

28 Mart 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	84,195.2
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	325,188.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	93,052.3
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	724.12

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,562.9	-0.1%
Dow Jones	14,526.2	-0.2%
NASDAQ-Comp.	3,256.5	0.1%
Frankfurt DAX	7,789.1	-1.1%
Paris CAC 40	3,711.6	-1.0%
Londra FTSE-100	6,387.6	-0.2%
Rusya RTS	1,446.0	0.0%
Shanghai Composite	2,301.3	0.2%
Bombay Stock Exc.	18,704.5	0.0%
Brezilya Bovespa	56,034.3	0.7%
Arjantin Merval	3,380.8	-1.1%
Nikkei 225	12,493.8	0.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	84,195.2	%0.3	%9.8	%34.7
USD/TRY	1.8176	%0.0	%1.2	%2.3
EUR/TRY	2.3257	-%0.5	-%2.4	-%1.9
EUR/USD	1.2795	-%0.6	-%3.5	-%4.2
Altın/Ons (\$)	1,604.8	%0.3	%0.1	-%4.7

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.59	

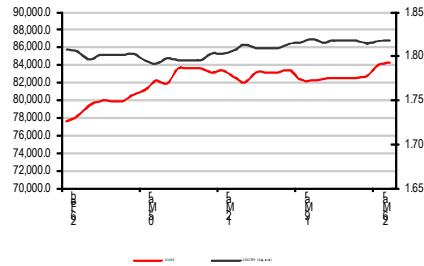
Günlük Bülten

- **S&P Türkiye'nin kredi notunu yükseltti**
- **Tüketici Güven Endeksi 2013 Mart ayında bir önceki aya göre % 2.3 oranında azaldı**

S&P Türkiye'nin kredi notunu yükseltti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's'tan yapılan açıklamada Türkiye'nin BB olan uzun vadeli kredi notunun BB+'ya yükseltildiği bildirildi. Kuruluş bu konuda şu açıklamalarda bulundu: "Türk ekonomisinin görece sağlam olan mali performansını göz ardı etmeden yavaşça yeniden dengelendiği görülüyor. Türkiye'nin dalgalı kur rejimi, döviz borçlanmasında temkinli limitlenme ve derinleşen yerel sermaye piyasası, ekonomiyi potansiyel sermaye hareketlerine karşı dirençli hale getiriyor. Bu sebeple, Türkiye'nin not görünümünü 'BB'ya yükseltiyoruz. Görünüm durağan."

Tüketici Güven Endeksi 2013 Mart ayında bir önceki aya göre % 2.3 oranında azaldı. Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarını açıkladı. Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarından hesaplanan tüketiciler güven endeksi 2013 Mart ayında bir önceki aya göre % 2.3 oranında azaldı; Şubat ayında 76.7 olan endeks Mart ayında 74.9 değerine düştü. Şubat ayında 91.6 olan gelecek 12 aylık dönemde işsiz sayısı beklentisi endeksi bir önceki aya göre % 6.2 oranında azalarak, Mart ayında 85.9 değerine düştü.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Güne başlarken iç gündemin bir numaralı maddesi kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin not artırım haberi... S&P, dün gece saatlerinde açıkladığı kararla Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu bir basamak artırarak BB'den BB+'ya getirdi. Kuruluş, not görünümünü ise durağan olarak belirledi. Bu karar esas itibariyle sürpriz değil zira S&P, üç rating kuruluşu içinde Türkiye'yi yabancı para cinsinden en düşük notlayan kurumdu. Bu nedenle, S&P'nin bu uyumsuzluğu düzeltmesi bekleniyordu. Zamanlama açısından geçen haftalarda yaşanan siyasi ve diplomatik gelişmelerin hemen ardına denk gelmesi ise dikkat çekici. Kuruluşun karar metninde bu gelişmelere işaret etmesi de ilginç. Not artırım haberini şüphesiz olumlu buluyoruz. Ancak, S&P'nin geldiği nokta itibariyle hala yatırım yapılabilir bir not vermiyor olması ve durağan görünüm ile de yakın gelecekte not artırım kararı almayacağını ifade ediyor olması nedenleriyle kararın aşırı bir iyimserliğe neden olmayacağı kanaatindeyiz.

