

26 Mart 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	82,765.6
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	321,134.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	91,731.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,258.63

Yurtdışı piyasalar

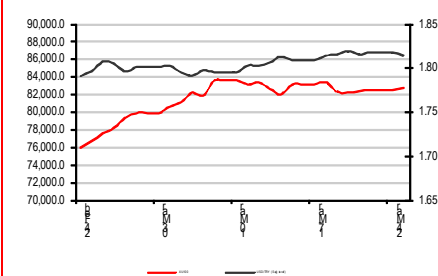
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,551.7	-0.3%
Dow Jones	14,447.8	-0.4%
NASDAQ-Comp.	3,235.3	-0.3%
Frankfurt DAX	7,870.9	-0.5%
Paris CAC 40	3,728.0	-1.1%
Londra FTSE-100	6,378.4	-0.2%
Rusya RTS	1,458.8	-0.8%
Shanghai Composite	2,326.7	-0.1%
Bombay Stock Exc.	18,681.4	-0.3%
Brezilya Bovespa	54,873.1	-0.7%
Arjantin Merval	3,404.9	-0.7%
Nikkei 225	12,546.5	1.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	82,765.6	%0.4	%9.0	%34.8
USD/TRY	1.8140	-%0.2	%1.3	%1.2
EUR/TRY	2.3551	%0.2	-%0.4	-%0.8
EUR/USD	1.2983	%0.4	-%1.7	-%2.0
Altın/Ons (\$)	1,603.4	-%0.3	%1.0	-%3.6

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%6.07	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **TCMB bugün saat 14:00'da faiz kararını açıklayacak**
- **Bankacılık sektörü kredi büyümesi Mart ayının ikinci haftasında hız kazandı**
- **Reuters'ın haberine göre Allianz, Yapı Kredi Sigorta'yı 950mn Euro (2.23 milyar TL) bedelle satın almak üzere**

TCMB bugün saat 14:00'da faiz kararını açıklayacak. Merkez Bankası'nın Mart ayında politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmezken, kurda görülen değer kaybı nedeniyle faiz koridorunun da ağırlıklı olarak sabit tutulması bekleniyor. Öte yandan kredilerde artış eğiliminin sürmesi nedeniyle TL cinsi zorunlu karşılıkların 25 baz puan artırılacağı öngörülüyor. Reuters'ın 14 kurum ile gerçekleştirdiği ankete göre 12 katılımcı TL cinsi zorunlu karşılık oranlarında artış beklerken, iki katılımcı sabit kalmasını bekliyor. Anket katılımcılarının neredeyse tamamı TL cinsi zorunlu karşılık oranlarında 25 baz puanlık artış bekliyor. Öte yandan dokuz kurum döviz cinsi zorunlu karşılık oranlarında artış beklerken, artış beklentileri neredeyse yarı yarıya olmak üzere 25 ve 50 baz puan arasında değişiyor. TCMB'nin Şubat ayında zorunlu karşılık oranlarında yaptığı artışın ardından % 10.8 olan TL efektif zorunlu karşılık oranı (ortalama ağırlıklı ZK) % 11 seviyesine yükselmişti. Ayrıca faiz koridorunun alt ve üst bandında ilk iki ayda 50'er baz puan indirimine giden TCMB'nin politika faizi % 5.50, gecelik borçlanma faizi % 4.50, borç verme faizi ise % 8.50'de bulunuyor.

Bankacılık sektörü kredi büyümesi Mart ayının ikinci haftasında hız kazandı.

Toplam kredi büyümesi bir önceki yılın aynı haftasına göre %19.9 seviyesine yükselirken, bir önceki hafta bu rakam %19.6 seviyesinde bulunmaktaydı. 8 Mart haftasında ihtiyaç kredilerinde haftalık büyüme %0.8 seviyesinde büyümeyle kredi artışını desteklerken, 15 Mart haftasında bu büyüme rakamı TL ticari kredilerde haftalık %1.1 seviyesinde gerçekleşti.

