

Günlük Bülten

29 Mart 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	85.253,9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	329.635,3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	94.382,5
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1.858,93

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1.569,2	0,4%
Dow Jones	14.578,5	0,4%
NASDAQ-Comp.	3.267,5	0,3%
Frankfurt DAX	7.795,3	0,1%
Paris CAC 40	3.731,4	0,5%
Londra FTSE-100	6.411,7	0,4%
Rusya RTS	1.454,7	0,6%
Shanghai Composite	2.236,3	-2,8%
Bombay Stock Exc.	18.835,8	0,7%
Brezilya Bovespa	56.352,1	0,6%
Arjantin Merval	3.380,8	0,0%
Nikkei 225	12.336,0	-1,3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

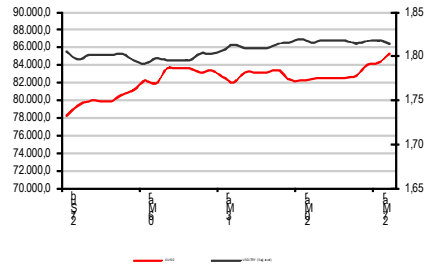
	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	85.253,9	%1,3	%10,0	%37,9
USD/TRY	1,8137	-%0,2	%0,4	%2,2
EUR/TRY	2,3206	-%0,2	-%1,8	-%2,0
EUR/USD	1,2795	%0,0	-%2,2	-%4,2
Altın/Ons (\$)	1.595,8	-%0,6	%0,8	-%4,6

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102,0	%7,6	%7,8
O/N Repo (net)		%5,61	

- **Merkez Bankası Rezervleri 125.3 milyar dolara geriledi**
- **Emlak Konut'un Maslak 1453 projesi yeni bir davaya konu oldu**
- **Hava-İş sendikası'ndan THY yönetimine 3 Nisan şartı**

Merkez Bankası Rezervleri 125.3 milyar dolara geriledi. Merkez Bankası Haftalık Para ve Banka İstatistikleri'nden yapılan hesaplamalara göre, 15 Mart 2013'te 105 milyar 57 milyon dolar olan brüt döviz rezervi 22 Mart haftasında 104 milyar 987 milyon dolara indi. Brüt döviz rezervi anılan dönemde 70 milyon dolar azalış gösterdi. Anılan bir haftalık dönemde altın mevcudu değişmeyerek 20 milyar 305 milyon dolar düzeyinde gerçekleşirken, altın ve brüt döviz varlıklarının toplamından oluşan Merkez Bankası rezervleri ise 70 milyon dolar azalışla 125 milyar 292 milyon dolar oldu. Merkez Bankası'nın brüt döviz rezervi 22 Mart itibarıyla 2012 yılı sonuna göre 4 milyar 667 milyon dolar arttı. Altın rezervi bu dönemde 335 milyon dolar artarken, Merkez Bankası'nın brüt rezervi 5 milyar 2 milyon dolar artış gösterdi.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Şirket Haberleri

Akbank 570mn TL (hisse başına 0.1425TL) nakit temettü dağıtımına bugün başlıyor. Açıklanan temettü rakamı %19 temettü dağıtım oranı ve %1.6 temettü verimine işaret etmekte.

Arçelik nakit temettü genel kurulda onaylandı. Dün gerçekleşen genel kurulda daha önceden açıklandığı üzere hisse başına net 0.456 TL nakit temettü 1 Nisan'dan itibaren ödenecek. Temettü getirisi %4.1.

Bagfaş nakit temettü genel kurulda onaylandı. Dün gerçekleşen genel kurulda daha önceden açıklandığı üzere hisse başına net 0.762 TL nakit temettü 31 Mayıs'tan itibaren ödenecek. Temettü getirisi %1.6.

