

05 Nisan 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	83,243.8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	324,342.7
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,616.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,593.44

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,560.0	0.4%
Dow Jones	14,606.1	0.4%
NASDAQ-Comp.	3,225.0	0.2%
Frankfurt DAX	7,817.4	-0.7%
Paris CAC 40	3,726.2	-0.8%
Londra FTSE-100	6,344.1	-1.2%
Rusya RTS	1,419.5	-0.5%
Shanghai Composite	2,225.3	0.0%
Bombay Stock Exc.	18,509.7	-1.6%
Brezilya Bovespa	54,648.2	-1.6%
Arjantin Merval	3,297.1	-0.3%
Nikkei 225	12,634.5	2.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	83,243.8	-%1.9	%2.7	%33.3
USD/TRY	1.8075	%0.1	%0.7	%1.5
EUR/TRY	2.3149	%0.0	-%1.1	-%1.3
EUR/USD	1.2807	-%0.1	-%1.8	-%2.7
Altın/Ons (\$)	1,550.6	-%1.3	-%1.7	-%4.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%6.18	

Günlük Bülten

- **Merkez Bankası Mart ayına ilişkin reel efektif döviz kurunu açıkladı**
- **Mart ayında yabancı yatırımcılar İMKB’de 442mn dolarlık net alım yaptılar**

Merkez Bankası Mart ayına ilişkin reel efektif döviz kurunu açıkladı. Buna göre reel efektif döviz kuru Mart’ta 119.95 seviyesinde gelirken, Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı’nın referans olarak verdiği 120 seviyesinin hemen altında gerçekleşti. Hatırlatmak gerekirse reel efektif döviz kuru Şubat ayında da 119.75 seviyesinde gerçekleşmişti. Reel efektif döviz kurunda yaşanan yükselişte Türk lirasındaki zayıflamaya rağmen enflasyon tarafında yaşanan artışlar etkili olmuş görünüyor. Türk lirası sepet karşısında Şubat ayındaki 2.070 seviyelerinden Mart’ta 2.078 seviyelerine yükselirken, Tüfe enflasyonu %0.7 artış kaydetmişti.

Mart ayında yabancı yatırımcılar İMKB’de 442mn dolarlık net alım yaptılar.

Yabancılar tarafından Mart ayında en çok net alım yapılan hisseler Halkbank (114mn dolar), Garanti Bankası (103mn dolar) ve İş Bankası (101mn dolar) iken, yabancılar tarafından en çok net satış yapılan hisseler Turkcell (74mn dolar), Erdemir (43mn dolar) ve Türk Hava Yolları (39mn dolar) şeklinde gerçekleşti.

Piyasa Yorumu

Dün küresel mali piyasalar açısından merkez bankalarının günüyü ve piyasalar üzerinde yarattıkları etkiler de oldukça sert idi. İlk olarak sabah saatlerinde Japon Merkez Bankası’nın (BOJ) uzun süredir merakla beklenen toplantısından ultra parasal genişleme kararı geldi. Bunu dünkü bültende detaylı bir şekilde değerlendirmiştik. Ancak, piyasa yansımalarının gün boyunca devam etmesi ve fiyatlarda rekor sayılabilecek etkiler doğurması nedeniyle tekrar ele almakta fayda var. Dün karar öncesinde 92.80 civarında işlem gören USDJPY paritesi, beklentilerin oldukça üzerinde gelen parasal genişleme haberi ile 97.20 seviyesine varan bir yükseliş kaydetti (yaklaşık %5’lik bir yükselişten olduğunu ve bunun gelişmiş ülke paralarında 1 günde gerçekleşen en yüksek değişimlerden birisi olduğunu not etmekte yarar var). Japon Nikkei-225 hisse senedi endeksi dün %2.2 civarında bir artış kaydetmişti. Bu sabah ise %2.7 civarında artıda, 13bin endeks seviyesinde işlem görüyor (bu seviye 2008 yılı Ağustos ayından bu yana görülen en yüksek seviyedir).

