

Günlük Bülten

11 Nisan 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	82,404.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	326,138.4
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,983.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,495.32

Yurtdışı piyasalar

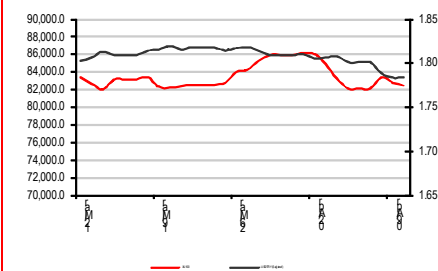
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,587.7	1.2%
Dow Jones	14,802.2	0.9%
NASDAQ-Comp.	3,297.3	1.8%
Frankfurt DAX	7,810.6	2.3%
Paris CAC 40	3,743.7	2.0%
Londra FTSE-100	6,387.4	1.2%
Rusya RTS	1,453.8	1.0%
Shanghai Composite	2,226.1	0.0%
Bombay Stock Exc.	18,414.5	1.0%
Brezilya Bovespa	56,186.6	0.5%
Arjantin Merval	3,462.7	-0.3%
Nikkei 225	13,288.1	0.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	82,404.3	-%0.4	-%0.9	%37.4
USD/TRY	1.7834	%0.0	-%1.1	-%0.5
EUR/TRY	2.3371	%0.5	-%0.3	-%0.4
EUR/USD	1.3105	%0.5	%0.8	%0.1
Altın/Ons (\$)	1,568.8	-%1.2	-%1.2	-%4.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.70	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



- **Merkez Bankası, hissedarlarına 2012 yılı karına istinaden brüt yüzde 12 kar payı dağıtacak**
- **Hazine Müsteşarlığı'ndan yapılan açıklamada 9 Nisan 2013 tarihli tahvil ihracının sonucuna ilişkin bilgi verildi**

Merkez Bankası, hissedarlarına 2012 yılı karına istinaden brüt yüzde 12 kar payı dağıtacak. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası İdare Merkezi'nin Resmi Gazete'de yayımlanan ilanına göre, Banka Genel Kurulunca hissedarlarına, 2012 yılı kar payı olarak 82 numaralı kupon karşılığında hisse senetlerinin nominal değerleri üzerinden brüt yüzde 12 oranında ödeme yapılmasının kararlaştırıldığı belirtildi. Kar payı, 10 Nisan 2013 tarihinden itibaren Bankanın Şubelerinin bulunduğu yerlerde Şubelerce, bulunmadığı yerlerde ise Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri tarafından ödenecek ve söz konusu kar paylarına ait 82 numaralı kupon bedelleri 10 Nisan 2018 tarihi mesai saati bitiminde zaman aşımına uğrayacak.

Hazine Müsteşarlığı'ndan yapılan açıklamada 9 Nisan 2013 tarihli tahvil ihracının sonucuna ilişkin bilgi verildi. Açıklamada, 2013 yılı dış borçlanma programı çerçevesinde dolar cinsinden Nisan 2043 vadeli tahvil ihracı için dün Citigroup, Credit Suisse ve JP Morgan'a yetki verildiği belirtilerek, söz konusu ihracın tamamlanmış olduğu, ihraç miktarının 1.5 milyar dolar olarak gerçekleştiği bildirildi. Açıklamaya göre 16 Nisan 2043 vadeli tahvilin kupon oranı yüzde 4.875, yatırımcıya getirisi ise yüzde 4.95 oldu. İhraç, bugüne kadar Hazine Müsteşarlığı tarafından dolar piyasasında 30 yıl vadede yapılan en düşük kupon oranlı tahvil ihracı oldu. Tahvile 28 farklı ülkeden toplam 170'in üzerinde yatırımcıdan, ihraç tutarının yaklaşık 3 katı talep geldi. Tahvilin yüzde 55'i ABD'deki, yüzde 16'sı İngiltere'deki, yüzde 16'sı Türkiye'deki, yüzde 12'si diğer Avrupa ülkelerindeki ve yüzde 1'i diğer ülkelerdeki yatırımcılara satıldı. İhraca ilişkin tutar 16 Nisan 2013 günü hesaplara girecek.

Piyasa Yorumu

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7834	-%1.4	-%1.6	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.91	-%3.5	-%3.8	%2.2	%2.3
USD/HUF	227.2	-%3.6	-%3.4	%2.3	%1.8
USD/BRL	1.9743	-%2.5	%0.1	%1.1	-%1.7
USD/PLN	3.1363	-%4.0	-%1.8	%2.7	%0.2

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

Küresel mali piyasalardaki iyimser hava dün de korundu. Hisse senedi endekslerinde Avrupa'da %2'ler civarında, ABD'de ise %2'ye varan oranlarda yükselişler yaşandı. ABD'de bilanço sezonuna girilirken hem S&P500 hem de DJ sanayi endeksleri tarihi zirve seviyelerine ulaştı.

