

04 Nisan 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	84,860.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	329,919.6
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	94,389.3
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,628.83

Yurtdışı piyasalar

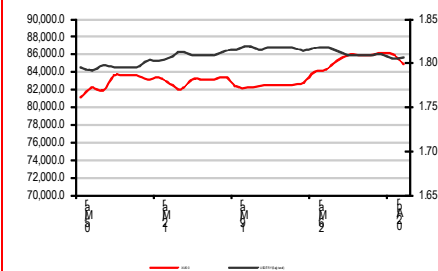
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,553.7	-1.1%
Dow Jones	14,550.4	-0.8%
NASDAQ-Comp.	3,218.6	-1.1%
Frankfurt DAX	7,874.8	-0.9%
Paris CAC 40	3,755.0	-1.3%
Londra FTSE-100	6,420.3	-1.1%
Rusya RTS	1,426.0	-1.0%
Shanghai Composite	2,225.3	-0.1%
Bombay Stock Exc.	18,801.6	-1.3%
Brezilya Bovespa	55,562.7	1.2%
Arjantin Merval	3,306.0	-2.2%
Nikkei 225	12,362.2	3.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	84,860.1	-%1.4	%5.3	%34.1
USD/TRY	1.8061	%0.1	%0.2	%2.1
EUR/TRY	2.3153	-%0.1	-%1.2	-%1.9
EUR/USD	1.2819	-%0.2	-%1.4	-%3.9
Altın/Ons (\$)	1,571.0	-%0.8	-%0.7	-%6.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		6.05%	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Türkiye İstatistik Kurumu, Mart ayı Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ve Üretici Fiyatı Endeksi (ÜFE) verilerini açıkladı**
- **Hükümet binek araçlarda yeni bir hurda teşviği üzerinde çalışıyor**
- **Mart ayında hafif araç satışları %6 arttı**

Türkiye İstatistik Kurumu, Mart ayı Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ve Üretici Fiyatı Endeksi (ÜFE) verilerini açıkladı. Buna göre TÜFE’de (2003=100 temel yılı) 2013 yılı Mart ayında bir önceki aya göre % 0.66 oranında artış gerçekleşti. TÜFE bu düzeyi ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentileri % 0.40 düzeyinde bulunuyordu. Merkez Bankası’nın her ay düzenlediği Beklenti Anketi’nde ise TÜFE artışı Mart ayı için % 0.48 olarak tahmin edilmişti. TÜFE, 2013 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre % 1.65, Şubat ayında % 0.30 oranında artmıştı. 2012 yılı Mart ayında ise TÜFE % 0.41 düzeyinde bulunuyordu. 2013 yılı Mart ayında yıllık TÜFE bir önceki aya göre 0.26 puan artışla % 7.29'a yükseldi. On iki aylık ortalamalara göre ise TÜFE’de % 8.08 artış yaşandı. ÜFE, 2013 yılı Mart ayında bir önceki aya göre % 0.81 oranında artış gösterdi. ÜFE, 2013 yılı Mart ayında geçen yılın Aralık ayına göre %0.5, geçen yılın aynı ayına göre % 2.30 ve on iki aylık ortalamalara göre % 4.23 oranında arttı. Yıllık ÜFE bir önceki aya göre 0.46 puan artış gösterdi.

Hükümet binek araçlarda yeni bir hurda teşviği üzerinde çalışıyor. Sanayi ve Ticaret Bakanı Nihat Ergün’ün Milliyet Gazetesi’nde yer alan açıklamasına göre hükümet yeni bir hurda teşviği çalışmasını binek araçlar için sürdürüyor. 20 yaşın üzerindeki araçların trafikte sorun oluşturduğunu ifade eden Bakan, ayrıntıların kısa sürede tamamlanabileceğini belirtti. İç talep açısından olumlu bir potansiyel gelişme olarak öne çıkıyor.

Mart ayında hafif araç satışları %6 arttı. ODD verilerine göre Mart ayında 68,774 adet hafif araç satıldı ve satışlar yıllık bazda %6 arttı. 1Ç sonunda pazardaki artış %12 oldu. HSBC’nin tgm yıl içinde büyüme beklentisi %8’dir. Mart’ta yine binek araç satışları %10 artışla %4 azalan hafif ticari araç satışlarından güçlü bir performans sergiledi. Böylece 1Ç itibarıyla otomobil satışları %17 artarken HTA satışları değişim göstermedi. Mart’ta Doğu Otomotiv yıllık %18 satış adedi artışıyla %16.5 pazar payı elde ederken, Ford Otosan %10 düşüşle %11.1 pazar payı, Tofaş ise %6 düşüşle %11.9 pazar payı elde etti. Mart ayı ve 1Ç sonuçları özellikle Doğu Otomotiv açısından pozitif.

Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasaların gündemi yoğun olmaya devam ediyor. Ancak, ilk olarak iç kaynaklı gelişmelere odaklanmakta fayda var. Dün Mart ayı enflasyon rakamları açıklandı. Aylık TÜFE artışı beklentileri bir miktar aşsa da bunun gıda fiyatlarındaki yükselişten kaynaklanıyor olması ve çekirdeki göstergelerin yıllık bazda anlamlı bir değişim göstermemesi nedeniyle mali piyasalar üzerindeki etkisi oldukça sınırlı kaldı. Mart ayı enflasyon rakamları sonrasında TCMB Başkanı Başçı'nın sunumu gündemin bir numaralı maddesi haline geldi. Başçı, ana hatlarıyla yeni bir şey söylemiyor olsa da Reel Efektif Döviz Kuru'nun 120 seviyesinin üzerine çıkması durumunda faizlerde indirime gidilebileceğine vurgu yapması piyasalarda geniş bir yankı buldu. Zira, TCMB'nin geçen haftaki toplantısı sonrasında gecelik faiz oranının bandın üst kısmında, %7'ye yakın düzeyde oturtulmaya çalışılması, TCMB'nin para politikasını sıkılaştırmaya başladığı algılamasına neden olmuştu. Ancak, Başçı'nın dünkü açıklamasında faiz indiriminin yeniden telaffuz edilmesi bu algılamayı da yeniden şekillendirdi. İlk olarak Türk Lirası'nda değer kaybı yaşandı. Sunum öncesinde döviz sepeti karşısında 2.0550 seviyesinden işlem gören Türk Lirası, Başçı'nın faiz indirim vurgusu ile hızlı bir yükselişle 2.0650'ye geldi. Hazine'nin bu hafta düzenlediği ihaleler sonrası %6.5 seviyesine kadar yükselen gösterge bileşik faiz, Başçı'nın sunumu ile birlikte %6.30'e doğru bir geri çekilme yaşadı. Açıklamaların hisse senedi piyasası üzerindeki yansımaları bir miktar karışık oldu. İlk etapta olumlu bir yansıma olsa da sonrasında hem yurtdışı mali piyasalardaki satış baskısı hem de TCMB'nin kredilerdeki büyümeyi engellemek adına zorunlu karşılıklarda belirgin bir artışa gidebileceği algılaması yönü aşağı çevirdi. İMKB-100 endeksi günü %1.4 oranında kayıpla tamamladı.

Yurtdışı gündemi en taze haberlerden başlayarak sıralıyoruz. Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) uzun bir süredir merakla beklenen faiz toplantısı az önce sonuçlandı. BOJ'un yeni başkanı Kuroda'nın ilk toplantısı olması ve uzun zamandır dile getirilen agresif parasal genişleme beklentilerinin oldukça canlı olması nedeniyle toplantıya büyük bir önem atfedilmişti. Alınan kararlar da bu beklentileri tatmin etmiş benziyor. BOJ, aylık 4.2 trilyon Yen olarak hedeflenen tahvil miktarını 7 trilyon Yen'e yükseltti. Bu adımın BOJ'un bilançosu üzerindeki net etkisi 2013 yılında 45 trilyon Yen, 2014 yılında ise 50 trilyon Yen olacak. BOJ ayrıca alabileceği tahvillerinin azami vadesini 40 yıla çıkarırken taşıdığı tahvillerin ortalama vadesini de neredeyse iki katına çıkardı. Sen son olarak %2'lik enflasyon hedefine ulaşılması için 2 yıllık bir zaman dilimi belirlenerek astronomik parasal genişlemenin kalıcı olacağına işaret etti. Bu açıklamalar mali piyasaların tahmin ettiği genişlemenin de üzerinde bir rakama işaret ediyor. Karar öncesinde 92.8 civarında işlem gören USDJPY paritesi sonrasında hızlı bir yükseliş kaydederek 94.2 seviyesine çıktı.

