

11 Haziran 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	76,386.2
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	287,322.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	82,171.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,819.12

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,642.8	0.0%
Dow Jones	15,238.6	-0.1%
NASDAQ-Comp.	3,473.8	0.1%
Frankfurt DAX	8,307.7	0.6%
Paris CAC 40	3,864.4	-0.2%
Londra FTSE-100	6,400.5	-0.2%
Rusya RTS	1,300.5	-1.1%
Shanghai Composite	2,210.9	0.0%
Bombay Stock Exc.	19,441.1	0.1%
Brezilya Bovespa	51,316.7	-0.6%
Arjantin Merval	3,413.8	-1.0%
Nikkei 225	13,514.2	4.9%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	76,386.2	-%2.5	-%14.7	%33.3
USD/TRY	1.8941	%0.4	%5.2	%3.7
EUR/TRY	2.5022	%0.2	%6.9	%9.9
EUR/USD	1.3210	-%0.3	%1.6	%6.0
Altın/Ons (\$)	1,383.4	%0.1	-%3.5	-%12.8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%6.01	

Günlük Bülten

- **Türkiye İstatistik Kurumu, 2013 yılı Nisan ayı Sanayi Üretim Endeksi verilerini açıkladı**
- **Mayıs'ta otomotiv üretimi %3 düşerken ihracatı %15 arttı**
- **Cumhurbaşkanı Gül, alkol satışına kısıtlamalar getiren yasayı onayladı**

Türkiye İstatistik Kurumu, 2013 yılı Nisan ayı Sanayi Üretim Endeksi verilerini açıkladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki aya göre % 1.3 artışla 115.9 oldu. Sanayinin alt sektörleri (2010=100 temel yılı) incelendiğinde, 2013 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi % 0.1 artışla 109.5, imalat sanayi sektörü endeksi % 1.4 oranında artışla 116.7, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise % 1.1 artışla 113.1 oldu.

Mayıs'ta otomotiv üretimi %3 düşerken ihracatı %15 arttı. OSD verilerine göre Mayıs'ta otomotiv sektörü toplam üretimi 97 bin adetle geçen yıla kıyasla %3 düştü ancak ihracat 75 bin adetle %15 arttı. Daha önce açıklandığı üzere iç pazar satışları ise 85 bin adetle %14 yükseldi. Buna göre Ocak-Mayıs döneminde üretim %0.4 daraldı, ihracat %7 ve iç satışlar %13.5 arttı. Ocak-Mayıs'ta Ford Otosan'ın toplam ihracatı %10 artarken Tofaş'ın ihracatı %5 arttı.

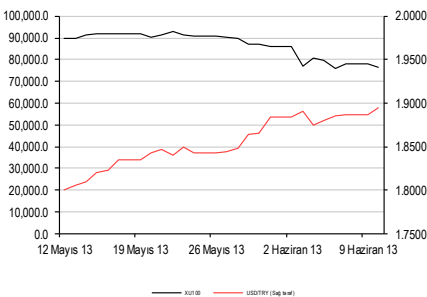
Cumhurbaşkanı Gül, alkol satışına kısıtlamalar getiren yasayı onayladı.

Cumhurbaşkanı Abdullah Gül, alkollü içkilerin satışı, reklamı, tanıtımı ve pazarlamasına çeşitli yasak ve sınırlamalar getiren; alkollü içkilerin saat 22:00-06:00 arasında perakende satışını yasaklayan yasayı onayladı. Yasaya göre, alkollü ürünlerin medya reklamları, tanıtımları yasaklanırken, yeni lisanslama konusunda da sınırlamalar getiriliyor. Yasanın alkol tüketiminde büyümeyi sınırlaması bekleniyor.

Güneş Enerjisi lisanslarına büyük ilgi var. EPDK'nın dün satışa çıkardığı 600 MW güneş enerjisi lisanslarında beklentilerin üzerinde güçlü talep sonucu 1000 MW'a kadar ulaşan bir satış gerçekleşti. Zaman Gazetesi'nin haberine göre, 14 Haziran'a kadar toplam lisans talebi 6-7 bin MW'a kadar çıkabilir.

