

07 Mayıs 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	89,714.8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	348,752.3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	100,687.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,546.16

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,617.5	0.2%
Dow Jones	14,968.9	0.0%
NASDAQ-Comp.	3,393.0	0.4%
Frankfurt DAX	8,112.1	-0.1%
Paris CAC 40	3,907.0	-0.2%
Londra FTSE-100	6,521.5	0.0%
Rusya RTS	1,432.2	0.2%
Shanghai Composite	2,231.2	1.2%
Bombay Stock Exc.	19,673.6	0.5%
Brezilya Bovespa	55,429.9	-0.1%
Arjantin Merval	3,948.4	1.6%
Nikkei 225	13,694.0	0.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	89,714.8	%0.7	%9.3	%52.0
USD/TRY	1.7947	%0.0	-%0.3	%2.7
EUR/TRY	2.3522	%0.0	%1.0	%2.4
EUR/USD	1.3106	%0.0	%1.3	-%0.2
Altın/Ons (\$)	1,467.9	%0.0	-%6.6	-%10.4

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.10	

Günlük Bülten

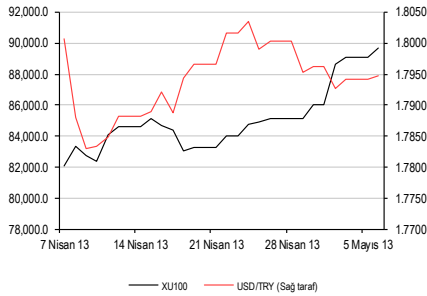
- **Merkez Bankası Nisan ayı Fiyat Gelişmeleri'ni açıkladı**
- **Nisan ayında yabancı yatırımcılar İMKB'de 101 milyon dolarlık net satış yaptılar**

Merkez Bankası Nisan ayı Fiyat Gelişmeleri'ni açıkladı. Buna göre Nisan ayında tüketici fiyatları yüzde 0.42 oranında artarken, yıllık enflasyon yüzde 6.13'e geriledi. Bu dönemde ÖKTG-H ve ÖKTG-I endekslerinin yıllık artış oranı önceki aya kıyasla sırasıyla yüzde 0.33 ve 0.36 puanlık düşüş kaydederek yüzde 6 ve yüzde 5.44 olarak gerçekleşti. Alt grupların yıllık tüketici enflasyonuna katkıları incelendiğinde, bir önceki aya kıyasla genele yayılan bir gerileme gözlemlendi. En belirgin değişim, enerji ve gıda gruplarının katkısında sırasıyla 0.62 ve 0.34 puanlık gerileme olurken temel mal ve hizmet gruplarının katkısı sınırlı bir oranda azaldı. Para Politikası Kurulu Toplantı Özetinde de değinildiği gibi, enflasyondaki düşüşte enerji fiyatlarındaki baz etkisi ile işlenmemiş gıda fiyatlarındaki gelişmeler etkili oldu. Temel enflasyon göstergeleri ise ılımlı seyrini korudu.

Nisan ayında yabancı yatırımcılar İMKB'de 101mn dolarlık net satış yaptılar.

Yabancılar tarafından Nisan ayında en çok net alım yapılan hisseler Vakıfbank (64mn dolar), Sabancı Holding (37mn dolar) ve Doğan Holding (34mn dolar) iken, yabancılar tarafından en çok net satış yapılan hisseler Turkcell (220mn dolar), Akbank (66mn dolar) ve Koza Altın (36mn dolar) şeklinde gerçekleşti.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalardaki olumlu hava tüm hızıyla sürüyor. Merkez bankalarının ultra gevşek para politikası uygulamaları sonucunda mali piyasalara sürülen trilyonlarca dolar tutarındaki likiditenin getiri peşinde koşuyor olması, bu eğilimin ardındaki temel neden olarak ön plana çıkıyor. Krizin ilk yıllarında bono ve tahvil piyasalarına yönelen bu likidite, son dönemde faizlerin geldiği seviyeler dikkate alındığı zaman hızlı bir şekilde hisse senedi piyasalarına geçiş yapmaya başladı. Faizlerin sıfır seviyesine yakın olması, hisse senedi getirilerinin göreceli olarak daha yüksek olması (en kötü ihtimalle temettü verimi dahi mevcut faizlerin üzerinde yer alıyor) yatırımcıları bu sahalara itiyor. Böyle olunca da dünyada reel anlamda işler yolunda gitmemesine rağmen hisse senedi piyasaları rekor üzerine rekor kırıyor. ABD’de S&P500 endeksi dün tarihi rekorunu bir adım daha öteye taşıdı. Bu sabah Japonya’da Nikkei225 endeksi %4’e yakın artış kaydederek Lehman’ın iflasından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Başbakanının ifadesi paralelinde Euro Bölgesi krizinin ne zaman biteceğinin dahi bilinmediği Almanya’nın DAX endeksi son altı yılın zirvesinde işlem görüyor...

