

19 Haziran 2013

Çarşamba

## İMKB verileri

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| İMKB-100                           | 77,739.6  |
| Piyasa Değeri-TÜM (\$m)            | 296,381.7 |
| Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m) | 84,454.3  |
| Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)       | 1,518.86  |

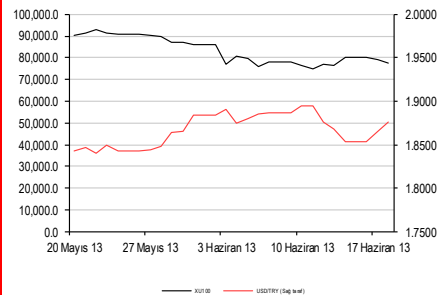
## Yurtdışı piyasalar

| Borsalar           | Kapanış  | % Değ. |
|--------------------|----------|--------|
| S&P 500            | 1,651.8  | 0.8%   |
| Dow Jones          | 15,318.2 | 0.9%   |
| NASDAQ-Comp.       | 3,482.2  | 0.9%   |
| Frankfurt DAX      | 8,229.5  | 0.2%   |
| Paris CAC 40       | 3,860.6  | -0.1%  |
| Londra FTSE-100    | 6,374.2  | 0.7%   |
| Rusya RTS          | 1,314.1  | 0.0%   |
| Shanghai Composite | 2,159.3  | 0.1%   |
| Bombay Stock Exc.  | 19,223.3 | -0.5%  |
| Brezilya Bovespa   | 49,464.9 | 0.8%   |
| Arjantin Merval    | 3,048.0  | -1.7%  |
| Nikkei 225         | 13,007.3 | -0.2%  |

## Piyasa verileri (Açık Piyasa)

|                | Kapanış  | Günlük (%)     | 1 Ay (%)         | 1 Yıl (%) |
|----------------|----------|----------------|------------------|-----------|
| İMKB-100       | 77,739.6 | -%1.5          | -%15.4           | %33.3     |
| USD/TRY        | 1.8758   | %0.6           | %2.3             | %4.1      |
| EUR/TRY        | 2.5083   | %0.8           | %6.3             | %10.1     |
| EUR/USD        | 1.3372   | %0.3           | %4.0             | %5.7      |
| Altın/Ons (\$) | 1,363.9  | -%1.4          | -%0.2            | -%16.0    |
| Bono Piyasası  | Fiyat    | Basit Faiz (%) | Bileşik Faiz (%) |           |
| TRT050314T14   | 102.0    | %7.6           | %7.8             |           |
| O/N Repo (net) |          | %5.87          |                  |           |

## İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



## Günlük Bülten

- **Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), Haziran ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı % 4.5'te sabit tuttu**
- **Merkez Bankası, 2013 yılı Nisan ayı Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmeleri'ni açıkladı.**
- **HSBC yayınladığı Torunlar GMYO Şirket Raporu'nda 6.0 TL hedef fiyat ve "Endeksin Üzerinde Getiri" önerisini korudu**

**Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), Haziran ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı % 4.5'te sabit tuttu.** Kurul, gecelik faiz oranlarında da değişikliğe gitmedi. Gecelik faiz oranları; Merkez Bankası borçlanma faiz oranı % 3.5; borç verme faiz oranı % 6.5, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranı ise % 6 olarak belirlendi.

