

26 Haziran 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	71,214.6
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	266,395.0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	75,290.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,830.01

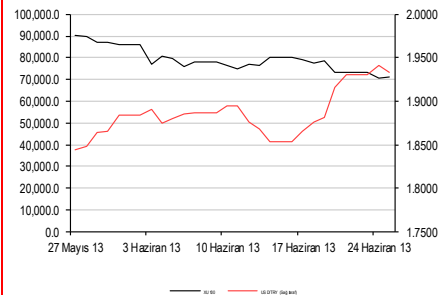
Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,588.0	0.9%
Dow Jones	14,760.3	0.7%
NASDAQ-Comp.	3,347.9	0.8%
Frankfurt DAX	7,811.3	1.5%
Paris CAC 40	3,649.8	1.5%
Londra FTSE-100	6,101.9	1.2%
Rusya RTS	1,243.2	0.8%
Shanghai Composite	1,959.5	-0.2%
Bombay Stock Exc.	18,629.2	0.5%
Brezilya Bovespa	46,893.0	2.0%
Arjantin Merval	3,013.2	-0.3%
Nikkei 225	12,969.3	-0.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	71,214.6	%0.8	-%21.8	%19.7
USD/TRY	1.9339	-%0.4	%4.9	%6.7
EUR/TRY	2.538	-%0.2	%6.2	%12.1
EUR/USD	1.3124	%0.2	%1.3	%5.1
Altın/Ons (\$)	1,275.2	-%0.9	-%8.0	-%18.9
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)	
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8	
O/N Repo (net)		%6.52		

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Merkez Bankası, Haziran ayı Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti'ni yayınladı**
- **Otomotivde kur zammı başladı**
- **HSBC Pegasus Şirket Raporu: 28.2 TL hedef fiyat ve “Endeksin Üzerinde Getiri” tavsiyesi ile takibimize alıyoruz**

Merkez Bankası, Haziran ayı Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti'ni yayınladı.

Buna göre gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yıllık enflasyon % 7.07'ye yükseldi. İşlenmiş gıda grubunda fiyatlar Mayıs ayında % 0.55 oranında artarken yıllık enflasyon % 8.19'a geriledi. Grup enflasyonunda aylık bazda gözlenen artışın temel belirleyicisi ekmek ve tahıllar alt grubu olurken, diğer işlenmiş gıda fiyatlarının katkısı sınırlı kaldı. İşlenmemiş gıda fiyatları ise Mayıs ayında temelde taze sebze kaynaklı olarak % 5.33 oranında geriledi, ancak baz etkisi nedeniyle grup yıllık enflasyonu artış kaydetti. Haziran ayına ilişkin öncü göstergeler bu grupta yıllık enflasyonunun belirgin olarak yükseleceğine işaret etti.

Türkiye İstatistik Kurumu, 2011 Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri'ni yayınladı.

Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistiklerinin derlenmesinde tamsayım ve örnekleme yöntemleri bir arada kullanıldı. 20+ çalışanı olan girişimlerde tamsayım, 1-19 çalışanı olan girişimlerde örnekleme yöntemi kullanılarak toplam 161 bin 795 girişim ziyaret edildi. Araştırmada faaliyet sınıflaması olarak NACE Rev.2 kullanıldı. 2011 Yıllık Sanayi ve Hizmet İstatistikleri geçici sonuçlarına göre 2011 yılında 2 milyon 591 bin 372 girişim faaliyet gösterdi. Avrupa Topluluğunda Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiki Sınıflaması, (NACE) Rev. 2' ye göre 2011 yılında faal olan girişimlerden % 40.7'si toptan ve perakende ticaret; motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin onarımı; % 16.4'ü ulaştırma ve depolama; % 12.9'u imalat sanayi sektörlerinde faaliyet gösterdi.

Otomotivde kur zammı başladı. Hürriyet Gazetesi'nin haberine göre, TL'nin son dönemdeki değer kaybını fiyatlarına yansıtmaya başlayan otomotiv sektörü Haziran'da %2'lik zammın ardından Temmuz'da %2 daha zam yapmaya hazırlanıyor. Habere göre, otomotiv firmalarının çoğu fiyatlarını artırmaya başladı. Haberde Haziran ayında hafif araç satışlarının Mayıs'a kıyasla %15-20 düşüşle 65-70 bin adet civarında gerçekleşmesinin beklendiği ifade ediliyor. Yurtiçinde otomobil satışlarının %78'i ağırlıklı Avrupa'dan olmak üzere ithalattan oluşuyor. TL, EUR-USD döviz sepetine göre Mayıs başından bu yana %5, yılbaşından bu yana da %8 değer kaybetti.

Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalarda dün bir miktar rahatlama emareleri gözlemlendi. Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.50'ye gevşemesi ve EURUSD paritesinin 1.3150'ye kadar yükselmesi paralelinde tüm küresel piyasalarda kısa süreli bir tepki iyimserliği oldu. Ancak, bu hareket kalıcı olamadı. ABD'den gelen güçlü makro ekonomik veriler sonrasında Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerinin yeniden %2.60'a yükselmesi ve EURUSD paritesinin 1.3050'ye geri dönmesi, küresel bazdaki toparlanmanın da geçici olmasına neden oldu. Böyle olunca da günün ilk yarısında temkinli iyimser bir seyir izleyen piyasalar günün ikinci yarısında yeniden satışların yaşandığı bir ortama döndü.

ABD'den gelen makro ekonomik verilerin yorumlanmasına yönelik olarak önemli bir görüş değişikliği var. ABD'den gelen verilerin güçlü olması Amerikan ekonomisi açısından olumlu olmasından dolayı Amerikan mali piyasalarında iyimser bir havaya yol açarken; FED'in ultra-gevşek para politikasından çıkışı hızlandıracağı algılaması nedeniyle dünyanın geri kalanı açısından olumsuz etkiler doğurabilir. Dün de böyle oldu. Güçlü Amerikan verileri S&P500 endeksinin günü %1'e yakın artıda bitirmesine yol açarken küresel bazdaki toparlanma filizlerini ise yeşillenmeden soldurdu. Önümüzdeki günlerde Amerikan verilerine bu açıdan bakmanın faydalı olacağı kanaatindeyiz. Bu kapsamda ABD'de bugün açıklanacak 1Ç nihai GSYH büyümesi ile aynı dönemde ilişkin çekirdek enflasyon rakamları önemli olacak.

Dün Çin ile ilgili bazı gelişmeler piyasalarda etkili oldu. Çin ekonomisinde yaşanan ivme kaybı uzun bir süredir kaygılara neden oluyordu. Son dönemde ise gölge bankacılık sisteminde likidite sıkışıklığı olduğuna ilişkin bazı haberler duyuluyordu. Geçen hafta içerisinde bu piyasadaki gecelik faiz oranlarının %4'lerden çift hanelere yükselmesi bu endişelerin dışı vurumu olarak izlendi. Çinli otoriteler ilk anda önlem almayınca, faizlerdeki sert yükselişin iflaslara yol açabileceği korkusu başgösterdi. Çin'deki kredi büyümesinin oldukça hızlı olması ve bunun bir kısmının batık niteliğindeki bazı kredilerin yüzdürülmesi şeklinde olduğuna ilişkin dedikodular son günlerde tüm Asya piyasalarını olumsuz etkiliyordu. Dün Çinli yetkililerden gelen açıklamalarda likidite sıkışıklığının aşılması adına her türlü adımın atılacağı belirtildi. Bu açıklama piyasalardaki tansiyonu bir miktar da olsa azalttı. Buna karşın Çin borsası şu dakikalarda %1'e yakın ekside işlem görüyor.

Türk mali piyasaları açısından Hazine'nin dün düzenlediği üç ayrı borçlanma ihalesi önemliydi. Yılın ilk beş ayındaki borçlanma ihaleleri ile karşılaştırıldığında zaman göreceli olarak zayıf bir performans izlense de mevcut küresel ortamda Hazine'nin hedeflediği tutarda bir borçlanma gerçekleştirmesi nedeniyle ihaleleri olumlu buluyoruz (bazı gelişmekte olan ülkelerin ihaleleri iptal ettiği dikkate alınırsa). İhale gerginliğinin geçmesi Türk mali piyasalarında bir rahatlama neden oldu. Bu ihtimale birkaç gündür işaret ediyorduk. Zira, bono ve tahvil piyasasından çıkamayan yabancı yatırımcılar bu pozisyonlarını hedge etmek adına USDTRY kurunda uzun pozisyon almışlardı. Bono& tahvil piyasasına ilişkin soru işaretlerinin önemli bir nedeni ihalelerdi. Bu riskin geride kalması nedeniyle USDTRY kurundaki uzun pozisyon hedgelerinin anlamını yitirmesi dün Türk Lirası'nda bir miktar değerlenmeyi de beraberinde getirdi. İhale öncesinde 1.94'lü rakamlardan işlem gören USDTRY kuru sonrasında 1.9250'ye varan bir düşüş kaydetti. Bunda, Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerindeki düşüş ve EURUSD paritesindeki yükselişin de etkisi vardı. Bu iki faktörün tersine dönmesi USDTRY kuru

