

27 Mayıs 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	91,016.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	346,593.4
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	99,807.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,955.01

Yurtdışı piyasalar

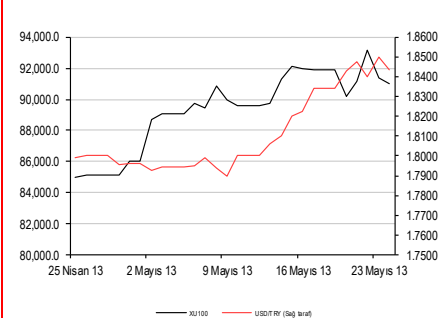
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,649.6	-0.1%
Dow Jones	15,303.1	0.1%
NASDAQ-Comp.	3,459.1	0.0%
Frankfurt DAX	8,305.3	-0.6%
Paris CAC 40	3,956.8	-0.3%
Londra FTSE-100	6,654.3	-0.6%
Rusya RTS	1,388.5	-0.9%
Shanghai Composite	2,288.5	0.6%
Bombay Stock Exc.	19,704.3	0.2%
Brezilya Bovespa	56,406.2	0.1%
Arjantin Merval	3,509.7	-1.3%
Nikkei 225	14,612.5	0.9%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	91,016.3	-0.4	7.4	65.7
USD/TRY	1.8433	-0.4	2.2	0.2
EUR/TRY	2.3891	0.2	1.9	3.4
EUR/USD	1.2961	0.6	-0.3	3.1
Altın/Ons (\$)	1,387.5	0.4	-6.1	-11.7

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	7.6	7.8
O/N Repo (net)		5.08	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2013 yılı 1.Çeyrek Konut Satış İstatistiklerini yayınladı**
- **Fatih Projesi tablet PC ihalesi bir kez daha (24 Haziran'a) ertelendi**
- **Merkez Bankası, Kredili Mevduat Hesaplarına (KMH) faiz sınırlaması getirdi**

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2013 yılı 1.Çeyrek Konut Satış İstatistikleri'ni yayınladı. Konut satış istatistiklerini TÜİK ve Tapu Kadastro Genel Müdürlüğü işbirliği çerçevesinde, Tapu ve Kadastro Bilgi Sistemi (TAKBİS) verileri kullanılarak, İstatistiki Bölge Birimleri Sınıflaması (İBBS) Düzey 2'ye göre 2008 yılından itibaren üçer aylık dönemler itibarıyla, il merkezleri ve merkez ilçelerdeki konut satışlarını kapsayacak şekilde 2012 yılı sonuna kadar yayımlandı. 2012 yılının ikinci yarısından itibaren tüm yerleşim yerlerindeki konut satışlarının TAKBİS'e işlenmesi ile 2013 yılı 1. çeyreğinden itibaren konut satış istatistikleri, tüm Türkiye'yi kapsayacak şekilde il düzeyinde üretilmeye başlandı. Konut satış istatistiklerinde, satışın gerçekleşmesi için konut sahipliğinin para karşılığında değişmesi koşulu arandı, 2008-2012 dönemine ilişkin istatistikler bu ölçütlere göre yayımlandı. Ancak, 2009 Ağustos ayından itibaren TAKBİS'de ipotek konularak yapılan konut satışı ayrı bir başlık altında tutulmaya başlandı. 2009-2012 dönemi konut satış istatistikleri ipotekli satışları da içerecek şekilde güncellenmiş ve konut satış istatistiklerindeki bu kapsam eksikliği giderildi. Bu haber bülteninde 2008-2012 yıllarına ait güncellenmiş konut satış istatistikleri sadece il merkezi ve merkez ilçeleri, 2013 yılı 1. çeyrek konut satışları ise tüm yerleşim yerlerini kapsayacak şekilde il düzeyinde verildi. Bültekte ipotekli satış, borçlanarak satın alınan konutun kredi teminatını oluşturmak için, yine aynı konutun teminat olarak gösterilmesi, diğer konut satışları, satış ve türevlerini içeren (ipotekli satış hariç) konut satışları olarak ele alındı.

Fatih projesi tablet PC ihalesi bir kez daha (24 Haziran'a) ertelendi. 29 Nisan'da yapılması planlanan ancak 27 Mayıs'a ertelenen Fatih Projesi tablet PC ihalesi bir kez daha, 24 Haziran'a, ertelendi. Yaklaşık 15 milyon öğrenci için eğitim sisteminde kullanılmak üzere ilk etapta 11 milyon tablet PC üretimini içeren ihale daha sonra her yıl için ilave 2 milyon tablet alımı garantisi içeriyor. İhaleye teklif vermesi beklenen şirketler arasında Arçelik, Vestel, Apple, Samsung, General Mobile, Intel Çinli Shanghai Fezxun yer alıyor. 620,000 derslik için dokunmatik LCD tahta ve tablet PC'leri içeren yatırım için bu yıl 1.4 milyar TL'lik bütçe ayrılmış durumda.

