

10 Nisan 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	82,770.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	327,407.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	93,372.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,693.88

Yurtdışı piyasalar

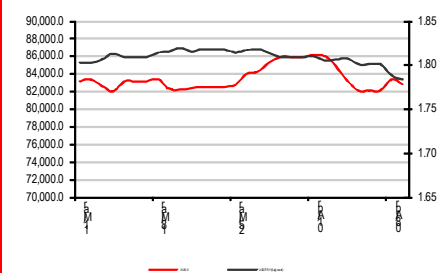
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,568.6	0.4%
Dow Jones	14,673.5	0.4%
NASDAQ-Comp.	3,237.9	0.5%
Frankfurt DAX	7,637.5	-0.3%
Paris CAC 40	3,670.7	0.1%
Londra FTSE-100	6,313.2	0.6%
Rusya RTS	1,439.5	1.4%
Shanghai Composite	2,225.8	0.6%
Bombay Stock Exc.	18,226.5	-1.1%
Brezilya Bovespa	55,912.0	1.5%
Arjantin Merval	3,474.8	2.8%
Nikkei 225	13,192.4	0.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	82,770.4	-%0.7	-%0.9	%36.1
USD/TRY	1.7830	-%0.3	-%0.7	-%0.3
EUR/TRY	2.325	-%0.1	-%1.1	-%0.6
EUR/USD	1.3040	%0.2	-%0.5	-%0.3
Altın/Ons (\$)	1,587.4	%1.0	-%0.3	-%2.8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%6.13	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerle 2.9 milyar TL'lik kaynak sağladı.**
- **Elektrik tüketimi ilk çeyrekte geçen yıla göre %2.5 düştü**
- **Doğan Yayın Holding 4Ç sonuçları piyasa beklentisinin altında kaldı**

Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerle 2.9 milyar TL'lik kaynak sağladı. Hazine bugün gerçekleştireceği 8.6 milyar TL'lik (7.3 milyar TL piyasalara) itfa öncesinde dün düzenlediği 2 yıl vadeli sabit kuponlu (7 Ocak 2015) ve 10 yıl vadeli Tüfe'ye endeksli (26 Ekim 2022) tahvil ihaleleriyle piyasalardan, rekabetçi olmayan tekliflere yapılan satışlar dahil, 2.9 milyar TL'lik kaynak sağladı. Bununla birlikte Hazine, kamuya satışlar yoluyla da 1.4 milyar TL'lik kaynak sağladı. İhalelere talep oldukça yüksek gelirken, oluşan ortalama getiriler de genel itibariyle piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Öyle ki, 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde karşılama oranı 3.52(x) olurken, ortalama bileşik faiz %5.97 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte, 10 yıl vadeli Tüfe'ye endeksli tahvil ihalesinde karşılama oranı 3.88(x) olurken, ortalama reel getiri %0.96 seviyesinde gerçekleşti. Hatırlanacağı gibi Hazine, önceki gün düzenlediği 5 yıl vadeli (14 Şubat 2018) sabit kuponlu tahvil ihalesiyle de piyasalardan, ROT satışlar dahil, 3.1 milyar TL'lik kaynak sağlamıştı.

Merkez Bankası'nın 2012 Yılı Raporu'na göre bankanın 2012 yılı safi karı 5 milyar 89 milyon 726 bin TL düzeyinde gerçekleşti. 743 milyon 353 bin TL düzeyindeki vergi karşılıkları düşüldüğünde 2012 yılı net dönem karı 4 milyar 346 milyon 373 bin TL oldu. Bankanın 5 milyar 89 milyon 726 bin TL düzeyindeki safi karının 1211 sayılı Banka Kanunu'nun 60. Maddesi gereğince şu şekilde dağıtılması öngörüldü: "İhtiyat akçeleri 1 milyar 425 milyon 123.2 bin TL. (Bunun 1 milyar 18 milyon TL'si adi ihtiyat, 407 milyon TL'si fevkalade ihtiyatlar oluşturdu.) Hissedarlara 3milyonTL, memurlara temettü ödemesi 9 milyar 952 milyon TL, vergi karşılıkları ise 743milyon 353 bin TL olacak." Bu çerçevede Hazine'ye 2 milyar 911 milyon 294 bin TL aktarılacak.

