

03 Mayıs 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	88.669,7
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	345.910,7
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	99.662,9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2.179,69

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1.597,6	0,9%
Dow Jones	14.831,6	0,9%
NASDAQ-Comp.	3.340,6	1,3%
Frankfurt DAX	7.961,7	0,6%
Paris CAC 40	3.858,8	0,1%
Londra FTSE-100	6.460,7	0,1%
Rusya RTS	1.387,5	-1,4%
Shanghai Composite	2.174,1	-0,2%
Bombay Stock Exc.	19.735,8	1,2%
Brezilya Bovespa	55.321,9	-1,1%
Arjantin Merval	3.843,2	-0,1%
Nikkei 225	13.694,0	-0,8%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	88.669,7	%3,0	%3,1	%50,4
USD/TRY	1,7927	-%0,2	-%0,7	%2,4
EUR/TRY	2,3603	%0,5	%1,9	%2,4
EUR/USD	1,3166	%0,7	%2,5	%0,0
Altın/Ons (\$)	1.466,6	%1,4	-%5,4	-%11,2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102,0	%7,6	%7,8
O/N Repo (net)		%4,95	

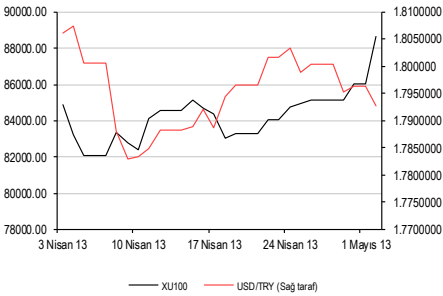
Günlük Bülten

- TÜİK bugün Nisan ayı enflasyon rakamlarını açıklayacak
- Yeni İstanbul havalimanı ihalesi bugün gerçekleşecek
- 1Ç'de Bizim Toptan ve Teknosa beklentilere paralel, Petkim ise beklentilerin altında net kar açıkladı

TÜİK bugün Nisan ayı enflasyon rakamlarını açıklayacak. Bugün piyasalar TÜİK'in açıklayacağı Nisan ayı TÜFE ve ÜFE enflasyon rakamlarına odaklanacak. TÜFE enflasyonu için beklentiler bir önceki aya oranla %0.68'lik bir artışa işaret ederken, verinin beklentiler dahilinde gerçekleşmesi yıllık TÜFE enflasyonunu %6.46 seviyelerine taşıyacak. ÜFE enflasyonu için beklentiler %0.8'lik artışa işaret ediyor.

Yeni İstanbul havalimanı ihalesi bugün gerçekleşecek. Bugün DHMİ tarafından Ankara'da ihalesi yapılacak olan ihaleye 1) TAV havalimanları, 2) İÇ-Fraport, 3) Cengiz-Kolin-Limak-Mapa-Kalyon OGG ve 4) Makyol gruplarının katılması bekleniyor. İhalede 25 yıllık sabit işletim süresi için en yüksek kira teklifini öneren grup kazanacak. Basına kapalı ve birebir görüşmeler şeklinde gerçekleştirilecek olan ihalenin sonucunun bugün içinde duyurulması olası.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimi sonrasında pozitif eğilimli bir seyir izlerken, ABD borsaları beklentilerden iyi gelen dış ticaret ve haftalık işsizlik sigortası başvuruları verileriyle ortalamada %0.9 yükseldi. Asya borsaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli karışık bir seyir izlerken, ABD future'ları yatay hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %1.63 seviyelerinden açıldığı günü %1.62 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.62 seviyelerinden yatay geçiyor. Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimi ve Başkan Draghi'nin bankaların Merkez Bankası nezdinde tuttukları mevduata negatif faiz uygulanabileceğine referans veren açıklamaları Euro üzerinde baskı yaratırken, EURUSD paritesi 1.304 – 1.322 aralığında hareket ettiği günü 1.307 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.307 seviyelerinden yatay başlayan EURUSD paritesinde ABD tarafında açıklanacak olan Nisan ayı tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri yönü tayin edecek. Beklentilerden iyi gelecek verilerin USD lehine hareketi destekleyebileceğini hatırlatırken, EURUSD paritesinin 1.298 – 1.312 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimi sonrasında yapıcı global likidite koşullarının devam edeceğine ilişkin artan beklentiler altın fiyatlarını olumlu etkilerken, altının ons fiyatı USD 1448 – USD 1474 aralığında hareket ettiği günü USD 1467 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1475 seviyelerinden güne başlayan altında ABD tarafında açıklanacak veriler yön konusunda belirleyici olacak. Genel itibariyle mevcut seviyelerin korunabileceğini düşündüğümüz günde altının USD 1457 – USD 1486 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