Piyasa Gündemi

24 Haziran Pazartesi	Türkiye Sanayi Güven Endeksi- Haziran Türkiye Kapasite Kullanım Oranı- Haziran
25 Haziran Salı	Türkiye Gelen Yabancı Turist Verileri- Mayıs ABD Dayanıklı Eşya Siparişleri- Mayıs ABD Tüketici Güven Endeksi- Haziran ABD Yeni Ev Satışları- Haziran
26 Haziran Çarşamba	Fransa GSMH- 1Ç ABD GSMH- 1Ç
27 Haziran Perşembe	Almanya İthal Fiyat Endeksi- Mayıs Türkiye Tüketici Güveni- Haziran İngiltere GSMH- 1Ç Euro Zone Tüketici Güven Endeksi- Haziran Almanya İşsizlik Oranı- Haziran
28 Haziran Cuma	Önemli bir veri açıklanmıyor

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9339	%2.5	%4.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.10	%1.1	%3.3	%1.4	%0.8
USD/HUF	226.7	%3.4	%1.4	-%0.8	%2.6
USD/BRL	2.2140	%1.5	%6.7	%1.0	-%2.4
USD/PLN	3.3134	%4.0	%1.2	-%1.5	%2.8

akşam saatlerinde 1.9350'ye zıplattı. Benzer etki hisse senedi piyasasında da yaşandı. Gün içerisinde bir ara %3'e yakın artıda işlem gören BİST-100 endeksi kapanış itibarıyla sadece %0.8 oranında artıydı.

Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) geçen haftaki açıklamaları sonrasında küresel mali piyasaları etkisi altına alan satış baskısının, yeni bir denge noktasında dineceğini düşünüyoruz. Bu görüşümüzü birkaç gündür de yineliyoruz. Bu denge seviyesinin mevcut seviyelere göre daha iyi bir yerde olduğu kanaatindeyiz zira ilk panik etki ile rasyonel temellerden biraz da kopuk bir hareket olduğunu tahmin ediyoruz. Önümüzdeki günlerde bu dengelenme ve sonrasında da piyasalarda rahatlama eğilimini görebiliriz. Türk mali piyasaları için de aynı görüşlere sahibiz. Türk Lirası'ndaki değer kaybı açısından zirve seviyelerin görüldüğünü öngörüyoruz. Önümüzdeki orta vadede USDTRY kurunun 1.90-1.95 aralığında denge bulacağını tahmin ediyoruz. Sonrasında bu bandın aşağı yönde kırılma ihtimalinin daha kuvvetli olduğunu düşünüyoruz. Bugünkü işlemlerde TCMB'nin açacağı repo ve döviz satım ihale miktarlarını izleyeceğiz. TCMB'nin bugün herhangi bir repo dönüşü olmasa da bir miktar ihale açacağını tahmin ediyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Türk Hava Yolları	8.00	%8.7
2	Net Holding	2.35	%7.8
3	Doğuş Otomotiv	9.62	%6.4
4	Ülker Bisküvi	14.00	%4.9
5	Gübre Fabrik.	13.40	%4.7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	TAV Havalimanları	10.30	-%2.8
2	İpek Doğal Enerji	3.01	-%2.6
3	Enka İnşaat	4.87	-%2.4
4	İş Fin. Kir.	0.90	-%2.2
5	Şekerbank	1.87	-%2.1

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.78	470.9
2	T. Halk Bankası	15.55	357.7
3	Türk Hava Yolları	8.00	352.4
4	Yapı ve Kredi Bank.	4.11	253.1
5	İş Bankası (C)	5.18	243.0