Dünün en önemli gündem maddesi ABD'de akşam saatlerinde açıklanması beklenen FED toplantı tutanaklarının normalden 5 saat önce açıklanması oldu. FED'in toplantı tutanakları esas itibarıyla sürpriz içermiyordu. Toplantıda tahvil alımlarının detaylı bir şekilde değerlendirileceği biliniyordu. Bu kapsamda tahvil alımlarının faydasının taşıdığı risklerden daha fazla olduğu görüşü yinelendi. Ancak, üyelerin önemli bir kısmının tahvil alımlarının bu sene içinde yavaşlatılması ya da tamamı ile sonlandırılması görüşünü bildirmesi nedeniyle bono faizlerinde ikincil piyasada bir miktar yükseliş yaşandı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri yaklaşık 7 baz puan yükselerek %1.80'e geldi. 1.3100 civarında işlem gören EURUSD paritesi 1.3050'ye geriledi. Etki bu çerçevede sınırlı kalırken hisse senedi piyasası üzerinde herhangi bir yansıması olmadı.

Dün Türk mali piyasaları son günlerin aksine hafif satıcı bir görünüm kaydetti. USDTRY kurunda 1.7800-1.7850 aralığında yüksek miktarda kurumsal döviz alımı gözlemlendi. Bir yandan Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısında 2.05 seviyesine yaklaşması, diğer yandan haftaya Salı günü yapılacak olan Para Politikası Kurulu toplantısında TCMB'nin faizlerde indirimde gidebileceği beklentisi, kurumsal müşterileri döviz ihtiyaçlarını kapatmaya yöneltti. Bu bağlamda USDTRY kuru gün içinde kademeli bir yükseliş kaydederek 1.7900'a kadar geldi. TL'deki hafif değer kaybı faizlerde sınırlı oranda yükselişe, BİST-100 endeksinde ise %0.44 oranında düşüşe sebebiyet verdi.

Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile FED üyelerinin konuşmaları, Almanya'da TÜFE enflasyonu, İtalya'da uzun vadeli tahvil ihraçları, Türkiye'de Şubat ayı ödemeler dengesi istatistikleri yakından izlenecek. Türkiye'de cari işlemler açığının Şubat'ta 5.1 dolar olması bekleniyor. Daha düşük bir açık olumlu, yüksek bir açık ise olumsuz yansımaları neden olabilir. Küresel mali piyasaların dünkü iyimser görünümün ardından bugün ivme kaybetmekle birlikte aynı tabloyu sürdüreceği kanaatindeyiz.

EURUSD paritesi, FED'in toplantı tutanaklarında tahvil alım programının bu sene içinde azaltılabileceği sinyali nedeniyle bir miktar düşüş kaydetti. Ancak, bu tutanakların Mart ayı ortasındaki toplantıya ilişkin olduğu, o tarihten bu yana ABD'de açıklanan makroekonomik verilerin oldukça zayıf bir performansa işaret etmesi gibi nedenlerden dolayı geçerliliğini bir miktar yitirdiği kanaatindeyiz. Bu nedenle de EURUSD paritesine yönelik kısa vadeli 1.3140 hedefimizi koruyoruz. USDTRY kurunda 1.78'li seviyeler pozisyon kapama anlamında döviz alımı için cazip durmaya devam ediyor. Sabah saatlerinde kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'ten gelen Türkiye'nin kredi notuna ilişkin iyimser açıklamaların TRY üzerinde bir miktar olumlu etkide bulunabileceği kanaatindeyiz. Altın cephesinde hem G.Kıbrıs'ın 400 milyon dolar tutarında altın satacağını açıklaması, hem de FED'in dünkü hafif şahince yorumları nedeniyle sert bir düşüş yaşandı. Bankaların altın fiyatlarına yönelik olumsuz görüşleri de dikkate alınırsa altında yakın vadede pek de olumlu bir tablo beklenmemeli.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kiler GMYO	1.91	%5.0
2	Kiler GMYO	1.91	%4.9
3	TAV Havalimanları	12.55	%4.6
4	Ülker Bisküvi	13.80	%3.4
5	Otokar	56.25	%2.7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	GSD Holding	1.36	-%4.9
2	Tekstilbank	1.51	-%4.4
3	Doğan Yayın Hol.	0.83	-%3.5
4	Işıklar Yat. Holding	0.58	-%3.3
5	Koç Holding	10.10	-%2.9

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.12	318.7
2	T. Halk Bankası	17.95	260.8
3	İş Bankası (C)	6.58	257.2
4	Akbank	9.06	119.9
5	Göllaş Çimento	75.75	107.9

