

29 Nisan 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	85,112.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	332,211.5
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	95,392.2
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,325.01

Yurtdışı piyasalar

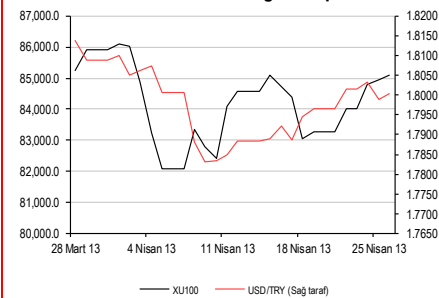
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,582.2	0.2%
Dow Jones	14,712.6	0.1%
NASDAQ-Comp.	3,279.3	-0.3%
Frankfurt DAX	7,814.8	-0.2%
Paris CAC 40	3,810.1	-0.8%
Londra FTSE-100	6,426.4	-0.3%
Rusya RTS	1,382.2	-0.4%
Shanghai Composite	2,177.9	-1.0%
Bombay Stock Exc.	19,286.7	-0.6%
Brezilya Bovespa	54,252.0	-1.3%
Arjantin Merval	3,734.2	1.3%
Nikkei 225	13,884.1	-0.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	85,112.3	%0.2	%1.1	%40.3
USD/TRY	1.8004	%0.1	-%0.9	%2.5
EUR/TRY	2.3438	-%0.3	%0.8	%0.9
EUR/USD	1.3018	-%0.3	%1.7	-%1.6
Altın/Ons (\$)	1,477.6	%1.5	-%7.4	-%10.8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%4.96	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), yılın ilk çeyreğine ait Turizm İstatistiklerini açıkladı**
- **Merkez Bankası döviz rezervleri 131 milyar 829 milyon dolara ulaştı**
- **HSBC Cam ve Tüketim Sektörlerine ilişkin rapor yayınladı**

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), yılın ilk çeyreğine ait Turizm İstatistiklerini açıkladı. Buna göre, turizm geliri Ocak, Şubat ve Mart aylarından oluşan birinci çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre yüzde 39.6 artarak 4 milyar 918 milyon 553 bin dolar oldu. Turizm gelirinin yüzde 72.5'i yabancı ziyaretçilerden, yüzde 27.5'i ise yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edildi. Ziyaretçilerin, seyahatlerini kişisel veya paket tur ile organize ettikleri belirlenirken, bu çeyrekte yapılan harcamaların 4milyar 406milyon 212 bin dolarını kişisel harcamalar, 512 milyon 341 bin dolarını ise paket tur harcamaları oluşturdu. Kişi başı ortalama harcama miktarı 982 dolar Yılın ilk çeyreğinde ziyaretçilerin kişi başına ortalama harcaması 982 dolar oldu. Bu çeyrekte yabancıların ortalama harcaması 868 dolar, yurtdışında ikamet eden vatandaşların ortalama harcaması ise bin 442 dolar olarak gerçekleşti.

Merkez Bankası döviz rezervleri 131 milyar 829 milyon dolara ulaştı. Merkez Bankası brüt döviz rezervleri 12 Nisan haftasında 108 milyar 913 milyon dolar iken 19 Nisan haftasında 1 milyar 554 milyon dolar artışla 110 milyar 467 milyon dolara yükseldi. Anılan bir haftalık dönemde altın mevcudu değişmeyerek 21 milyar 362 milyon dolar düzeyinde gerçekleşirken, altın ve brüt döviz varlıklarının toplamından oluşan Merkez Bankası rezervleri ise 1 milyar 554 milyon dolar artışla 131 milyar 829 milyon dolar oldu. Merkez Bankası'nın brüt döviz rezervi 19 Nisan itibarıyla 2012 yılı sonuna göre 10 milyar 147 milyon dolar, altın rezervi 1 milyar 392 milyon dolar artarken, Merkez Bankası'nın brüt rezervi 11 milyar 539 milyon dolar artış gösterdi.