Günün ikinci önemli gündem maddesi Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz toplantısıydı. Beklenildiği üzere faizlerde herhangi bir değişikliğe gidilmezken Başkan Draghi'nin yaptığı basın toplantısı sert fiyat hareketlerine sebebiyet verdi. Başkan Draghi, ekonomik tablonun beklentilerin gerisinde kaldığına, bu yıla ilişkin büyüme beklentisinin daha da bozulduğuna, sinyallerin pek olumlu olmadığına işaret ederek ECB'nin gerekli her türlü adımı, ortodoks ya da unortodoks olmak üzere, atmaya hazır olduğunu ifade etti. Bu yorum, ECB'nin faiz indirimi için kapıyı ardına kadar araladığı şeklinde yorumlandı. EURUSD paritesi hızlı bir şekilde 1.2750'ye kadar geriledi. Buraya kadar fiyat hareketini açıklamak kolay. Ancak sonrasında EURUSD paritesinin hızlı bir şekilde 1.2950'ye varan bir yükseliş kaydetmesini açıklamak oldukça zor. Euro'daki açık pozisyonların kapatılması ya da ilave bir parasal genişleme nedeniyle risk iştahının canlanması sebepler arasında ön plana çıkarılabilir. Teknik olarak 200 günlük ortalamanın üzerine gelinmiş olması Euro açısından olumlu bir sinyal.

Türkiye cephesinde sabah saatlerinde TCMB'nin Mart ayı enflasyonu ile ilgili değerlendirme notu geldi. Mart ayı TÜFE artışının işlenmemiş gıda fiyatlarındaki sert yükselişten dolayı beklentileri aştığı vurgulanırken ana enflasyon görünümündeki ılımlı tablonun devam ettiğine işaret edildi. Bu nedenle Mart ayı enflasyon rakamları piyasalar açısından nötr kalmaya devam etti. Gün içerisinde açıklanan Reel Efektif Döviz Kuru 119.95 seviyesinde geldi. 120 seviyesine oldukça yakın gelmesi ve TCMB Başkanı Başçı'nın 120 seviyesi üzerinde faiz indiriminde gidilebileceği yorumu nedeniyle Türk Lirası göreceli olarak bir miktar değer yitirdi. Dün döviz sepeti karşısında 2.0620'larda işlem gören Türk Lirası şu an 2.0670 civarında salınıyor. Öte yandan, EURUSD paritesindeki sert artış nedeniyle USDTRY kuru 1.80 civarına doğru geriledi. Başkan Başçı'nın Salı günü açıklaması sonrası bono&tahvil piyasasındaki iyimserlik dün de devam etti. Gösterge bileşik faiz yaklaşık 15 baz puanlık bir düşüş kaydetti. Hisse senedi piyasasında son günlerde yaşanan satış baskısı dün de korundu. İMKB-100 endeksi (yeni adıyla BİST-100) günü %1.9 oranında kayıpla tamamladı. Tam olarak nedenini açıklamakta zorlansak da tarihi zirve seviyelerine yaklaştıkça kar satışlarının yaşandığını söylemek doğru olacaktır.

Bugün gündemin bir numaraları maddesi ABD'de TSİ15:30'da açıklanacak olan Mart istihdam raporu olacak. Bloomberg'in düzenlediği ankete göre tarım dışı bordrolu çalışan sayısının 190bin artması, işsizlik oranının ise %7.7'de kalması bekleniyor. Son ayların aksine Mart ayı verisinin mali piyasalar üzerindeki etkisi daha sınırlı olacaktır. Zira, Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) yakın bir gelecekte parasal genişlemede geri adım atmayacağını beyan etmesi kısa vadeli istihdam verilerine bağımlılığı azaltıyor. Bununla birlikte, beklentilerin çok dışında kalacak bir verinin piyasalarda yansıma bulması kaçınılmaz olacaktır. Amerikan istihdam verisinin yanında Almanya'da fabrika siparişleri, Euro Bölgesi perakende satışlar yakından takip edilecek.