Merkez Bankası, Kredili Mevduat Hesaplarına (KMH) faiz sınırlaması getirdi. Buna göre KMH'lara uygulanabilecek azami faiz oranı kredi kartı azami faiz oranını

geçemeyecek. 1Ç itibariyle KMH'ların toplam kredilere oranı en yüksek olan bankalar %1.9 ile Vakıfbank ve %1.3 ile Yapı Kredi Bankası olarak görünmekte. Diğer bankalarda bu oran Garanti ve İş Bankası'nda %1.0, Halkbank'ta %0.9 ve Akbank'ta %0.8 seviyesinde bulunmakta. KMH, kredi faizinin %50 seviyesinde düşeceği varsayımı altında, ortalamada bankaların toplam kredi faizlerinde 30 baz puan seviyesinde bir düşüş, net faiz marjında 15 baz puanlık bir düşüş ve net karda %5 seviyesinde bir düşüş görülebilir. KMH oranı yüksek olan Vakıfbank ve Yapı Kredi ise en yüksek olumsuz marj etkisini görececek bankalar olma potansiyelini taşıyorlar.

Piyasa Yorumu

Fed Başkanı Bernanke'nin önümüzdeki aylarda varlık alım programında aşağı yönlü ayarlamalara gidebileceği açıklamaları global risk algılamalarını olumsuz etkilerken, global borsalarda satış eğiliminin belirginleşmesine neden oldu. Buna bağlı olarak ABD borsaları ortalamada %1.1 gerilerken, Avrupa borsaları da haftayı %1.9 düşürerek tamamladı. Asya borsalarında da negatif eğilimli seyir öne çıkarken, bunda global risk algılamalarında yaşanan bozulma etkili oldu. Japonya borsası Perşembe günü %7.3 gerilese de, Cuma günü gelen tepki alımlarıyla haftayı %3.5'lik düşüşlerle tamamlarken, Japonya dışındaki Asya borsaları da ortalamada %2.6 geriledi. Ve fakat, Çin borsası zayıf imalat verilerine rağmen hükümetin ekonomik aktiviteyi destekleyeceğine ilişkin beklentilerle haftayı %0.2 yükselerek tamamladı. Fed Başkanı Bernanke'nin geçtiğimiz hafta Çarşamba günkü açıklamaları sonrasında varlık alımlarının azaltılacağı kaygıları global risk algılamalarını olumsuz etkilese de, bu durumun geçici olduğunu düşünüyoruz. Esasında, ABD'de emek piyasasına ilişkin görünüm genel itibariyle zayıf hareket etmeye devam ederken, Mart ayında yürürlüğe giren otonom bütçe kesintilerinin etkisi henüz tam olarak yansımamış durumda. Tüm bunları göz önünde bulundurduğumuz Fed'in varlık alımlarını bir süre daha mevcut seviyelerde tutmaya devam edebileceğini tahmin ediyoruz.

Bono faizleri Fed'in varlık alımlarını azaltabileceği kaygılarıyla yükseldi. Tahvil getirilerindeki oynaklık geçtiğimiz hafta itibariyle bir kademe yükselirken, Fed Başkanı Bernanke'nin Çarşamba günü yaptığı konuşmasında, ekonomik aktivitedeki gelişmelere de bağlı olarak varlık alımlarının önümüzdeki aylarda azaltılabileceği açıklamaları sonrasında güvenli liman tahvillerinin faizleri yükseldi. ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi geçtiğimiz hafta 6 baz puan yükselerek %2.0 seviyelerini aşarken, Almanya 10 yıl vadeli tahvilin getirisi de 10 baz puan artışla %1.43 seviyelerine ulaştı. Global risk algılamalarındaki bozulma sorunlu Avrupa tahvilleri üzerinde de baskı yaratırken, İtalya 10 yıl vadeli tahvil faizi 25 baz puan artışla haftayı %4.14 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte İspanya 10 yıl vadeli tahvil getirisi de görece başarılı borçlanma ihalelerine rağmen haftayı 22 baz puan artışla %4.41 seviyelerinden kapattı.