HSBC Cam Sektör Raporu. Türk Cam sektörünün talep büyümesi ve fiyatlardaki görünüm açısından 2013'te geçen yıla kıyasla bir toparlanma yaşayacağını düşünüyoruz. HSBC'nin doğal gaz fiyatlarında değişiklik öngörmediği temel senaryosunda bu görünümle Şişecam grubu şirketleri için marjlarda ortalama 200-300 baz puanlık yukarı yönlü bir harekete işaret ediyor. Doğalgaz fiyatlarına göre yapılan hassasiyet analizleri, Anadolu Cam'ın grubun en dayanıklı işkolu olduğuna işaret ederken, Trakya Cam maliyet yapısındaki yoğun katkısı nedeniyle herhangi bir doğalgaz zammında daha riskli bir görünüm çizdiği belirtildi. Şişecam ise işkollarının konsolidasyonu sonucu daha dengeli bir maliyet/karlılık görünümüne sahip. HSBC raporda, önümüzdeki dönemde, planlanan

500 milyon dolarlık bono ihracı ve Paşabahçe'nin halka arzının borçluluk finansman maliyeti düşüşü etkisi, dış kaynak sağlama ve Net Aktif Değer büyümesi açısından Şişecam için olumlu adımlar olacağını düşünüyor. HSBC şirket için hedef fiyatı 3.10 TL'den 3.55 TL'ye yükseltiyor ve önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri" ye yükseltiyor. HSBC Anadolu Cam için de hedef fiyatını 3.90 TL'den 3.60 TL'ye düşürürken önerisini "Endeksin Üzerinde Getiri"de tuttu. HSBC Trakya Cam için ise hedef fiyatı 2.55 TL'den 3.30 TL'ye yükseltirken "Endekse Paralel Getiri" de tutuyor. HSBC'nin değerlemeleri için temel aşağı yönlü risk doğalgaz fiyatlarına yapılabilecek bir zam olarak öne çıkıyor.

HSBC Tüketim Sektör Raporu: Yükselen Değerlemeler Sonrası Seçici Olma Zamanı. Takibimizdeki tüketim sektörü hisseleri yılbaşından bu yana %20'nin üzerinde değer kazanırken, gıda perakendeciliği hisseleri ortalamanın altında performans gösterdi. Sektörde tercih ettiğimiz hisseler arasında Bizim ve Migros yer alıyor. Her ikisi için de "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimizi korurken, Bizim için hedef fiyatımızı 34TL'de 35TL'ye yükseltiyor, Migros için 27TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Yılbaşından bu yana çok yüksek performansları ile dikkat çeken Teknosa ve Ülker için ise önerilerimizi düşürüyoruz. Teknosa için önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri" den "Endekse Paralel Getiri" ye (hedef fiyat 12.75'de sabit), Ülker için ise "Endeksin Üzerinde Getiri" den, "Endeksin Altında Getiri" ye (hedef fiyat 12TL'den 13TL'ye yükseliyor) indiriyoruz. Anadolu Efes için hedef fiyatımızı 30TL'den 33.60TL'ye yükseltiyor, "Endekse Paralel Getiri" önerimizi koruyoruz. Coca Cola İçecek için de "Endekse Paralel Getiri" önerimizi korurken hedef fiyatımızı 47.30TL'den 55.80TL'ye yükseltiyoruz. Bim için "Endekse Paralel Getiri" önerimizi korurken hedef fiyatımızı 96TL'den 98TL'ye yükseltiyoruz. Kiler için "Endeksin Altında Getiri" (hedef fiyat 2.60TL), Tat için ise "Endekse Paralel Getiri" (2.70TL hedef fiyat) önerilerimizi koruyoruz.

Piyasa Yorumu

İşgünü sayısı olarak kısa, makro ekonomik gelişme ve data penceresinden yoğun bir haftaya giriyoruz. Haftanın en önemli gündem maddesi Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yapacağı para politikası toplantısı olacak. Toplantıdan 25 baz puanlık bir faiz indirimi bekleniyor. Bu hususta analist ve ekonomistlerin önemli bir bölümü mutabık. Bununla birlikte, Avrupa'da sorunlu ülke tahvilleri ile Alman tahvil faizleri arasındaki farkın son haftalarda sert bir daralma kaydetmesi ECB'ye yönelik yeni beklentileri de gündeme taşımış durumda. Kredi koşullarındaki daralmanın da sürdüğü dikkate alındığında ECB'nin kredi koşullarını iyileştirmek adına önlemler açıklayabileceği belirtiliyor. Alman Merkez Bankası'ndan (Bundesbank) hafta sonunda gelen bazı uyarılar da bu tarz bir ihtimalin önüne geçme amacı güdüyor gibi. Bu nedenle finansal piyasaların dikkati Perşembe günü toplantı üzerinde olacak. ECB toplantısı öncesinde Avrupa'da yarın açıklanacak TÜFE enflasyonu ile işsizlik rakamları önem arz edebilir.

