

24 Mayıs 2013

Cuma

## İMKB verileri

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| İMKB-100                           | 91,351.4  |
| Piyasa Değeri-TÜM (\$m)            | 345,579.3 |
| Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m) | 99,658.1  |
| Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)       | 1,966.35  |

## Yurtdışı piyasalar

| Borsalar           | Kapanış  | % Değ. |
|--------------------|----------|--------|
| S&P 500            | 1,650.5  | -0.3%  |
| Dow Jones          | 15,294.5 | -0.1%  |
| NASDAQ-Comp.       | 3,459.4  | -0.1%  |
| Frankfurt DAX      | 8,352.0  | -2.1%  |
| Paris CAC 40       | 3,967.2  | -2.1%  |
| Londra FTSE-100    | 6,696.8  | -2.1%  |
| Rusya RTS          | 1,400.8  | -4.2%  |
| Shanghai Composite | 2,275.7  | -1.2%  |
| Bombay Stock Exc.  | 19,674.3 | -1.9%  |
| Brezilya Bovespa   | 56,349.9 | -0.1%  |
| Arjantin Merval    | 3,557.6  | 0.3%   |
| Nikkei 225         | 14,484.0 | -7.3%  |

## Piyasa verileri (Açık Piyasa)

|                | Kapanış  | Günlük (%) | 1 Ay (%) | 1 Yıl (%) |
|----------------|----------|------------|----------|-----------|
| İMKB-100       | 91,351.4 | -%2.0      | %8.7     | %63.9     |
| USD/TRY        | 1.8502   | %0.5       | %2.7     | %0.6      |
| EUR/TRY        | 2.3833   | %0.2       | %1.4     | %2.4      |
| EUR/USD        | 1.2881   | -%0.4      | -%1.3    | %1.8      |
| Altın/Ons (\$) | 1,382.7  | %0.3       | -%5.0    | -%10.3    |

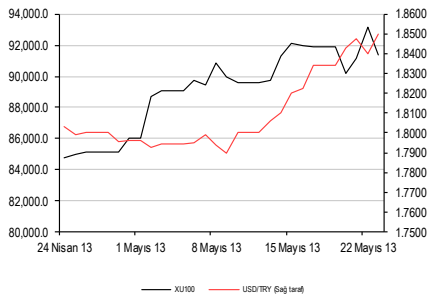
| Bono Piyasası  | Fiyat | Basit Faiz (%) | Bileşik Faiz (%) |
|----------------|-------|----------------|------------------|
| TRT050314T14   | 102.0 | %7.6           | %7.8             |
| O/N Repo (net) |       | %4.92          |                  |

## Günlük Bülten

- **Türkiye'nin kredi notunu iki kademe birden yükselterek BB'den, yatırım yapılabilir seviye olan BBB-'ye yükselten JCR, konuya ilişkin açıklamasında da Türk ekonomi ve demokrasisini övdü**
- **Alkol satışı ve pazarlaması konusunda kısıtlamalar getiren yeni yasa Meclis'te kabul edildi**
- **Turkcell'de devletin müdahalesi söz konusu olabilir**

**Türkiye'nin kredi notunu iki kademe birden yükselterek BB'den, yatırım yapılabilir seviye olan BBB-'ye yükselten JCR, konuya ilişkin açıklamasında da Türk ekonomi ve demokrasisini övdü.** JCR "Türkiye'nin laikliği cumhuriyetin 1923'teki bağımsızlığından bugünün Recep Tayyip Erdoğan (2003'ten beri) yönetimindeki AKP hükümetine kadar korunmuştur" dedi. Kuruluş, enflasyon, cari açık ve zayıf döviz rezervleri konusunda endişeler bulunduğu belirtirken tasarruf oranlarının planlı bir şekilde yükseltilmesi ve enerjinin ithalata bağımlılığını azaltma konusunda alınacak uzun bir yol bulunduğunu kaydetti. Japan Credit Rating Agency, Türkiye'nin kredi notunun yükseltilmesiyle ilgili açıklamasında Türkiye'nin Lehman Şoku'ndan Avrupa ülke borç krizlerine değin geçen dönemde bir hayli olumsuz uluslararası ekonomik ortamın zorluklarını başarıyla atlattığını bildirdi. 2012'deki artan net ihracat ve azalan işsizliğin Türkiye'nin büyüme potansiyelini, düşen GSYİH oranlarına karşın ortaya koyduğunu belirten JCR, "Milli gelirin düzeyi her zaman Asya'nın yükselen ekonomilerinden fazla oldu. Türkiye'nin uluslararası konumu, Avrupa, Asya ve Orta Doğu bölgeleri boyunca tarihi, kültürel ve jeopolitik önemiyle birlikte yükseliyor" dedi.

## İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



## Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalardaki hareketlilik dün de devam etti. Japon Nikkei-225 endeksinin %7.3'lük günlük düşüşünün (son iki yıl içerisindeki en yüksek günlük düşüş oranı) ardından dün küresel hisse senedi piyasalarının önemli bir kısmı, daha düşük bir oranla da olsa, satışa baskısına maruz kaldı. Amerikan Merkez Bankası Başkanı Bernanke'nin açıklamaları, Çin'den gelen zayıf makroekonomik veriler ve Japonya'nın uygulamış olduğu ultra-gevşek para politikasının geleceğine yönelik endişeler nedeniyle Japon piyasasında ciddi bir düşüş yaşandığı belirtiliyor. Ancak, akşam saatlerine doğru bu endişeler azaldı ve Amerikan borsalarının günü yataya yakın bir kapanış göstermesiyle sonuçlandı. ABD'de 10 yıllık tahvil ihracının göreceli olarak başarılı sonuçlanmasının bu kapanışta rolü olduğu kanaatindeyiz. Dün gece saatlerinde Londra'da konuşan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin söylemi yakından takip edilse de mali piyasalarda pek bir yansıma bulamadı. Draghi, parasal birliğin geçen yıla göre daha güçlü olduğunu ifade ederek ECB'nin izlediği gevşek para politikasının birçok bankayı ayakta tuttuğunu belirtti. Draghi'nin konuşmasından ECB'nin faiz politikasına ilişkin herhangi bir sinyal çıkmadı.

Türkiye cephesinde dün satış baskısının daha hakim olduğunu gözlemledik. Önceki gün hisse senedi piyasasının diğer varlık sınıfına göre pozitif ayrışması dün yerini düzeltmeye terketti. Bankalara gelen satışlar sonucunda BİST-100 endeksi günü %2 civarında bir düşüşle tamamladı. Faiz cephesinde de satışların ağırlık kazandığı bir seyir izledik. Gösterge bileşik faiz yaklaşık 20 baz puan yükselirken 10 yıllık tahvil faizinde ise yaklaşık 15 baz puanlık bir artış oldu. Faiz eğrisinin yukarı yönlü bir yükseliş kaydettiğini gözledik. Döviz piyasasında sabah Asya'daki gerginlik USDTRY kurunu 1.86 seviyesine yaklaştırırken Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri ise 2.1220'ye varan bir yükseliş kaydetti. Akşam saatlerinde parite etkisi ile USDTRY kuru 1.8450'ye kadar gevşese de TL'nin sepete göre değeri zayıf seviyelerde kalmaya devam etti.