Doğu Karayip Temyiz Mahkemesi, Çukurova Grubu aleyhine dolaylı **Turkcell** hisseleri üzerinde alınan kısıtlamaları kaldırdı. Turkcell'in ana hissedarlarından Çukurova Holding, Doğu Karayip Temyiz Mahkemesi'nin Çukurova'nın, Turkcell'i kontrol eden Çukurova Telecom Holdings ve Çukurova Finance International'daki hisseleri üzerine aldığı tedbir kararı ve bu kararın getirdiği kısıtlamaların kaldırıldığını açıkladı. Bu kısıtlamaların kaldırılması Alfa'nın elinde bulunan Turkcell hisselerini satın alması konusunda Çukurova Grubu'nun konumunu güçlendirebilir.

Emlak Konut GMYO iki projesindeki tüm konutları 190 milyon TL'ye sattı. Şirket Spradon Vadi projesindeki 601 adet konutu Kuzu İnşaat'a 125 milyon TL'ye sattı. Ödeme olarak 85 milyon TL peşin ve 36 aylık taksit planı yapıldı. Emlak Konut ayrıca Atakent 3 projesinde kalan 183 adet üniteyi de 65 milyon TL bedelle Artaş İnşaat'a sattı. Projelerin piyasa değerlerinden satılması Emlak Konut'un kısa dönem nakit akımları ve satış performansı açısından olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Emlak Konut'un Maslak 1453 projesi yeni bir davaya konu oldu. Habertürk Gazetesi'nin haberine göre Emlak Konut'un en büyük aktif projesi Maslak 1453'ün inşaatı mahkeme kararıyla durdurulabilir. Habere göre mahkeme, projenin büyüklüğünün, yerinin ve planının kamu yararına olmaması nedeniyle inşaat ve ilgili ruhsatlarının iptal edilmesine ve yürütmenin durdurulmasına karar verdi. Bu büyüklükteki bir projenin durdurulması ya da bu süreçte uzunca bir süre ertelenmesi, Emlak GYMO açısından olumsuz bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Hava-İş sendikası **THY** yönetimine 3 Nisan şartı. Anka'da yer alan habere göre 24. Dönem toplu iş sözleşmesi görüşmeleri kapsamında henüz THY ile uzlaşamayan Hava-İş, THY yönetimine 3 Nisan'a kadar masaya oturma çağrısında bulundu. Habere göre 29 Mart'tan itibaren tekrar görüşmelere çağrılan THY yönetiminin 3 Nisan'a kadar geri dönüş yapmaması durumunda sendika yönetim kurulunun grev kadarı alabileceği belirtildi. Toplu iş görüşmelerinde hemen her yıl benzer restleşme yaşanıyor ancak taraflar sonunda uzlaşma sağlıyor. 24. dönem sürecinin de benzer olabileceğini düşünüyoruz.

Migros Yönetim Kurulu Başkanı Bülend Özaydınlı, Migros'un ana ortağı olan BC Partners'in şirketten çıkış sürecinin başladığını söyledi. Özaydınlı, şirketin fonlara satılma

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	1,8137	-%0,3	%0,8	%0,0	%0,0
USD/ZAR	9,21	-%1,2	%2,0	%1,0	-%1,2
USD/HUF	237,5	-%0,1	%4,9	-%0,1	-%3,9
USD/BRL	2,0224	%0,7	%2,1	-%1,0	-%1,3
USD/PLN	3,2586	%0,2	%2,5	-%0,5	-%1,6

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Tekstilbank	1,34	%22,9
2	GSD Holding	1,07	%21,6
3	DO-CO	89,50	%6,6
4	Şekerbank	2,15	%4,9
5	Tofaş Oto. Fab.	13,05	%4,8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Torunlar GMYO	3,75	-%3,6
2	Rhea Girişim	1,25	-%1,6
3	Martı Otel	0,78	-%1,3
4	Banvit	3,62	-%1,1
5	Trabzonspor Sportif	6,14	-%1,0

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9,60	433,9
2	İş Bankası (C)	6,88	314,6
3	Turkcell	12,15	229,2
4	T. Halk Bankası	19,35	223,3
5	Akbank	9,50	210,0

ihtimalinin sınırlı olacağını ancak Avrupa'lı oyuncuların ilgisinin olabileceğini ve kendi tercihinin şirketin yerli yatırımcılara satılması yönünde olduğunu belirtti.

