

23 Mayıs 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	93,178.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	353,530.4
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	102,136.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,073.90

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,655.4	-0.8%
Dow Jones	15,307.2	-0.5%
NASDAQ-Comp.	3,463.3	-1.1%
Frankfurt DAX	8,530.9	0.7%
Paris CAC 40	4,051.1	0.4%
Londra FTSE-100	6,840.3	0.5%
Rusya RTS	1,461.9	2.0%
Shanghai Composite	2,302.4	-0.1%
Bombay Stock Exc.	20,062.2	-0.2%
Brezilya Bovespa	56,429.3	0.3%
Arjantin Merval	3,547.7	-2.5%
Nikkei 225	15,627.3	1.6%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	93,178.9	%2.2	%10.9	%63.2
USD/TRY	1.8401	-%0.4	%2.1	%1.3
EUR/TRY	2.3796	%0.1	%1.3	%2.5
EUR/USD	1.2932	%0.5	-%0.9	%1.3
Altın/Ons (\$)	1,379.1	%0.9	-%3.2	-%13.2

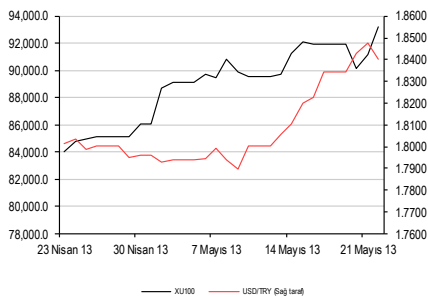
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%4.85	

Günlük Bülten

- Kredi yeniden yapılandırmada bankaların alacağı komisyona %2 tavanı geliyor
- Turkcell'de çoğunluğun sağlanamaması nedeniyle Genel Kurul toplanamadı
- Türk Hava Yolları çalışanlarına zam yaptı

Kredi yeniden yapılandırmada bankaların alacağı komisyona %2 tavanı geliyor. Ekonomi Bakanı Çağlayan, bankaların kredisini daha düşük faizden yeniden yapılandırmak isteyen müşterilerinden %10'a kadar komisyon aldığını belirtti. Bakan Çağlayan, bu konuda çalışma yaptıklarını, ilk torba yasada bu komisyonlara %2 tavanı getirileceğini belirtti.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Amerikan Merkez Bankası (FED) Başkanı Bernanke'nin bir süredir merakla beklenen açıklamaları dün küresel mali piyasalarda ciddi bir dalgalanmaya neden oldu. Bernanke'nin açıklamalarını iki perdeye bölmekte fayda var. İlk perdede, tahvil alım miktarlarında gidilebilecek erken bir indirim kararının genel ekonomik gidişatı olumsuz etkileyebileceğine değinen Bernanke, ekonomik verilere göre FED'in bir sonraki adımının tahvil alımlarında azaltım mı ya da artırım mı olacağına karar verileceğini belirtti. Bu söylem, FED'in ana duruşu ile uyumluydu ve mali piyasalarca da olumlu karşılandı. Risk iştahı desteklenirken ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.88'e, EURUSD paritesi ise 1.2990'a yükseldi. Ancak, ikinci perdede, tahvil alım miktarının birkaç toplantı sonra azaltılabileceği vurgusu geldi. Bernanke bu yorumuna büyük bir "eğer" koşulu ekleyip "ekonomik verilerin olabildiğince güçlü gelmesi durumunda" dese dahi mali piyasaların Bernanke'nin ağzından "tahvil alımlarında azaltım" ihtimalini duymaları satış baskısını da beraberinde getirdi. Ayrıca, Bernanke'nin finansal piyasalara yönelik endişesini dile getirip "finansal balon" imasında bulunması da bu eğilimi kuvvetlendirdi. Risk iştahı kısa sürede hızla negatife dönerken EURUSD paritesi 1.2850'ye indi, Amerikan 10 yıllık tahvil faizleri ise %2.05'e kadar yükseldi.