**Merkez Bankası, 2013 yılı Nisan ayı Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmeleri'ni açıkladı.** Buna göre 2013 Nisan sonu itibarıyla, uluslararası yatırım pozisyonu verilerine göre, Türkiye'nin yurtdışı varlıkları, 2012 yılı sonuna göre % 6.5 oranında, 13 milyar 816 milyon dolar tutarında artışla 226 milyar 454 milyon dolara yükseldi. 2012 yılı sonunda Türkiye'nin yurtdışı varlıkları 212 milyar 638 milyon dolar düzeyinde bulunuyordu. Türkiye varlıkları Nisan ayında bir önceki aya göre ise % 3.8 oranında, 8 milyar 308 milyon dolar tutarında artış gösterdi. Nisan sonu itibarıyla Türkiye'nin yurtdışı yükümlülükleri % 7.3 oranında, 46 milyar 315 milyon dolar artışla 677 milyar 288 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti. Türkiye'nin yurtdışı yükümlülükleri 2012 yılı sonunda 630 milyon 974 milyon dolar düzeyindeydi. Bu arada Türkiye'nin yurtdışı yükümlülükleri bir önceki aya göre % 3.1 oranında, 20 milyar 345 milyon dolar tutarında artış gösterdi. Böylece Türkiye'nin yurtdışı varlıkları ile yurtdışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net uluslararası yatırım pozisyonu dengesi, 2012 yılı sonunda 418 milyar 336 milyon dolar açık vermiş iken 2013 yılı Nisan ayında verilen açık 450milyar 835milyon dolara seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası yatırım pozisyonu açığı 2012 yılı sonuna göre % 7.8 oranında, 32milyar 499milyon dolar tutarında artış gösterdi.

**Zorunlu trafik sigortası prim ve tarifeleri aylık olarak belirlenecek.** Halihazırda sigorta şirketleri tarafından altı ayda bir belirlenip değiştirilemeyen zorunlu trafik sigortası prim ve tarifeleri, Resmi Gazete'de bugün yayınlanan değişiklikle birlikte her ay belirlenebilecek. Şu andaki uygulamada şirketlerin primleri arasında ciddi fiyat farklılıkları olması sektördeki dengeleri bir miktar bozmuştu. Ancak zorunlu trafik sigortası zarar oranında bir miktar azalma görülmüştü. Aylık fiyat belirlenmesi sektördeki

prim fiyatlamalarının birbirine yaklaşmasını sağlayacaktır. Karlılık tarafındaki etkiyi ise her zaman olduğu gibi sektördeki oyuncuların fiyat rekabetçiliği ve rasyonalitesi belirliyor olacak. Yönetmelikteki değişikliğin direk bir şekilde sektördeki karlılık üzerinde bir etki yaratması beklenmemekte. Sektörde zorunlu trafik sigortası dalında lider oyuncu Axa, onu Anadolu Hayat ve Allianz takip etmekte. Aksigorta ise bu dalda bilinçli bir şekilde rekabetin dışında durmakta.

## Piyasa Yorumu

Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) uzun süredir merakla beklenen toplantısı dün başladı. Karar bu akşam saatlerinde önce bir sayfalık sonuç bildirisi ile kamuoyuna duyurulacak (TSİ21:00), sonra da Başkan Bernanke tarafından yapılacak basın toplantısı ile detaylar ve geleceğe yönelik beklentiler paylaşılacak (TSİ21:30). FED'in faiz toplantısına (FOMC – Federal Açık Piyasa Komitesi) ilişkin tahmin ve beklentiler küresel mali piyasalarca farklı şekillerde fiyatlanıyor. Öncelikle, gelişmekte olan ülkelerin para birimleri FED toplantısı öncesinde satıcı bir seyir izleyerek FED'in çıkış stratejisine somut olarak başlayabileceği kaygılarını yansıttılar. Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.20'li seviyelere çıkması ve Altın'ın ABD Doları karşısındaki değerinin 1360 dolar/ons'a gerilemesi de bu beklentiyi yansıtıyordu. Ancak, gelişmekte olan ülke borsaları, Euro ve enerji fiyatları tam ters yönde bir eğilim kaydettiler. ABD'de S&P500 endeksi son üç haftanın en yüksek kapanışını gerçekleştirdi. EURUSD paritesi 1.34'lü seviyeler ile son dört ayın en yüksek düzeyine yükseldi. Brent cinsi petrol fiyatı ise 106 dolar/varil ile son iki ayın zirvesini yaptı. Bu fiyat hareketleri ise FED'in somut bir çıkış adımı atmayacağı ve göreceli olarak daha yumuşak bir retorik izleyeceğini gösteriyordu. Mali piyasalardaki bu keskin fiyatlamalar farklılıkları, önemli bir belirsizlik olduğunu gösteriyor. Bu da akşam saatlerinde FOMC kararlarının açıklanması ile birlikte mali piyasalarda sert hareketler olacağının habercisi olarak kabul edilebilir.