İtalya'da iki aylık siyasal tıkanıklığın ardından hükümet nihayet kurulabildi. Letta liderliğinde kurulan merkez-sol koalisyonu bugün İtalya Meclisi'nde güvenoyu alacak. Piyasaların İtalya'nın hükümete kalmasına çok tepki vermediği düşünülürse hükümet kurulmasına da aşırı derecede bir olumlu tepki vermeyeceği kanaatindeyiz. Ancak, Letta'nın kemer sıkma önlemleri karşısında pozisyon alması ve istihdamı teşvik etmek adına makroekonomik önlemler alınması taraftarı olması gibi nedenlerden dolayı ilk icraatları yakından izlenecektir. Öte yandan, Almanya'nın İspanya'da faaliyet gösteren şirketlerinde yatırım paketi açıklaması da Avrupa'nın yavaş yavaş kemer sıkmadan uzaklaştığına işaret ediyor.

ABD cephesinde bu haftanın en önemli gündem maddeleri Çarşamba günü yapılacak olan Amerikan Merkez Bankası (FED) para politikası toplantısı ile Cuma günü açıklanacak olan Nisan ayı istihdam raporu olacak. FED'in toplantısı son zamanların en az önem arz eden toplantısı olabilir zira FED'den yeni bir adım ya da açıklama beklenmiyor. Cuma günü açıklanacak istihdam raporu ise Mart'taki zayıf verilerin ardından Amerikan ekonomisinin mevcut seyrinin nereye gittiğine yönelik önemli sinyaller verecek olmasından dolayı yakından izlenecek. Bunların yanı sıra Çarşamba günü imalat sanayi, Cuma ise hizmet sektörü ISM dataları da gündemin ilk sıralarındaki veriler arasında yer alıyorlar.

Asya piyasalarının önemli bir kısmı bugün tatil nedeniyle kapalıdır. Buna rağmen Çin'den hafta sonu gelen zayıf büyüme ve şirket kar rakamlarına ilişkin endişeleri hissediliyor. Açık olan piyasalara sakin bir seyir hakim. Asya cephesinde Japonya odak noktası olmaya devam edecekken Kore'nin zayıf Yen'in Kore ekonomisi üzerindeki etkilerini sınırlamak adına gündeme aldığı teşvik paketi gündemin ilk sırasını oluşturuyor.

Türk mali piyasaları üç husustan dolayı pozitif ayrışmaya devam ediyor: a) Not artırımı beklentileri; b) yeni varlık barışı ile birlikte beklenen ciddi para girişi; c) barış sürecine yönelik kuvvetlenen umutlar. Bu üç faktör bir arada Türk mali piyasalarını da canlı tutmaya devam ediyor. Gösterge bileşik faiz, tarihin en düşük seviyesine gerilerken hisse senedi piyasası tarihi zirve seviyelerine yakın yerlerde salınıyor. Cuma günü küresel mali piyasaların büyük bir bölümü düşüş kaydederken BİST-100 endeksi günü sınırlı da olsa artıda tamamladı (%0.2). Kur cephesinde TCMB'nin faiz indirimleri ve bu döngünün

Piyasa Gündemi

29 Nisan Pazartesi	Türkiye Tüketici Güveni- Nisan Almanya Tüketici Güven Endeksi- Nisan ABD Tamamlanmamış Ev Satışları- Mart Euro- Zone Ekonomi Güveni- Nisan
30 Nisan Salı	Almanya Perakende Satışlar- Mart Almanya İşsizlik Oranı- Nisan
1 Mayıs Çarşamba	İngiltere Satın Alma Yöneticileri Endeksi- Nisan
2 Mayıs Perşembe	Türkiye Satın Alma Yöneticileri Endeksi- Nisan ABD Dış Ticaret Dengesi- Mayıs
3 Mayıs Cuma	Türkiye Tüketici Fiyatları- Nisan Türkiye Üretici Fiyatları- Nisan Euro Zone Üretici Fiyat Endeksi- Mart ABD İşsizlik Oranı- Nisan

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık (%)	Aylık (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)
USD/TRY	1.8004	%0.0	-%0.5	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.10	-%1.3	-%1.4	%1.4	%1.0
USD/HUF	232.0	%1.4	-%2.2	-%1.4	%1.8
USD/BRL	1.9988	-%0.6	-%1.3	%0.6	%0.8
USD/PLN	3.1943	%1.6	-%2.0	-%1.5	%1.6

devam edeceği beklentisi TL'deki değerenme baskısını dengeliyor. Böyle olunca da Türk Lirası, döviz sepeti karşısında 2.05-2.09 bandı içerisinde sıkışmaya devam ediyor. EURUSD paritesinde Cuma günü yaşanan yükseliş paralelinde USDTRY kuru 1.80 seviyesinin altına gerilemiş oldu.

