

21 Haziran 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	73,461.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	275,641.4
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	78,303.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,244.83

Yurtdışı piyasalar

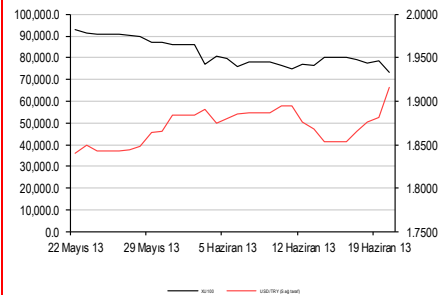
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,588.2	-2.5%
Dow Jones	14,758.3	-2.3%
NASDAQ-Comp.	3,364.6	-2.3%
Frankfurt DAX	7,928.5	-3.3%
Paris CAC 40	3,698.9	-3.7%
Londra FTSE-100	6,159.5	-3.0%
Rusya RTS	1,243.3	-3.7%
Shanghai Composite	2,084.0	-2.8%
Bombay Stock Exc.	18,719.3	-2.7%
Brezilya Bovespa	48,214.4	0.7%
Arjantin Merval	3,070.9	0.0%
Nikkei 225	13,014.6	-1.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	73,461.9	-%6.8	-%19.4	%23.7
USD/TRY	1.9166	%1.9	%3.7	%7.4
EUR/TRY	2.5327	%0.5	%6.5	%11.8
EUR/USD	1.3215	-%1.3	%2.7	%4.1
Altın/Ons (\$)	1,296.8	-%5.6	-%6.2	-%19.3

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

► **TCMB altı ayrı döviz satış ihalesiyle toplam 350 milyon dolar satış yaptı**

► **Tüketici kredileri 221 milyar TL'ye ulaştı**

Tüketici kredileri 220.7 milyar TL'ye ulaştı. Merkez Bankası'nın Haftalık Para ve Banka Bülteni'ne göre 7-14 Haziran tarihleri arasında toplam tüketici kredileri 1 milyar 823 milyon TL artışla 218 milyar 885 milyon TL'den 220 milyar 708 milyon TL'ye yükseldi. Bu kredilerin 210 milyar 583 milyon TL'si mevduat bankaları, 1 milyar 431 milyon TL'si kalkınma ve yatırım bankaları, 8 milyar 695 milyon TL'si ise katılım bankaları tarafından kullanıldı. Tüketici kredileri, 14 Haziran itibarıyla 28 Aralık 2012'ye göre % 13.85 oranında, 26 milyar 856 milyon TL artış gösterdi.

SPK Başkanı Ertaş: Faizsiz finans 1.9 trilyon doları aşacak. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İslam Kalkınma Bankası iş birliğiyle düzenlenen "İslami Finansman Araçları: Türkiye için Beklentiler ve Fırsatlar" konulu konferansta SPK Başkanı Vahdettin Ertaş yaptığı konuşmada, son yıllarda faizsiz finans sektörünün yıllık ortalama % 15'in üzerinde büyüdüğünü söyledi. Bu ilkelere göre faaliyet gösteren finansal kuruluşların hizmet verdiği ülkelerin sayısının da 70'i aştığına işaret eden Ertaş, bu ürünlerin toplam değerinin bu yıl sonunda 1.9 trilyon doları aşmasının beklendiğini bildirdi. Global likidite koşullarına ilişkin belirsizliklerin arttığı şu günlerde, Türkiye ekonomisinin GSYİH oranı % 35 düzeyindeki düşük kamu borcu, % % 1.5-2 aralığındaki bütçe açığı, güçlü bankacılık sistemi ve ihrac pazarları çeşitliliğine sahip olduğunu söyleyen Ertaş, böylelikle sağlam, dinamik ve geniş yatırım imkânları sağlayan bir ekonomi konumunda bulunduğunu söyledi.

Hazine Müsteşarlığı, 31 Mayıs itibarıyla merkezi yönetim brüt borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre Mayıs sonu itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku 2012 yılı sonuna göre % 2.6 oranında, 13 milyar 705 milyon TL tutarında artışla 545 milyar 903 milyon TL olarak gerçekleşti. Merkezi yönetim brüt borç stoku 2012 yılı sonuna 532.2 milyar TL düzeyindeydi.