Piyasa Yorumu

G.Kıbrıs ile ilgili alınan kararlarla birlikte küresel mali piyasalar güne iyimser bir seyirle başladı. Ancak, bu iyimserlik oldukça kısa soluklu oldu. Eurogroup Başkanı ve aynı zamanda Hollanda Maliye Bakanı olan Dijsselbloem yaptığı açıklamada G.Kıbrıs için uygulanan yöntemin model teşkil ettiğini ve bundan sonra benzer sorunlar yaşayacak ülkelerde de uygulanabileceğini vurgulaması moralleri bozdu. Daha sonra yaptığı düzeltme cinsinden açıklamada her ülkeye özel terzi çıktısı bir politika uygulanabileceğini söylese de neden olduğu belirsizliği gideremedi. Euro Bölgesi'nde sorun yaşayan herhangi bir ülkede mevduat sahiplerinin tehlike altında olduğuna yönelik bir inanış yatırımcıları riskli enstrümanlarda satış yapmaya yöneltti. 1.30 düzeyinden işlem gören EURUSD paritesi hızlı bir düşüşle kısa sürede 1.2850 seviyesine kadar geriledi. %1'e yakın artıda işlem gören hisse senedi piyasaları yönünü aşağı çevirip günü ekside tamamladı. Emtia fiyatları düşüş kaydederken riskte karşı koruma aracı olarak görülen gelişmiş ülke tahvil faizleri düşüş kaydetti.

Euro Bölgesi'ndeki soru işaretleri sadece G.Kıbrıs ile sınırlı değil. Seçimlerin üzerinden bir ayı aşkın bir zaman geçmiş olmasına karşın İtalya'da hala hükümeti kurulabilmiş değil. Dahası, hükümet kurulması yönünde somut bir öneri de henüz yok. Hükümet kurma yetkisi şu an itibariyle sol koalisyon lideri olan Bersani'de. Bersani'nin iki günü kaldı ve bu nedenle de bugün ve yarın görüşme maratonu hızlı olacak. Ancak, ilk sinyaller pek olumlu değil. Bu durumda İtalya'nın yeniden seçime gitme ihtimali belirecek ki mali piyasalar açısından yeni bir risk unsuru doğmuş olacak. Bu ortamda Euro'nun satış baskısına maruz kalma ihtimali oldukça kuvvetli olabilir. Teknik olarak dün itibariyle 200 günlük ortalamanın altına gelindi ve şu dakikalarda da orda işlem görüyor (ortalama 1.2880'den geçiyor). Bu zayıf sinyalin bir süre daha korunması durumunda Euro'da yeni bir satış eğilimi görebiliriz.

G.Kıbrıs riski dün Türk piyasalarında da hissedildi. EURUSD paritesindeki sert düşüş USDTRY kurunu 1.82'li rakamlara itti. Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri 2.0850 civarında kaldı. Faiz cephesindeki satış baskısı dün de devam ederken gösterge bileşik faiz %6.3'lere yükseldi. Hisse senedi piyasasında ise sabah saatlerindeki göreceli olarak yüksek kazançların bir kısmı geri verilse de İMKB-100 endeksi günü %0.38 oranında artışla tamamladı.

Türkiye açısından bu haftanın en önemli gündem maddesi olan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı bugün gerçekleştiriliyor. Karar TSİ14:00'te kamuoyuna duyurulacak. Genel beklenti, kredilerdeki artış nedeniyle zorunlu karşılık oranlarında ölçülü bir artırıma gidileceği, reel efektif döviz kurunun 120'nin altında olması nedeniyle de faizlerde herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceğini tahmin ediyoruz. Piyasa beklentisi de bu paralelde. Bu nedenle bu yöndeki bir gerçekleşme sürpriz karşılanmayacaktır. Yine de TCMB'nin faizleri sabit tutması Türk Lirası'nı bir miktar olumlu etkileyebilir. Ancak, TCMB'nin sürpriz bir adım atması, mesela faiz koridorunu aşağı çekmesi durumunda TL'de göreceli olarak değer kaybı yaşanabilir.

Bu sabah Asya piyasalarında karışık bir seyir var. Çin borsasında %1'in üzerinde bir düşüş varken diğer bölge piyasalarına yatay bir seyir hakim. Amerikan vadeliileri hafifçe yukarıda işlem görürken Avrupa piyasalarının güne yatay bir seyirle başlaması bekleniyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan dayanıklı tüketim malı siparişleri, tüketici

Piyasa Gündemi

25 Mart Pazartesi	Önemli bir veri bulunmamaktadır.
26 Mart Salı	ABD Tüketici Güveni - Mart
27 Mart Çarşamba	Almanya İthalat Fiyat Endeksi - Şubat Türkiye Tüketici Güveni - Mart İngiltere Cari Açık - 4Ç İngiltere GSMH - 4Ç Euro Zone Tüketici Güveni - Mart
28 Mart Perşembe	Almanya Perakende Satışlar - Şubat
29 Mart Cuma	Türkiye Dış Ticaret Dengesi - Şubat

