

07 Haziran 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	75,895.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	286,997.5
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	81,901.2
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,682.23

Yurtdışı piyasalar

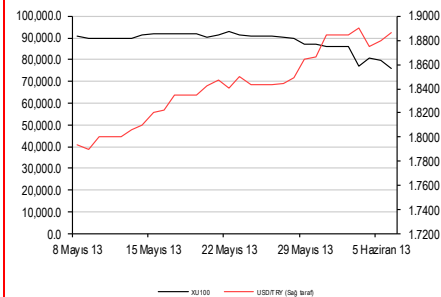
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,622.6	0.8%
Dow Jones	15,040.6	0.5%
NASDAQ-Comp.	3,424.1	0.7%
Frankfurt DAX	8,098.8	-1.2%
Paris CAC 40	3,814.3	-1.0%
Londra FTSE-100	6,336.1	-1.3%
Rusya RTS	1,286.9	-1.1%
Shanghai Composite	2,242.1	-1.3%
Bombay Stock Exc.	19,519.5	-0.2%
Brezilya Bovespa	52,884.8	0.2%
Arjantin Merval	3,450.8	0.8%
Nikkei 225	12,904.0	-0.9%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	75,895.3	-%4.7	-%15.2	%34.9
USD/TRY	1.8860	%0.3	%4.8	%3.0
EUR/TRY	2.474	%0.7	%5.0	%8.1
EUR/USD	1.3118	%0.3	%0.1	%4.9
Altın/Ons (\$)	1,405.7	-%0.1	-%4.1	-%14.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.84	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- Bankacılık sektörü Nisan 2013 toplam net karı 2.13 milyar TL olarak açıklandı
- ÖİB THY'deki %49.12'lik payı için danışmanlık hizmeti alımı planlıyor

Bankacılık sektörü Nisan 2013 toplam net karı 2.13 milyar TL olarak açıklandı.

Açıklanan Nisan ayı rakamı geçtiğimiz yılın aynı ayının net karına göre %38 artışa işaret ediyor, ancak mevsimsellikten ötürü bir önceki aya göre %19 seviyesinde bir düşüş görünmekte. Ocak-Nisan ayı arasında ise toplam 9.08 milyar TL net kara ulaşan bankacılık sektörü karı geçtiğimiz yılın aynı döneminin %18 üzerinde. Sonuçlara bakıldığında net faiz marjında Mart ayına bir daralma görülüyor. Bu daralmanın ana nedeni enflasyona endeksli menkul kıymet getirilerindeki düşüş. Her ne kadar net faiz gelirlerinde Mart ayına göre bir düşüş gözlemlense de geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %21 seviyesinde bir artış bulunmakta. Toplam karşılık giderleri hem bir önceki yılın aynı ayına göre (%14) hem de bir önceki aya göre (%51) azalma gösterirken, faaliyet giderleri önceki yılın aynı ayına göre (%22) hem de bir önceki aya göre (%1.5) artış gösterdi. Genel olarak açıklanan Nisan ayı rakamları beklentiler paralelinde ve kuvvetli olarak algılanabilir.

Piyasa Yorumu

Hem küresel hem de iç kaynaklı siyasal riskler nedeniyle Türk mali piyasaları dün sert satış baskısına maruz kaldı. Başbakan Erdoğan'ın Tunus'ta yaptığı konuşma sonrasında mevcut siyasal risklerin bir süre daha devam edebileceğine yönelik algılamalar finansal piyasalarda panik havasına neden oldu. BİST-100 endeksindeki kayıp oranı bir ara %9'a ulaştı. Panik havasının azalması ve likiditenin geri dönmesi kayıpların bir kısmının geri alınmasına yardımcı olsa da BİST-100 endeksi kapanışta %4.7 oranında ekside işlem görüyordu. Türk Lirası'ndaki değer kaybı eğilimi hızlanırken TL'nin döviz sepeti karşısındaki değeri 2.21 seviyesi ile tüm zamanların en zayıf değerine bir adım daha yaklaştı (17 Ekim 2011'de 2.2185 görülmüştü). Aynı paralelde USDTRY kuru 1.90'a, EURTRY kuru ise 2.52'e yükseldi. Faiz cephesinde gösterge bileşik faiz yaklaşık 50 baz puanlık yükselişle %6.8'e gelirken 10 yıl vadeli tahvilin faizindeki artış oranı 60 baz puana ulaştı. Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS primi yaklaşık 20 baz puan artarak 170.0 oldu (son dokuz ayın en yüksek seviyesi).

Yaşanan olaylar sonrasında TL ve TL cinsi yatırım araçlarında meydana gelen ciddi değer kaybı, yatırımcıların yüksek bir siyasal risk primi fiyatladığını gösteriyor. Uzun bir süredir fiyatlamalara dahil edilmeyen bu risk, bir yandan finansal enstrümanlarda değer kaybına neden olurken diğer yandan ise belirgin oranda bir volatilitiyi de beraberinde getiriyor. Gelişmelerin makroekonomik açıdan yol açtığı tahribatı henüz ölçmüyoruz. Ancak, tüketici güveninde meydana gelen erozyonun iç ekonomik aktiviteyi yavaşlatacağı; güvenlik riskinin arttığına yönelik haberler nedeniyle turizm gelirlerinde belirgin bir azalma olacağı; artan borçlanma maliyetinin bütçe dinamiklerini bir miktar olumsuz etkileyeceği; TL'deki ciddi değer kaybının enflasyon açısından olumsuz etkiler doğurabileceği kanaatindeyiz. Mevcut siyasal riskler ne kadar uzun sürerse tahribat da o kadar fazla olabilir. Bu nedenle gösterilerin bir an önce sona ermesi ekonomik açıdan önem arz ediyor.