Şişecam yeniden yapılandırma sürecinde Trakya Cam ve Paşabahçe'den 59 milyon TL bedelle Cam Elyaf hisseleri satın aldı. Bu hareket ile Paşabahçe ve Trakya Cam'ın yapıları daha sade hale gelmiş oldu. Buna ek olarak, Şişecam bazı iştirakleri ile birlikte 40 milyon TL'lik Paşabahçe Mağazacılık hisselerini Paşabahçe Cam'a devretti. Bu transfer ile cam eşya iş kolunun alt faaliyetleri Paşabahçe bünyesinde toparlanması amaçlanarak önümüzdeki dönemde yapılacak Paşabahçe halka arzı için adım atılmış oldu. Bu adımlar Şişecam grubu için yeniden yapılandırma anlamında olumlu gelişmeler olarak öne çıkıyor.

Torunlar GMYO HSBC beklentilerine paralel 4Ç sonuçları açıkladı. Şirket 4Ç'de 211 milyon TL net kar açıkladı, bu rakam geçen yılın %6 altında kalırken piyasa beklentisi olan 106 milyon TL'nin oldukça üzerinde HSBC beklentisi olan 224 milyon TL'nin ise hafifçe altında kaldı. Net karın temel dayanağı 159 milyon TL'lik yeniden değerlendirme gelirleri oldu. Operasyonel tarafta 4Ç FVAÖK'ü de 59 milyon TL ile geçen yıla göre 3 kat artış gösterirken piyasa beklentisi olan 60 milyon TL ile paralel, HSBC beklentisi olan 65 milyon TL'nin ise hafifçe altında kalmış oldu. 4Ç satış gelirleri 112 milyon TL ile geçen yılın 2.5 katı artış gösterdi. Satış gelirlerini destekleyen temel faktör konut teslimleri (Korupark III projesinden) olurken kira gelirleri %12 artış gösterdi.

Tüpraş'a 2009-2010 dönemleri için toplam 103.5 mln TL vergi ve vergi cezası tebliğ edildi. Tüpraş, Tepecik Vergi Dairesi'nin vergi ceza ihbarnameleri kapsamında 2009 hesap dönemi için 10.5 milyon lira vergi aslı, 2009-2010 hesap dönemleri için 93 milyon lira vergi cezası olmak üzere şirketten toplam 103.5 milyon TL talep edildiğini, talep edilen vergi aslı üzerinden ayrıca gecikme faizi de hesaplanacağını açıkladı. Cezaya neden olan konunun, ÖTV ödenerek satın alınan C5 adlı maddenin ihraç edilen benzin imalatında kullanılan kısmı için ödenen ÖTV'nin indirim konusu yapıp yapılmayacağına ilişkin yorum farklılığı olduğu belirtildi. Cezada olası indirimler ile gelişmenin Tüpraş için kısmen olumsuz olduğunu düşünüyoruz.

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

[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 9.50 TL, Hedef Fiyat: 10.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 12.80 TL, Hedef Fiyat: 12.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[BAGFS.IS; Mevcut Fiyat: 56.50 TL, Hedef Fiyat: 65.75 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 3.07 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endekse Paralel Getiri]
[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.89 TL, Hedef Fiyat: 3.35 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 54.50 TL, Hedef Fiyat: 53.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 12.15 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRGYO.IS; Mevcut Fiyat: 3.75 TL, Hedef Fiyat: 4.35 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.40 TL, Hedef Fiyat: 8.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[MGROS.IS; Mevcut Fiyat: 22.25 TL, Hedef Fiyat: 27.00 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/>