Yurtdışı gündemin iki numaralı maddesi Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bugünkü faiz toplantısı olacak. ECB'den faiz indirimi bekleyenler azınlıkta olmayı sürdürüyor. Ancak, resmi tahminlere göre faiz indirimi bekleyenlerin sayısı önceki toplantılara göre biraz yüksek. Asıl beklenti, Kıbrıs olayının patlak vermesi ardından ECB'nin ne tür bir açıklama yapacağı yönünde. İtalya'da süregelen siyasal riskler, işsizlik oranının rekor derecede yükselmesi, ekonomik verilerin genel itibarıyla olumsuz tarafta kalmayı sürdürmesi karşısında ECB'nin geliştireceği reaksiyon takip edilecek. ECB'nin atacağı olası adımların ilk etkisi EURUSD paritesi üzerinde olacaktır. EURUSD paritesi teknik

olarak zayıf kalmayı sürdürüyor. 200 günlük ortalamanın altına indikten sonra 1.2750-1.2900 bandı arasına sıkışan parite açısından ECB Başkanı Draghi'nin bugün yapacağı konuşma (TSİ15:30'da başlayacak) belirleyici olabilir. ECB'nin toplantısına ilave olarak İngiltere Merkez Bankası'nın (BOE) faiz toplantısı, İspanya ve İtalya'nın uzun vadeli tahvil ihraçları, Avrupa'da hizmet sektörü PMI rakamları, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Amerikan Merkez Bankası (FED) Başkanı Bernanke'nin TSİ17:30'daki konuşması yakından izlenecek.

ABD'de yarın açıklanacak olan Mart ayı istihdam raporu, mali piyasaların yakın vadeli seyri açısından önemli olabilir. Bu kapsamda dün açıklanan öncü nitelikteki ADP özel sektör istihdamının beklentilerin altında kalması bir miktar hayal kırıklığına yol açtı. Amerikan hisse senedi piyasalarındaünkü %1'e yakın kayıpları da buna ve beklentilere göre zayıf gelen hizmet sektörü ISM datasına bağlayabiliriz. ABD'de yarınki istihdam verisinin zayıf gelmesi mali piyasalardaki olumlu seyrî sekteye uğratabilir.

Dün küresel mali piyasaların büyük bir bölümü satış baskısına sahne olmuştu. Bu sabah Asya'da birçok piyasa tatil nedeniyle kapalı. Açık piyasalardan Japonya BOJ kararı ile artıda işlem görüyor. Kore'de bölgesel tansiyon nedeniyle %1.5 civarında bir kayıp var. Avrupa piyasalarının güne hafif oranda alımlarla başlaması beklenirken Amerikan vadelileri de benzer şekilde sınırlı oranda artıda işlem görüyor. Türk mali piyasalarının da benzer bir açılış yapması öngörülüyor. TCMB Başkanı Başçı'nın dünkü açıklaması ile Türk Lirası'nda son günlerde baş gösteren değerlenme eğiliminin duracağını düşünüyoruz. Bu kapsamda, döviz sepeti karşısında 2.05 seviyesinin altını yakın gelecekte pek olası görmemek gerek. Bununla birlikte, Türkiye ekonomisinin göreceli olumlu görünümü ve yeniden gündemin ilk sıralarına tırmanan not artırım iyimserliği ile 2.09-2.10'un üzerini de şimdilik pek olası görmüyoruz. USDTRY kurunun seviyesi ise EURUSD paritesindeki hareketlerle belirlenmeye devam edilecek. TCMB'nin faiz indirim vurgusu ile faiz eğrisinin yeniden dikleşmeye başlayacağı, bunun da kısa vadeli faizlerdeki düşüşle olacağını düşünüyoruz. Bu kapsamda gösterge bileşik faiz %6.0 seviyesine doğru bir düşüş eğilimine girebilir. Hisse senedi piyasası iç gelişmelerden ziyade Amerikan endekslerine paralel bir eğilim kaydedebilir. Bu kapsamda S&P500 endeksindeki yükseliş eğiliminin korunması, yeni adıyla beraber IMKB-100 endeksini de daha yukarılara itebilir.

Döviz piyasaları

	TL'ye göre hareket				
	Kapanış	Haftalık Aylık(%)	Haftalık Aylık(%)	Haftalık Aylık(%)	Haftalık Aylık(%)
USD/TRY	1.8061	-%0.5	%0.4	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.23	-%0.4	%1.1	-%0.1	-%0.7
USD/HUF	235.7	-%0.8	%1.9	%0.3	-%1.5
USD/BRL	2.0245	%0.7	%2.7	-%1.1	-%2.2
USD/PLN	3.2671	-%0.2	%2.1	-%0.3	-%1.7

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	GSD Holding	1.34	%11.7
2	Mutlu Akü	8.12	%6.9
3	Tekstilbank	1.60	%6.0
4	İpek Doğal Enerji	5.64	%5.6
5	Metro Holding	0.50	%4.2

