

16 Nisan 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	85,107.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	333,576.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	95,566.3
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,719.07

Yurtdışı piyasalar

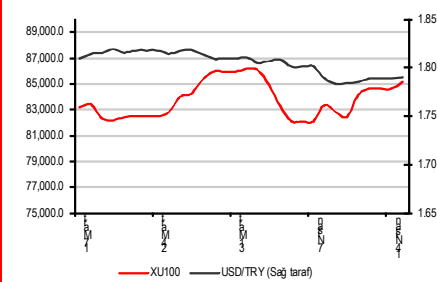
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,552.4	-2.3%
Dow Jones	14,599.2	-1.8%
NASDAQ-Comp.	3,216.5	-2.4%
Frankfurt DAX	7,712.6	-0.4%
Paris CAC 40	3,710.5	-0.5%
Londra FTSE-100	6,343.6	-0.6%
Rusya RTS	1,366.5	-2.8%
Shanghai Composite	2,181.9	-1.1%
Bombay Stock Exc.	18,357.8	0.6%
Brezilya Bovespa	52,949.9	-3.7%
Arjantin Merval	3,403.1	-1.7%
Nikkei 225	13,275.7	-1.6%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	85,107.3	%0.6	%2.4	%40.5
USD/TRY	1.7890	%0.0	-%1.1	%0.3
EUR/TRY	2.339	%0.1	-%0.9	-%0.3
EUR/USD	1.3074	%0.1	%0.2	-%0.7
Altın/Ons (\$)	1,358.9	-%9.7	-%15.5	-%18.6

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.98	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Türkiye İstatistik Kurumu 2013 yılı Ocak dönemi verilerine göre işsizlik %10.6 seviyesine yükseldi**
- **Merkez Bankası bugün olağan para politikası kurulu toplantısını gerçekleştirecek. Piyasa beklentisi politika faizinde 25 baz puan düşüş yönünde**
- **Bankacılık sektörü haftalık verileri geçen yıla göre kredilerde %19.4 mevduatta ise %13.6 büyümeye işaret ediyor**

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2013 yılı Ocak dönemine (Aralık 2012, Ocak, Şubat 2013) ilişkin Hane halkı İşgücü İstatistikleri'ni açıkladı. Buna göre işsizlik oranı geçen yılın aynı dönemine göre 0.4 puan, Aralık 2012 dönemine göre ise 0.5 puan artışla % 10.6 seviyesinde gerçekleşti. Geçen yıl Ocak döneminde Türkiye genelinde işsizlik oranı % 10.2 düzeyinde bulunuyordu. Ocak döneminde işsizlik oranı kentsel alanda geçen yılın aynı dönemine göre 0.1 puan artışla % 12.1, kırsal alanda 1 puan artışla % 7.5 düzeyinde gerçekleşti. Tarım dışı işsizlik oranı Ocak döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 0.5 puan, Aralık 2012 dönemine göre 0.5 puan artış ile % 12.9 düzeyinde gerçekleşti. Kentsel alanda tarım dışı işsizlik Ocak'ta geçen yılın aynı dönemine oranla 0.1 puan artışla % 12.3, kırsal alanda 2.3 puan artışla % 15.5 düzeyine yükseldi. Türkiye genelinde işsiz sayısı 2013 yılı Ocak döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 226 bin kişi artarak 2 milyon 890 bin kişiye yükseldi. İşsiz sayısı Aralık 2012 dönemine göre ise 100 bin kişi artış gösterdi. Ocak döneminde kentsel alanda işsiz sayısı 2 milyon 223 bin kişiye, kırsal alanda 668'ye ulaştı. İstihdam edilenlerin sayısı 2013 yılı Ocak döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre 958 bin kişi artarak 24 milyon 433 bin kişiye yükseldi. Bu dönemde, tarım sektöründe çalışan sayısı 58 bin kişi, tarım dışı sektörlerde çalışan sayısı 900 bin kişi arttı. Türkiye genelinde istihdam edilenlerin oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 1.1 puanlık artış göstererek % 43.2'den % 44.3'e yükseldi. İstihdam oranı bir önceki döneme göre ise 0.6 puan azalış gösterdi. Aralık 2012 döneminde istihdam oranı % 44.9 düzeyinde gerçekleşmişti.