Türkiye cephesinde TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı gündemin bir numaralı maddesi idi. Ancak, toplantıdan önemli bir beklenti olmaması ve toplantı sonucunun da bu beklenti ile tutarlı olması nedeniyle mali piyasalarda anlamlı bir etkisi olmadı. TCMB hem faiz oranlarını hem de politika duruşunu sabit bıraktı. Karar ile birlikte yayımlanan bir sayfalık bildirimde makro ekonomik tablo ve yurt dışı piyasalara ilişkin değerlendirmelerde birkaç değişiklik yapılsa da bunun TCMB'nin beklentileri üzerinde herhangi bir değişikliğe yol açmadığını gördük. Dün Hazine'nin düzenlediği borçlanma ihalesi önemli bir gündem maddesi teşkil etmese de sonucunun zayıf geçmesi nedeniyle piyasa yansıması oldu. İhaleye gelen talep miktarının düşük kalması sonucunda ikincil piyasa faizlerinde önemli bir artış oldu. Gösterge bileşik faiz yaklaşık 40 baz puan artış kaydederek %6.7 seviyesine yükselirken 10 yıllık tahvil faizi ise 20 baz puanlık artışla %7.4'lere geldi. Faizlerdeki yükseliş, hisse senedi piyasasındaki görünümü bozarken BİST-100 endeksi ikinci seansta gelen satışlarla günü %1.5 oranda kayıplarla tamamladı. Bu gelişmeler döviz piyasası üzerinde de yansımalar neden oldu. Gelişmekte olan ülke para birimlerinin geneline hakim olan satış baskısının da desteği ile Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri 2.21 seviyesine varan bir yükseliş kaydetti.

Bugün küresel mali piyasalar, FED kararlarının geleceği akşam saatlerine kadar sakin ve göreceli olarak yatay bir seyir kaydedebilir. Karar sonrasında ise piyasaların önemli bir dalgalanma yaşama ihtimali kuvvetli. FED'in çıkış stratejisi anlamında somut bazı adımlar atması ya da atacağına ilişkin güçlü sinyaller vermesi küresel mali piyasaların genel yönünü olumsuz çevirebilir. Aksi durumda, yani FED'in beklentilere oranla daha yumuşak bir ton takınması durumunda ise mali piyasaların olumlu bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz.

### Piyasa Gündemi

|                      |                                                                                    |
|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 17 Haziran Pazartesi | Türkiye İşsizlik Oranı<br>Euro-Zone Ticaret Dengesi                                |
| 18 Haziran Salı      | ABD Tüketici Fiyat Endeksi<br>ABD Perakende Fiyat Endeksi                          |
| 19 Haziran Çarşamba  | Önemli bir veri açıklanmıyor                                                       |
| 20 Haziran Perşembe  | Almanya Üretici Fiyatları<br>Euro-Zone Tüketici Güveni<br>ABD Varolan Ev Satışları |
| 21 Haziran Cuma      | Euro-Zone Cari Denge                                                               |

### Döviz piyasaları

|         |         | TL'ye göre hareket |       |          |       |
|---------|---------|--------------------|-------|----------|-------|
|         | Kapanış | Haftalık           | Aylık | Haftalık | Aylık |
|         |         | (%)                | (%)   | (%)      | (%)   |
| USD/TRY | 1.8758  | -%0.8              | %1.8  | %0.0     | %0.0  |
| USD/ZAR | 9.99    | -%0.8              | %4.7  | -%0.1    | -%2.8 |
| USD/HUF | 219.3   | -%1.6              | -%2.2 | %0.7     | %4.1  |
| USD/BRL | 2.1811  | %2.3               | %6.8  | -%3.1    | -%4.7 |
| USD/PLN | 3.1850  | -%0.8              | -%1.7 | %0.0     | %3.5  |