1 Mayıs İşçi Bayramı sonrasındaki ilk işlem gününde Borsa İstanbul diğer gelişmekte olan ülke borsalarına oranla pozitif yönde ayrışırken, BİST-100 günü %3.1 yükselişe tamamladı. Yükselişte bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST-Banka endeksi ortalamada %5.0 yükseldi. Asya borsalarındaki pozitif eğilimli karışık seyre de bağlı olarak güne hafif alımlarla başlayabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da yönü tayin edecek en önemli olgu Türkiye'nin kredi notuna ilişkin algılamalar olacak. Pozitif yönlü ayrışmanın devam edebileceğini düşündüğümüz günde BİST-100'un 87,700 – 89,500 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında da olumlu bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi %5.19 seviyelerinden açıldığı günü %5.02 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin getirisi de %6.24 seviyelerinden %6.10 seviyelerine geriledi. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.02 seviyelerinden yatay açılan gösterge bonoda TÜİK'e açıklayacağı Nisan ayı Tüfe enflasyon rakamları takip edilecek. Beklentilerden iyi gelecek enflasyon rakamlarının bono faizlerindeki aşağı yönlü seyri destekleyebileceğini hatırlatırken, gösterge bononun gün içinde %4.9 - %5.2 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Türk lirasında yatay bir seyir yaşanırken, USDTRY kuru 1.790 – 1.796 aralığında hareket ettiği günü 1.793 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.794 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'de TÜİK'in açıklayacağı Tüfe enflasyon rakamları takip edilecek. Global piyasalardaki gelişmelerin de önemli olacağı günde USDTRY'nin 1.789 – 1.798 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

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	1,7927	-%0,3	-%0,6	%0,0	%0,0
USD/ZAR	8,95	-%1,6	-%2,4	%1,3	%1,8
USD/HUF	226,5	-%2,2	-%2,8	%1,9	%2,2
USD/BRL	2,0098	%0,4	-%0,2	-%0,7	-%0,4
USD/PLN	3,1670	-%0,8	-%2,0	%0,5	%1,4

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Alarko Holding	5,78	%6,7
2	İttifak Holding	5,25	%5,8
3	Garanti Bankası	10,45	%5,6
4	T. Halk Bankası	20,50	%4,9
5	Vakıflar Bankası	6,70	%4,7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kardemir (D)	1,96	-%3,0
2	Net Turizm	0,94	-%2,1
3	Menderes Tekstil	0,54	-%1,8
4	Metro Holding	0,63	-%1,6
5	Adana Çimento (C)	0,73	-%1,4

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Akbank	9,82	367,3
2	Garanti Bankası	10,45	331,9
3	İş Bankası (C)	7,18	323,5
4	T. Halk Bankası	20,50	302,1
5	Turkcell	11,30	199,0

Bank Asya 381mn dolarlık murabaha kredisi aldı. Bank Asya 381mn dolar tutarında murabaha kredisi anlaşmasını dün imzaladı. Bir yıl vadeli murabaha kredisi iki ayrı (230.5mn dolar ve 115.3mn Euro) dilimden oluşmakta ve maliyeti Libor / Euribor faiz üzerine 125 baz puan maliyeti bulunmakta. Bu maliyet vadesi dolmak üzere ve geçen yıl alınmış olan 327mn dolar tutarındaki murabaha kredisi maliyetinin 75 baz puan altında bulunmakta.

Bizim Tiptan beklentilere paralel 1Ç sonuçları açıkladı. Buna göre şirket 1Ç'de geçen yılın %30 üzerine çıkarak 9 milyon TL net kar açıkladı (HSBC ve piyasa beklentisi 8 milyon TL idi). Şirket 1Ç'de %4.1 FVAÖK marjı elde ederek geçen yıl elde edilen %3.6 ve HSBC ve piyasa beklentileri olan %3.8'in üzerine çıktı. Satış gelirleri de %17 büyüme ile 503 milyon TL olurken beklentilere paralel gerçekleşti. Karlılıktaki iyileşme temel olarak şirketin iyileşen ürün gamına ve bütün ürünlerinden elde ettiği stok gelirlerinden kaynaklanıyor.

Garanti Bankası 1.1 milyar Euro tutarında sendikasyon kredisi aldı. Bir yıl vadeli 431.3mn dolar ve 768.25mn Euro tutarında iki ayrı dilimden oluşan toplam 1.1 milyar Euro tutarında sendikasyon kredisi aldı. Kredinin maliyeti Libor/Euribor + 100 baz puan olarak açıklandı. Banka'nın Mayıs ayında vadesi dolan 1 milyar Euro tutarında Libor/Euribor + 145 baz puan maliyetli sendikasyon kredisi bulunmaktaydı. Var olan kredinin %110 seviyesinde geri çevrilmesi ve maliyet düşüşü olumlu değerlendirilebilir.