EURUSD paritesinin hem son üç aylık düşüş eğilimini yukarı yönde kırması, hem de 200 günlük hareketli ortalamanın üzerine gitmesi teknik olarak olumlu sinyaller veriyor. Bugünkü Amerikan istihdam verisi belirleyici olacak. Bu data öncesinde Çarşamba günü açıklanan ADP öncü verisi düşük kalmıştı. Bu paralelde bugünkü verinin de beklentilerin bir miktar altında kalması olası. Bu durumda EURUSD paritesi yukarı yönlü eğilimini sürdürebilir. Teknik olarak 50 ve 100 günlük ortalamaların geçtiği 1.3140 seviyesine kadar bir hareket, yakın gelecekte olası görünmeye başladı. EURUSD paritesindeki yukarı

yönlü hareketler USDTRY kurunu da aşağı itme potansiyeli var. USDTRY’de teknik olarak 200 günlük ortalamanın geçtiği 1.7950 seviyesi hedeflenebilir.

Şirket Haberleri

İMKB100’de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	GSD Holding	1.46	%9.0
2	Doğan Yayın Hol.	0.89	%4.7
3	Kardemir (D)	1.78	%3.5
4	Doğan Holding	1.10	%2.8
5	Hürriyet Gzt.	0.96	%2.1

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Ford Otosan	23.85	-%4.6
2	Aygaz	10.65	-%4.5
3	İpek Doğal Enerji	5.42	-%3.9
4	Yapı ve Kredi Bank.	5.42	-%3.9
5	Tofaş Oto. Fab.	12.15	-%3.6

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.12	418.7
2	T. Halk Bankası	18.30	223.4
3	İş Bankası (C)	6.66	159.1
4	Yapı ve Kredi Bank.	5.42	156.8
5	Turkcell	12.25	154.7

Arçelik yurtdışı bono ihracını tamamladı. 500m dolar tutarındaki 10 yıl vadeli bono ihracında getiri oranı daha önce de duyurulduğu üzere %5.125 oldu. Finansman çeşitliliği ve borçları uzun vadeye yayma amacı taşıyan bono ihracı şirketin işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında da kullanılacak.

Hürriyet 4Ç’te beklentilerin altında 6m TL zarar açıkladı. HSBC beklentisi 5m TL net kar, piyasa (CNBC) beklentisi ise 19m TL net kar idi. 4Ç FAVÖK rakamı da 20m TL ile HSBC tahminine (22m TL) yakın olmakla birlikte 28m TL olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Satışlar ise 227m TL ile beklentiler paralelinde (HSBC 233m, piyasa 229m) oluştu. Böylece 2011’de 234m TL zararda olan Hürriyet, 2012 yılını ağırlıklı ilk çeyrekte elde ettiği sonuçla 151m TL net kar ile kapattı. Ancak özellikle piyasa tahminlerine kıyasla aşağıda kalan 4Ç sonuçları baskı yaratabilir.

Tekfen bağlı ortaklığı Toros 300m dolar tutarında yatırım teşvik belgesi aldı. Toros Samsun tesisindeki yeni sülfürik asit kapasitesi yatırımı için “büyük ölçekli yatırımlar” kapsamında 300m dolar tutarına yatırım teşvik belgesi aldı. Bu sayede Toros’un ve dolayısıyla Tekfen’in efektif vergi oranında düşüş öngörülebilir. Şirket yatırımı 1Ç 2015’te tamamlayarak devreye almayı planlıyor.

Tofaş nakit temettü dağıtımını bugün. Tofaş bugünden itibaren hisse başına brüt 0.96 TL, net 0.816 TL nakit temettü ödeyecek. Toplam temettü miktarı 480m TL, temettü getirisi %7.9.

THY MNG-Teknik’i satın almaya karar verdi, henüz detaylı bilgi yok. THY Şubat ortasında MNG Teknik ile ortaklık veya satın alma alternatiflerine ilişkin görüşmelere ve durum tespiti çalışmalarına başlamaya karar verdiğini açıklamıştı. Yapılan görüşmeler sonucunda THY MNG-Teknik’i satın almaya karar verdi. Taraflar Rekabet Kurulu’nun onayından sonra Hisse Devir Sözleşmesi imzalayacaklar. Açıklamada satın alınan maliyeti ve MNG Teknik’e ilişkin detaylı bilgi yer almadı.

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

[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 12.50 TL, Hedef Fiyat: 12.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[HURGZ.IS; Mevcut Fiyat: 0.96 TL, Hedef Fiyat: 1.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 12.15 TL, Hedef Fiyat: 12.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.38 TL, Hedef Fiyat: 8.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.70 TL, Hedef Fiyat: 9.40 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/>

