

29 Mayıs 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	89,916.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	343,550.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	98,431.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,244.15

Yurtdışı piyasalar

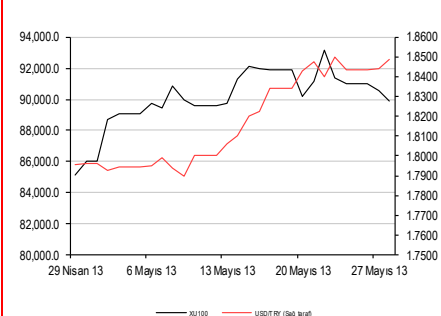
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,660.1	0.6%
Dow Jones	15,409.4	0.7%
NASDAQ-Comp.	3,488.9	0.9%
Frankfurt DAX	8,480.9	1.2%
Paris CAC 40	4,050.6	1.4%
Londra FTSE-100	6,762.0	1.6%
Rusya RTS	1,399.1	1.0%
Shanghai Composite	2,321.3	1.2%
Bombay Stock Exc.	20,160.8	0.6%
Brezilya Bovespa	56,036.3	-0.6%
Arjantin Merval	3,421.6	-3.1%
Nikkei 225	14,312.0	1.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	89,916.4	-%0.7	%5.6	%63.9
USD/TRY	1.8487	%0.2	%2.7	%1.3
EUR/TRY	2.3888	%0.1	%1.9	%4.0
EUR/USD	1.2922	-%0.2	-%0.7	%2.7
Altın/Ons (\$)	1,386.3	-%0.5	-%5.5	-%12.0

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%4.74	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Varlık Barışı'nı düzenleyen yasa Resmi Gazete'de yayımlandı**
- **Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "Vergisiz asgari ücret gündemizde değil" dedi**
- **SPK revize edilmiş GYO tebliğini yayınladı**

Varlık Barışı'nı düzenleyen yasa Resmi Gazete'de yayımlandı. Türkiye'de yaşayanların yurt dışında bulunan para, döviz, altın, menkul kıymet ve diğer varlıklarının Türkiye ekonomisine kazandırılması ve kaynakların kayıt altına alınmasını amaçlayan Varlık Barışı uygulamasını düzenleyen yasa yayımlandı. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlanan yasaya göre, gerçek veya tüzel kişilerce 15 Nisan 2013 itibariyle sahip olunan ve yurt dışında bulunan para, altın, döviz, menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçları ile varlığı kanaat verici bir belgeyle ispat edilen taşınmazlar, 31 Temmuz 2013'e kadar TL cinsinden rayiç bedelle, bankalara veya aracı kurumlara bildirilecek ya da vergi dairelerine beyan edilecek. Bu kıymetler, beyan tarihini takip eden ay sonuna kadar kanuni defterlere kaydedilecek. Vergi dairelerine beyan edilen varlıklar değeri üzerinden % 2 oranında vergilendirilecek ve bu vergilendirmenin yapıldığı ayı izleyen ayın sonuna kadar ödenecek. Daha önce 2008 yılındaki Varlık Barışı'nda yurt içi varlıklar için %5, yurt dışı varlıklar için % 2 vergi alınmıştı. Bu tasarıda, yurt içi varlıklar için herhangi bir düzenleme yapılmadı. Kanuna göre, banka ve aracı kurumlar, bildirim izleyen ayın 15. günü akşamına kadar vergi sorumlusu sıfatıyla bir beyanname ile bağlı bulunduğu vergi dairesine beyan edecek ve aynı sürede ödeyecek. Bildirilen veya beyan edilen varlıklar nedeniyle hiçbir suretle vergi incelemesi ve vergi tarhiyatı yapılmayacak. Kanuna göre, gelir tespiti yapılmaksızın genel sağlık sigortası ya da bakmakla yükümlü olduğu kişi bulunmayanlar ile anne babası olmayan Türk vatandaşlarından 18 yaşını doldurmamışların genel sağlık sigortası olacak. Türkiye'de öğrenim gören yabancı uyruklu öğrenciler, ilk kayıt tarihinden itibaren altı ay içerisinde talepte bulunursa genel sağlık sigortası kapsamına alınacak.

Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "Vergisiz asgari ücret gündemizde değil" dedi. Şimşek, Gelir Vergisi Kanun Taslağı ile gelir ve kurumlar vergilerinin birleştirilip, 95 maddeye indirildiğini, mevzuatın basitleştirildiğini söyledi. Taslakla vergi tabanını genişlettiklerini, bazı imtiyazlara ve istisnalara son verdiklerini belirten Şimşek, taslakta asgari ücrete ilişkin yeni bir düzenleme olmadığını da kaydetti. Şimşek, taslağın "reform" niteliğinde olduğunu ve Bakanlar Kurulu'na gönderildiğini belirterek, yakın zamanda Meclis'e gitmesini ümit ettiklerini, detaylı içeriği daha sonra açıklayacaklarını ifade etti.