Elektrik tüketimi ilk çeyrekte geçen yıla göre %2.5 düştü. TEİAŞ tarafından yayınlanan son verilere göre Mart ayında elektrik tüketimi geçen yıla göre %1.4 düşerek toplamda ilk çeyrek elektrik talebinin geçen yıla göre %2.5 düşmesine neden oldu. Bu yılın ilk çeyreğinde, hava koşullarının genel olarak daha iyi seyretmesi (özellikle geçen yıl Şubat ayındaki kar fırtınalarının bu yıl olmaması) ve sanayi tüketiminde yaşanan hafif gerileme elektrik tüketimini düşüren temel sebepler oldu. Hidroelektrik üretimi ise ilk çeyrekte %3 civarında sınırlı bir büyüme göstererek spot elektrik fiyatlarını destekledi.

Elektrik talebinin düşüş göstermesi bağımsız elektrik üreticileri (Akenerji, Aksa Enerji, Zorlu Enerji ve Sabancı Holding) için olumsuz bir gelişme olarak öne çıkarken spot elektrik fiyatlarının yukarı yönlü trendini koruması bu etkiyi ciro seviyesinde hafifletebilir.

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları pozitif eğilimli başladıkları günü yatay tamamlarken, ABD borsaları Alcoa'nın finansal sonuçlarıyla başlayan bilanço dönemine ilişkin olumlu beklentilerle dün ortalamada %0.4 yükseldi. Asya borsaları Çin'de açıklanan zayıf dış ticaret rakamlarına rağmen Japonya iyimserliği ile pozitif eğilimli bir seyir izlerken, ABD future'ları ortalamada %0.1 gerilemiş durumda.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %1.74 seviyelerinden açıldığı günü %1.75 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.75 seviyelerinden yatay geçiyor. Avrupa Merkez Bankası'nın geçtiğimiz hafta Perşembe günü yapılan faiz toplantısı sonrasında başlayan EUR lehine hareket dün de devam ederken, EURUSD paritesi 1.300 – 1.310 aralığında hareket ettiği günü 1.308 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.308 seviyelerinden yatay başlayan EURUSD paritesinde, Fed'in Mart ayı Fomc toplantısına ilişkin tutanaklar takip edilecek. Bugün için EURUSD paritesinin 1.298 – 1.314 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında dün tepki hareketleri yaşanırken, altının ons fiyatı USD 1570 – USD 1590 aralığında hareket ettiği günü USD 1586 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1587 seviyelerinden güne başlayan altında yönü Fed'in Fomc toplantı tutanaklarına ilişkin beklentiler tayin edecek. Genel itibariyle yatay bir seyir izleyebileceğini düşündüğümüz altın fiyatlarının gün içinde USD 1570 – USD 1600 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte USD 1600 seviyeleri için USD 1590 seviyelerinin kırılması gerektiğini hatırlatıyoruz.

Pazartesi günü yaşanan yükseliş sonrasında BİST'da düzeltme hareketi yaşanırken, BİST-100 günü %0.7 düşüşle tamamladı. Düşüşte bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST banka endeksi %1.4 geriledi. Asya piyasalarındaki pozitif eğilimli seyre de bağlı olarak güne hafif alımlarla başlayabileceğini düşündüğümüz BİST-100'de genel itibariyle global piyasalara paralel bir seyir bekliyoruz. Bugün için BİST-100'un 82,000 – 83,500 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Hazine'nin borçlanma ihalelerinin takip edildiği günde bono piyasasında negatif eğilimli karışık bir seyir yaşanırken, gösterge bononu bileşik faizi %5.86 seviyelerinden açıldığı günü %5.95 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.90 seviyelerinden açılan gösterge bononun gün içinde bileşik %5.8 - %6.0 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Türk lirasındaki olumlu seyir dün yavaşlayarak da olsa devam ederken, USDTRY 1.780 – 1.789 aralığında hareket ettiği günü 1.784 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.785 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'de EURUSD paritesinin seyri kadar, Merkez Bankası'nın önümüzdeki hafta Salı günü gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısına ilişkin algılamalar yön konusunda belirleyici olacak. Bugün için USDTRY'nin 1.779 – 1.793 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık Aylık(%)	Haftalık Aylık(%)	Aylık(%)	Aylık(%)
USD/TRY	1.783	-%1.1	-%1.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.93	-%3.5	-%2.7	%2.5	%1.6
USD/HUF	227.2	-%3.7	-%3.4	%2.6	%2.4
USD/BRL	1.9812	-%1.9	%0.8	%0.8	-%1.9
USD/PLN	3.1448	-%3.7	-%1.1	%2.7	%0.0

Piyasa Gündemi

08 Nisan Pazartesi	Türkiye Sanayi Üretimi - Şubat
09 Nisan Salı	İngiltere Sanayi Üretimi - Şubat
11 Nisan Perşembe	Almanya TÜFE- Mart Türkiye Cari Denge İstatistikleri - Şubat Euro Zone Sanayi Üretimi - Şubat