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Goldaş	0.21	-%100.0
	Kuyumculuk		
2	Tofaş Oto. Fab.	12.60	-%6.3
3	T. Halk Bankası	18.95	-%3.3
4	Kardemir (D)	1.72	-%2.8
5	Alarko Holding	5.64	-%2.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.32	400.4
2	İş Bankası (C)	6.76	184.6
3	T. Halk Bankası	18.95	148.5
4	İpek Doğal Enerji	5.64	120.7
5	Tekstilbank	1.60	97.0

İş Bankası Eurobond ihracı için bankalara yetki verdi. Reuters'in haberine göre İş Bankası'nın 5.5 yıllık ihracının 500mn Dolar tutarında ve fiyatın midswap +285 baz puan seviyelerinde (3.888% getiri oranı) olması bekleniyor. Her ne kadar banka tarafından resmi olarak miktar ve fiyatlandırma ile ilgili bir açıklama yapılmamış olsa da, fiyatın bu seviyelerde oluşması daha önceki ihraçlara göre daha uygun bir maliyet oluşması ve Hazine'nin benzer vadedeki Eurobond'larının maliyetinin sadece 100baz puan seviyesinde üzerinde olması olumlu olarak algılanabilir.

Migros'un 4Ç 2012 net zararı 29mn TL ile beklentilerin üzerinde. HSBC'nin net zarar tahmini 5mn TL iken, CNBC beklentisi 4mn TL, Reuters beklentisi ise 14mn TL net zarardı. Zarar rakamı, daha önceden de beklendiği gibi, zayıf TL/EUR paritesi ile gelen yüksek kur farkı zararından kaynaklandı. Şirket'in 4Ç FAVÖK rakamı 98mn TL ile HSBC beklentisi olan 106mn TL, CNBC beklentisi olan 104 ve Reuters beklentisi olan 102mn TL'nin hafif altında gerçekleşti. Ciro rakamı 1.65 milyar TL ile HSBC beklentisine paralel gerçekleşirken, CNBC ve Reuters beklentisi olan 1.68 milyar TL'nin hafif altında kaldı. FAVÖK marjı ise 5.9% ile hem HSBC beklentisi olan 6.4%'ün hem de piyasa beklentisi olan 6.1%-6.2%'nin bir miktar altında gerçekleşti. Sonuç olarak, Migros'un beklentilerin altında kalan FAVÖK marjı ve beklentilerin üzerindeki kur farkı gideri nedeniyle net zarar rakamı zayıf bir 4Ç görünümü ortaya çıkarmış oldu.

Sinpaş bağlı ortağı Eviya ile birleşecek. Sinpaş %99,99'una sahip olduğu ve gayrimenkul projeleri geliştirmede birlikte faaliyet gösterdiği bağlı ortaklığı Eviya Gayrimenkul ile birleşme kararı açıkladı. Buna göre Sinpaş Eviya'yı 31.12.2012 tarihli bilançosunda görülen tüm aktif ve pasiflerini bir kül halinde devralma yoluyla birleşecek.

TAV 3.havalimanı ihalesine tek başına teklif verecek. Akfen Holding ve TAV Havalimanları YKB Hamdi Akın yaptığı açıklamada 3. Havalimanı için ihale aşamasında TAV'ın yeni ortak arayışının söz konusu olmadığını, belki finansman aşamasında gündeme gelebileceğini belirtti. Bu durum 3 Mayıs olan son teklif verme tarihi için TAV'ın hazır olabileceğini gösteriyor.

Vakıfbank 3 milyar TL tutarında tahvil ihracı sağlayan GMTN programını kurduğunu açıkladı. Daha önce Vakıfbank tarafından ihracı planlandığı açıklanan GMTN programı ile banka program kapsamında 3 milyar TL tutarına kadar farklı para birimlerinde ve farklı vadelerde ihraç yapmaya hazır hale getirildi. Bu tür bir ihraç programı Vakıfbank'a borçlanma konusunda önemli bir esneklik sağlayacaktır.

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

[MGROS.IS; Mevcut Fiyat: 22.50 TL, Hedef Fiyat: 27.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
 [TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 12.15 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
 [VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 5.78 TL, Hedef Fiyat: 6.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
 [ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 6.76 TL, Hedef Fiyat: 7.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
 [DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 11.70 TL, Hedef Fiyat: 6.10 TL, Endeksin Altında Getiri]
 [SGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.49 TL, Hedef Fiyat: 1.75 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/>

