

16 Mayıs 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	92,112.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	352,493.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	101,909.3
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,900.48

Yurtdışı piyasalar

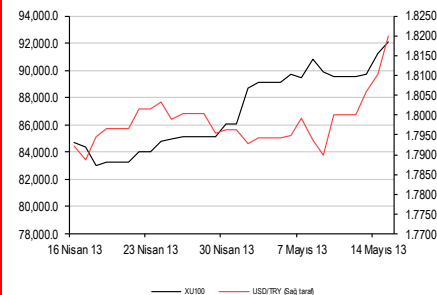
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,658.8	0.5%
Dow Jones	15,275.7	0.4%
NASDAQ-Comp.	3,471.6	0.3%
Frankfurt DAX	8,362.4	0.3%
Paris CAC 40	3,982.2	0.4%
Londra FTSE-100	6,693.6	0.1%
Rusya RTS	1,391.0	-1.5%
Shanghai Composite	2,224.8	0.4%
Bombay Stock Exc.	20,213.0	2.5%
Brezilya Bovespa	54,936.4	0.5%
Arjantin Merval	3,720.9	6.0%
Nikkei 225	15,096.0	2.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	92,112.1	%0.9	%8.2	%60.3
USD/TRY	1.8201	%0.5	%1.7	%1.3
EUR/TRY	2.3456	-%0.2	%0.3	%1.6
EUR/USD	1.2887	-%0.8	-%1.4	%0.3
Altın/Ons (\$)	1,394.8	-%2.8	%0.5	-%10.2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%4.66	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Türkiye İstatistik Kurumu, Şubat 2013 Dönemi Hanehalkı İşgücü İstatistikleri'ni açıkladı**
- **Maliye Bakanlığı, Nisan ayı Bütçe Gerçekleşmeleri Raporu'nu yayınladı**
- **MSCI Endeks değişiklikleri (Bank Asya çıkarıldı)**

Türkiye İstatistik Kurumu, Şubat 2013 Dönemi (Ocak-Şubat-Mart) Hanehalkı İşgücü İstatistikleri'ni açıkladı.

Türkiye genelinde işsiz sayısı 2013 yılı Şubat döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 163 bin kişi artarak 2 milyon 721 bin kişiden 2 milyon 884 bin kişiye yükseldi. İşsizlik oranı ise 0.1 puanlık artış ile %10.4'ten %10.5 seviyesine ulaştı. İşsizlik oranı bir önceki döneme göre (Ocak 2013) ise 0.1 puan azalırken, işsiz sayısında 6 bin kişilik bir gerileme yaşandı. Ocak'ta işsizlik oranı %10.6, işsiz sayısı 2 milyon 890 bin kişi düzeyinde bulunuyordu. Hatırlanacağı üzere işsizlik oranı 2012 yılı Haziran döneminde %8 düzeyine kadar gerilemiş, ardından yükselişe geçmişti. Şubat döneminde geçen yılın aynı dönemine göre kentsel alanlarda işsizlik oranı değişmeyerek %12.1, kırsal alanda ise %7.3 düzeyinde gerçekleşti.

Maliye Bakanlığı, Nisan ayı Bütçe Gerçekleşmeleri Raporu'nu yayınladı. Buna göre Merkezi yönetim bütçesi 2012 yılı Nisan ayında 1 milyar 412 milyon TL fazla vermiş iken 2013 yılı Nisan ayında 595 milyon TL fazla verdi. Bütçe fazlası %57.9 oranında geriledi. Geçen yıl Nisan'da 6 milyar 57 milyon TL faiz dışı fazla verilirken, bu yıl Nisan ayında 3 milyar 671 milyon TL faiz dışı fazla gerçekleşti. Faiz dışı fazla %39.4 oranında gerileme gösterdi. Bütçe giderleri 2013 yılı Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre %7.8 oranında artarak 29 milyar 893 milyon TL oldu. Faiz hariç bütçe giderleri 2013 yılı Nisan ayında %16.2 oranında artarak 26 milyar 818 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Diğer taraftan 2013 yılı Nisan ayında faiz giderleri geçen yılın aynı ayına göre %33,8 oranında azalarak 3 milyar 76 milyon TL oldu.

MSCI Endeks değişiklikleri (Bank Asya çıkarıldı). MSCI'ın 1 Haziran'dan itibaren geçerli olacak endeks değişikliklerine göre Bank Asya MSCI Türkiye endeksinden çıkarıldı ve Türkiye Küçük Ölçekli Şirketler Endeksi'ne eklendi. Buna ek olarak, Anadolu Isuzu, Halk GYO, Kombassan Holding, Tekfen Holding, Tekstil Bank ve Torunlar GYO Küçük Ölçekli Şirketler Endeksine eklenirken; Afyon Çimento, Aselsan, Bursa Çimento ve Ülker Küçük Ölçekli Şirketler Endeksinden çıkarıldı.

Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalar enteresan bir seyir izlemeye başladı. Normal şartlar altında risk iştahının canlı olduğu dönemlerde ABD Doları zayıf, geriye kalan tüm para birimleri kuvvetli olur, hisse senedi endeksleri ile emtia fiyatları yukarı yönlü bir seyir izler, güvenli liman konumundaki Amerikan tahvil faizleri yükseliş yönünde bir eğilim kaydederdi. Risk iştahının cansız olduğu dönemlerde de yukarıda sıraladığımız piyasa hareketlerinin tam tersi yaşanır. Ancak, son günlerde alışılmış olan bu kuralın dışında bir finansal piyasa yansıması gözlemliyoruz. Hisse senedi endeksleri yukarı yönlü eğilimini koruyarak her geçen gün yeni bir rekor kırıyor. Ancak öte yandan ABD Doları diğer para birimleri karşısında değer kazanırken gelişmekte olan ülke para birimleri ile emtia fiyatları zayıf bir görünüm arz ediyor. Bu aşımada hareketleri bugüne kadar dile getirdiğimiz değişkenlerle açıklamak güç zira bambaşka yeni bir beklenti seti ile karşı karşıyayız. Bir yandan Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) çıkış planı üzerinde çalışmalar yaptığı haberleri gelirken diğer taraftan ise somut olarak merkez bankalarının parasal genişleme politikaları ivme kaybetmeden sürüyor. Böyle olunca da piyasalarda aşırı likidite hisse senedi piyasalarına park ederken FED'in olası bir çıkış stratejisi, hem gelişmekte hem de gelişmiş ülkelerden gelen zayıf büyüme rakamları ve tabii ki Mayıs ayının mevsimsel özelliğinden dolayı genele yayılan bir kar realizasyonu yaşanıyor. Bu da ABD Doları'nı değerlendirip diğer finansal enstrüman sınıfında kayıplara yol açıyor.

Dün EURUSD paritesi 1.2843 ile son altı haftanın en düşük seviyesine geriledi. Avrupa bölgesinden gelen zayıf makroekonomik veriler (birçok ülkede negatif büyüme ile karşı karşıyayız) ve Avrupa Merkez Bankası'ndan beklenen yeni faiz indirimleri ile parasal genişleme adımlarının etkili olduğunu gözlemliyoruz. USDJPY paritesi 102.50 ile 2008 yılı ortasından bu yana en yüksek düzeye ulaştı. ABD Doları'ndaki değer kazancı, gelişmekte olan ülke para birimlerinde satışlara neden oldu. Türk Lirası'nın da aralarında bulunduğu birçok gelişmekte olan ülke para birimi bu çerçevede satış baskısına maruz kaldı. Ancak, hisse senedi piyasasında iyimserlik tam gaz sürdü. Amerikan hisse senedi endeksleri yeni zirveleri test ederken Türkiye'de BİST-100 endeksi de tarihi zirvesini bir adım daha yukarı taşıdı. Küresel mali piyasalardaki bu tablonun en azından FED'in son toplantısına ilişkin tutanakların açıklanacağı 22 Mayıs tarihine kadar korunacağı kanaatindeyiz.

Dün Türkiye cephesinde zayıf istihdam verisi ile güçlü sayılabilecek bir bütçe gerçekleşmesi açıklandı. Reyhanlı'daki olayların piyasalar üzerindeki yansıması tamamıyla kayboldu diyebiliriz. Başbakan Erdoğan'ın Amerikan mevkidaşı ile yapacağı görüşmede ele alınacak konular ile ilgili beklentiler mali piyasalarda da dile getirilmeye başlandı. TCMB'nin bugün gerçekleştireceği Mayıs ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faizlerde indirime gidilmesi bekleniyor. Sadece faiz indiriminin ne kadar olacağı yönünde görüş ayrılıkları var. Bu kapsamda da 50 baz puanlık bir indirimden daha olası olduğuna yönelik inanışlar kuvvetli. Karar TSİ14:00'de bir sayfalık sonuç bildirisi ile kamuoyuna duyurulacak. Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısında 2.0850'ye kadar değer yitirmesinin ardında faiz indirimi beklentisinin de önemli bir rol oynadığını vurgulamakta fayda var. Ancak, not artırım beklentileri hisse senedi piyasası ile kısa vadeli tahvil faizleri üzerinde olumlu etkilerde bulunmaya devam ediyor.