## Şirket Haberleri

### İMKB100'de hisse hareketleri

#### En çok yükselen 5

|   | Hisse Adı            | Kapanış | Değişim |
|---|----------------------|---------|---------|
| 1 | Ülker Bisküvi        | 12.55   | %4.2    |
| 2 | Şekerbank            | 1.85    | %2.2    |
| 3 | İşıklar Yat. Holding | 0.51    | %2.0    |
| 4 | DO-CO                | 90.25   | %2.0    |
| 5 | İhlas Ev Aletleri    | 0.56    | %1.8    |

#### En çok düşen 5

|   | Hisse Adı             | Kapanış | Değişim |
|---|-----------------------|---------|---------|
| 1 | Anadolu Efes          | 24.00   | -%5.1   |
| 2 | Park Elek. Madencilik | 5.10    | -%4.5   |
| 3 | Bim Mağazalar         | 40.50   | -%4.4   |
| 4 | Boyner Mağazacılık    | 5.52    | -%4.2   |
| 5 | Net Turizm            | 0.88    | -%3.3   |

#### En yüksek hacimli 5

|   | Hisse Adı         | Kapanış | İşlem hacmi |
|---|-------------------|---------|-------------|
| 1 | Garanti Bankası   | 8.50    | 365.7       |
| 2 | İş Bankası (C)    | 5.96    | 263.0       |
| 3 | T. Halk Bankası   | 17.80   | 221.7       |
| 4 | Akbank            | 8.28    | 171.1       |
| 5 | Türk Hava Yolları | 8.08    | 169.1       |

**HSBC Torunlar GMYO raporu.** HSBC, Torunlar GMYO'nun orta vadeli görünümünü yeni devreye giren Torun Center projesi ve bu yıl içinde inşaata başlayacağını düşünülen Paşabahçe otel projesi ile oldukça olumlu görüyor. Şirketin Net Aktif Değeri'nin bu projelerin değerlemeye dahil olmasıyla bu yıl sonunda %17 büyümesini ön görüyor. HSBC, şirketin Mall of Istanbul projesinde yapacağı konut teslimleri ile yılsonu itibariyle FVAÖK rakamında yaklaşık üç kat bir büyüme ön görürken ayrıca şirketin kira gelirleri de 2014 ilk çeyrekte devreye alınacak Mall of Istanbul ile desteklenmeye devam edecek. HSBC Torunlar GMYO için 6.0 TL hedef fiyat ve "Endeksin Üzerinde Getiri" önerisini koruyor. Öneri için temel aşağı yönlü risk kısa vadede Mall of Istanbul projesinde meydana gelebilecek bir aksaklık ya da perakende talebini etkileyecek düzeyde makroekonomik görünümde yaşanabilecek bir olumsuzluk olarak öne çıkıyor.

**THY Mayıs trafik verileri.** THY'nin dün açıkladığı aylık trafik verilerine göre Mayıs'ta taşınan yolcu sayısı %28, doluluk oranı 3.2 puan (%79.2) ve kargo-posta hacmi %12 arttı. Buna göre Ocak-Mayıs döneminde taşınan yolcu sayısı %26, doluluk oranı 4.1 puan (%78.5), kargo-posta hacmi %14, uçak kullanımı da %3 (günde 12:27 saat) arttı.

**THY 3. kez "Avrupa'nın En İyi Havayolu" şirketi seçildi.** Türk Hava Yolları Skytrax araştırmasına göre, 'Avrupa'nın En İyi Havayolu' ve 'Dünyanın En İyi Business İkram Servisi' sunan şirketi seçildi. Sektörel anlamda performans temelini esas alıp havayolu şirketlerine her yıl düzenli ödül dağıtan Skytrax, geçen iki yılda olduğu gibi bu yıl da THY'yi, 'Avrupa'nın En İyi Havayolu Şirketi' ilan etti.

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

[TRGYO.IS; Mevcut Fiyat: 3.83 TL, Hedef Fiyat: 6.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]  
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.08 TL, Hedef Fiyat: 10.30 TL, Endeksin Üzerinde 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/>

---