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Mondi Tire Kutsan	1.25	%6.8
2	Fenerbahçe Futbol	42.90	%5.4
3	Kartonsan	288.00	%4.7
4	Ülker Bisküvi	13.35	%3.1
5	Banvit	3.79	%2.7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Eczacıbaşı İlaç	2.60	-%3.3
2	Tekstilbank	1.58	-%3.1
3	T.S.K.B.	2.46	-%2.8
4	GSD Holding	1.43	-%2.7
5	Tofaş Oto. Fab.	11.60	-%2.5

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.18	311.1
2	İş Bankası (C)	6.58	308.6
3	T. Halk Bankası	18.35	288.0
4	Akbank	9.04	132.9
5	Turkcell	12.05	121.4

Doğan Yayın Holding 4Ç sonuçları piyasa beklentisinin altında kaldı. Şirket 29 milyon TL net kar elde ederken, bu rakam 42 milyon TL olan piyasa beklentisinin altında 24 milyon TL olan HSBC tahmininin ise hafif üzerinde gerçekleşti. Düzeltilmemiş FAVÖK rakamı da 85 milyon TL ile 94 milyon TL olan piyasa tahmininin altında 64 milyon TL olan HSBC tahmininin üzerinde gerçekleşti. Piyasa tahmininin altında kalmasına rağmen, geçtiğimiz günlerde açıklanan Hürriyet bilançosu nedeniyle, sonuçlara tepkinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

THY Boeing'ten 95 yeni uçak satın alacak. Filosunu genişletmeyi sürdüren Türk Hava Yolları Mart ayı ortasında verdiği Airbus'tan 117 dar gövdeli uçak alımı kararından sonra çok da sürpriz olmayan bir şekilde dün Boeing'e de 95 dar gövdeli uçak siparişi verileceğini açıkladı. Plana göre Boeing siparişi 2016 yılında 20 adet, 2018 yılında 20 adet, 2019 yılında 15 adet, 2020 yılında 30 adet ve 2021 yılında 10 adet üzere, 70 adedi kesin ve 25 adedi opsiyon olan ve 20 adedi B737-800, 65 adedi B737-8 MAX ve 10 adedi B737-9 MAX model uçakları kapsıyor. Böylece şu anda 211 uçaktan oluşan filoya sahip olan THY, 2013-2021 yılları arasında toplam 285 uçak (42 geniş gövdeli, 243 dar gövdeli, 225 adedi kesin, 60 adedi opsiyon) siparişi vermiş bulunuyor ve filodan çıkacak uçaklarla birlikte 2021 yılı sonunda 423 uçaklık bir filoya sahip olmayı planlıyor. Bu agresif büyüme planının ardında yönetimin talep tarafında sürecek büyümeye duyduğu güven yatıyor. Bu uçakların %44'ünün filoya 2013-2017 arasında, %56'sının ise 2018-2021 arasında dahil olacağı düşünülürse, yeni İstanbul havalimanının zamanında tamamlanması (2017, 2018 yıllarında) opsiyon alımların kesine çevrilmesinde önemli bir faktör olarak ortaya çıkıyor.

THY'de grev tehdidi. Hava-İş Sendikası'nın bugün THY çalışanlarını da kapsayan grev kararı alması bekleniyor. Ancak bu aşamada grev kararı alınması, grevin fiilen uygulanacağı anlamına gelmiyor. İş Kanunu gereği grev kararına karşılık işverenin lokavt kararı alması ve tarafların bu süreçte uzlaşi yönünde görüşmeleri sürdürmesi beklenebilir. Bu kez Hava-İş'in grev kararı yıllık ücret artışlarından çok geçen yıl ortasında THY'de protesto eyleminde bulunan bir kısmı kabin ekibi 305 çalışanın işe iadesi istemine ve THY Yönetiminin buna sıcak bakmamasına dayanıyor. Geçen yılki eylemde THY'nin 200'den fazla uçuşu etkilenmişti. Geçmiş yıllarda da grev kararı alındığı ve buna rağmen grevin fiilen uygulanmasına gerek kalmadan uzlaşi sağlandığı yaşandı. Öte yandan, hükümetin ulusal güvenlik ve kamu yararı gerekçeleriyle olası bir fiili grevi bloke etme ihtimali de bulunuyor.

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

[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.18 TL, Hedef Fiyat: 8.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[DYHOL.IS; Mevcut Fiyat: 0.86 TL, Hedef Fiyat: 0.90 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/>