Bernanke'nin konuşmasının neden olumsuz karşılandığı sorusu kafaları uzunca bir süre kurcalayacak gibi zira Bernanke tahvil alımlarında azaltıma gidilebilmesi için ekonomide önemli bir toparlanma olması gerektiğine vurgu yaptı. Bu, hiçbirimiz için yeni bir şey değil çünkü tahvil alımları ekonomide toparlanma olması için yapılıyor ve bunun sağlanması durumunda gereksinim de kalmayacak. Üstelik, enflasyondaki düşüşe vurgu yapıp tahvil alımlarının artırılabilirliği ihtimalinin de masada bırakıldığı bir ortamda algılamaların negatif yönde olmasına anlam vermek biraz güç. Gecenin geç saatlerinde açıklanan FOMC toplantı tutanakları da tamamen bu yönde sinyaller içeriyordu. Anlayabildiğimiz kadarıyla Bernanke'nin açıklamalarının tetikleyici bir unsur olduğunu, piyasa fiyatlarında son dönemde yaşanan sert yükselişler ile varlık balonlarının oluştuğuna yönelik bazı endişelerin olduğunu ve bunun da yatırımcıları kar satışlarına ittiğini düşünüyoruz. Mayıs ayı etkisinin de bunda etkisi olabilir. Bunun kalıcı olup olmayacağını ABD'den gelen makroekonomik veriler belirleyecektir. Eğer ekonomik veriler güçlü gelirse, ABD'de faizler yukarı gitmeye devam edip küresel bazda risk iştahı azalacaktır. Ancak, ekonomik verilerin zayıf yönde kalması durumunda FED'in tahvil alımlarında artırımı gitmesi dahi mümkün olacaktır. Bu nedenle ABD'de açıklanacak makroekonomik verilere daha dikkatli bakmakta fayda var.

Bu sabah Asya'dan gelen makroekonomik veriler oldukça zayıf tarafta kaldı. Çin'de imalat sanayi PMI endeksi son yedi ayın en düşük düzeyine gerileyerek bölge piyasalarını olumsuzluğa sevketti. FED Başkanı Bernanke'nin açıklamalarının negatif yansımaları da dikkate alındığında bölge piyasalarına ciddi bir satış baskısı hakim oldu. Japon Nikkei-225 endeksi bu satırları yazdığımız dakikalarda %6 civarında ekside işlem görürken bölgedeki diğer borsalara da %2'ye yakın kayıplar hakimdi. Küresel ekonomideki zayıflığa rağmen Asya ekonomilerinin göreceli olarak güçlü kalması yatırımcıların umut bağladığı noktalardan birisiydi. Ancak, bu umutların merkezi durumundaki Çin'den gelen zayıf veriler moralleri bozmaya yetti. Buna ilave olarak Japonya'da uygulanan riskli para politikası deneyinin işe yaramaması durumunda Japonya'yı pek de iyi günlerin

Piyasa Gündemi

23 Mayıs Perşembe	ABD Konut Fiyat Endeksi- Mart ABD Yeni Ev Satışları- Nisan
24 Mayıs Cuma	ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri- Nisan

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.8401	%1.0	%2.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.57	%3.4	%4.8	-%2.4	-%2.6
USD/HUF	225.4	-%0.4	-%2.3	%1.3	%4.5
USD/BRL	2.0490	%1.3	%1.9	-%0.3	%0.2
USD/PLN	3.2554	%0.1	%1.9	%0.9	%0.2

beklemiyor olması ayrı bir risk unsuru. Bu hususları önümüzdeki günlerde konuşup tartışmaya devam edeceğiz.

Türk mali piyasalarında not artırımı sonrasında yaşanan kar satışları dün itibarıyla ivme kaybetmişti. Ancak, Bernanke sonrasında küresel mali piyasaların genelinde yaşanan satışlar doğal olarak Türk mali piyasalarını da olumsuz etkiledi. Akşam saatlerine doğru bir ara 1.8320 seviyesine doğru düşüş kaydeden USDTRY kuru şu dakikalarda 1.8520'den işlem görüyor. Amerikan faizlerindeki yükselişe rağmen Türk Lirası getirilerinin düşük olması TL'nin zırhını zayıflatmış durumda. Türk tahvil faizleri Amerikan faizlerindeki yükselişe paralel olarak yukarı yönlü bir seyir izliyor. Dün BİST-100 endeksinin bankalar önderliğinde kaydettiği %2.2'lik yükselişe rağmen bugün küresel tabloya paralel olarak hatırı sayılır bir düşüş kaydetmesi olası.

