

20 Haziran 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	78,834.6
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	299,119.0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	85,349.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,311.32

Yurtdışı piyasalar

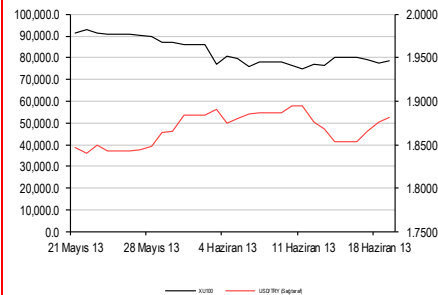
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,628.9	-1.4%
Dow Jones	15,112.2	-1.3%
NASDAQ-Comp.	3,443.2	-1.1%
Frankfurt DAX	8,197.1	-0.4%
Paris CAC 40	3,839.3	-0.5%
Londra FTSE-100	6,348.8	-0.4%
Rusya RTS	1,291.7	-1.7%
Shanghai Composite	2,143.5	-0.7%
Bombay Stock Exc.	19,245.7	0.1%
Brezilya Bovespa	47,893.1	-3.2%
Arjantin Merval	3,070.9	0.8%
Nikkei 225	13,245.2	1.8%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,834.6	%1.4	-%12.6	%32.9
USD/TRY	1.8811	%0.3	%2.1	%4.6
EUR/TRY	2.5198	%0.5	%6.3	%11.1
EUR/USD	1.3395	%0.2	%4.1	%6.2
Altın/Ons (\$)	1,373.8	%0.7	-%0.4	-%15.5

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%6.25	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

► **Körfez bölgesinden iki yeni katılım bankası Türkiye'ye gelmeye hazırlanıyor**

► **TÜİK 2012 Satınalma Gücü Paritesi Geçici Sonuçlarını açıkladı**

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2012, Satınalma Gücü Paritesi Geçici Sonuçlarını açıkladı. Bültende Satınalma Gücü Paritesi ayrıntılı olarak tanımlanarak, mal ve hizmet sepetinin farklı ülkelerdeki fiyat oranı olarak belirlendi. Böylece ülkeler arasındaki fiyat düzeyi farklılıkları giderilmekte ve uluslararası anlamda gerçek fiyat ve hacim karşılaştırmaları yapılabildi. Avrupa Birliği İstatistik Ofisi tarafından Türkiye için açıklanan SGP değerine göre kişi başına GSYH endeksi 2012 yılı geçici tahmini 56 oldu. Bu değer, kişi başına GSYH'nın 27 Avrupa Birliği ülkesi ortalaması 100 birim iken, Türkiye için 56 birim olduğunu gösterdi. Karşılaştırmalarda, 27 AB üyesi ülke, 3 Avrupa Serbest Ticaret Birliği (EFTA) ülkesi (İsviçre, İzlanda ve Norveç), 1 üyeliğe kabul edilen ülke (Hırvatistan), 4 aday ülke (Türkiye, Makedonya, Karadağ ve Sırbistan) ve 2 potansiyel aday ülke (Arnavutluk ve Bosna-Hersek) kapsandı. 2011 yılı geçici tahminleri çerçevesinde TÜİK 2011 yılı için kişi başına GSYH endeks değerini 52 olarak açıklamıştı. 2012 yılı için açıklanan geçici verilere göre Türkiye'nin kişi başına GSYH endeks değeri 4 puan yükselerek 56 oldu. Türkiye 2011 yılı geçici tahminlerine göre 37 ülke içinde 31'inci sırada yer alıyordu. 2012 yılı geçici sonuçlarına göre 37 ülke ve Euro Bölgesi 17'nin dahil olduğu listede 31'inci oldu.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerinden yapılan belirlemeye göre, Mart 2013'te, Türkiye genelinde istihdam edilen 24 milyon 974 bin kişiden 9 milyon 186 bin kişisi kayıtdışı istihdam edildi. Mart'ta kayıtdışı istihdam oranı geçen yılın aynı dönemine göre 0.7 puan gerilemeye % 36.8 oldu. 2012 yılı Mart döneminde kayıtdışı istihdam oranı % 37.5, kayıtdışı istihdam edilen kişi sayısı 8 milyon 943 bin düzeyinde bulunuyordu. Mart'ta toplam istihdamın % 30'unu oluşturan 7 milyon 485 bin kadın çalışanın, % 51.6'sının (3 milyon 864 bin kişi) herhangi bir sosyal güvencesi olmadan çalıştırıldığı, 17 milyon 490 bin erkek çalışanın ise % 30.4'ünün kayıtdışı olduğu görüldü.