Bu sabah Asya borsalarında Japonya'yı bir kenara bırakırsa oldukça iyimser bir seyir olduğunu görüyoruz. Japon ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0.9 ile beklentilerin üzerinde

Piyasa Gündemi

13 Mayıs Pazartesi	Türkiye Cari Denge- Mart ABD Perakende Satışlar- Nisan
14 Mayıs Salı	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi- Nisan Euro Zone Sanayi Üretimi- Mart ABD İthalat Fiyat Endeksi- Nisan
15 Mayıs Çarşamba	İngiltere İşsizlik Oranı- Mart ABD Üretici Fiyat Endeksi- Nisan Euro Zone Tüketici Fiyat Endeksi- Nisan
16 Mayıs Perşembe	Euro Zone Ticari Denge- Mart ABD Üretici Fiyat Endeksi- Nisan

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.8201	%1.7	%1.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.26	%2.8	%0.9	-%1.1	%0.2
USD/HUF	226.3	%1.5	%0.0	%0.2	%1.2
USD/BRL	2.0229	%0.9	%1.1	%0.8	%0.1
USD/PLN	3.2530	%3.6	%2.9	-%1.9	-%1.7

bir büyüme kaydetse de Japon Nikkei endeksi bu dakikalarda %1.3 civarında kayıpla işlem görüyor (büyük bir tezat). Bunu kısmen kar realizasyonuna, kısmen de Japonya'daki parasal genişlemenin azalabileceği endişelerine bağlıyoruz. Diğer Asya borsalarında, Japonya'daki büyüme verisine ek olarak G. Kore destekli teşvik paketinin de yardımı ile %1'ler civarında bir artış söz konusu. Bugün küresel mali piyasalarda ciddi bir makroekonomik veri akışı olacak. ABD'de TÜFE enflasyonu, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, konut istatistikleri, Phil FED endeksi, FED'in birçok bölge başkanının konuşması; Euro Bölgesi'nde TÜFE enflasyonu yakından izlenecekler arasında ön plana çıkıyorlar. Türkiye cephesinde ise TSİ14:00'te açıklanacak PPK toplantısı sonucu önemli olacak.

Küresel risk iştahının hala canlı olduğunu düşünüyoruz. Morfin niteliğindeki parasal genişlemenin devam ediyor olması hisse senedi piyasalarındaki olumlu havayı koruyacaktır (bu eğilimin pek sağlıklı olmadığını uzun süredir belirtiyoruz, dün dünyanın en büyük sabit getirili enstrümanlar fonu olan PIMCO'nun CEO'su da buna işaret ederek riskli finansal araçlardan çıkma yönünde tavsiyede bulundu). Bununla birlikte, ABD Doları'nın güçlü eğilimini koruma ihtimali kuvvetli. Teknik olarak EURUSD paritesinin kısa vadede 1.2750'ye kadar gerileme potansiyeli mevcut. Türkiye cephesine dönersek, TCMB'nin olası bir 50 baz puanlık faiz indirimi Türk Lirası'nda biraz daha değer kaybına yol açarak TL'nin döviz sepeti karşısındaki değerini 2.09'lara kadar itebilir. Ancak, o andan itibaren not artırım beklentisinin gündeme oturacağı ve TL'ye yönelik bir talebin oluşacağını öngörüyoruz. Bu nedenle kısa vadeli bir yaklaşımla 2.09'lu seviyelerden TL'de uzun pozisyon almak makul olabilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Aksigorta	2.58	%4.9
2 Ereğli Demir Çelik	2.22	%3.7
3 Tofaş Oto. Fab.	14.10	%3.7
4 Net Turizm	0.95	%3.3
5 Trakya Cam	3.21	%3.2

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Kardemir (D)	1.90	-%3.1
2 Anadolu Efes	27.50	-%2.5
3 Galatasaray Sportif	35.60	-%2.2
4 Beşiktaş Futbol Yat.	1.40	-%2.1
5 Aksa	5.44	-%1.8

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 İş Bankası (C)	7.70	267.8
2 Ereğli Demir Çelik	2.22	251.3
3 Türk Hava Yolları	8.36	214.3
4 T. Halk Bankası	21.50	199.5
5 Akbank	10.35	167.3