Merkez bankalarının yeni tur parasal genişleme furasına bu sabah itibariyle Avustralya da katıldı. Toplantı öncesinde tahminlerde bulunan analistlerin sadece küçük bir kısmı faizlerde indirimle gidilebileceği kanaatindeydi. Ancak, Avustralya Merkez Bankası (RBA) daha istikrarlı bir büyüme ortamı yaratmak söylemi ile politika faizlerini 25 baz puan indirerek %2.75’lik tarihi düşük seviyeye çekti. Beklenmedik bu kararın ardından Avustralya Doları (AUD) değer yitirdi. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi’nin dünkü açıklamaları da benzer tonda bir içerik taşıyordu. Avrupa’da işlerin yolunda gitmemesi durumunda ECB’nin yeni adım atma hususunda hazır olduğunu belirtmesi, ECB’nin faiz indirimlerine devam edeceği yönünde bir algılama yarattı. Bu da EURUSD paritesinde düşüşe neden oldu. Görünen o ki, küresel bazda yeni bir parasal genişleme furasına girdik ve bu ortamda pek niyetli olmayan ülkeler dahi para birimlerinin değerlendirilmesini önlemek adına faiz indirimi ya da bilanço büyültme eğilimini tercih edecekler.

Parasal genişlemenin uzun vadede somut bir çözüm aracı olmadığı yönünde genel bir görüş birliği mevcut. Bununla birlikte, sorunların çözümü için siyasilere zaman kazandırması ve tıkanan piyasa mekanizmasını rahatlatması açısından ara çözümler olduğu da aşikar. Ancak, ultra gevşek bir para politikasının tahribatını da not etmekte yarar var. Getiri peşinde koşan aşırı likiditenin yarattığı şişik fiyatlar hem yanlış sinyaller veriyor ve kaynakların doğru alanlara kanallize olmasını engelliyor, hem de yeni finansal balonların yaratılmasına ortam sağlıyor. Bu noktada yatırımcılara vereceğimiz tavsiye şu olabilir: Ultra gevşek para politikalarının yarattığı parti havasından muhakkak faydalanılmalı. Ancak, bu partinin de bir ara sona ereceği düşünülerek risklerin daima kontrollü olması sağlanmalı.

Türk mali piyasaları ise bir yandan küresel iyimserlikten faydalanırken diğer yandan makroekonomik olarak birçok gelişmiş ülkeye göre daha iyi konumda olmanın meyvelerini topluyor. Gösterge bileşik faiz %5.0 ile tarihi dip seviyesinde salınırken BİST-100 endeksi ise 90 bin puan düzeyine yaklaşarak zirvesini bir adım daha yukarı taşıdı. Döviz kuru cephesinde TCMB’nin faiz indirimleri Türk Lirası’ndaki değerlendirme baskısını azaltıyor. Dün açıklanan Nisan ayı Reel Efektif Döviz Kuru’nun 121.1 düzeyinde gelmesi, TCMB’nin faiz indirimlerine devam edebileceği algısını

Piyasa Gündemi

06 Mayıs Pazartesi	Euro Zone Perakende Satışlar- Mart
07 Mayıs Salı	ABD Tüketici Kredileri- Mart
08 Mayıs Çarşamba	Türkiye Sanayi Üretimi- Mart Almanya Sanayi Üretimi- Mart
09 Mayıs Perşembe	İngillere Sanayi Üretimi- Mart
10 Mayıs Cuma	Almanya Ticaret Dengesi- Mart Almanya Cari Denge- Mart İngillere Toplam Ticaret Dengesi- Mart

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7947	-%0.1	%0.5	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.00	%0.1	%0.1	-%0.1	%0.4
USD/HUF	227.0	-%0.8	-%0.4	%0.8	%0.9
USD/BRL	2.0096	%0.1	%0.9	-%0.1	-%0.4
USD/PLN	3.1738	%0.4	%0.2	-%0.5	%0.3

kuvvetlendirdi. Bu da TL'nin döviz sepeti karşısındaki değerinde 2.0750'ye doğru hafif çaplı bir yükselişe neden oldu. Normal şartlarda, TCMB'nin verdiği sinyaller dikkate alındığı zaman TL'nin daha da zayıf olması beklenebilirdi. Ancak, kısa vadede beklenen not artırım nedeniyle yatırımcılar TL'de açık pozisyona girmiyor. Bu nedenle de olası bir not artırım kararına kadar TL'nin döviz sepeti karşısındaki değerinin 2.06-2.08 dar bandında kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Not artırım kararı geldikten sonra bu bandın alt kısmına doğru bir hareket olsa da o seviyenin uzun vadeli bakış açısı ile dövizde uzun pozisyona girme noktası olduğunu öngörüyoruz.