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.814	%0.1	%0.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.29	%1.3	%4.8	-%1.3	-%4.4
USD/HUF	238.2	%0.8	%5.7	-%0.7	-%5.1
USD/BRL	2.0123	%1.5	%1.5	-%1.4	-%1.2
USD/PLN	3.2411	%1.2	%1.8	-%1.1	-%1.5

güveni ve yeni konut satışları yakından izlenecek. G.Kıbrıs ile ilgili Avrupa cephesinden gelecek açıklamalar, İtalya’da hükümet kurma çabaları da takip edilecek olan gelişmeler arasında ön plana çıkıyor.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Trabzonspor Sportif	6.72	%4.4
2 Martı Otel	0.80	%3.9
3 Otokar	54.50	%3.8
4 Aksigorta	2.33	%3.1
5 Adana Çimento (C)	0.73	%2.8

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Goldaş Kuyumculuk	0.22	-%4.3
2 Hürriyet Gzt.	0.89	-%2.2
3 Metro Holding	0.45	-%2.2
4 Tekstilbank	1.06	-%1.9
5 Mondı Tire Kutsan	1.13	-%1.7

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	9.16	345.5
2 İş Bankası (C)	6.60	185.8
3 T. Halk Bankası	18.80	160.2
4 Türk Hava Yolları	7.46	140.8
5 Akbank	9.12	114.8

Arçelik'in 500m dolarlık Eurobond ihracında yıllık faiz oranı %5.125 oldu. Reuters'da yer alan habere göre, Arçelik'in yurtdışında ihraç ettiği 10 yıl vadeli 500 milyon dolar tutarındaki eurobond ihracında nihai getiri oranı %5.125 oldu. Şirketin 2012 sonu itibarıyla mevcut uzun vadeli borç stoku 1.8 milyar dolar olup, ortalama 3-4 yıl vade ve %4.5 civarında ortalama faiz oranına sahip olduğu düşünülürse, bono ihracının makul bir faiz oranıyla borçlanmayı oldukça uzun vadeye yaydığı görülmektedir. Bu açıdan pozitif olarak değerlendirilebilir. Şirket bu finansman ile birlikte yurtdışında inorganik büyüme planlarını hızlandırabilir, işletme sermayesi ihtiyacını karşılayabilir.

Bank Asya 250mn dolar tutarında sermaye benzeri sukuk ihraç etti. İhraç edilen sukuk 10 yıl vadeli ve %7.5 (büyük banka sermaye benzeri borç maliyetlerinin yaklaşık 200 baz puan üzeri) maliyeti bulunmakta. İhracın Bank Asya sermaye yeterlilik oranına 260baz puanlık pozitif etki yaratması bekleniyor. Uzun zamandır beklenen bu ihraç bankanın sermaye yeterlilik oranını destekliyor olması açısından oldukça pozitif, ancak maliyetin nispeten yüksek olması marj üzerinde kısmi baskı yaratabilir.

Reuters'ın haberine göre Allianz, **Yapı Kredi Sigorta**'yı 950mn Euro (2.23 milyar TL) bedelle satın almak üzere. Yapı Kredi Sigorta'nın halihazırdaki piyasa değeri de 2.2 milyar TL seviyesinde bulunmakta. Yapı Kredi Sigorta ve Allianz Sigorta'nın hayat dışı branşta Ocak ayı itibarıyla sırasıyla %6.9 ve %9.5 pazar payları bulunmakta. Bu tarz bir satın alma, Allianz Sigorta böyle bir satın alma sonrasında pazar payını %16'nın üzerine çıkarabilir. Hayat branşında ise Yapı Kredi Sigorta'nın %5 Allianz Sigorta'nın ise %1.8 pazar payı bulunmakta. Bireysel Emeklilik alanında ise 15 Mart itibarıyla Yapı Kredi Emeklilik'in %17.3 Allianz Emeklilik'in ise %3.4 seviyesinde pazar payı bulunmakta. **Yapı Kredi Bankası** bu satışla birlikte satış kazancı yazıp, sermaye yeterlilik oranını artıracaktır. Ancak iddia edilen satış fiyatı Yapı Kredi Sigorta'nın piyasa değerine yakın olduğu için piyasa etkisi olarak önemli bir etki beklenmiyor.

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

[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 12.10 TL, Hedef Fiyat: 12.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 2.22 TL, Hedef Fiyat: 2.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 5.40 TL, Hedef Fiyat: 5.80 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/>