Piyasa Yorumu

Dün akşam Amerikan hisse senedi endeksleri %1.5'e yakın oranlarda değer kaybına uğradı. Brezilya borsasındaki %3.2'lik kayıp, o zaman diliminde zirveyi çekti. Bu sabah Asya'da %2'ler civarında eksiler görüyoruz. Çin'den gelen zayıf PMI rakamı, Çin'de bankalararası piyasada yaşanan likidite sorunları nedeniyle faizlerin oldukça yükselmesi, Hindistan'da panik havası ile bono piyasasında işlemlerin kilitlenmesi gibi etkenleri de dikkate almak lazım. Bu satış baskısı aralarında Türk mali piyasalarının da yer aldığı diğer tüm zaman dilimlerinde de hissedilecektir.

FED'in kararı sonrasında Amerikan Doları değer kazandı. EURUSD paritesi 1.34'lü rakamlarından 1.3250 seviyesine doğru bir düşüş kaydetti. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki kayıpların daha sert olduğunu gözlemliyoruz. Amerikan 10 yıllık tahvil faizinin yaklaşık 20 baz puanlık artışla %2.37'ye varan bir yükseliş kaydetmesi, USD'deki değerlenmenin ardındaki temel unsur olarak yatıyor. Aynı paralelde, altın fiyatları %2'ye yakın düşüş kaydederken diğer emtia fiyatlarında da daha düşük oranda olmakla birlikte düşüşler kaydedildi.

FED'in çıkış stratejisini netleştirmesi, mevcut tablonun sürmesi durumunda tahvil alımlarında bu yılın sonuna kadar azaltıma gidileceği + 2014 ortasında ise sonlandırılacağı takvimi, uzun yıllardır piyasalara morfin etkisi yaratan likidite genişlemesinin sonuna yaklaşıldığını gösteriyor. Bu da finansal enstrümanlar açısından benzinin bitmeye yakın olduğu anlamına geliyor. Bu olgu, satış baskısını açıklamaya yetiyor. Ancak, mevcut panik havasından sıyrılıp daha büyük resme baktığımızda FED'in çıkış stratejisi = ABD ekonomisinde toparlanma olduğudur. Bu da uzun vadede olumlu birşey. Ayrıca, FED'in sıfıra yakın faizleri uzunca bir süre devam ettireceği yineleni. Bu nedenlerden dolayı mevcut satış baskısının uzun soluklu olmayacağını ve panik ortamının kısa sürede dağılabileceğini tahmin ediyoruz (ama bu kısa süre bir gün olarak algılanmamalı).

Önümüzdeki günlerde ABD'den gelecek makro ekonomik veriler daha da önem kazanmış durumda (özellikle de istihdam rakamları zira dataların iyimser anlamda ivme kazanması FED'in daha erken bir çıkışına neden olabileceken aksi ise bunu geciktirebilecek). Bu kapsamda ABD'de bugün açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Phil FED endeksi, mevcut konut satışları ile öncü göstergeler yakından takip edilecek. ABD'nin yanı sıra Euro Bölgesi PMI rakamları, İngiltere'de perakende satışlar, İspanya ve Fransa'nın uzun vadeli tahvil ihraçları yakından izlenecek.

Gelişmekte olan piyasalar açısından pek iyimser olamıyoruz. Zira, uzunca bir süredir bu piyasalara giren likidite artık çıkışa geçecek. Üstelik, girerken geniş bir yatırım alanı bulan sermayenin çıkarken sıkı likiditeden dolayı sert fiyat dalgalanmalarına yol açma ihtimali de kuvvetli. Mesela, Hindistan'da tahvil faizlerinin tavana çarpması nedeniyle işlemlerin durdurulması bunun en bariz örneği durumda. Para birimlerindeki günlük kayıp oranlarının %2-3'lere çıkması da likidite sığlığını gösteriyor. Gelişmekte olan piyasalardaki değerlemeler açısından Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerindeki gidişata bakmakta fayda var. 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.40'ın üzerine çıkması durumunda satış baskısı biraz daha ivme kazanabilir. Öte yandan, Amerikan tahvil faizlerindeki yükselişin ivme kaybetmesi gelişmekte olan piyasalardaki satışların dinmesine yardımcı olabilir. Bu nedenle 10 yıllık Amerikan tahvil faizinin seyrini izlemekte yarar var.

