

12 Haziran 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	75,041.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	283,192.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	80,806.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,410.10

Yurtdışı piyasalar

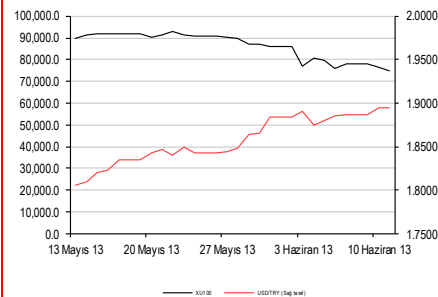
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,626.1	-1.0%
Dow Jones	15,122.0	-0.8%
NASDAQ-Comp.	3,437.0	-1.1%
Frankfurt DAX	8,222.5	-1.0%
Paris CAC 40	3,810.6	-1.4%
Londra FTSE-100	6,340.1	-0.9%
Rusya RTS	1,263.7	-2.8%
Shanghai Composite	2,210.9	0.0%
Bombay Stock Exc.	19,143.0	-1.5%
Brezilya Bovespa	49,769.9	-3.0%
Arjantin Merval	3,342.6	-2.1%
Nikkei 225	13,317.6	-1.5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	75,041.0	-%1.8	-%16.2	%30.5
USD/TRY	1.8943	%0.0	%5.2	%4.8
EUR/TRY	2.5153	%0.5	%7.4	%10.6
EUR/USD	1.3278	%0.5	%2.1	%5.6
Altın/Ons (\$)	1,376.1	-%0.5	-%4.1	-%13.2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%6.49	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Türkiye İstatistik Kurumu, 2013 yılı 1. Çeyrek GSYH verilerini açıkladı**
- **HSBC Turkcell için Endeksin Üzerinde Getiri önerisini ve 14TL hedef fiyatı korudu**
- **Trakya Cam Hindistan'daki HNG şirketinde %50 pay sahibi oldu**

Türkiye İstatistik Kurumu, 2013 yılı 1. Çeyrek Gayri Safi Yurtiçi Hasıla verilerini açıkladı. Buna göre üretim yöntemiyle gayri safi yurtiçi hasıla tahmininde, 2013 yılı birinci üç aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre sabit fiyatlarla % 3'lük artışla 28 milyar 75 milyon TL oldu. İlk çeyreğe ilişkin gerçekleşen GSYH artışı piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Türkiye ekonomisi sabit fiyatlarla 2012 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre % 1.4 oranında artışla 29 milyar 935 milyon TL, 2012 yılında bir önceki yıla göre % 2.2 oranında artışla 117milyar 754milyon TL düzeyinde gerçekleşmişti. GSYH değeri cari fiyatlarla % 9.5 arttı Üretim yöntemiyle gayri safi yurtiçi hasıla tahmininde 2013 yılının ilk çeyreği, geçen yılın aynı çeyreğine göre cari fiyatlarla % 9.5'lik artışla 357milyar 854milyon TL oldu. Türkiye ekonomisi cari fiyatlarla 2012 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre % 7.4 oranında artışla 364milyar 177milyonTL, 2012 yılında bir önceki yıla göre % 9.2 oranında artışla 1 trilyon 416milyar 817milyon TL düzeyinde gerçekleşmişti. Cari fiyatlarla GSYH dolar cinsinden yılın ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre % 10.3 oranında artışla 200 milyar 319 milyon dolar düzeyinde tahmin edildi.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerinden yapılan hesaplama göre kişi başına düşen GSYH arttı. Mart 2013 itibarıyla son bir yıllık dönemde (2012 yılı 2, 3, ve 4. çeyrek ile 2013 yılı 1 çeyreği kapsayan dönem) cari fiyatlarla GSYH bir önceki 4 çeyreklik döneme göre % 8.5 oranında artışla 1 trilyon 447 milyar 791 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. 2011 yılı 2, 3 ve 4. çeyreği ile 2012 yılı 1. çeyreğinden oluşan bir önceki yıllık dönemde cari fiyatlarla GSYH değeri 1 trilyon 334 milyar 688 milyon TL düzeyinde bulunuyordu. Mart 2013 itibarıyla GSYH'deki bu artışla birlikte, kişi başına düşen gelir bir önceki yıla göre bin 511 TL artışla 19 bin 341 TL oldu. Kişi başına düşen GSYH hesaplamalarında 2008 Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemine göre 2012 yılına ilişkin yıl ortası nüfus tahmini kullanılarak, Türkiye'nin nüfusu 74 milyon 855 bin kişi olarak ele alındı. Türkiye İstatistik Kurumu, 2012 yılı için kişi başına GSYH'yi 18 bin 927 TL olarak açıklamıştı. Buna göre kişi başına GSYH2012 yılı sonuna göre ise 414TLartış gösterdi.