Yeni keşfedilen Afyon Linyit rezervinde 3500 MW gücünde termik santral planlanıyor. Gazetelerde yer alan haberlere göre, Enerji Bakanlığı geçenlerde keşfedilen 950 milyon tonluk linyit rezervinde (Türkiye'nin 12.5 milyar ton rezervi mevcuttur) yap-işlet-devret modelinde 3500 MW kapasiteli santral için bir ihale başlatmayı planlıyor. Türkiye 2023 yılında 30 bin MW'lık linyit kapasitesine ulaşmayı hedefliyor.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Bir yandan iç kaynaklı siyasal gelişmeler, diğer yandan Amerikan tahvil faizlerindeki yükseliş sonucu gelişmekte olan ülke paralarında yaşanan satış baskısı Türk Lirası'nı (TL) olumsuz etkilemeye devam etti. TL'nin döviz sepeti karşısındaki değeri 2.2130 ile tüm zamanların en yüksek düzeyine bir adım daha yaklaştı. USDTRY kuru hafta sonunda gelen açıklamalar sonrasında Cuma gününe göre %1.3'lük bir artış kaydederek yeniden 1.90'lı seviyelere gelirken EURTRY kuru ise 2.5250 ile Ekim-2011'den bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Bono ve hisse senedi piyasası göreceli olarak daha sakin bir gün geçirdi. Gösterge bileşik faizde sınırlı miktarda bir düşüş yaşanırken BİST-100 endeksi günü %2.5 oranında bir düşüşle tamamladı.

Dün açıklanan Nisan ayı sanayi üretim rakamları olumlu tarafta kaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki aya göre %1.3 artarken takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %3.4 artış kaydetti. Bununla birlikte Haziran ayı başından bu yana İstanbul'da başlayıp yurdun birçok iline sirayet eden gösteriler sonucu tüketici güveninde önemli bir erozyon olduğunu ve bunun da ekonomik aktivite üzerinde hatırı sayılır bir etkide bulunduğu kanaatindeyiz. Bu nedenle de Nisan ayı sanayi üretimi verileri üzerinde çok da durmanın anlamlı olmayacağını düşünüyoruz.

TÜİK'in bugün TSİ10:00'da açıklayacağı 1Ç GSYH büyüme verileri ve TCMB'nin aynı anda açıklayacağı Nisan ayı ödemeler dengesi istatistikleri izlenebilir. GSYH büyümesinin %2.3 olacağı, cari işlemler dengesinin ise 8.0 milyar dolar civarında açık vereceği tahmin ediliyor. Normal şartlar altında oldukça önem arzedecek bu verilere bugün çok fazla önem atfedilmeyebilir. Zira, ABD'de 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.22'ye yükselmesi nedeniyle gelişmekte olan piyasalarda yaşanan satışlar ile iç siyasi riskler nedeniyle Türk mali piyasalarının daha fazla satışlara sahne olduğu bir ortamda geçmiş döneme ilişkin makro ekonomik verilere büyük önem atfedilmeyebilir.

TCMB son günlerde piyasalara ihtiyacının bir miktar altında bir TL likiditesi sağlayarak gecelik faizleri bandın tavanına yakın bir seviyeden geçiriyor. Bu davranışın ardındaki temel güdü Türk Lirası fonlama maliyetini yüksek tutarak döviz satın almayı göreceli olarak pahalı kılmaktır. Ancak, TCMB'nin son faiz indirimleri ile bandın üst kısmının caydırıcı bir seviyede olmadığını ve bu nedenle de TCMB'nin TL faizlerinin yüksek tutmasının döviz piyasasına anlamlı bir etki doğurmadığını düşünüyoruz. Döviz talebinin ardında ihtiyaçtan ziyade bozulan beklentilerin rol oynadığı kanaatindeyiz. Bunu aşmak adına TCMB'nin farklı enstrümanlar kullanması daha makul olabilir zira TL'deki değer kaybının makroekonomik anlamda birçok olumsuz etkisinin olacağı öngörüyoruz.

Yurtdışı piyasaların modu da ne yazık ki pek olumlu değil. Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerinin dün yeniden %2.20'li seviyelere yükselmesi küresel anlamda risk iştahını azaltıcı bir etki doğurdu (bunda S&P'nin ABD'nin kredi notu görünümünü olumluya çevirmesinin de etkisi olduğu kanaatindeyiz). Bu sabah Asya borsa endekslerinde %1'leri aşan kayıplar da bunu yansıtıyor. Ayrıca, Çin'de gölge bankacılık sistemine ilişkin kaygılar ve Japonya'da para politikasına yönelik endişeler nedeniyle son haftalarda rekor düzeye ulaşan oynaklık da küresel yatırımcıları rahatsız ediyor. Japon Merkez Bankası'nın az önce sonuçlanan toplantısından herhangi yeni bir anlamlı adım gelmedi.

