

08 Mayıs 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	89,459.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	347,053.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	100,141.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,923.06

Yurtdışı piyasalar

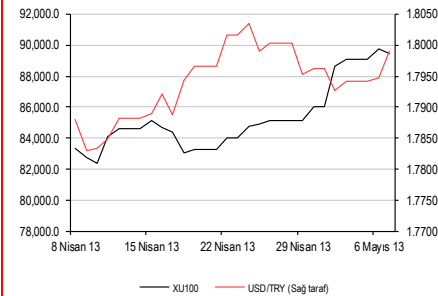
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,626.0	0.5%
Dow Jones	15,056.2	0.6%
NASDAQ-Comp.	3,396.6	0.1%
Frankfurt DAX	8,181.8	0.9%
Paris CAC 40	3,921.3	0.4%
Londra FTSE-100	6,557.3	0.5%
Rusya RTS	1,451.8	1.4%
Shanghai Composite	2,235.6	0.2%
Bombay Stock Exc.	19,889.0	1.1%
Brezilya Bovespa	56,274.7	1.5%
Arjantin Merval	4,066.5	3.0%
Nikkei 225	14,180.2	3.6%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	89,459.4	-%0.3	%9.0	%52.1
USD/TRY	1.7991	%0.2	-%0.1	%2.4
EUR/TRY	2.3565	%0.2	%1.2	%3.0
EUR/USD	1.3098	-%0.1	%1.3	%0.6
Altın/Ons (\$)	1,446.5	-%1.5	-%8.9	-%11.6

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%4.85	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Bugün Mart ayı sanayi üretimi rakamı açıklanacak**
- **Altı büyük Türk bankası ilk çeyrek sonuçlarını açıkladılar**
- **Sigorta şirketlerinde rekabet kurulu soruşturması başlayabilir**

Bugün Mart ayı sanayi üretimi rakamı açıklanacak. TÜİK'in saat 10'da açıklayacağı Sanayi üretimi verileri için Bloomberg anketi geçtiğimiz senenin aynı dönemine göre %3.3 artış bekliyor. Verinin beklentiler dahilinde gerçekleşmesi 1. çeyreğe ilişkin ortalama sanayi üretim artışını %2.4 seviyesine taşıyacak. Mart ayına ilişkin açıklanan kapasite kullanım oranları ve Şubat-Mart dönemi ara mali ithalat rakamlarını da göz önünde bulundurduğumuzda veriler piyasa beklentilerinin altında gelebilir.

Altı büyük Türk bankası ilk çeyrek sonuçlarını açıkladılar. Toplam net kar rakamını altı büyük banka için piyasa beklentisi ve HSBC beklentisine göre sırasıyla %7 ve %8 seviyesinde yukarıda gerçekleşti. En olumlu kar sonucu Yapı Kredi ve İş Bankası tarafından açıklanırken, Akbank beklentilere göre %2 seviyesinde aşağıda gerçekleşen net kar rakamı ile beklentilerin altında kalan tek banka oldu. Vakıfbank'ın net kar rakamı ise beklentilere paralel gerçekleşti. Bankacılık sektörü ilk çeyrekte düşen faiz ortamının etkisiyle kuvvetli marjlar ve ticari gelirler elde ederken, ücret ve komisyon gelirlerindeki artış ve aktif kalitesindeki toparlanma diğer olumlu etki yaratan unsurlar oldu. İkinci çeyrekte de Merkez Bankası'nın faiz indirim kararları ile birlikte olumlu seyir devam edecektir.

Sigorta şirketlerinde rekabet kurulu soruşturması başlayabilir. Zaman Gazetesi'nin haberine göre zorunlu trafik sigortasında yılbaşından itibaren ciddi oranlarda artış yaşanması nedeniyle Rekabet Kurulu sigorta sektörü ile ilgili bir ön araştırma yürütmekte. Ön araştırmanın bu hafta tamamlanması ve kurulun soruşturmaya gerek olup olmadığına karar vermesi bekleniyor. Olası bir soruşturma sigorta şirketleri üzerinde baskı yaratabilir.