Doğan Holding 4Ç sonuçları piyasa beklentisinin altında kaldı. Şirket 32 milyon TL net kar elde ederken, bu rakam 52 milyon TL olan piyasa ve HSBC beklentisinin altında gerçekleşti. Düzeltilmemiş FAVÖK rakamı da 83 milyon TL ile 91 milyon TL olan piyasa tahmininin altında 70 milyon TL olan HSBC tahmininin üzerinde gerçekleşti. Piyasa tahmininin altında kalmasına rağmen, dün açıklanan ve piyasa tahminlerine göre düşük olan Doğan Yayın mali tabloları nedeniyle, sonuçlara tepkinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

Gübretaş 4Ç sonuçlarını bugün açıklayabilir. HSBC net kar, FAVÖK ve satış tahminleri sırasıyla 62m, 174m ve 733m TL olup, CNBC anketine göre piyasa beklentileri 60m, 170m ve 641m TL'dir.

Koç Holding yabancı ortaklarla yeni projeler için çalışmalar sürüyor. Milliyet Gazetesi'nde yer alan habere göre, Koç Holding YKB Mustafa Koç dün gerçekleşen genel kurul toplantısında sürekli girişimcilik anlayışı ile yeni iş fırsatları ve projeler üzerinde çalıştıklarını ifade etti. Bu projelerin neler olduğu detayı yer almazken, yeni havalimanı, Milli Piyango gibi özelleştirmeleri ve otomotivde yeni modelleri (özellikle Tofaş tarafında) içeriyor olabilir.

Sinpaş GMYO beklentilerin altında 4Ç sonuçları açıkladı. Şirket 4Ç'de 10 milyon TL net kar elde ederek geçen yıl elde edilen 9 milyon TL net zararın oldukça üzerinde kalmakla birlikte HSBC ve piyasa beklentileri olan 24 milyon TL ve 30 milyon TL net karın oldukça altında kaldı. Net karın beklentilerden düşük gelmesindeki temel faktör, Aquacity2010 projesindeki teslimlerden kaynaklanan operasyonel karlılığın düşük olması olarak öne çıkıyor. Her ne kadar operasyonel giderlerde düşüş yakalanmış olsa da (gider/ciro oranı %22'den %11'e düştü) düşük brüt karlılık şirketin net karının beklentilerin altında kalmasına sebep oldu. Açıklanan sonuçlara piyasa kısa vadede olumsuz tepki verebilir.

Tekfen Holding 4Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC net kar tahmini 176m TL, FAVÖK tahmini 82m TL ve satış gelirleri tahmini 1,015m TL olup, piyasa (CNBC ve Reuters) ortalama tahminleri net kar 165-168m TL, FAVÖK 88-90m TL ve satışlar 993-1,021m TL'dir.

Torunlar GMYO Torun Center projesinin satışına başladı. Satış süreci başlatılan proje eski Ali Sami Yen stadının bulunduğu alanda inşa ediliyor. Üç kuleden oluşan projede Torunlar GMYO'nun konutlar için uyguladığı fiyat aralığı metrekare başına 5200 ile 8300 dolar arasında yer alıyor. Ruhsatı geçen sene alındığı için projede %1'lik KDV uygulanıyor. Şirket yönetimi projenin 2015'te tamamlanmasını bekliyor. Torun Center projesinin devreye alınması, projenin şirketin net aktif değeri dışında yer alması ve değerlemesini olumlu etkileyecek olması sebebiyle oldukça olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

THY'ye grev kararı tebliğ edildi. Dün Hava-İş Sendikası tarafından THY'ye grev kararı tebliğ edildi. THY'den yapılan açıklamaya göre bu, grevin fiilen uygulanacağı anlamına gelmiyor. THY Yönetim Kurulu, Toplu İş Sözleşmesi süreci kapsamında müzakerelerin devam etmesi yönündeki teklifini Sendikaya ilettili. Kanun gereğince Hava-İş 6 işgünü

öncesinden THY'ye bildirmek kaydıyla, bu sürenin dolmasıyla fiilen grev uygulamasına gidebilecek. THY'de son fiili grev 1991 yılında gerçekleşti. Taraflar yıllık maaş artışları ve 305 personelin işe iadesi konularında uzlaşmazlık içinde.

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

[GUBRF.IS; Mevcut Fiyat: 17.55 TL, Hedef Fiyat: 15.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.30 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[DOHOL.IS; Mevcut Fiyat: 1.08 TL, Hedef Fiyat: 1.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRGYO.IS; Mevcut Fiyat: 3.67 TL, Hedef Fiyat: 4.35 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.10 TL, Hedef Fiyat: 9.15 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SNGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.41 TL, Hedef Fiyat: 2.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.06 TL, Hedef Fiyat: 8.80 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/>