Çimsa 1Ç sonuçlarında beklentilerin üzerinde net kar açıkladı. Çimsa 1Ç'de 24 milyon TL net kar elde ederek geçen senenin 3 katından fazla artarken, HSBC ve piyasa beklentileri olan 10 ve 13 milyon TL'nin de üzerinde kaldı. Beklentilerin üzerinde gelen net karın temel sebebi şirketin sahip olduğu Sabancı Holding hisselerinden elde ettiği değerlendirme artışı gelirleri (11 milyon TL) oldu. Bu hisseler geçen hafta Borsa İstanbul'da satıldığı için satış karı 2Ç rakamlarına da yansıtacak. Operasyonel tarafta ise, ciro geçen yıla göre %44 büyürken (iç pazar %55, ihracat %23 büyüme) FAVÖK de geçen yıla göre %44 büyüme gösterdi ve marjlar aynı seviyede (%18) kaldı. Operasyonel durum beklentilerin üzerinde olumlu bir performansa işaret etmese de Çimsa 1Ç sonuçları itibariyle Akçansa'dan daha iyi ve Adana Çimento ile paralel bir karlılık gösterdi. Beklentilerin üzerinde gelen net kar olumlu piyasa tepkisine neden olabilir.

Hürriyet beklentilere göre zayıf 1Ç sonuçları açıkladı. Şirket 1Ç'de 16 milyon TL zarar kaydederken HSBC ve piyasa beklentileri 4 milyon TL net kar ve 1 milyon TL zarar ile daha olumlu beklentiler içeriyordu. FAVÖK rakamı 8 milyon TL ile geçen yıla paralel gelirken 18 milyon TL olan HSBC ve 20 milyon TL olan piyasa beklentilerinin altında kaldı. Sonuçlara kısmen olumsuz tepki olabileceğini düşünüyoruz.

Kardemir 1Ç sonuçları beklentilere paralel geldi. Şirket 47.6 milyon TL net kar ile geçen yılın %37 altında kalsa da 43 milyon TL olan HSBC ve piyasa beklentilerinin üzerinde net kar açıkladı. FAVÖK rakamı da 66 milyon TL ile 69 milyon TL olan piyasa beklentisine paralel geldi. Geçen yıla göre görülen daralmaya rağmen bu sonuçlara beklentiler dahilinde olduğunu düşünüyoruz.

Migros 1Ç sonuçları beklentilerin bir miktar üzerinde geldi. Şirket 35 milyon TL net kar ile 21 milyon TL olan HSBC ve 30 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde kar açıkladı. FAVÖK rakamı (94mn TL), FAVÖK marjı (5.9%) ve satış büyümesi (%9.3) kısmen düşük kalsa da şirket yönetimi yıl genelinde çift haneli satış büyümesi ve %6.0-6.5 bandında FAVÖK marjı beklentisini koruduğunu açıkladı. Sonuçlara ciddi bir tepki gelmesini beklemiyoruz.

Sabancı Holding 1Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC net kar ve FAVÖK tahminleri sırasıyla 449m ve 1,385m TL olup, piyasa (CNBC) tahminleri 501m ve 1,333m TL'dir. Şirket geçen yıl 1Ç'de 296m TL net kar, 916m TL FAVÖK açıklamıştı.

THY 'da grev devam etmekle birlikte uçuşlar pek etkilenmeden devam ediyor. Hava-İş'in grev uygulamasına geçtiği dün saat 03:00'dan akşam saat 21:00'a kadar 793 seferi rutin dışında bir aksama ve gecikme olmadan gerçekleştiren THY'nin grevden pek etkilenmediği görülüyor.

THY 1Ç sonuçlarını yarın açıklayacak. HSBC net zarar ve FAVÖK tahminleri sırasıyla 72m ve 171m TL olup, piyasa (CNBC) tahminleri 36m zarar ve 152m TL'dir. Şirket geçen yıl 1Ç'de 29m TL zarar, 0.4m TL FAVÖK açıklamıştı.

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

- [HURGZ.IS; Mevcut Fiyat: 0.96 TL, Hedef Fiyat: 1.25 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 12.40 TL, Hedef Fiyat: 15.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[MGROS.IS; Mevcut Fiyat: 24.95 TL, Hedef Fiyat: 29.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KRDMD.IS; Mevcut Fiyat: 1.96 TL, Hedef Fiyat: 2.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[CIMS.A.IS; Mevcut Fiyat: 11.70 TL, Hedef Fiyat: 14.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 2.25 TL, Hedef Fiyat: 2.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.10 TL, Hedef Fiyat: 10.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRGYO.IS; Mevcut Fiyat: 4.33 TL, Hedef Fiyat: 6.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.10 TL, Hedef Fiyat: 9.35 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ULKER.IS; Mevcut Fiyat: 15.25 TL, Hedef Fiyat: 14.20 TL, Endeksin Altında Getiri]

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan - Araştırma Direktörü	cenkorcan@hsbc.com.tr
Bülent Yurdagül - 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 dayanılarak 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/>