Bankacılık sektörü haftalık verileri geçen yıla göre kredilerde %19.4 mevduatta ise %13.6 büyümeye işaret ediyor. 5 Nisan itibariyle açıklanan rakamlara göre toplam krediler 844 milyar TL seviyesine gelirken toplam mevduat 833 milyar TL seviyesine geldi. Aylık ve yıllık kıyaslamalarda hem mevduat hem de krediler geçen dönemlere göre büyüme gösterirken, haftalık bazda krediler %0.3 mevduatlar %0.9 daraldı. TL tüketici kredileri aylık %2.3 büyüme ile 280 milyar TL seviyesine çıkarken mevduat tarafında ise TL mevduatlar aylık bazda %0.4 büyüme gösterdi.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık Aylık(%)	Haftalık Aylık(%)	Aylık(%)	Aylık(%)
USD/TRY	1.789	%0.2	-%1.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.20	%2.4	%0.4	-%2.2	-%1.7
USD/HUF	226.4	-%0.7	-%4.2	%0.9	%3.0
USD/BRL	2.0013	%0.5	%1.0	-%0.3	-%2.3
USD/PLN	3.1500	-%0.6	-%1.7	%0.7	%0.3

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları Çin'de açıklanan 1. çeyrek büyüme rakamının beklentilerin altında kalması sonrasında gerilerken, ABD borsaları global ekonomik aktiviteye ilişkin artan kaygılara ve Boston'da yaşanan patlamaya da bağlı olarak ortalamada %2.3 geriledi. Asya borsaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli karışık bir seyir izlerken, ABD future'ları dün yaşanan sert düşüşler sonrasında ortalamada %0.6 primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi risk algılamalarında yaşana bozulmaya da bağlı olarak dün %1.68 seviyelerine kadar gerilerken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.70 seviyelerinden geçiyor. Global ekonomik aktiviteye ilişkin artan kaygılar USD talebini artırırken, EURUSD paritesi 1.302 – 1.312 aralığında hareket ettiği günü 1.304 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.307 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde veri açıklamaları kadar global piyasalardaki risk algılamaları da yön konusunda belirleyici olacak. Bugün için EURUSD paritesinin 1.298 – 1.312 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında Cuma günü başlayan satış hareketi dün de devam ederken, altının ons fiyatı USD 1336 – USD 1495 aralığında hareket ettiği günü USD 1348 seviyelerinden tamamladı. Detaylı analizimizi gün içinde paylaşacağımızı hatırlatmakla birlikte, son iki günde yaşanan düşüşlerde (1) Fed'in varlık alımlarına devam etmeyeceği algılamaları, (2) emtia piyasalarından hisse senedi ve tahvil piyasalarına geçiş sürecinin hızlanması, (3) altına yatırım yapan borsa yatırım fonlarının (ETF) likidasyon sürecini devam ettirmeleri, (4) G. Kıbrıs'ın altın satabileceğine ilişkin spekülasyonlar ve (5) teknik seviyelerin kırılması sonrasında artan pozisyon kapamalar etkili olmuş görünüyor. Son geline seviyeler altın fiyatları için cazip görünmekle birlikte, düşüşlerin yarattığı panik havasına (altına olan güvenin azalması) da bağlı olarak tepkinin yavaş ve kademeli olabileceğini hatırlatıyoruz.

Global piyasalardaki satıcılar seyre rağmen Borsa İstanbul geçtiğimiz haftanın ikinci yarısıyla başlayan pozitif yönlü ayrışmasını dün de devam ettirirken, BİST-100 günü %0.6 yükselişle tamamladı. Yükselişte bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST-Banka endeksi ortalamada %1.6 yükseldi. Asya piyasalarındaki karışık seyre rağmen güne yatay bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da yönü Merkez Bankası'nın faiz kararı tayin edecek. Daha önce gönderdiğimiz bilgilendirme notunda da paylaştığımız üzere, Banka'nın politika faizlerinde indirim ve zorunlu karşılık oranlarında "ılımlı" bir artırıma gitmesi durumunda İMKB tarafındaki olumlu seyrin sürebileceğini düşünüyoruz. Özellikle 1. çeyreğe ilişkin olumlu finansal sonuçlar açıklaması beklenen bankacılık sektörüne olan ilginin Merkez Bankası'nın faiz kararıyla birlikte artabileceğini hatırlatırken, ekonomik aktiviteyle yüksek korelasyona sahip sektörlerde de pozitif seyrin artabileceğini tahmin ediyoruz. Bugün için İMKB-100'un 84,300 – 85,900 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Merkez Bankası'nın bugünkü faiz kararı öncesinde bono piyasasında temkinli bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi %5.73 seviyelerinden açıldığı günü %5.75 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %6.72 seviyelerinden %6.69 seviyelerine geriledi. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda

Piyasa Gündemi

15 Nisan Pazartesi	Türkiye İşsizlik Oranı - Ocak Euro Zone Dış Ticaret Dengesi - Şubat ABD Empire Manufacturing Anketi
16 Nisan Salı	İngiltere TÜFE - Mart Euro Zone TÜFE - Mart Türkiye Faiz Kararı - Nisan ABD TÜFE - Mart ABD Yeni İnşaatına Başlanan Konutlar - Mart ABD Sanay Üretimi - Mart
18 Nisan Perşembe	İngiltere Perakende Satışlar - Mart
19 Nisan Cuma	Euro Zone Ödemeler Dengesi - Şubat Almanya ÜFE - Mart

bileşik %5.75 seviyelerinden yatay açılan gösterge bonoda Merkez Bankası'nın faiz kararı yön konusunda belirleyici olacak. Banka'nın politika faizlerinde indirim gitmesi durumunda getiri eğrisinin kısa tarafına olan ilgiyi artırabileceğini düşünmekle birlikte, buna bağlı olarak 2 yıl ve daha kısa vadeli tahvil faizlerindeki aşağı yönlü hareketin uzun vadeli gösterge bononun bileşik %5.60 - %5.85 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Türk lirasında hafif çaplı değer kayıpları yeni haftanın ilk gününde de devam ederken, USDTRY kuru 1.782 – 1.794 aralığında hareket ettiği günü 1.792 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.793 seviyelerinden açılan USDTRY kurunda yönü Merkez Bankası'nın faiz kararı tayin edecek. Banka'nın beklentilerimiz dahilindeki bir karar açıklaması durumunda Türk lirası üzerindeki baskıların artabileceğini düşünmekle birlikte, USDTRY kurunda da 1.80 seviyelerinin üzerinde doğru bir hareketi olası görüyoruz. Bununla birlikte USDTRY kurunun gün içinde 1.785 – 1.803 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Otokar	63.75	%5.4
2	Doğan Holding	1.18	%4.4
3	Menderes Tekstil	0.55	%3.8
4	Vakıflar Bankası	6.14	%3.7
5	Ülker Bisküvi	14.20	%3.7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Koza Altın	34.70	-%10.6
2	Koza Madencilik	4.66	-%8.6
3	İpek Doğal Enerji	5.30	-%5.4
4	Göлтаş Çimento	70.25	-%4.1
5	İttifak Holding	5.10	-%3.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	9.78	343.7
2	İş Bankası (C)	6.80	275.7
3	T. Halk Bankası	18.90	207.8
4	Türk Hava Yolları	7.06	141.9
5	Yapı ve Kredi Bank.	5.64	136.8

Anadolu Hayat toplam prim üretimi 1Ç'de %26 arttı. Anadolu Hayat toplam prim üretiminin 1Ç 2013'te yıllık bazda %26 artışla 104m TL'ye ulaştığını açıkladı.

Ford Otosan 2013'te 510m dolar yatırım harcaması öngörüyor. Ford Otosan Nisan ayı yatırımcı prezantasyonunda 2013 yılı için daha önce 440m dolar olarak öngördüğü yatırım harcamalarını 510m dolara yükseltti. HSBC'nin yıllık rutin harcamalar dahil 2013 yılı tahmini 505m dolardır. Şirket 2013 yılı toplam pazar ve kendi satış tahminlerinde de ufak revizyonlar yaptı. Buna göre, toplam pazar +800 bin adet (daha önce 780-820 bin aralığı idi), Ford Otosan iç satışları 107 bin adet (daha önce 110 bin), ihracatı 210 bin adet (değişiklik yok), toplam satışları 317 bin adet (320 bin idi) ve toplam üretimi 273 bin adet (265 bin idi) seviyelerinde öngörülüyor.

Sinpaş GMYO hisse başına 0.05 TL temettü ödeme teklifi sunacak. Şirket tarafından yapılan açıklamada, 2012 yılında elde edilen kardan hisse başına 0.05 TL nakit temettü ödeyeceği belirtildi. Bu miktar %40 temettü ödeme oranına ve %3.6 temettü verimliliğine denk geliyor. Temettü ödemesi kabul edilirse, 29 Mayıs itibariyle başlayacak.

Türk Telekom 1Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. Net kar için piyasa beklentisi 498 milyon TL iken, HSBC tahmini 553 milyon TL seviyesinde bulunuyor. FAVÖK tahminleri ise 1,168 milyon TL (Reuters) ile 1,216 milyon TL (HSBC) arasında bulunuyor.

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

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 24.85 TL, Hedef Fiyat: 20.40 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ANHYT.IS; Mevcut Fiyat: 6.08 TL, Hedef Fiyat: 6.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SNGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.42 TL, Hedef Fiyat: 2.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 8.06 TL, Hedef Fiyat: 7.30 TL, Endekse Paralel Getiri]

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan - Araştırma Direktörü

cenkorcan@hsbc.com.tr

Bülent Yurdagül - 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/>