Karar öncesinde 1.8200 seviyesinde işlem gören USDTRY kuru bu sabah itibariyle 1.8100'e gerilemiş durumda. Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri de aynı paralelde 2.0720'den 2.0620'ye indi. Döviz kurunda gün içerisinde sınırlı bir miktar daha iyimser tepki olabilir. Hisse senedi piyasasının gün içerisinde bu gelişmeye hatırı sayılır bir oranda olumlu tepki vereceğini tahmin ediyoruz. Faiz cephesi açısından TCMB'nin duruşu önemli olacak. Salı günkü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı sonrası TCMB'nin likiditeyi azaltıp gecelik faiz oranını %7'ye yakın bir seviyede oluşturacağı beklentisi faizler üzerinde etkili olmuş, kısa vadeli faizlerde bir yükseliş yaşanırken faiz eğrisi yataylaşmıştı. S&P'nin kararının TCMB'nin politika duruşu üzerinde belirgin bir değişikliğe neden olması için ciddi fon girişleri yaşanması gerekiyor. Bunu bir süre izlemek gerekse de iç talepteki canlanma ve cari işlemler açığında yaşanan yükseliş nedeniyle TCMB'nin politika duruşunu değiştirmeyeceği kanaatindeyiz.

Yurtdışı piyasalarda ana gündem maddeleri G.Kıbrıs ve İtalya olmaya devam ediyor. G.Kıbrıs'ta alınan kararlar sonrasında bankalar bugün kontrollü bir şekilde açılıyor. Finansal hareketlere kısıtlama getirilmesi nedeniyle önemli bir risk beklenmiyor olsa da mali piyasaların gözü G.Kıbrıs üzerinde olmaya devam edebilir. İtalya'da sol koalisyon lideri Bersani'nin hükümet kurma çabalarında bugün son gün. Ancak, dünki görüşmelerden gelen sinyaller pek umut verici değil. Berlusconi'nin hükümet kurma görüşmelerinde kapıyı kapaması, Grillo'nun ise o kapıyı hiçbir zaman açmaması İtalya'da yeni bir seçim ihtimalini iyice artırmış durumda. Yarınki tatil öncesinde İtalya'da görüşmelerin başarısızlıkla sonuçlandığına ilişkin bir açıklama gelebilir. Bu da mali piyasalarca olumsuz karşılanacaktır. EURUSD paritesi dün bu risklerle birlikte 1.2750 ile son dört ayın en düşük düzeyine gerilemişti.

Uzakdoğu piyasaları güne sert satışlarla başladı. Çin'de bankacılık sektörüne yönelik alınan kararların bir adım daha öteye taşınarak varlık yönetim enstrümanlarının iyice sınırlandırılması ve şeffaflığın daha da artırılması çabaları sert satışlara neden olmuş. Çin hisse senedi endeksi bu satırlar yazılırken %2.5 ekside işlem görüyordu. Çin piyasalarındaki olumsuz hava Asya'nın genelini etkilerken Japonya %1.3, Hong Kong ise %1.2 oranında kayıplarla işlem görüyor. Amerikan vadeli %0.5 civarında ekside işlem görürken Avrupa piyasalarının da güne satıcıyla başlaması öngörülüyor. Makroekonomik cephede ABD'de 4Ç12 büyüme rakamlarının revizesi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Chicago PMI endeksi; Almanya'da perakende satışlar ile işsizlik raporu izlenecek.

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	1.8176	%0.0	%1.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.26	-%0.7	%5.0	%0.7	-%3.7
USD/HUF	237.5	%0.8	%5.7	-%0.8	-%4.4
USD/BRL	2.0110	%1.0	%1.9	-%1.0	-%0.8
USD/PLN	3.2733	%1.4	%3.4	-%1.4	-%2.2

Küresel mali piyasalardaki olumsuz havaya rağmen S&P'nin kararı Türk mali piyasalarında iyimser bir havaya neden olacaktır. Ancak bu iyimserliğin dozunun sınırlı kalacağı kanaatindeyiz zira bir yandan S&P'nin not artırımı düzeltme ötesinde bir anlam taşımazken diğer yandan Euro Bölgesi'ndeki temel riskler küresel risk iştahını azaltıyor.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Torunlar GMYO	3.89	%5.1
2	Doğuş Otomotiv	11.20	%3.7
3	Otokar	56.25	%3.7
4	Gözde Girişim	3.94	%3.7
5	Anadolu Efes	28.80	%3.6

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Trabzonspor Sportif	6.20	-%7.5
2	Götaş Çimento	65.75	-%4.7
3	Borusan Mannesmann	35.00	-%2.8
4	Metro Holding	0.48	-%2.0
5	İpek Doğal Enerji	5.24	-%1.9

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	İş Bankası (C)	6.72	358.5
2	Garanti Bankası	9.44	316.0
3	T. Halk Bankası	19.00	207.6
4	Akbank	9.34	159.9
5	Yapı ve Kredi Bank.	5.50	153.7

Anadolu Efes 2012 yılı net karından hisse başına brüt 0.45TL nakit temettü ödemeyi planladığını açıkladı. HSBC tahmini 0.41TL seviyesinde bulunuyordu. Yapılması planlanan temettü ödemesi brüt olarak %1.6 oranında verime denk gelmektedir.