Piyasa Yorumu

Türk mali piyasalarında oldukça hareketli bir günü daha geride bıraktık. Öncelikle bir tespit yapmak gerekirse, bir yandan gelişmekte olan piyasaların tamamına hakim olan satış baskısı, diğer yandan Türkiye kaynaklı siyasal riskler nedeniyle Türk Lirası cinsi yatırım araçları hatırı sayılır bir oranda satış baskısına maruz kalıyor. Bu iki etkenin ağırlıklarını ölçmek pek kolay değil. Türk Lirası'nın değer kaybı listesinde ilk sıralarda yer alması (son 1 aylık değerlendirmede en çok değer kaybına uğrayan 10. para birimi konumunda) Türkiye'ye özgü bir riskin pek de olmadığını gösteriyor. Ancak, konuya farklı bir açıdan yaklaşıp Türkiye'nin yakın bir geçmişte yatırım yapılabilir ülkeler kategorisine yükseltildiğini düşünürsek, son birkaç hafta içerisinde yaşanan yüksek oranlı kayıpların ardında siyasal risklerin yer aldığını söylemek pek de yanlış olmaz. Yani, makro ekonomik görünümü ile pozitif bir ayrılmaya tabii olması gereken Türkiye'nin iç kaynaklı riskler nedeniyle tüm gelişmekte olan piyasalar ile beraber hareket ettiği bir eğilime tanıklık ediyoruz.

Dün TCMB mali piyasalara doğrudan müdahil olmak suretiyle döviz piyasasındaki aşırı oynaklığın fiyat ve finansal istikrar üzerindeki olası etkilerini gidermek amacıyla aksiyonlar aldı. Öncelikle, kısa süreli ek parasal sıkılaştırma uygulamasını başlatarak istisnai gün ilanına gitti. Dün, piyasalar güne yaklaşık olarak 8 milyar TL'lik bir likidite açığıyla başladı ve bu paralelde de gecelik faiz oranları koridorun üst kısmından gerçekleşti. TCMB ayrıca, aynı gaye ile gün içerisinde toplam beş kez döviz satım ihalesi düzenleyerek toplam 250 milyon dolarlık döviz satışı gerçekleştirdi. TCMB'nin bu gayretleri sabah saatlerinde 2.22 civarında olan TL'nin döviz sepeti karşısındaki değerini 2.20'li seviyelere çekebildi. Faiz ve hisse senedi piyasaları da bu ortamda olumsuz eğilim kaydetmeyi sürdürdü. BİST-100 endeksi günü %1.8 oranda kayıpla tamamladı. Gösterge bileşik faiz yaklaşık 30 baz puanlık bir yükseliş kaydederken 10 yıl vadeli tahvilin bileşik faizi 40 baz puanlık bir artışla %8.0 seviyesine iyice yaklaştı.

Türkiye ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde beklentilerin bir miktar üzerinde büyüdüğünü ve bu büyümenin ağırlıklı olarak kamu kesimi yatırımları ile bir miktar da özel kesim tüketim harcamalarından kaynaklandığını görüyoruz. Nisan ayı cari işlemler açığı, dış ticaret dengesindeki keskin bozulmanın ardından 8.2 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Bu rakam beklentiler paralelinde olsa da Türkiye tarihinin en yüksek Nisan ayı cari işlemler açığı rakamı olduğunu belirtmek gerekiyor. Bu datalar mali piyasalar üzerinde pek etkili olmadı. Ancak, dikkatlerin bu datalara çevrilmesi durumunda ekonominin tahminlerin bir adım ötesinde bir toparlanma kaydettiği görülecek ve bu da TCMB üzerinde faiz artışı yönünde bir baskı yaratabilecek potansiyeller içeriyor.