ABD'de makroekonomik verilerin daha da önemli bir hale geldiğini belirtmiştik. Bu kapsamda bugün açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile yeni konut satışları; yarın ise dayanıklı tüketim malı siparişleri önem arzedebilir. Avrupa'da imalat ve hizmet sektörü PMI verileri, İngiltere'de 1Ç büyüme rakamları, İspanya'da uzun vadeli tahvil ihraçları da yakından izlenecek veriler arasında ön plana çıkıyor.

Bu arada HSBC Grubu olarak döviz kurlarına yönelik olarak orta ve uzun vadeli tahminlerimizde ciddi anlamda revizyona gidiyoruz. Küresel bazda ABD Doları'nın güçlü olduğu bir döneme girdiğimizi öngörüyoruz. Merkez bankalarının belirleyici olduğu bir ortamda ve her merkez bankasının kendi para birimine değer kaybettirmeye çalıştığı bir dönemde (para birimi savaşı) ABD Doları'nın değer kazanması kaçınılmaz olacağı benziyor. Şu an para savaşlarına katılmamış olan Japonya dışı Asya ülkelerinin de bu sürece dahil olması, daha da sert bir ortama neden olabilir. Bu kapsamda, 2013 yılı sonu için EURUSD tahminimizi 1.3500'ten 1,2400'e; GBPUSD tahminimizi 1.4800'den 1.4500'e; USDTRY tahminimizi ise 1.7000'ten 1.8500'e revize ediyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Martı Otel	1.08	%12.5
2	Koza Madencilik	4.15	%6.4
3	Borusan Mannesmann	38.60	%5.5
4	Garanti Bankası	11.25	%4.7
5	Ford Otosan	29.80	%4.6

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Turkcell	11.70	-%2.1
2	Tüpraş	51.75	-%1.9
3	Bağfaş	52.75	-%1.9
4	Metro Holding	0.60	-%1.6
5	Migros Ticaret	26.10	-%1.5

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	İş Bankası (C)	7.70	345.0
2	Garanti Bankası	11.25	339.9
3	Turkcell	11.70	314.8
4	Akbank	10.45	233.3
5	T. Halk Bankası	21.65	222.3

Turkcell'de çoğunluğun sağlanamaması nedeniyle Genel Kurul toplanamadı. Dün toplanacak olan Genel Kurul'da Yönetim Kurulu'nun temettü ödeme önerisiyle ilgili oylama yapılması bekleniyordu. TeliaSonera sözcüsü, ana hissedarlar Altimo ve Çukurova'nın vekillerinde anlaşılamadığı ve bunun sonucu da toplantı için gereken çoğunluğun sağlanamadığını söyledi. TeliaSonera, Turkcell Yönetim Kurulu'nun önümüzdeki 30 gün içerisinde bir toplantı düzenleyeceğini düşünüyor. Altimo hissedarlık anlaşmazlığının sadece İngiltere Danışma Konseyi tarafından çözülebileceğini belirtiyor ve yakın bir zamanda yönetimde olmayı umuyor.

Türk Hava Yolları çalışanlarına zam yaptı. Türk Hava Yolları çalışanlarına 2013'te toplam %8.1, 2014 yılında ise toplam %6.1 seviyesine denk gelecek şekilde, 2013 yılının ilk yarısı için %5, 2013'ten sonrası yarı yıllar için ise %3 seviyesinde zam kararı aldığını açıkladı. Haberin hisse üzerinde bir etki yaratması beklenmiyor.

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

[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.70 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.66 TL, Hedef Fiyat: 10.30 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/>