Mali piyasaları Asya'da yeni haftaya göreceli olarak sakin bir seyirle başladı. Bu eğilimin gün içerisinde Avrupa'da devam etmesi bekleniyor. Bugünün data gündeminde ABD'de kişisel gelir ve harcamalar, devam eden konut satışları ile Dallas FED endeksi; Almanya'da TÜFE enflasyonu; Euro Bölgesi güven endeksleri; İtalya ve Belçika'da orta-uzun vadeli tahvil ihraçları; Türkiye'de tüketici güveni takip edilecek. Teknik olarak EURUSD paritesi 1.2950-1.3150 bandı arasında sıkışmaya devam ediyor ve ECB toplantısına kadar da sürecektir gibi görünüyor. USDTRY kurunda 1.7930'daki 200 günlük ortalama önemli bir direnç görevi görebilir. Altındaki yükseliş hareketi önemli direnç seviyelerine yaklaşmış durumda (1475-80). GBPUSD'de ise son haftalarda yaşanan sert yükseliş 100 günlük ortalamanın geçtiği 1.5570 seviyesinde ivme kaybedebilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Tesco Kipa	6.58	%6.1
2 Boyner	7.12	%4.7
Mağazacılık		
3 Kardemir (D)	2.05	%3.5
4 Türk Traktör	67.00	%2.7
5 Türk Hava Yolları	7.62	%2.2

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 GSD Holding	1.40	-%5.4
2 Metro Holding	0.66	-%4.3
3 Tekstilbank	1.63	-%4.1
4 İhlas Holding	0.81	-%3.6
5 Koza Madencilik	4.45	-%2.2

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	9.70	235.7
2 Turkcell	10.80	164.7
3 Türk Hava Yolları	7.62	125.6
4 İş Bankası (C)	6.80	108.5
5 T. Halk Bankası	19.35	87.0

Anadolu Hayat %16.67 bedelsiz sermaye artırımını yapacak. Sermaye artırımını sonrasında şirketin öndenmiş sermayesi 300mn TL'den 350mn TL'ye yükselecek.

Adana Çimento beklentilere paralel 1Ç sonuçları açıkladı. Şirket 1Ç'de 9 milyon TL net kar elde ederek geçen yılın %36 üzerine çıkarken HSBC beklentisi (9 milyon TL) ile paralel kaldı. Şirket 1Ç'de geçen seneye göre %46 büyüme ile 84 milyon TL ciro elde ederken (HSBC beklentisi 65 milyon TL) FVAÖK olarak da %34 büyüme ile 16 milyon TL elde etti (HSBC beklentisi 15 milyon TL). Şirketin karlılıkta büyüme elde etmesine ilişkin marjlarda düşüş yaşamasının temel sebebi güçlü satış hacmine karşın daha zayıf fiyat büyümesi olarak öne çıkıyor. Açıklanan sonuçların ciddi bir piyasa tepkisi yaratmasını beklemiyoruz.

Ford Otosan 1Ç net karı ertelenmiş vergi gelirleri ile arttı. Ford Otosan 1Ç'te yıllık %7 artışla 176m TL net kar açıkladı. HSBC tahmini olan 163m TL'nin %8 üzerinde gelen karlılık dönemi içinde 41m TL vergi geliri kaydedilmesinden kaynaklandı. Vergi öncesi kar geçen yılın %17, FAVÖK ise %5 altında gelirken HSBC beklentisinin de hafif altında (FAVÖK %3) kaldı. FAVÖK marjı %6.9 ile 7.7% olan geçen yıl rakamının ve 7.3% olan HSBC beklentisinin altında gerçekleşti. Net satışlar ise %7 artışla 2.57 milyar TL ve HSBC tahmininin %3 üzerinde geldi. Marjlar üzerinde baskının sürdüğü görülüyor. Bu baskının hafif ticari modellerden Transit ve Connect'in değişim yılı olmasından ve ithal araç satışlarının artmış olmasından kaynaklandığını düşünüyoruz. Sonuç olarak açıklanan sonuçların hafif negatif olduğunu düşünüyoruz.

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

[ADANA.IS; Mevcut Fiyat: 4.32 TL, Hedef Fiyat: 4.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[ANHYT.IS; Mevcut Fiyat: 6.00 TL, Hedef Fiyat: 6.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 24.40 TL, Hedef Fiyat: 20.40 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/>