Tıpkı dün olduğu gibi bugün de küresel mali piyasaların gündemi oldukça hafif. Almanya'dan gelecek fabrika sipariş rakamları dışında gündemde önemli bir makroekonomik veri ya da açıklama yok. Dün tatil nedeniyle kapalı olan Japonya hisse senedi endeksi bugün bir günlük ayrılığı fazlasıyla telafi edip %3.7 oranında artıda işlem görüyor. Diğer Asya piyasalarına göreceli olarak yatay bir seyir hakim. Amerikan vadelileri tarihi zirve seviyelerinden çok sınırlı oranda kar satışıyla karşılanırken Avrupa piyasalarının güne dengeli bir seyirle başlaması bekleniyor. Bununla birlikte ana seyre baktığımızda olumlu görünümün korunduğunu görüyoruz. Türk mali piyasaları da bu görünüm paralelinde eğilim kaydetmeye devam edecektir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kardemir (D)	2.04	%6.8
2	Otokar	69.25	%6.5
3	Doğuş Otomotiv	12.65	%5.0
4	Aselsan	11.30	%4.6
5	Tekstilbank	1.73	%3.6

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	TAV Havalimanları	11.00	-%6.8
2	Galatasaray Sportif	39.30	-%5.5
3	İşıklar Yat. Holding	0.62	-%4.6
4	Koza Altın	35.30	-%4.1
5	Fenerbahçe Futbol	37.90	-%3.3

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	TAV Havalimanları	11.00	330.1
2	Akbank	10.02	209.7
3	Garanti Bankası	10.55	203.0
4	İş Bankası (C)	7.38	193.1
5	Türk Hava Yolları	8.14	145.2

Aksa Enerji beklentilerin hafifçe üzerinde 1Ç sonuçları açıkladı. Şirket 1Ç'de 18 milyon TL net kar elde ederken HSBC ve piyasa beklentileri olan 12 ve 14 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket geçen yıl ilk çeyrekte kur gelirlerinin de desteğiyle 146 milyon TL net kar elde etmişti. Operasyonel tarafta satış hacmi geçen yıla göre %32 daralırken spot satış fiyatları %13 artarak cironun düşüşünü sınırladı ve ciro 392 milyon TL oldu (HSBC: 353m TL, piyasa: 428 milyon TL). 1Ç FVAÖK'ü ise 73 milyon TL ile geçen yıla göre %39 düşerken HSBC ve piyasa beklentisi olan 71 ve 76 milyon TL ile paralel kaldı. 1Ç FVAÖK marjı da geçen seneki %23 seviyesinden %19 seviyesine gerilemekle birlikte geçen çeyreğe göre 300 baz puan iyileşme elde etti. Toplamda sonuçlar talep olarak zayıf ancak fiyatlamaya olarak istikrarını koruyan bir çeyreğe işaret ediyor. Bu görünüm Sabancı Holding'in EnerjiSA iştirakine ve Zorlu Enerji'nin de 1Ç sonuçlarına yansiyabilir. Beklentilerin hafifçe üzerinde gelen 1Ç sonuçlarına piyasa kısmı olumlu tepki verebilir.

Albaraka Türk 200mn dolar tutarında sermaye benzeri sukuk ihraç etti. İhraç edilen sukuk 10 yıl vadeli (5 yıl anapara ödemesiz) ve %7.75 (büyük banka sermaye benzeri borç maliyetlerinin yaklaşık 225 baz puan üzeri, Bank Asya'nın maliyeti'nin 25 baz puan üzeri) maliyeti bulunmakta. İhracın Albaraka Türk sermaye yeterlilik oranına 390baz puanlık pozitif etki yaratması bekleniyor. Uzun zamandır beklenen bu ihraç bankanın sermaye yeterlilik oranını destekliyor olması açısından oldukça pozitif, ancak maliyetin nispeten yüksek olması marj üzerinde kısmi baskı yaratabilir.

İş Bankası 1Ç bilançosunu bugün açıklayacak. İş Bankası için HSBC'nin net kar tahmini 831mn TL ile geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinin %17 üzerinde ve bir önceki çeyreğin %14 altında, piyasa kar beklentisi ise 926mn TL seviyesinde bulunmakta.

Tat Konserve 1Ç sonuçları beklentilerin üzerinde geldi. Şirketin 1Ç'de net kar rakamı 6 milyon TL ile geçen yılın %29 üzerinde ve aynı zamanda 2 milyon TL olan HSBC ve piyasa tahmininin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK rakamı 13 milyon TL ile tahminlere paralel gelirken kardaki artış finansal giderlerdeki düşüşten kaynaklandı. Sonuçlara kısmen olumlu tepki gelebileceğini düşünüyoruz.

Yapı Kredi Bankası 1Ç bilançosunu bugün açıklayacak. Yapı Kredi Bankası için HSBC'nin net kar tahmini 461mn TL ile geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinin %9 ve bir önceki çeyreğin %10 altında, piyasa kar beklentisi ise 462mn TL seviyesinde bulunmakta.

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

[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 5.84 TL, Hedef Fiyat: 5.80 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 7.38 TL, Hedef Fiyat: 7.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TATKS.IS; Mevcut Fiyat: 2.61 TL, Hedef Fiyat: 2.70 TL, Endekse Paralel Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 6.88 TL, Hedef Fiyat: 6.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 11.90 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[DOHOL.IS; Mevcut Fiyat: 1.23 TL, Hedef Fiyat: 1.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 4.85 TL, Hedef Fiyat: 5.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 2.04 TL, Hedef Fiyat: 2.30 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 - Direktör Yardımcısı

tamersengun@hsbc.com.tr

Levent Bayar - Müdür

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/>