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları Almanya'da açıklanan Mart ayı fabrika siparişleri verisinin beklentilerden iyi gelmesi sonrasında yükselirken, ABD borsaları da güçlü şirket karlarıyla ortalamada %0.5 arttı. Asya borsaları, Çin'de açıklanan dış ticaret verilerinin global ekonomik aktiviteye ilişkin kaygıları azaltması sonrasında pozitif eğilimli bir seyir izlerken, ABD future'ları dünkü yükselişler sonrasında yatay bir seyir izliyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin faizi %1.77 seviyelerinden açıldığı günü %1.78 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.78 seviyelerinden yatay geçiyor. Almanya'da açıklanan Mart ayı fabrika siparişlerinin beklentilerden iyi gelmesi sonrasında Euro diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında hafif çaplı değer kazanırken, EURUSD paritesi 1.307 – 1.313 aralığında hareket ettiği günü 1.308 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.309 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde Almanya'da açıklanacak olan Mart ayı sanayi üretim verileri takip edilecek. Bugün için EURUSD'nin 1.303 – 1.314 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında dün hafif çaplı kar realizasyonları yaşanırken, altının ons fiyatı USD 1441 – USD 1471 aralığında hareket ettiği günü USD 1453 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1455 seviyelerinden güne başlayan altında hafif çaplı yükselişlerin yaşanabileceğini düşünmekle birlikte, gün içinde USD 1440 – USD 1470 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7991	%0.3	%0.8	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.03	%0.7	%1.2	-%0.3	-%0.3
USD/HUF	226.5	-%0.4	-%0.3	%0.8	%1.2
USD/BRL	2.0079	%0.3	%1.4	%0.0	-%0.5
USD/PLN	3.1657	%0.1	%0.7	%0.2	%0.2

Türkiye'nin kredi notuna ilişkin olumlu beklentiler Borsa İstanbul'daki pozitif eğilimli seyri desteklese de dün kapanışa doğru gelen kar satışları sonrasında BİST-100 ortalamada %0.3 geriledi. Düşüşte özellikle bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST-Banka endeksi ortalamada %1.1 düştü. Asya piyasalarındaki pozitif eğilimli seyre de bağlı olarak güne olumlu bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da yönü piyasa oyuncularının Türkiye'ye ilişkin risk algılamaları tayin edecek. Bugün için BİST-100'un 88,600 – 91,100 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında seyir karışık olurken, gösterge bononun bileşik faizi %5.07 seviyelerine kadar gerilediği günü kapanışa doğru gelen satışlarla %5.12 seviyelerinden kapattı. Bununla birlikte, 10 yıl vadeli tahvilin faizi de %6.24 seviyelerine yükseldi. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.12 seviyelerinden yatay açılan gösterge bononun gün içinde %5.05 - %5.20 aralığında işlem görmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin de %6.15 - %6.35 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

Merkez Bankası'nın 16 Mayıs'taki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizlerinde yeni bir indirim yapacağına ilişkin beklentiler Türk lirası üzerinde baskı yaratmaya devam ederken, USDTRY kuru 1.795 – 1.802 aralığında hareket ettiği günü 1.797 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.796 seviyelerinden güne başlayan USDTRY kurunda Merkez Bankası'nın faiz kararına ilişkin beklentiler kadar EURUSD paritesinin seyri belirleyici olacak. Bugün için EURUSD paritesinin 1.793 – 1.804 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	İttifak Holding	5.76	%4.3
2	Aksigorta	2.35	%3.1
3	İhlas Holding	0.85	%2.4
4	Anadolu Efes	31.50	%2.3
5	DO-CO	91.00	%2.3

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Ülker Bisküvi	14.60	-%4.9
2	Koza Altın	33.80	-%4.2
3	TAV Havalimanları	10.60	-%4.1
4	Boyner Mağazacılık	6.68	-%3.2
5	İşıklar Yat. Holding	0.61	-%3.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	İş Bankası (C)	7.34	349.4
2	Garanti Bankası	10.35	301.3
3	T. Halk Bankası	20.60	229.8
4	Akbank	10.00	213.0
5	Yapı ve Kredi Bank.	5.84	176.0

BİM 1Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. Şirketin 1Ç net karının HSBC tahminine göre 100 milyon TL, CNBCE piyasa beklentisine göre ise 96 milyon TL gelmesi bekleniyor. FAVÖK rakamı ise 146 milyon TL ile (piyasa beklentisi) 154 milyon TL (HSBC) arasında yeralıyor.

İş Bankası 1Ç net karı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İş Bankası'nın 1Ç net karı 1 milyar 23mn TL ile, HSBC beklentisi olan 831mn TL'nin ve piyasa beklentisi olan 926mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. HSBC beklentisine göre net kar rakamının yüksek gerçekleşmesindeki en önemli etken 153mn TL seviyesindeki ticari kar rakamı oldu. HSBC beklentisi sadece 8mn TL net ticari kar rakamıydı. Şirket bu çeyrekte 100mn TL seviyesinde serbest karşılık ayırırken, Rekabet Kurulu cezası için (%75'i olan 110mn TL) herhangi bir karşılık ayırmadı. Bu kalemler dışındaki ana gelir tablosu kalemleri HSBC tahminlerine paralel gerçekleşti: net faiz marjı %4.2 seviyesinde gerçekleşirken, ücret ve komisyon gelirleri %25 seviyesinde yükseldi ve kuvvetli ana gelir rakamı artışı yakalandı. Faaliyet giderleri %25 seviyesinde artış göstererek 1 milyar 59mn TL seviyesinde gerçekleşirken, takipteki alacaklar karşılık giderleri %33 seviyesinde bir artışla 225mn TL olarak gerçekleşti. Bilanço tarafında ise TL mevduat hacmindeki %4 seviyesindeki daralma dikkat çekiciydi. Sonuç olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar rakamı ve İş Bankası'nın son altı çeyrekte piyasa tahminine göre yüksek net kar rakamı açıklıyor olması oldukça olumlu.

