalar:

Avrupa borsaları güne pozitif eğilimli başlasa da G. Kıbrıs'a ilişkin bozulan algılamalarla sert gerilerken, ABD borsaları da beklentilerden iyi gelen ekonomik verilere rağmen ortalamada %0.8 değer kaybetti. Asya borsaları bu sabah itibariyle negatif eğilimi devam ettirirken, ABD future'ları ortalamada %0.1 gerilemiş durumda.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %1.96 seviyelerinden açıldığı günü %1.91 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.90 seviyelerinden geçiyor. Avrupa Merkez Bankası'nın G.Kıbrıs'ın yardım paketi konusunda anlaşma sağlanamaması durumunda acil kaynağı keseceğini açıklaması Eur üzerinde baskı yaratırken, EURUSD paritesi 1.288 – 1.296 aralığında hareket ettiği günü 1.290 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.29 seviyelerinde yatay başlayan EURUSD paritesinde G. Kıbrıs'a ilişkin gelecek haber / açıklamalar takip edilecek. Almanya İfo reel kesim güven endeksinin de veri açıklaması olarak takip edileceği günde EURUSD paritesinin 1.283 – 1.297 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında pozitif eğilimli seyir dün de devam ederken, altının ons fiyatı USD 1605 – USD 1617 aralığında hareket ettiği günü USD 1615 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1614 seviyelerinden güne başlayan altının gün için USD 1604 – USD 1628 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurtiçi Piyasalar:

Global piyasalara paralel güne tepki alımlarıyla başlayan İMKB'deki pozitif eğilim günün ikinci yarısıyla birlikte belirginleşse de, kapanışa doğru yaşanan satışlarla İMKB-100 günü sadece %0.3 yükselişle tamamladı. Asya piyasalarındaki negatif eğilimli seyre de bağlı olarak güne negatif eğilimli bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz İMKB'de yönü piyasalardaki risk algılamaları tayin edecek. Bugün için İMKB-100'un 81,400 – 83,100 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında hafif çaplı alımlar gözlenirken, gösterge bononun bileşik faizi %6.22 seviyelerine kadar yükseldiği günü %6.15 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin getirisi de %7.24 seviyelerinden %7.14 seviyelerine geriledi. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %6.16 seviyelerinden açılan gösterge bononun gün içinde %6.05 - %6.20 aralığında işlem görmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilde %7.1 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Türkiye'ye yönelik sermaye akımlarının dün itibariyle hızlanması sonrasında Türk lirasındaki olumluluk bir kademe belirginleşirken, USDTRY kuru 1.813 – 1.823 aralığında hareket ettiği günü 1.818 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.818 seviyelerinden yatay açılan USDTRY'de EURUSD paritesinin seyri yön açısından belirleyici olacak. Bugün için USDTRY'nin 1.813 – 1.824 aralığında hareket etmesini beklemekle birlikte, 1.813'ların aşağı yönlü kırılması durumunda takip edilecek ilk önemli destek seviyesinin 1.807'ler olacağını hatırlatıyoruz.

Piyasa Gündemi

18 Mart Pazartesi	Euro Zone Dış Ticaret Dengesi - Ocak
19 Mart Salı	İngiltere TÜFE - Şubat İngiltere Perakende 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	1.8151	%0.3	%1.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.33	%1.6	%4.8	-%1.3	-%3.5
USD/HUF	237.8	%1.9	%6.8	-%1.5	-%5.2
USD/BRL	2.0083	%1.9	%1.8	-%1.5	-%0.6
USD/PLN	3.2510	%1.7	%2.9	-%1.4	-%1.7

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Goldaş Kuyumculuk	0.23	%4.5
2	Martı Otel	0.78	%4.0
3	T.S.K.B.	2.45	%3.4
4	İhlas Ev Aletleri	0.63	%3.3
5	Global Yat. Holding	1.82	%2.8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Mondi Tire Kutsan	1.13	-%5.0
2	Tekstilbank	1.07	-%2.7
3	Torunlar GMYO	3.77	-%2.6
4	İş GMYO	1.46	-%2.0
5	Bim Mağazalar	86.00	-%2.0

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.20	643.3
2	İş Bankası (C)	6.66	286.3
3	Akbank	9.12	186.0
4	T. Halk Bankası	18.95	150.0
5	Yapı ve Kredi Bank.	5.42	128.7

Anadolu Efes 4Ç sonuçları yüksek faaliyet giderleri nedeniyle beklentilerin altında geldi. Anadolu Efes, 4Ç'de 25m TL net kar açıklayarak, 73m TL olan piyasa beklentisinin %65, 32m TL olan HSBC beklentisinin %21 altında sonuç elde etti. 164m TL olarak açıklanan FAVÖK ise piyasa beklentisinin %23 ve HSBC beklentisinin %12 altında kaldı. 4Ç FAVÖK marjı da %12.1 ile (2011 4Ç'de %12.2 idi) piyasanın %16.1 ve HSBC'nin %14.2 olan beklentilerinin altında geldi. Öte yandan, toplam satış gelirleri HSBC ve piyasa tahminlerinin %3 üzerinde geldi. HSBC beklentisiyle karşılaştırıldığında, faaliyet giderlerinin, özellikle satış ve pazarlama giderlerinin beklenenden yüksek gelmesi 4Ç sonuçlarının tahmin edilenden zayıf gerçekleşmesine neden oldu. Ancak bu sonuçlara rağmen geçen seneye karşılaştırıldığında 4Ç'te net karda %71, FAVÖK'te %31 ve toplam satış gelirlerinde %32 artış elde edildi. Piyasa beklentilerine göre düşük açıklanan sonuçlara olumsuz tepki oluşabilir.

Şişecam yurtdışında yabancı para cinsinden tahvil ihracı için dört bankayla sözleşme imzaladı. BNP Paribas, Citigroup, HSBC ve JP ile imzalanan sözleşme çerçevesinde bono miktarı ve vadesi konusunda henüz bir açıklama yapılmadı.

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

[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 27.60 TL, Hedef Fiyat: 30.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 3.00 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 11.60 TL, Hedef Fiyat: 12.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 5.62 TL, Hedef Fiyat: 6.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 2.23 TL, Hedef Fiyat: 2.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 1.89 TL, Hedef Fiyat: 2.30 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/>