USD genel itibariyle güçlü bir seyir izlese de beklentilerden iyi gelen Avrupa Bölgesi imalat verileri sonrasında EUR güçlendi. Fed Başkanı Bernanke'nin gerek görülmesi durumunda Fed'in önümüzdeki aylarda varlık alımlarında azaltmaya gidebileceği açıklamaları USD'yi olumlu etkilese de, EURUSD paritesi beklentilerden iyi gelen Avrupa Bölgesi PMI verilerinin de etkisiyle 1.284 seviyelerinden başladığı haftayı 1.293 seviyelerinden tamamladı. Asya para birimleri genel itibariyle USD karşısında değer kaybetse de, JPY risk algılamalarındaki bozulmanın da etkisiyle USD karşısında bir önceki haftaya oranla %2 değer kazanarak haftayı 101.3 seviyelerinden tamamladı.

Petrol gerilerken, altın yükseldi. Fed Başkanı Ben Bernanke'nin ekonomik aktivitedeki gelişmelere de bağlı olarak önümüzdeki aylarda varlık alımlarının azaltılabileceğini açıklaması ve Çin'de açıklanan zayıf imalat verisi petrol fiyatları üzerinde baskı yarattı. Buna bağlı olarak ABD tipi ham petrolün varil fiyatı haftayı %2.2'lik düşüşle USD 94 seviyelerinden tamamlarken, Brent petrolün varil fiyatı ise %1.9'lük düşüşle USD 103 seviyelerinden kapandı. Petrol fiyatlarında yaşanan düşüşe rağmen global risk algılamalarındaki bozulmanın da etkisiyle altın fiyatları görece güçlü bir seyir izlerken, altının ons fiyatı haftayı %2.0'lik artışla USD 1387 seviyelerinden tamamladı.

Piyasa Gündemi

27 Mayıs Pazartesi	Türkiye Sanayi Güveni- Mayıs
28 Mayıs Salı	ABD Tüketici Güveni- Mayıs
29 Mayıs Çarşamba	Almanya İşsizlik Oranı- Mayıs Almanya Tüketici Fiyat Endeksi- Mayıs
30 Mayıs Perşembe	ABD GSYİH- 1Ç ABD Tamamlanmamış Ev Satışları- Nisan
31 Mayıs Cuma	ABD Özel Tüketim Harcamaları- Nisan Almanya Perakende Satışları- Nisan Türkiye Ticaret Dengesi- Nisan Euro Zone Tüketici Fiyat Endeksi- Mayıs Euro Zone İşsizlik Oranı- Nisan

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.8433	%0.1	%2.5	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.58	%1.8	%5.2	-%1.7	-%2.5
USD/HUF	223.7	-%1.4	-%3.6	%1.4	%6.3
USD/BRL	2.0519	%0.8	%2.7	-%0.7	-%0.1
USD/PLN	3.2451	-%0.2	%1.6	%0.3	%0.9

Borsa İstanbul global piyasalara paralel bir seyir izledi. Fed Başkanı Bernanke'nin açıklamaları sonrasında global risk algılamalarında yaşanan bozulma Borsa İstanbul'u da olumsuz etkilerken, BİST-100 endeksi haftayı %1.0 düşüşle tamamladı. Düşüşte bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST-Banka endeksi ortalamada %1.7 geriledi. Dış ticaret rakamlarının takip edileceği haftada Borsa İstanbul'da genel itibarıyla global piyasalara paralel hareket edebileceğini düşünmekle birlikte, Merkez Bankası'nın kredili mevduat hesaplarında tavan faiz uygulayacağına ilişkin açıklamaların banka hisseleri üzerinde baskı yaratabileceği kanaatindeyiz. Bu bağlamda haftaya görece zayıf bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz BİST-100'un 88,400 – 93,600 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono faizleri yükseldi. Fed Başkanı Ben Bernanke'nin açıklamaları Türkiye bono piyasası üzerinde de baskı yaratırken, Türk lirasındaki son gelişmeler sonrasında Merkez Bankası'nın bankacılık sistemine sağladığı likiditeyi azaltacağına ilişkin beklentiler getiri eğrisinin kısa tarafında (2 yıl ve daha kısa vadeli) baskı yarattı. Gösterge bononun bileşik faizi %5.02 seviyelerinden açıldığı haftayı 23 baz puan yükselişle %5.25 tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin getirisi de 25 baz puan yükselerek haftayı %6.34 seviyelerinden kapattı. Merkez Bankası'nın repo ihalelerinin önemli olacağı haftada bono piyasasındaki oynaklığın görece yüksek kalabileceğini düşünmekle birlikte, özellikle global faiz oranlarındaki gelişmelerin de yakından takip edileceğini hatırlatıyoruz. Bununla birlikte 2 yıl vadeli gösterge tahvilin %5.1 - %5.5 aralığında işlem görebileceğini tahmin ederken, 10 yıl vadeli tahvilin ise %6.1 - %6.6 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Türk lirası görece zayıf bir seyir izledi. Merkez Bankası'nın politika faizlerinde indirim eylemi sonrasında Türk lirası üzerinde belirginleşen baskı geçtiğimiz hafta da devam ederken, USDTRY kuru 1.838 – 1.859 aralığında hareket ettiği haftayı 1.847 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte (0.5*EUR + 0.5*USD) sepeti 2.11 seviyelerinden üzerinde hareket etti. Merkez Bankası'nın repo ihalelerinin Türk lirasının seyri açısından önemli olacağı haftada, global piyasalardaki gelişmeler de yakından takip edilecek. Bu bağlamda EURUSD paritesinin de önemli olacağını hatırlatırken, USDTRY'nin 1.829 – 1.860 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte (0.5*EUR + 0.5*USD) sepetinin de 2.090 – 2.130 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Karsan Otomotiv	1.35	%14.4
2	İhlas Holding	1.12	%10.9
3	Gözde Girişim	5.44	%8.2
4	Otokar	93.25	%6.9
5	Koza Altın	31.70	%6.7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Aksa Enerji	4.45	-%8.1
2	Anadolu Efes	28.00	-%7.6
3	Global Yat. Holding	1.60	-%6.4
4	Borusan Mannesmann	35.80	-%4.0
5	Sabancı Holding	12.40	-%2.0