SPK revize edilmiş GYO tebliğini yayınladı. Tebliğ'de göze çarpan önemli değişiklikler arasında (i) SPK'nın GYO'lara nakit kâr payı dağıtım zorunluluğu getirebileceği, (ii) GYO'ların kurulum ve işletimleri ile ilgili kısımda lider sermayedar koşulunun

kaldırıldığı ve (iii) GYO'ların kira sertifikası, varlığa dayalı menkul kıymet gibi sermaye piyasası ürünlerini ihraç edebilmesinin önünün açıldığı şeklinde düzenlemeler yer aldı. Açıklanan değişiklikler GYO'ların işletim sürecini kolaylaştırırken, finansman açısından da yeni enstrümanlar aracılığıyla destek sağlıyor.

Piyasa Yorumu

ABD’de dün açıklanan tüketici güven endeksinin son beş yılın zirvesinde gelmesi, küresel mali piyasalarda ciddi hareketlere neden oldu. Amerikan 10 yıllık tahvil faizi, %2.05 civarındaki direnç seviyesini aştıktan sonra hareket ivme kazandı ve bu sabah saatleri itibariyle %2.22’den işlemler geçtiğini görüyoruz. Amerikan faizlerindeki yükseliş ABD Doları’nın göreceli olarak getirisini artırmak suretiyle değer kazanmasına, dolayısıyla da diğer para birimlerinin değer kaybetmesine neden oluyor. Dün küresel bazda gelişmekte olan ülke paralarının değer yitirdiğini gördük. Bu eğilimi faizlerin küresel bazda yükselmesi takip edecektir. Bu ortamda normal şartlarda hisse senedi piyasalarının da satışlara maruz kalması beklenebilirdi. Ancak, aşırı likiditenin getiri peşinde koşması, hisse senedi piyasalarını uğrak yerlerinin en önemlisi kılmayı sürdürüyor. Bu bağlamda dün Avrupa borsaları %2’ye yakın artış kaydederken Amerikan borsaları ise günü %0.8 oranında yukarıda tamamladı.

Amerikan faizlerindeki yukarı yönlü hareket Türkiye ekonomisi açısından da önemli bir sorun teşkil ediyor. İçeride reel faizlerin negatif bölgeye geçmesinin yerli yatırımcılar için önemli ancak yabancı yatırımcılar için pek de önemli olmadığını vurgulamıştık. Yabancı yatırımcı açısından asıl önemli unsurun fonlama maliyeti olduğunu ve buna da Amerikan faizlerinin baz teşkil ettiğini belirtmiştik. Şimdi bu bazda artış söz konusu. Doğal olarak bu da Türk tahvillerinin göreceli getirisini aşağı çekecek ve seviyeleri bir miktar da olsa sorgulatacak. Dün bunun ilk yansımaları döviz kuru cephesinde gördük. Türk Lirası faizlerinin göreceli getirisinin düşük kalması, TL’ye satış getirdi. TL’nin döviz sepeti karşısındaki değeri 2.1270 ile 2011 yılı Aralık ayından bu yana en zayıf seviyeye gerilerken USDTRY kuru ise 1.8620 ile son 14 ayın zirvesine ulaştı. Faiz cephesinde tezgahüstü işlemlerde satış baskısı gözlemlerken bunun bugünkü işlemlere de taşınacağı aşikar. Hisse senedi piyasasında satışlar sınırlı kalsa da dünyadaki borsaların performansı ile karşılaştırıldığında BİST’in zayıf bir günü geride bıraktığını görüyoruz. BİST-100 endeksi günü %0.7 oranında bir düşüşle tamamladı.

Amerikan faizlerinde yükseliş olurken dünyanın geri kalan kısmında ise ekonomik büyüme anlamında zayıf sinyaller gelmeye ve bankacılık kesimine ilişkin soru işaretleri doğmaya devam ediyor. Çin’in hafta sonunda yaptığı açıklamada daha düşük bir büyüme oranına hazır olduklarını belirtmesi IMF’den de karşılık buldu. IMF, Çin ekonomisine yönelik 2013-2014 büyüme tahminlerini aşağı yönde revize ederek %7.75’e çekti. Çin’in büyümesinde yapılan aşağı yönlü revizyonlar, bölge ülkeleri açısından da negatif yansımaları neden oluyor.

Bu sabah Asya borsalarında %1’e yakın bir yükseliş gözlemliyoruz. Ancak, Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükseliş Asya para birimlerinde hafif çaplı satışlara neden oluyor. Bugün Almanya’dan gelecek TÜFE enflasyonu dışında gündemde önemli bir makroekonomik veri bulunmuyor. Türkiye cephesinde Maliye Bakanı Şimşek’in yeni gelir vergisi kanununa yönelik açıklamaları önemli olacak. Amerikan faizlerini izlemekte fayda var. Teknik olarak %2.40’a varan bir yükselişin olası görünmesi TL ve TL cinsi yatırım araçları açısından risk teşkil ediyor. USDTRY kurunda ise teknik olarak 1.8780’e varan bir yükseliş ihtimal dahilinde. Eğer Amerikan tahvillerindeki yükseliş sürerse bu ihtimal de hayata geçebilir. EURUSD paritesinde aşağı yönde 1.2800 seviyesi takip edilebilir.