Petkim 1Ç net karı beklentilerin altında. Petkim 1Ç 2013 net karını 3mn TL olarak açıkladı. Bu rakam geçtiğimiz sene bu çeyrekte gerçekleşen 8mn TL zarara göre daha olumlu, ancak HSBC beklentisi olan 10mn TL ve piyasa beklentisi olan 15mn TL'nin altında gerçekleşti. Ana faaliyet genel olarak beklentilere paralel gerçekleşirken, FAVÖK rakamı 37mn TL ile HSBC beklentisi olan 32mn TL'nin ve piyasa beklentisi olan 36mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Geçtiğimiz sene aynı çeyrekte FAVÖK zararı 5mn TL seviyesindeydi. Ciro rakamı 990mn TL (bir önceki yılın aynı çeyreğinin %18 altında) ile 989mn TL olan HSBC beklentisine paralel gerçekleşirken, piyasa beklentinin altında gerçekleşti. Net karda beklentinin altında gerçekleşen sonucun ana nedeni diğer faaliyet giderlerinin 15mn TL seviyesinde bulunması olarak görülebilir. Sonuç olarak açıklanan kar rakamının hisse üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemekte.

Sabancı Carrefoursa'da organik ve inorganik büyüme hedefliyor, Migros'a bakılacak. Sabancı Holding Perakende Grubu Başkanı Haluk Dinçer dün yaptığı açıklamada Carrefoursa'daki yeniden yapılanma sonrasında karlı büyümeye odaklanacaklarını, organik büyümenin yanı sıra Migros dahil alım fırsatlarını da kollayacaklarını belirtti. Şu anda %3 olan halka açıklık oranını da önümüzdeki dönemlerde artırmayı planladıklarını ifade eden Dinçer, çağrı konusunun SPK'ya başvuruları sonrası netlik kazanacağını açıkladı. Kanımızca Migros gibi büyük ölçekte bir satın alım mevcut ortaklık yapısı altında pek olası gözüküyor.

Şişecam bono ihracı talep toplama sürecini tamamladı. Şirket 7 yıl vadeli 500 milyon dolarlık ihraç için %4.373 faiz oranı ile talep toplamış oldu. Açıklanan faiz oranı, yakın dönemde tamamlanan aynı vadeli Koç Holding'in elde ettiği faiz oranı olan %3.35'in

üzerinde kalsa da, şirketin uzun vadeli borç yeniden yapılandırması ve yatırım finansmanı açısından hafif olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Teknosa 1Ç sonuçlarını açıkladı. Şirket 1Ç’de geçen yıla paralel ve beklentiler seviyesinde kalarak 9 milyon TL net kar elde etti. Şirket ciroda %44 büyümeye elde ederek 659 milyon TL seviyesine çıkarken HSBC ve piyasa beklentileri 592 ve 571 milyon TL düzeyinde idi. Satış alanının %12 büyüdüğü çeyrekte FVAÖK de %17 büyüyerek 19 milyon TL seviyesine çıktı ancak HSBC ve piyasa beklentisi olan 26 ve 24 milyon TL’nin altında kaldı. FVAÖK marjının düşüşündeki temel faktör brüt kar marjında yaşanan 400 baz puanlık düşüş oldu.

Vakıfbank 1Ç bilançosunu bugün açıklayacak. Vakıfbank için HSBC’nin net kar tahmini 501mn TL ile geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinin %19 ve bir önceki çeyreğin %11 üzerinde, piyasa kar beklentisi ise 518mn TL seviyesinde bulunmakta.

Yapı Kredi Bankası 1.43 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi aldı. Bir yıl vadeli 437.5mn dolar ve 759.5mn Euro tutarında iki ayrı dilimden oluşan toplam 1.43 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi aldı. Kredinin maliyeti Libor/Euribor + 100 baz puan olarak açıklandı. Banka’nın Mayıs ayında vadesi dolan 1.4 milyar dolar tutarında Libor/Euribor + 145 baz puan maliyetli sendikasyon kredisi bulunmaktaydı. Varolan kredinin %102 seviyesinde geri çevrilmesi ve maliyet düşüşü olumlu değerlendirilebilir.

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

[PETKM.IS; Mevcut Fiyat: 3.15 TL, Hedef Fiyat: 2.75 TL, Endeksin Altında Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 6.70 TL, Hedef Fiyat: 6.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[BIZIM.IS; Mevcut Fiyat: 30.50 TL, Hedef Fiyat: 35.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 5.78 TL, Hedef Fiyat: 5.80 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TKNSA.IS; Mevcut Fiyat: 11.65 TL, Hedef Fiyat: 12.75 TL, Endekse Paralel Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 10.45 TL, Hedef Fiyat: 10.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 2.21 TL, Hedef Fiyat: 2.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 11.60 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 3.12 TL, Hedef Fiyat: 3.55 TL, Endeksin Üzerinde 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/>

