

31 Mayıs 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	87.170,2
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	330.257,5
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	94.607,3
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1.743,65

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1.654,4	0,4%
Dow Jones	15.324,5	0,1%
NASDAQ-Comp.	3.491,3	0,7%
Frankfurt DAX	8.400,2	0,8%
Paris CAC 40	3.996,3	0,6%
Londra FTSE-100	6.657,0	0,4%
Rusya RTS	1.350,4	-0,7%
Shanghai Composite	2.317,7	-0,3%
Bombay Stock Exc.	20.215,4	0,3%
Brezilya Bovespa	54.634,7	0,0%
Arjantin Merval	3.514,6	1,2%
Nikkei 225	13.589,0	-5,1%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	87.170,2	%0,0	%1,3	%58,1
USD/TRY	1,8661	%0,1	%3,9	%1,9
EUR/TRY	2,4208	%0,6	%3,1	%6,2
EUR/USD	1,2973	%0,5	-%0,8	%4,2
Altın/Ons (\$)	1.416,0	%2,0	-%3,5	-%8,8

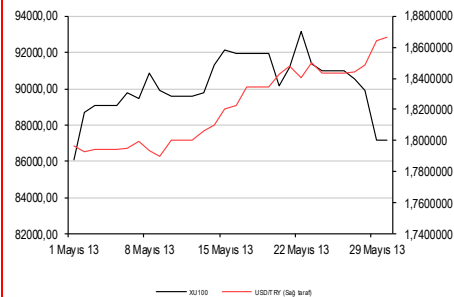
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102,0	%7,6	%7,8
O/N Repo (net)		%5,04	

Günlük Bülten

- **Mayıs ayı Tüketici Eğilim Anketi sonuçları açıklandı**
- **Aksa Enerji Bingöl Kömür sahası işletimi için en yüksek rödevans teklifi verdi**
- **Tekfen İnşaat Akkuyu nükleer santrali için görüşülen inşaat firmaları arasında**

Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Mayıs ayına ait Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarını açıkladı. Aylık Tüketici Eğilim Anketi ile tüketicilerin kişisel mali durumlarına ve genel ekonomiye ilişkin mevcut dönem değerlendirmeleri ile gelecek dönem beklentileri ölçülmekte ve yakın gelecekte yapılması planlanan harcamalarına ilişkin eğilimleri saptandı. Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi 2013 Mayıs ayında bir önceki aya göre % 2.4 oranında arttı. Nisan ayında 75.6 olan endeks Mayıs ayında 77.5 değerine yükseldi. Anket sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi 0-200 aralığında değer alabiliyor. Tüketici güven endeksinin 100'den büyük olması tüketici güveninde iyimser durumu, 100'den küçük olması tüketici güveninde kötümser durumu gösteriyor.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalarda son yıllarda yaşanan olumlu havanın ardında daima FED'in ultra gevşek faiz politikası yatıyordu. Makro ekonomik verilerin bir türlü iyileşmediği ve reel ekonomiden zayıf sinyallerin geldiği bir ortamda (açıkçası krizin hala sürdüğü bir dönemde) Amerikan Merkez Bankası (FED) başta olmak üzere birçok para otoritesinin, tarihin görmediği ölçekte bir parasal genişlemeye gitmesi sonucu mali piyasalar da iyimser görünüm kaydetmişti. FED'in oy hakkına sahip bazı üyeleri, parasal genişlemenin zaaflarının, faydasını gölgelemeye başladığını vurgulamaya başladı. İlk etapta bu görüş genel tarafından benimsenmedi ancak son haftalarda Başkan Bernanke'nin dahi bu fikre yaklaştığına ilişkin sinyaller alıyoruz. Bernanke'nin finansal istikrarın bozulmaya başladığına ilişkin imasının ardında yatan temel neden mali piyasalarda realiteden ayrılan bir iyimserlik yaşanmasıydı.

Bu ortamda mali piyasalarda satış baskısının arttığını gözlemliyoruz. Ancak, daha da önemlisi volatilité artıyor ve fiyatlarda ciddi dalgalanmalar görüyoruz. Bu eğilimin sürüp sürmeyeceği FED'den gelecek sinyal ve yorumlara bağlı olacaktır. Bunu da ABD'den gelecek makroekonomik veriler belirleyecektir. Bu çerçevede ABD'de dün açıklanan 1Ç13 dönemi GSYH büyümesinin beklentilerin bir miktar altında kalması hızlı bir şekilde piyasalarda tepki hareketine yol açtı. Son günlerdeki satışların bir kısmı geri alındı. EURUSD paritesi 1.3040 ile son üç haftanın zirvesine çıkarken Amerikan 10 yıllık tahvil faizi de %2.10'a geriledi. Ancak, ABD'den güçlü bir makroekonomik veri gelmesi durumunda mali piyasaların yeniden satış baskısına yenik düşmesi kuvvetle muhtemel. Bu kapsamda haftaya Cuma açıklanacak olan istihdam raporunun büyük bir önem arzedeceği kanaatindeyiz.