Türk mali piyasalarındaki bozulmanın ardında temel olarak üç ana neden var. Bunlardan ilki, uzun bir süredir not artırımının fiyatlanıyor olmasından dolayı gerçekleşmesi de kar satışlarına neden oldu. Bu olgunun kalıcı olmaması gerekiyor zira Türkiye artık yatırım yapılabilir bir ülke (dün de Japon JCR bu yönde bir adım attı). İkinci olarak, FED'in ultra gevşek para politikasında geri adım atabileceğine ilişkin bazı beklentiler küresel bazda risk algılamalarında bozulmaya neden oluyor. Ancak, burada önemli bir algı hatası olduğu kanaatindeyiz zira FED tahvil alımlarına son vermeyi planlamıyor. Ekonomide ciddi bir toparlanma olması durumunda tahvil alım miktarını azaltmaya yönelik adım atabileceğini belirtiyor. Yani, aylık 85 trilyon dolarlık tahvil alım miktarını bir miktar azaltmayı düşünüyor ki; bu ortamda da mali piyasalara ilave likidite sunmaya devam edecek. Piyasaların likidite sorunu çekmediği düşünüldüğünde, FED'in atmayı planladığı bu adımının mevcut piyasa yansımasının kalıcı olmayacağını öngörüyoruz. Üçüncü olarak, TCMB'nin faiz indirimlerinin TL'nin getirisini zayıflatması, yabancı yatırımcıların satışa yönelmesine neden oluyor. Burada yerli yatırımcılardan da bir miktar bahsetmek gerekebilir zira TL getirisinin reel anlamda negatife dönmesi de kurlardaki yükselişe rağmen yerleşiklerin döviz satışını engelliyor. Bu üç faktör bir araya getirildiğinde TL ve TL cinsi yatırım araçlarındaki değer kaybı tam olarak açıklanabiliyor.

Japonya'daki endişe verici piyasa hareketleri bu sabah da sürüyor. Dünkü %7.3'lük düşüşün ardından bu sabahın ilk saatlerinde tepki alımları gelse de ne yazık ki kalıcı

### Piyasa Gündemi

|                   |                                                               |
|-------------------|---------------------------------------------------------------|
| 23 Mayıs Perşembe | ABD Konut Fiyat Endeksi- Mart<br>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 | 1.8502  | %1.4               | %2.9  | %0.0     | %0.0  |
| USD/ZAR | 9.53    | %2.2               | %4.8  | -%0.8    | -%1.8 |
| USD/HUF | 225.1   | -%0.5              | -%2.8 | %1.9     | %5.8  |
| USD/BRL | 2.0443  | %0.9               | %2.1  | %0.6     | %0.7  |
| USD/PLN | 3.2515  | %0.1               | %1.8  | %1.4     | %1.0  |

olamadı. Şu dakikalarda Nikkei225 endeksi %2.5 oranında ekside işlem görüyor. Japonya ile ilgili endişeler oldukça temel nedenlere dayanıyor. Japonya'da borcun GSYH'ye oranı yaklaşık %215. Bu borcun önemli bir kısmı yerleşikler tarafından finanse ediliyor. Japon Yeni'ndeki değer kaybı ve faizlerdeki yükseliş nedeniyle yerleşiklerin bu borcu daha fazla finanse etmeme ihtimali dillendiriliyor. Bu ihtimal, Japon ekonomisinin iflası anlamına gelebilir. Her ne kadar Abenomics politikaları sayesinde ekonomide bir miktar toparlanma sinyalleri elde edilmiş olsa da hisse senedi piyasasında yaşanan iki günlük kayıpların %10'u aşması endişe uyandırıyor. Japonya'yı yakından takip etmekte yarar görüyoruz.

FED Başkanı Bernanke'nin açıklaması sonrasında ABD'den gelecek makroekonomik veriler daha fazla önem kazanmış durumda. Bu kapsamda bugün açıklanacak olan dayanıklı tüketim mal siparişleri önemli olabilir. Almanya'da açıklanacak 1Ç GSYH büyümesi ile IFO endeksi yakından izlenebilir. Piyasa verileri olarak Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerini takip etmekte yarar görüyoruz zira %2.05'in üstü genel risk iştahında sert bir bozulmaya neden olabilir. Piyasalara genel bir bakışla mevcut satış baskısının ardında mevsimsel nedenlerin daha etkili olduğunu, küresel finansal partinin uzunca bir süre daha devam edeceğini ve bu nedenle de mevcut satışların kar realizasyonu olarak düşünülmesi gerektiğini öngörüyoruz. Türk mali piyasalarına bakarsak, bono ve tahvil piyasasındaki satışların alım fırsatı olarak değerlendirilmesi kanaatindeyiz. Döviz kuru tarafında TCMB'den gelecek sinyallere göre bir strateji izlemek daha makul olabilir zira TL'deki değer kaybına rağmen TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi bu kayıpları daha da artıracak potansiyeller içeriyor.