Hazine Müsteşarlığı, 31 Mayıs 2013 itibarıyla Hazine garantileri ile ikrazen verilen kredilerden doğan Hazine alacaklarına ilişkin geçici verileri açıkladı. Buna göre, Ocak'ta 21 milyar 744.5 milyon TL, Şubat'ta 21 milyar 688.2 milyon TL, Mart'ta 21 milyar 280 milyon TL, Nisan'da 21.2 milyar TL olan Hazinesinin alacakları Mayıs sonu itibarıyla 21.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu alacağın 7 milyar 704 milyon TL'si vadesi geçmiş borçlardan, 13 milyar 614 milyon TL'si vadesi gelmemiş borçlardan oluştu. Bu arada 2013 Mayıs ayı sonu itibarıyla yapılan Hazine alacağı tahsilatı 711 milyon TL olarak gerçekleşti.

Piyasa Yorumu

Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) faiz toplantısı sonrasında küresel mali piyasalarda yaşanan sert satış baskısına neyin neden olduğuna ilişkin ciddi kafa karışıklığı olduğunu görüyoruz. Amerikan 10 yıllık tahvil faizi bir ay gibi kısa bir süre içinde, sırf bu beklentiden dolayı, %1.7'den %2.2'ye varan bir yükseliş kaydetmişti. Mortgage faizlerindeki artış daha da belirgin olmuştu. Faizlerdeki bu yükselişin ekonomik tabloda olumsuzluğa yol açabileceğini düşünen mali piyasalar son dönemde FED'in söylemini iyice yumuşatacağı beklentisi içerisinde girmişti. Mesela, ABD Doları'nda son günlerde diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında ciddi sayılabilecek oranlarda değer kaybı yaşanmıştı.

FED'in 18-19 Haziran toplantısına bu beklenti seti ile girmiştik. Toplantıdan çıkan sonuç büyük ölçüde beklentiler paralelindeydi: Ekonomik tabloya ilişkin tahmin ve projeksiyonlar, bir sayfalık metnin retoriği, vb... Ancak, beklentileri bozan iki temel unsur vardı: 1- Başkan Bernanke beklentilerin aksine yumuşak bir üslup takınmayıp FED üyelerinin görüşlerini net ve açık bir şekilde iletti; 2- Tahvil alım miktarının azaltılabileceği beklentisini aşacak şekilde tahvil alımlarının tamamen sonlandırılmasına yönelik net bir takvim verildi. Bu iki unsur, mali piyasalardaki fiyatlamalara baz teşkil eden bilgi setinde değişiklik olduğu anlamına geliyordu. Bu nedenle de değişen bilgi seti dün küresel bazda fiyatlamalarda sert bir harekete neden oldu. Bu sert satış baskısı, risk algılamalarının göreceli olarak düşük olduğu ülkelerde daha az; yüksek olduğu ülkelerde ise daha fazla satışa neden oldu. Bu eğilimden en çok etkilenenler doğal olarak gelişmekte olan ekonomiler ile emtialar oldu. Her ikisinin de son yıllarda ucuz+bol likiditeden fazlasıyla faydalandığını düşünürsek bu faktörün azalabileceği ihtimali dahi yatırımcıları rahatsız etmeye yetti. Gelişmekte olan ekonomilerin de kendi içerisinde risk algılamalarına paralel olarak ayrılmaya gittiğini not etmekte yarar var.