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	1.8487	%0.3	%3.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.78	%2.5	%9.1	-%2.1	-%5.5
USD/HUF	223.5	-%0.4	-%1.7	%0.7	%4.9
USD/BRL	2.0757	%1.7	%3.7	-%1.4	-%0.6
USD/PLN	3.2726	%1.0	%3.5	-%0.7	-%0.4

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Karsan Otomotiv	1.80	%17.6
2	Borusan Mannesmann	37.50	%5.6
3	Anadolu Sigorta	1.40	%4.5
4	Park Elek. Madencilik	6.56	%4.1
5	Anadolu Efes	28.40	%4.0

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	İhlas Holding	1.03	-%8.0
2	Beşiktaş Futbol Yat.	1.52	-%4.4
3	Vakıflar Bankası	6.30	-%4.2
4	Garanti Bankası	10.20	-%4.2
5	Otokar	92.50	-%3.1

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	10.20	552.3
2	İş Bankası (C)	7.32	250.1
3	T. Halk Bankası	20.75	211.4
4	Vakıflar Bankası	6.30	206.2
5	Akbank	9.56	195.6

Tekfen iştiraki Toros Tarım için grev kararı alındı. Şirketin bağlı olduğu işveren sendikası ile ilgili işçi sendikası Petrol-İş arasında 7 Şubat'tan bu yana sürdürülen görüşmelerde yasal süre içinde anlaşmaya varılamaması ve arabuluculuk sürecinin de sonuçsuz kalması sebebiyle Petrol-İş Sendikası'nca 28 Mayıs'ta grev kararı alınarak tebliğ edildi. Söz konusu grev kararı altı iş günü öncesinden ve noter kanalıyla bildirilmek suretiyle belirlenecek bir tarihte uygulanabilecek. Tekfen'in açıklamasına göre Petrol-İş ile anlaşma sağlamak üzere görüşmelere devam ediliyor.

Tofaş'ın Kuzey Amerika ihracat projesi onaylandı. Uzun süredir gündemde olan Tofaş'ın Kanada dahil Kuzey Amerika'ya Doblo modeli ihracatı projesi onaylandı. Açıklamaya göre, 2014 yılının ikinci yarısında üretimine başlanması öngörülen Yeni Doblo Amerika projesinde 2014-2021 yılları arasında yaklaşık 175,000 adet araç ihracatı öngörülmüyor. Bu proje ile birlikte mevcut Yeni Doblo modelinin yenileme yatırımları da yapılacak ve proje ömrü 2018 yılından 2021'e uzatılacak. Söz konusu aracın yenilenmesi, Kuzey Amerika ve Kanada pazarlarına uygun olarak geliştirilmesi ve kapasite artışı için 2013-2015 yıllarında toplam 268m Euro yatırım yapılması planlanıyor. Burada beklenmeyen sürpriz gelişme Doblo'nun erken yenilenmesidir. Normalde ürün ömrü ve Fiat ile al ya da öde anlaşması 2018 sonunda bitiyordu ancak şimdi 2021 sonuna uzatılıyor. HSBC tahminlerine göre Kuzey Amerika'ya ihracat 2015 yılından itibaren toplam ihracat adetlerine %12-13, toplam satış gelirlerine %7-8, operasyonel karlılığa da %6-7 civarında katkı yapacak. Dolayısıyla olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Türk Telekom'un hakim ortağı Ojer Telekomünikasyon, mevcut borçlarının yeniden finansmanı, vadesinin uzatılması ve hissedarlara temettü ödenmesi için 4.48 milyar dolar ve 211.97 milyon Euro tutarında kredi aldı. Türk Telekom tarafından yapılan açıklamada, Ojer Telekom'un daha önceki anlaşmalarda olduğu gibi kredi karşılığında Türk Telekom hisselerini rehin verdiği ifade edildi. Türk Telekom ayrıca, halihazırda herhangi bir şirketi satın almaya yönelik bir karar almadığını ve bu yönde müzakere yürütülmediğini açıkladı. Dün Habertürk gazetesinde yer alan haberde TMSF'nin yönetimini devraldığı dijital yayın platformu Digitürk'e Türk Telekom'un ilgi duyduğu yer almıştı.

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

[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 14.30 TL, Hedef Fiyat: 15.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 7.28 TL, Hedef Fiyat: 9.35 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 8.48 TL, Hedef Fiyat: 8.50 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/>