Tekfen temettü genel kurulda onaylandı. Buna göre Tekfen daha önceden açıklandığı üzere hisse başına net 0.304 TL nakit kar payını 14 Mayıs'tan itibaren dağıtacak. Dağıtılacak toplam tutar 132m TL olup %44 dağıtım oranına ve %4.9 temettü verimine denk gelmektedir.

Torunlar GMYO hisse başına 0.10 kuruş temettü ödeme teklifi sunacak. Şirket tarafından yapılan açıklamada, 2012 yılında elde edilen kardan hisse başına 0.10 TL nakit temettü ödeyeceği belirtildi. Bu miktar %28 temettü ödeme oranına ve %2.3 temettü verimliliğine denk geliyor. Temettü ödemesi kabul edilirse, 31 Mayıs'ta tamamlanacak

Yönetim Kurulu Başkanı Williams'ın 2011'deki olağanüstü genel kurulun iptali için açtığı dava usulden reddedildi. **Turkcell** Yönetim Kurulu Başkanı Colin J. Williams'ın, şirketin 12 Ekim 2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında 2010 yılına ilişkin faaliyetleri nedeniyle yapılan oylamada ibra edilmemesi yönünde alınan genel kurul kararının iptali talebiyle 6 Şubat 2012 tarihinde açtığı davanın, mahkeme tarafından hukuki yarar yokluğu gerekçesiyle usulden reddedildiği açıklandı. Açıklamanın mevcut durumda etkisinin sınırlı olduğunu düşünüyoruz.

Yapi Kredi 1Ç net karı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Yapı Kredi Bankası'nın 1Ç net karı 541TL ile, HSBC beklentisi olan 461mn TL'nin ve piyasa beklentisi olan 462mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. HSBC beklentisine göre net kar rakamının yüksek gerçekleşmesindeki en önemli etken 57TL seviyesindeki genel karşılık gideri rakamı oldu. HSBC beklentisi 127mn TL genel karşılık gideri idi. Bu kalemler dışındaki ana gelir tablosu kalemleri HSBC tahminlerine paralel gerçekleşti: net faiz gelirleri 57mn TL'lik sermaye benzeri borç erken kapama cezası ile birlikte HSBC tahminine göre 40mn TL aşağıda gerçekleşirken, ücret ve komisyon gelirleri 466mn TL ile HSBC beklentisine

paralel. Diğer faaliyet giderleri sadece yıllık %5 seviyesinde artarak HSBC beklentisine paralel 767mn TL olarak gerçekleşti. Takipteki alacaklar karşılık giderleri HSBC beklentisine paralel 230mn TL seviyesinde gerçekleşirken, aktif kalitesinin detaylarına bakıldığında daha olumlu bir gerçekleşme görünmekte. Yeni takip oluşumunda yavaşlama görünürken, banka takipteki alacaklar karşılık oranını da bu çeyrekte %63.5'e yükseltti (bir önceki çeyrekteki %61.4'e göre). Bilanço tarafında banka TL mevduatta %10 gibi hızlı bir çeyreksel büyüme yakalarken, kredideki artışın %3 seviyesinde bulunması ile birlikte kredi / mevduat oranı %110 seviyesine geriledi. Aktif kalitesindeki olumlu gelişme Yapı Kredi Bankası sonuçlarının en önemli gelişmesi. Açıklanan beklenti üzerindeki net kar rakamı ve aktif kalitesindeki iyileşme banka için olumlu.

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

[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.32 TL, Hedef Fiyat: 8.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[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]
[TRGYO.IS; Mevcut Fiyat: 4.33 TL, Hedef Fiyat: 4.35 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKGRT.IS; Mevcut Fiyat: 2.28 TL, Hedef Fiyat: 2.55 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ANSGR.IS; Mevcut Fiyat: 1.33 TL, Hedef Fiyat: 1.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.35 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 10.02 TL, Hedef Fiyat: 10.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 6.88 TL, Hedef Fiyat: 6.30 TL, Endekse Paralel 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/>