Türk mali piyasaları da doğal olarak küresel bazda hakim olan satışlardan etkilendi. Hisse senetlerinde yaşanan satışlar, Türkiye'yi küresel bazda satış listesinin ilk sıralarına yerleştirdi. BIST-100 endeksi günü %6.8 oranında düşüşle tamamladı. Faiz cephesinde panik havasıyla sert bir yükseliş gerçekleşti. Gösterge tahvilin bileşik faizi 80 baz puanlık bir yükselişle %7.6'ye gelirken 10 yıllık tahvil faizi 1 tam puanlık bir artışla %8.3'e geldi. Döviz piyasasında oldukça yüklü yabancı alımları ile TL'de ciddi oranda değer kaybı yaşandı. TL'nin döviz sepeti karşısındaki değeri 2.2630 seviyesine kadar yükseldi (bu seviye bir önceki güne göre %2.2'lik bir artışa işaret ediyor). USDTRY kuru dün gece saatlerinde elektronik işlemlerde 1.95 ile tarihi zirvesini bir adım daha öteye taşıırken EURTRY ise aynı paralelde 2.5780'e varan bir yükseliş kaydetti. USDTRY kurunda 1 aylık ATM volatilité %12.5'e kadar bir artış kaydederken yabancı yatırımcıların yüksek tutarda alım yaptığını, yerli yatırımcıların (özellikle kurumsal müşteriler) ise seviyeden dolayı satış yaptıklarını gözlemledik. TCMB, kur cephesindeki tansiyonu azaltmak üzere altı ayrı borçlanma ihalesiyle toplam 350 milyon dolar satış yaptı.

FED toplantısı sonrasında piyasalarda yaşanan hareketi sindirme süreci olarak yorumluyoruz. Mali piyasaların bilgi setinde meydana gelen değişim bir süre fiyatlamalara yansiyacak ve yeni bir denge noktasına gelinecektir. Ancak, bu sindirme sürecinin çok uzun olmayacağı ve denge noktasının da çok uzak seviyeler olmadığı kanaatindeyiz. Zira, a) FED hala tahvil alım programında bir değişikliğe gitmedi ve ekonomik tabloda bozulma olması durumunda da tahvil alımlarına azaltmadan devam

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	1.9166	%3.0	%3.8	%0.0	%0.0		
USD/ZAR	10.21	%3.7	%7.2	-%0.7	-%3.2		
USD/HUF	226.9	%3.6	%0.8	-%0.6	%3.0		
USD/BRL	2.2586	%6.4	%10.5	-%3.3	-%6.0		
USD/PLN	3.2909	%4.1	%1.2	-%1.1	%2.6		

İMKB100'de hisse hareketleri**En çok yükselen 5**

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Aksigorta	2.81	%2.9
2	Brisa	5.60	%0.4
3	DO-CO	90.00	-%0.3
4	Mutlu Akü	7.64	-%0.8
5	Net Turizm	0.87	-%1.1

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Koza Altın	25.70	-%11.4
2	Vakıflar Bankası	4.94	-%10.8
3	İpek Doğal Enerji	3.49	-%10.7
4	Yapı ve Kredi Bank.	4.33	-%10.3
5	Sabancı Holding	9.65	-%10.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.00	753.9
2	T. Halk Bankası	16.50	438.6
3	İş Bankası (C)	5.56	434.6
4	Yapı ve Kredi Bank.	4.33	356.0
5	Vakıflar Bankası	4.94	265.3

edecek; b) ABD dışında diğer gelişmekte olan ülkeler, parasal genişlemeye devam ediyor ve hatta artırıma gitme ihtimalleri de kuvvetli. Bu nedenle yatırımcıların paniklememesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu düşüncemiz bir ölçüde Türk mali piyasaları için de geçerli olacak. Her ne kadar gelişmekte olan ekonomi sınıfında yer almamızdan dolayı göreceli olarak satışlardan daha fazla nasipleniyor olsak da, sindirim sürecinin ardından fiyatların geldiği seviyelerin bazı yatırımcıları teşvik edebileceği kanaatindeyiz.

Bugün gündemde önemli bir data ya da gelişme yok. Fiyat seviyelerine yönelik tahminde bulunmanın pek gerçekçi olmayacağı kanaatindeyiz. Yukarıda da vurguladığımız üzere piyasaların “veri + bilgi setinde” meydana gelen değişimin piyasalarda sindirilmesi için bir süreye ihtiyaç olduğu, ancak bu sürenin sonunda piyasaların makul seviyelerde dengeye geleceğini tahmin ediyoruz.

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/>