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	10.95	296.2
2	T. Halk Bankası	21.05	236.0
3	Akbank	9.95	226.2
4	İş Bankası (C)	7.54	216.2
5	Türk Hava Yolları	8.84	151.3

Aksa Enerji'nin %16.3'lük hisse satışı hisse başına 4 TL'den gerçekleşti. Konuyla ilgili yapılan açıklamada, %16.3'lük hisselerin Cuma günü kapanış fiyatı olan 4.45 TL'nin yaklaşık %10 altında kalarak 4 liradan gerçekleştiği belirtildi. Bu satış ile birlikte Aksa Enerji'nin halka açıklığı %5'ten yaklaşık %22'ye yükseldi. Ana ortak Kazancı Holding, elde edeceği gelirlerin %80'ini Aksa Enerji'ye olan borçlarını ödemede kullanacağını belirtirken, Aksa Enerji de elde edilecek bu rakamın (320 milyon TL) kısa vadeli borç geri ödemesi ve yatırımlarda kullanılacağını belirtti. Açıklanan hisse fiyatı kapanış fiyatına iskonto içerse de, uzun vadede Aksa Enerji'nin temel problemi olan düşük işlem hacmini olumlu yönde etkileyecek bu gelişmenin şirket için olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Aksigorta, Genel Müdürlük binasını 72m dolar karşılığında satma kararı aldı.

Aksigorta'nın Genel Müdürlük binasını satışı hisse üzerine olumlu yansıyacaktır. Satış fiyatı hissenin 1Ç toplam sermayesinin %30'u ve Cuma günkü piyasa değerinin %15.5'i seviyesinde bulunmakta.

Çelik-İş **Erdemir** iştiraki İsdemir'de grev kararı aldı. Erdemir tarafından yapılan açıklamaya göre, şirketin bağlı ortaklığı olan İskenderun Demir ve Çelik A.Ş. ile Çelik-İş Sendikası arasında yürütülmekte olan 25. Dönem Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri sürecinde Çelik-İş Sendikası tarafından grev kararı alınmış olup, Sendikanın kararı Şirket'e 24.05.2013 tarihinde tebliğ edildi.

SPK **Turkcell**'a iki üye atayabilir. SPK Başkanı'nın gazetelerde yeralan ifadesine göre, yönetim kurulu krizi yaşanan Turkcell'de görev süresi dolmuş yönetim kurulu üyeleriyle ilgili şirket kendi iradesi ile toplanıp 2 kişinin atamalarını yapmadığı taktirde bu atamalar SPK tarafından yapılacak. SPK'nın Turkcell'e genel kurul yapması için 30 günlük süre tanıdığını hatırlatan SPK Başkanı şirketin kendi iradesiyle Ticaret Kanunu hükümlerine göre Genel Kurulu'nu toplayıp atama yapıncaya kadar SPK'nın atayacağı üyelerin görevlerinin başında olacağını belirtti.

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

[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 4.45 TL, Hedef Fiyat: 7.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKGRT.IS; Mevcut Fiyat: 2.80 TL, Hedef Fiyat: 2.75 TL, Endekse Paralel Getiri]
[EREGL.IS; Mevcut Fiyat: 2.16 TL, Hedef Fiyat: 2.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.80 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 6.84 TL, Hedef Fiyat: 8.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 6.08 TL, Hedef Fiyat: 7.00 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/>