Piyasa Gündemi

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

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık (%)	Aylık (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)
USD/TRY	1.8811	%0.3	%1.7	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.18	%0.6	%6.4	-%0.2	-%4.3
USD/HUF	224.1	%0.7	-%0.6	-%0.4	%2.4
USD/BRL	2.2250	%3.2	%8.6	-%2.8	-%6.3
USD/PLN	3.2269	%0.9	-%0.9	-%0.5	%2.6

Türk mali piyasaları da gelişmekte olan piyasaların tamamı gibi küresel bir satış baskısına maruz kalmış durumda. Son dönemde meydana gelen olayların Türk piyasalarını bir nebze daha kırılgan kıldığını not etmekte yarar var. Bu sabah saatleri itibariyle USDTRY kuru 1.9100'e gelerek tarihi zirveye oldukça yaklaşırken TL'nin döviz sepeti karşısındaki değeri de aynı paralelde 2.22'ye oldukça yaklaştı. Bu satışların bono ve hisse senedi piyasalarına da yansiyacağı kanaatindeyiz. TCMB'nin istisnai gün uygulamasına devam edeceğini düşünüyoruz. Ancak, bu satış baskısının küresel bazda olduğundan dolayı döviz satım ihaleleri açmayabileceği kanaatindeyiz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Metro Holding	0.56	%9.8
2	Ege Gübre	18.65	%9.1
3	Türk Traktör	61.00	%8.5
4	Şekerbank	1.94	%4.9
5	Tekstilbank	1.56	%4.7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Tofaş Oto. Fab.	12.75	-%1.9
2	Petkim	3.08	-%1.3
3	Martı Otel	0.82	-%1.2
4	Trabzonspor Sportif	5.82	-%1.0
5	Gübre Fabrik.	14.55	-%1.0

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.64	268.9
2	Yapı ve Kredi Bank.	4.83	245.0
3	T. Halk Bankası	17.80	235.8
4	İş Bankası (C)	6.04	144.4
5	Türk Hava Yolları	8.16	142.1

Bahreyn’li **Al Baraka** Grubu CEO’su Adnan Ahmed Yousif körfez bölgesinden iki yeni katılım bankasının gelmeye hazırlandığını söyledi. Türkiye’deki faaliyetleri hakkında ise Türkiye’de İslami sigorta şirketi kurmayı düşündüklerini, bu konuda otoriteler ile görüşmelerinin başladığını belirten Yousif, yasal altyapının henüz bulunmadığını ancak bu konuda istekli olduklarını otoritelere ilettiklerini kaydetti. Hatırlanacağı üzere Hükümet katılım bankacılığı tarafında iki kamu bankasının daha kurulmasını planladıklarını açıklamıştı. Körfezden katılım bankacılığına ilgi gösteren iki bankanın kimler olduğu ve ne şekilde (satın alma veya yeni banka kurma) Türkiye’ye girmeyi düşündüğü ile ilgili bilgi bulunmuyor olsa da katılım bankacılığının bir yandan büyümeye devam ederken diğer yandan da rekabetin arttığı bir alan olmaya başlayacağı öngörülebilir.

THY filo ihtiyacı kapsamında 4 uçak kiralama kararı aldı. THY 3 adet A330-200 ve 1 adet A320-200 uçağının 6 yıllığına kiralanmasına karar verildiğini açıkladı. Şirketin 2013 yılı filo planına uygun olan bu alımlar operasyonel leasing yöntemi ile filoya dahil edilecek. 2013’te THY filosunu net 33 uçak ekleyerek yılsonunda 235 uçağa ulaşmayı hedefliyor. Şirket Mayıs sonu itibarıyla 220 uçaklık filoya sahip bulunuyor.

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

[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.16 TL, Hedef Fiyat: 10.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 2.04 TL, Hedef Fiyat: 2.75 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/>