Anadolu Hayat'ın bugün 40mn TL (hisse başına 0.1333TL) nakit temettü dağıtımı başlayacak. Açıklanan temettü rakamı %49 temettü dağıtım oranı ve %2.2 temettü verimine işaret etmekte.

Gübretaş yakın coğrafyada fosfat yatırımı arayışında. Dünya Gazetesi'nde yer alan habere göre, Gübretaş yakın coğrafyada fosfat yatırımı peşinde koşuyor. Böyle bir yatırım özellikle düşük maliyetli azotlu gübre üretimi yapan İran'daki Razi operasyonunda ürün çeşitliliğini (DAP) ve entegrasyonu güçlendirebilir.

Koç Holding bono ihracına SPK onayı. Koç Holding yurtdışında yerleşik kişilere satılmak 1 milyar dolar (veya muadili yabancı para) tutarına kadar ihraç edeceği borçlanma aracı (tahvil, finansman bonusu veya benzeri) için SPK'nın uygunluk verdiğini, borçlanma aracının vadesinin henüz belirlenmediğini açıkladı.

Şişecam tahvil ihracı sürecine başladı. Şirket toplamda 500 milyon dolarlık ihraç gerçekleştireceğini belirtirken, ihraca Şişecam iştirakleri Anadolu Cam 100 milyon dolar, Trakya Cam 300 milyon dolar ve Soda Sanayi 100 milyon dolar düzeyinde garantör oldu. Yapılan açıklamada, bu iştiraklerin garanti ettikleri miktara kadar elde edilen yeni kaynaklardan kullanabilecekleri belirtildi. İhraçta gerçekleşecek faiz oranlarına bağlı kalmakla birlikte, grubun yüklü yatırım programının finansman yapısının çeşitlenmesi Şişecam grubu için olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Torunlar GMYO bugün 4Ç sonuçlarını açıklayacak. HSBC şirketin yeniden değerlendirme gelirleri ile desteklenen 4Ç'de 224 milyon TL net kar elde etmesini beklerken piyasa beklentisi 106 milyon TL düzeyinde. HSBC şirketin 120 milyon TL ciro ve 65 milyon TL FVAÖK elde etmesini beklerken piyasa beklentisi 106 milyon TL ciro ve 60 milyon TL FVAÖK elde edilmesi yönünde.

Ülker Grubu, Migros ve Carrefoursa ile ilgilenmiyor. Ülker ve Bizim şirketlerinin ana ortağı olan Yıldız Holding (Ülker Grubu) Şok'un hızlı büyümeye devam ederek 2013 yılında 500 yeni mağaza açacağını ve aynı zamanda olası yerel satın almalar yapabileceğini açıkladı. Grup, satışları gündemde olan Carrefoursa ve Migros şirketleri ile ilgilenmediğini açıkladı. Ayrıca Grup yönetimi başka halka arzların da planlandığını ancak bunları bu yıl içerisinde olmayacağını belirtti.

Vakıfbank'ın Vakıflar Genel Müdürlüğü'ne aktarması gereken 756 milyon TL'lik ödeme torba yasa ile siliniyor. Vatan Gazetesi'nin haberine göre, halka açıklama sonrasında Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün bankadaki payının %50'nin altına düşmesi nedeniyle ödemediği 756mn TL'nin aslında Vakıfbank'ta Vakıflar Genel Müdürlüğü ve mazbut/mülhak vakıfların payının halen %50'nin üzerinde olması nedeniyle ödenmesi gerektiği, ancak bu ödemenin torba yasaya eklenen bir madde ile silineceği açıklandı. Bu ödeme yapılmayacak olduğu için Vakıfbank için haberin etkisi bulunmamakta.

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

[ULKER.IS; Mevcut Fiyat: 13.60 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.15 TL, Hedef Fiyat: 9.15 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 3.02 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endekse Paralel Getiri]
[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 28.80 TL, Hedef Fiyat: 30.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TRGYO.IS; Mevcut Fiyat: 3.89 TL, Hedef Fiyat: 4.35 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ANHYT.IS; Mevcut Fiyat: 6.10 TL, Hedef Fiyat: 6.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKGRT.IS; Mevcut Fiyat: 2.34 TL, Hedef Fiyat: 2.55 TL, Endekse Paralel Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 5.76 TL, Hedef Fiyat: 6.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[GUBRF.IS; Mevcut Fiyat: 16.15 TL, Hedef Fiyat: 15.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[MGROS.IS; Mevcut Fiyat: 22.15 TL, Hedef Fiyat: 27.00 TL, Endeksin Üzerinde 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/>