Yurtdışı piyasalarda da sert dalgalanmalar yaşanıyor. Amerikan Merkez Bankası'nın tahvil alımlarını bir miktar azaltabileceği haberlerinin ardından başlayan volatilitiyi ivme kaybetmeden sürüyor. Öte yandan, Japonya'nın uyguladığı aşırı riskli para politikasının da özellikle Japonya piyasasında sert dalgalanmalara yol açtığını görüyoruz. Mesela, USDJPY paritesi dün %3'ye yakın düşüş kaydederek 96.50 seviyesine geldi. USDJPY'deki son iki haftalık düşüş oranı ise %7'ye ulaştı (bu arada Ekim-2012 başına göre %25 yukarıda olduğunu da not etmekte fayda var). Japon Yeni'ndeki değerlenme Japon hisse senedi piyasasını da olumsuz etkiliyor. Nikkei-225 endeksinde son üç haftada yaşanan düşüş oranı %18'e ulaştı. Japon piyasalarında yaşanan bu aşırı oynaklık dünyanın geri kalan kısmında da negatif yansımalarla sebebiyet veriyor. Bu nedenle Türk mali piyasalarındaki satışın bir kısmını da yurtdışı kaynaklı risklere atfetmek gerekebilir.

Dünkü bültende TL'deki değer kaybının diğer gelişmekte olan ülkeler ile aynı düzeyde olduğuna işaret ederek TCMB'nin piyasalara doğrudan müdahil olmasını gerektirecek bir durum olmadığına dikkat çekmiştik. Öyle de oldu. Bugün bu görüşümüzü bir miktar gevşetmemiz gerekebilir zira son beş günlük değer kaybı listesinde Türk Lirası ilk sıraya yükselmiş durumda. Bunun nedeni de Türkiye'ye özgü bir risk nedeniyle fiyatlama eğiliminde bozulma olması. Dönem dönem likiditenin kaybolması ve panik havasının hakim olması nedeniyle dalga boyunun arttığını gözlemliyoruz (1 ay vadeli USDTRY ATM volatilitesi dün %10 ile Haziran-2012'den bu yana en yüksek düzeye ulaştı).

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	1.886	%0.7	%4.9	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.86	-%1.8	%9.2	%2.5	-%4.0
USD/HUF	224.6	-%0.3	-%0.1	%1.0	%4.9
USD/BRL	2.1305	%1.0	%5.8	-%0.3	-%0.9
USD/PLN	3.2425	-%1.1	%2.4	%1.8	%2.4

TCMB'nin en azından istisnai gün uygulamasına geçebileceği kanaatindeyiz. Bu yönde bir karar, TL'deki hızlı değer kaybı eğilimini tersine çevirebilir. Ancak, öte yandan, hisse senedi ve faiz cephesinin seyri açısından iç siyasal risklerin belirleyici olacağı kanaatindeyiz.

Bugünün en önemli gündem maddesi uzun bir süredir merakla beklenen Amerikan istihdam verisi olacak. TSİ15:30'da açıklanacak olan Mayıs ayı tarım dışı bordrolu çalışan sayısının 165 bin artış kaydetmesi, işsizlik oranının ise %7.5'te kalması bekleniyor. Beklentilerin üzerinde bir tarım dışı bordrolu çalışan sayısının küresel mali piyasalar açısından olumsuz karşılanacağı kanaatindeyiz zira FED'in tahvil alım miktarında daha yüksek bir azaltıma gitmesini gerektirebilir. Beklentilerin altında bir tarım dışı bordrolu çalışan sayısı ise küresel mali piyasalarda bir miktar rahatlamaya neden olabilir. Bu arada dün Avrupa Merkez Bankası'nın faiz toplantısında 2014 yılına ilişkin büyüme tahminlerini bir miktar yukarı çekmesi ve faiz indiriminden bahsetmemesi EURUSD paritesini 1.33 ile Şubat sonundan bu yana en yüksek düzeye çekti. Bugünkü Amerikan istihdam verisinin parite üzerinde de sert etkiye yol açma ihtimali kuvvetli.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Türk Traktör	59.00	%1.7
2	Doğuş Otomotiv	10.80	-%0.9
3	Anadolu Efes	25.00	-%1.6
4	Asya Katılım Bankası	1.71	-%1.7
5	Mondi Tire Kutsan	1.07	-%1.8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Aksa Enerji	3.24	-%9.5
2	Martı Otel	0.78	-%9.3
3	Koza Altın	28.50	-%8.9
4	GSD Holding	1.24	-%8.8
5	Ford Otosan	23.70	-%8.1

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.52	973.7
2	İş Bankası (C)	5.88	596.2
3	T. Halk Bankası	17.30	442.1
4	Türk Hava Yolları	7.72	308.6
5	Akbank	8.00	280.9

ÖİB THY'deki %49.12'lik payı için danışmanlık hizmeti alımı planlıyor. Türk Hava Yolları'nın özelleştirme kapsam ve programında olan %49.12'lik kamu payı için danışmanlık hizmeti alınması planlanıyor. ÖİB tarafından KAP'a gönderilen açıklamaya göre ÖYK'nın şu anda özelleştirme ile ilgili bir planının bulunmadığı ancak gerektiğinde özelleştirme stratejilerinin belirlenmesi ile ilgili olarak bu hizmetin alınmasının planlandığı kaydedildi. Mevcut danışmanlık hizmeti 3 Mart 2013 tarihinde sona ermişti. Kısa vadede bir özelleştirme olası gözükmemekle birlikte konunun tekrar gündeme gelmesi hisse üzerinde bir miktar baskı yaratabilir.

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

[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.72 TL, Hedef Fiyat: 10.30 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/>