## Şirket Haberleri

### İMKB100'de hisse hareketleri

#### En çok yükselen 5

|   | Hisse Adı       | Kapanış | Değişim |
|---|-----------------|---------|---------|
| 1 | Aksigorta       | 2.76    | %6.2    |
| 2 | Aksa            | 6.36    | %4.6    |
| 3 | Gözde Girişim   | 5.03    | %3.5    |
| 4 | Karsan Otomotiv | 1.18    | %1.7    |
| 5 | Anadolu Efes    | 30.30   | %1.7    |

#### En çok düşen 5

|   | Hisse Adı           | Kapanış | Değişim |
|---|---------------------|---------|---------|
| 1 | Global Yat. Holding | 1.71    | -%5.0   |
| 2 | Türk Traktör        | 63.75   | -%4.8   |
| 3 | Boyer Mağazacılık   | 6.64    | -%3.8   |
| 4 | Doğan Holding       | 1.10    | -%3.5   |
| 5 | Türk Telekom        | 8.32    | -%3.5   |

#### En yüksek hacimli 5

|   | Hisse Adı           | Kapanış | İşlem hacmi |
|---|---------------------|---------|-------------|
| 1 | Garanti Bankası     | 10.90   | 375.8       |
| 2 | İş Bankası (C)      | 7.58    | 359.5       |
| 3 | Akbank              | 10.10   | 199.0       |
| 4 | T. Halk Bankası     | 20.95   | 171.4       |
| 5 | Yapı ve Kredi Bank. | 6.06    | 164.2       |

Alkol satışı ve pazarlaması konusunda kısıtlamalar getiren yeni yasa Meclis'te kabul edildi. Yeni yasaya göre, büfe, market gibi yerlerde gece 10'dan sonra alkol satışı yapılamayacak. Yeni alkol satış lisansı verme, reklam ve pazarlama düzenlemeleri getiren bu yasanın alkol talebi üzerinde önemli bir baskı oluşturmamasını bekliyoruz. Bundan Türkiye bira pazarı lideri olan **Anadolu Efes**'in olumsuz etkilenmesini beklemek mümkün.

**Halk Bankası** ve **Ziraat Bankası** yeni kurulacak kamu katılım bankalarına doğrudan yatırım yapmayacak. Başbakan Yardımcısı Babacan, Bloomberg Tv'deki açıklamasında, iki yeni katılım bankasının sermayesinin mevcut olan devlet bankalarından değil doğrudan Hazine'den karşılanacağını belirtti. Babacan ayrıca, Halkbank ve Ziraat Bankası'nın bu süreçte sadece know-how olarak destek vereceğini belirtti. Hatırlanacağı gibi daha önceden, bu iki yeni kamu katılım bankasının sermayesinin Halk ve Ziraat Bankası tarafından sağlanacağı düşünülüyordu. Babacan ayrıca, devletin yeni katılım bankası lisanslarının geleneksel bankalara verilmesi konusunda ya da katılım bankalarına yeni pencereler açmak konusunda bir plan olmadığını da ekledi

**Turkcell**'de devletin müdahalesi olabilir. Turkcell'de ortaklar arasındaki sorunlar, yönetim kuruluna atama yapılamaması ve genel kurulun gerçekleştirilememesinin ardından Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, ortakların bir an önce anlaşıp yönetim kurulunu atamamaları halinde devletin müdahale edeceğini söyledi. Babacan, Turkcell'in halka açık bir şirket olduğunu ve bu konuda da SPK'nın görev ve sorumlulukları olduğunu belirtti.

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

[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 30.30 TL, Hedef Fiyat: 32.00 TL, Endekse Paralel Getiri]  
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.75 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]  
[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 20.95 TL, Hedef Fiyat: 28.50 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 - 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/>