Türk mali piyasalarındaki satış baskısını temel olarak üç nedene bağlayabiliriz: 1) uzun zamandır fiyatlanan not artırımının realize olması sonrasında başlayan kar satışları; 2) TCMB'nin para girişlerinin yüklü olacağını düşünerek aldığı agresif faiz indirim kararları (Brezilya ve Rusya gibi ülkeler faizlerde artırıma giderken); 3) FED'den gelen çıkış sinyali nedeniyle yabancı yatırımcıların pozisyon kapamaya gitmeleri. Bu üç faktörün zamanlama olarak aynı döneme denk gelmesi sonucunda Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri 2.1600 ile son on yedi ayın en zayıf düzeyine geldi. USDTRY kuru 1.8800, EURTRY kuru ise 2.4400 ile 2012 yılı başından bu yana en yüksek seviyelere ulaştı. Gösterge bileşik faiz %5.8'e ulaştı. Hisse senedi piyasası yurtdışı borsalardaki toparlanma paralelinde günü yatay bir seyirle tamamladı. Yukarıda sıraladığımız üç faktör etkili olmaya devam ettiği müddetçe TL'nin değer kaybı yaşama ihtimalinin kuvvetli olduğunu düşünüyoruz. Dün USDTRY kurunda son bir yılın zirvesi olan 1.8780 seviyesinden (ki bu seviyeyi uzun süredir dile getiriyoruz) bir miktar dolar satışı yaşandı. Ancak, bu dönüşün kalıcı olması için ya yurtdışı kaynaklı hareketin tersine dönmesi ya da TCMB'nin adım atması gerekiyor.

Bu sabah Asya piyasalarında dengeli bir seyir var. Japon endeksinde dünkü %5'lik satışın ardından bu sabah %1.5 oranında bir tepki alımı görüyoruz. Diğer bölge borsalarında yatay bir seyir gözlemliyoruz. ABD'de açıklanacak kişisel gelir ve harcama rakamları, Chicago PMI endeksi, Michigan tüketici güven endeksi; Almanya'da perakende satışlar, Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu ve işsizlik oranı takip edilecek. Türkiye'de Nisan ayı dış ticaret istatistikleri ile Hazine'nin açıklayacağı iç borçlanma programı önemli olacak.

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 GSYH- 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	1,8661	%1,1	%4,1	%0,0	%0,0
USD/ZAR	10,04	%5,4	%12,2	-%4,1	-%7,3
USD/HUF	225,4	%0,1	-%0,5	%0,9	%4,6
USD/BRL	2,1103	%3,2	%5,0	-%2,1	-%0,9
USD/PLN	3,2796	%0,9	%3,6	%0,2	%0,5

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Martı Otel	1,17	%3,5
2 Adana Çimento (C)	0,76	%2,7
3 TAV Havalimanları	12,00	%2,6
4 Ereğli Demir Çelik	2,20	%2,5
5 Boyner Mağazacılık	6,28	%2,3

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Karsan Otomotiv	1,56	-%19,6
2 Işıklar Yat. Holding	0,60	-%9,1
3 Deva Holding	2,48	-%7,1
4 Aksigorta	2,56	-%3,8
5 Doğu Otomotiv	12,85	-%3,0

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	9,90	461,8
2 Akbank	9,10	285,4
3 T. Halk Bankası	20,40	219,3
4 İş Bankası (C)	7,14	211,4
5 Türk Hava Yolları	8,74	183,9

Aksa Enerji Bingöl Kömür sahası işletimi için en yüksek rödevans teklifi verdi. Şirket tarafından yapılan açıklamada, kwsaat başına 3.2 kuruş olarak en yüksek teklif verildiği belirtildi. İhale koşullarına göre eğer kazanırsa, Aksa Enerji'nin minimum 150 MW'lık bir kömür santrali kurması ve bunu 30 işletmesi öngörülüyor. İşletme süreci boyunca kömür çıkartma maliyetine ek olarak kwsaat başına 3.2 kuruş rödevans bedeli ödenecek. Linyit santrallerinde ortalama kwsaat başına 7-8 kuruş olan üretim maliyeti düşünüldüğüne bu santralde üretilecek elektriğin ortalama %30-40 brüt marja işaret edeceği görülüyor. Aksa Enerji'nin bu ihaleyi kazanması orta vadeli büyüme için olumlu bir gelişme olarak öne çıkacak.

Bagfaş'tan Nijerya'ya 15 bin ton gübre ihracatı anlaşması. Bagfaş Keytrade firmasından Nijerya'ya ihraç edilmek üzere toplam 5.8m dolar tutarlı 15 bin ton NPK (15.15.15 kompoze) gübre siparişi alındığını, sevkiyatın Haziran ayında tamamlanacağını ve ödemenin mal mukabili olduğunu açıkladı. Böylece şirketin yılbaşından bu yana yaptığı bildirimlere göre toplam ihracat bağlantısı 40.5 bin ton ve 18m dolara ulaştı. Şirket geçen yıl aynı dönemde 27.2 bin ton karşılığı 15.4m dolar tutarında ihracat bağlantısı açıklamıştı.

Tekfen İnşaat Akkuyu nükleer santrali için görüşülen inşaat firmaları arasında. Gazetelerde yer alan habere göre Mersin/Akkuyu'da kurulacak 4800MW kapasiteli Türkiye'nin ilk nükleer tesisi için Rus Atomstroyexport şirketi 10 inşaat firması ile proje hakkında ön görüşme yaptı. Projenin inşaat fazında yapılacak işleri açıklamaya yönelik görüşmelerde şu 10 inşaat firması yer aldı: Tekfen, Tepe, Rönesans, Cengiz, Gama, Doğu, Nuro, ERG, Tecnicas Reunidas ve YDA. Projede inşaat işlerinin birden fazla inşaat şirketine verilmesi ve ilgili ihalelerin Eylül ayında başlaması planlanıyor. Toplam maliyeti 20 milyar dolar civarında tahmin edilen nükleer tesisin inşaat işlerinin 7-8 milyar dolar tutması bekleniyor.

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

[BAGFS.IS; Mevcut Fiyat: 52.50 TL, Hedef Fiyat: 60.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 4.07 TL, Hedef Fiyat: 7.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 6.94 TL, Hedef Fiyat: 9.35 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 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/>