Yurtdışı piyasalardaki satış baskısı dün de devam etti. Amerikan 10 yıllık tahvil faizi, başarısız geçen üç yıllık tahvil ihracı sonrasında %2.26'lı seviyelere varan bir yükseliş kaydetse de sonrasında yeniden %2.20'ye geriledi. Gelişmekte olan ülke paraları ile hisse senedi endeksleri düşüş yönünde eğilimlerini korudular. Avrupa ve Amerikan endeksleri günü %1 civarında düşüşlerle tamamladı. Bu sabah Asya'da açık olan borsalarda endeksleri %0.5 civarında ekside işlem görüyor. Euro'nun uzun süredir değer kaybetmesi bekleniyor olsa da EURUSD paritesinin 1.33 ile yaklaşık dört ayın en yüksek düzeyinde salındığını belirtmekte fayda var. Euro'daki değerlenmenin kalıcı olmayacağı ve haftaya yapılacak FED faiz toplantısı öncesinde yerini satışlara bırakacağı kanaatindeyiz.

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	1.8943	%0.9	%4.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.07	%2.5	%9.0	-%1.5	-%4.3
USD/HUF	222.9	-%0.8	-%2.3	%1.8	%6.8
USD/BRL	2.1324	%0.3	%5.5	%0.6	-%1.1
USD/PLN	3.2106	-%0.9	-%0.4	%1.8	%4.7

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Trabzonspor Sportif	6.30	%15.8
2	Karsan Otomotiv	1.42	%9.2
3	TAV Havalimanları	11.15	%5.2
4	Ford Otosan	25.30	%5.0
5	Türk Telekom	6.76	%3.4

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Türk Hava Yolları	7.52	-%5.5
2	Fenerbahçe Futbol	29.50	-%5.4
3	Aygaz	9.85	-%5.3
4	Doğuş Otomotiv	10.30	-%4.6
5	Ülker Bisküvi	13.10	-%4.4

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.26	910.1
2	İş Bankası (C)	5.74	442.8
3	Türk Hava Yolları	7.52	404.1
4	T. Halk Bankası	17.35	401.9
5	Yapı ve Kredi Bank.	4.68	262.4

TAV yeni havalimanları ile büyümeye odaklanacak. Dün açıklamalarda bulunan TAV CEO'su Sani Şener şu noktalara değindi. 1) Gezi Parkı olayları Haziran ayı yolcu büyümesini yavaşlatabilir ancak önemli olumsuz etki beklenmiyor, 2) İstanbul'a yapılacak üçüncü havalimanı ihalesinden çekilmelerinin ardından, TAV 2021'den sonra oluşacak FAVÖK kaybını 7-8 yılda rahatlıkla yerine koyabileceğini düşünüyor ve bu bağlamda Latin Amerika'da üç, Kuzey Amerika'da La Guardia, Güneydoğu Asya'da bir havalimanıyla ilgileniyor, Suudi Arabistan'da da iki havalimanı özelleştirmesine girmeyi planlıyor, 3) şirket 2013'te toplam yolcu sayısında ve Euro bazında ciroda çift haneli büyüme hedefini koruyor (şirket beklentisi yolcuda %15-18, ciroda ise %14-16 büyüme, HSBC tahminleri yolcuda %17, ciroda %15 büyüme), 4) 2021 yılından önce üçüncü havalimanı açıldığında yılda 1 milyar euro kira geliri elde edecek olan DHMİ, TAV'ın sözleşmeden doğan haklarını rahatlıkla karşılayabilir durumda olacak.

Trakya Cam Hindistan'daki HNG şirketinde %50 pay sahibi oldu. Hatırlanacağı gibi şirket HNG ile görüşmelere geçtiğimiz Ocak ayında başlamıştı. Trakya Cam şirketin %50 hissesi için 61 milyon dolar bedel ödedi. Trakya Cam'ın geliştirmekte olan uluslararası piyasalarda kapasite artışı olumlu buluyoruz.

HSBC **Turkcell** için Endeksin Üzerinde Getiri önerisini ve 14TL hedef fiyatı korudu. SPK'nın, Turkcell'de ortaklararası sorunların çözülmesi yönünde adımlar atabileceğini açıklamasının ardından 24 Haziran'da yapılması beklenen Genel Kurul yakından izlenecek. Alfa ve Çukurova arasındaki olası hisse transferi konusunda önümüzdeki dönemde açıklanması beklenen Privy Council kararı, şirketin uzun yıllardır beklenen temettü dağıtma süreci ile ilgili de belirleyici olacak. Hisse ile ilgili 14TL hedef fiyatımızı ve Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi koruyoruz. Önerimiz ve değerlememiz için en önemli riskleri öncelikle olası regülasyon değişiklikleri ve rekabet şartları oluşturmaktadır.

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

[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 10.20 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 11.15 TL, Hedef Fiyat: 13.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRKCM.IS; Mevcut Fiyat: 2.69 TL, Hedef Fiyat: 4.05 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/>