Piyasa Gündemi

10 Haziran Pazartesi	Türkiye Sanayi Üretimi - Nisan
11 Haziran Salı	Türkiye 1Ç GSYİH rakamları Türkiye Bütçe Dengesi - Nisan
12 Haziran Çarşamba	AB TÜFE - Mayıs AB Sanayi Üretimi - Mayıs
13 Haziran Perşembe	Önemli bir veri açıklanmıyor
14 Haziran Cuma	ABD Michigan Üniversitesi Güven Anketi

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.8941	%0.6	%4.5	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.18	%3.7	%11.2	-%3.0	-%6.0
USD/HUF	225.7	%0.9	-%0.7	-%0.3	%5.3
USD/BRL	2.1466	%1.0	%6.9	-%0.4	-%2.2
USD/PLN	3.2214	-%0.9	%0.5	%1.5	%4.0

Amerikan Merkez Bankası'nın haftaya düzenlenecek toplantısının mali piyasaların yakın gelecekte izleyeceği seyir açısından çok önemli olduğu kanaatindeyiz.

Finansal fiyatlarda oldukça ilginç hareketler yaşanıyor. FED'in çıkış sinyali verebileceği endişelerinden dolayı gelişmekte olan ülke paralarında kayıplar dikkat çekiyor. Bloomberg'in verilerin göre son bir aylık performanslara göre 13 ülke para birimi ABD Doları karşısında %3 ve daha fazla oranda değer kaybına uğradı (bu listenin başını %11'lik değer kaybı ile Afrika Randı çekerken Avustralya ve Yeni Zelanda paraları dışında hep gelişmekte olan ülke paraları yer alıyor. TL'deki değer kaybı ise %5'e oldukça yakın). Öte yandan Euro'nun USD karşısında değer kazanması anlaşılması biraz güç bir duruma işaret ediyor. Buna neden olarak Euro'nun güçlü olduğunu söylemek yanlış olur. Euro'ya karşı uzunca bir süredir oluşturulan gelişmekte olan ülke para birimi pozisyonlarının kapatılması nedeniyle Euro'nun değer kazandığı kanaatindeyiz. Bu volatil ve belirsiz ortamın en azından 18-19 Haziran FED toplantısına kadar korunacağını öngörüyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Global Yat. Holding	1.53	%8.5
2	Trabzonspor Sportif	5.44	%8.2
3	Asya Katılım Bankası	1.92	%3.8
4	Bim Mağazalar	83.25	%1.5
5	Aksa	6.26	%1.3

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Fenerbahçe Futbol	31.20	-%6.0
2	TAV Havalimanları	10.60	-%5.8
3	Otokar	76.50	-%5.5
4	Gözde Girişim	4.94	-%5.4
5	Anadolu Efes	23.00	-%5.3

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.50	535.0
2	T. Halk Bankası	17.75	381.1
3	İş Bankası (C)	5.90	364.9
4	Yapı ve Kredi Bank.	4.84	219.1
5	Türk Hava Yolları	7.96	155.0

Enka bedelsiz pay alma hakkı kullanımı yarın başlıyor. Enka bedelsiz hisse dağıtımına yarın (12 Haziran) başlanacağını açıkladı. Şirket sermayesini 400mTL tutarında (%14.3) artırarak 2.8 milyar TL'den 3.2 milyar TL'ye yükseltecek.

Erdemir, bağlı ortaklığı Erdemir Madencilik'in yılda 3 milyon ton üretim kapasiteli demir cevheri zenginleştirme tesisine yapılacak 1.57 milyar lira yatırım için yatırım teşvik belgesi aldı. Şirket tarafından yapılan açıklamada yatırımın KDV istisnası, KDV iadesi, gümrük vergisi muafiyeti, faiz desteği, 7 yıllık sigorta primi işveren hissesi desteği ve vergi indirimi şeklinde destek alacağı belirtildi. Gelişmenin Erdemir için kısmen olumlu olduğunu düşünüyoruz.

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

[ENKA.IS; Mevcut Fiyat: 5.18 TL, Hedef Fiyat: 7.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 23.00 TL, Hedef Fiyat: 32.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[EREGL.IS; Mevcut Fiyat: 2.10 TL, Hedef Fiyat: 2.60 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/>