HSBC Pegasus Şirket Raporu: 28.2 TL hedef fiyat ve “Endeksin Üzerinde Getiri” tavsiyesi ile takibimize alıyoruz. “Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.” düşük maliyetli havayolları içinde Türkiye’nin lider kuruluşu olup, bayrak taşıyıcı THY’den sonra ülkenin ikinci büyük havayolu şirketidir. Düşük maliyetli havayolu taşımacılığı Türkiye’de 2005’ten bu yana Pegasus öncülüğünde gelişmekte olan nispeten yeni bir iş modeli olup, önce ABD, sonra da Avrupa ve Asya’da olduğu gibi genel havacılık endüstrisinin üzerinde büyüme göstermektedir. Türkiye ve Türkiye’yi içine alan coğrafyada (başta Rusya, Türki Cumhuriyetler, Afrika ve Orta Doğu) halen havayolu taşımacılığında penetrasyon oranları oldukça düşük olup, ekonomik gelişmeler ve kişi başına alım gücündeki artışa paralel yüksek büyüme potansiyeline sahiptir. Pegasus’un yolcu sayısı son üç yılda ortalama yıllık %32, satış gelirleri %36, operasyonel karlılığı (FKAVÖK) ise %47 büyümüştür. Bağlantılı uçuşlara imkan veren avantajlı coğrafi konum, gelir yaratımı ve maliyet kontrolünde yaratıcı ve öncü uygulamalar, 75’i 2015-2022 arasında kesin teslimat olmak üzere toplam 100 yeni nesil uçak alımından oluşan esnek filo genişleme planı, büyümeye elverişli altyapı (Sabiha Gökçen havalimanı) ve yurtdışı düşük-maliyetli benzerlerine (başta Ryanair ve easyJet olmak üzere) kıyasla ucuz işlem görmekte oluşu (ortalama %33 iskontolu) nedenleriyle Pegasus’un cazip bir yatırım imkanı sunduğuna inanıyoruz. Şirketin toplam yolcu sayısı, satış gelirleri, operasyonel karlılığı (FKAVÖK) ve net karında önümüzdeki üç yıllık dönemde (2013-15) sırasıyla ortalama yıllık %11, %16, %23 ve %42 büyüme öngörüyoruz. İndirgenmiş nakit akımları (İNA) analizi yöntemine dayanarak belirlediğimiz 12 aylık 28.2 TL hedef fiyatın işaret ettiği %31 getiri potansiyeli doğrultusunda (24 Haziran kapanış fiyatı olan 21.45 TL üzerinden), Pegasus’u “Endeksin Üzerinde Getiri” tavsiyesi ile takibimize alıyoruz. Tahmin ve tavsiyemize ilişkin başlıca riskler şunlardır; 1) petrol fiyatlarında ciddi kalıcı artışlar gerçekleşmesi (2013-15 varsayımımız sabit 105 dolar/varil), 2) olumsuz iç ve dış etkenler (politik, sosyal, ekonomik, terör, salgın hastalık gibi) nedeniyle yolcu trafiğinin ve fiyatların tahminlerimizden ciddi düşük seyretmesi, 3) sektörde iç ve dış rekabetin öngörülenden güçlü olmasıyla fiyatların ve marjların baskı altında kalması, 4) kurlarda uzun süreli aşırı oynaklık yaşanması sonucu fiyatlamaların zorlaşarak marjlara olumsuz etkiye bulunması, 5) ülkelerarası ikili anlaşmalara bağlı olan yeni hat açılımlarının korumacı politikalar nedeniyle tahmin edilenden yavaş ve zayıf seyretmesi, 6) yeni İstanbul havalimanının açılmasında yaşanacak ciddi gecikmelerin Sabiha Gökçen’de Pegasus için beklenenden daha uzun ve güçlü rekabete yol açması , 7) Filo genişlemesi sürecinde Boeing’ten Airbus modellerine geçişte ve pilot tedarikinde verimsizlikler yaşanması ve 8) AB uyum sürecinde gündeme gelebilecek serbest hava dolaşımı anlaşmasının safhalar halinde devreye alınmasının Türk havayolu şirketlerinin rekabetten olumsuz etkilenmelerine yol açması.

Teknosa CEO’su Mehmet Nane, Carrefoursa’nın yeni CEO’su olarak atanacak. Habertürk Gazetesi’nin haberine göre, Sabancı Holding Teknosa CEO’su Mehmet Nane’yi Carrefoursa’nın yeni CEO’SU olarak atayacak. Sabancı Holding, son olarak JV partneri Carrefour’dan %12 hisse alarak hisselerinin toplamını %50,8’e çıkarmıştı ve bu sayede şirkette yönetim kontrolü kazanmıştı.

THY’den bioyakıt girişimi. THY ABD’li Solena Fuels Corporation ile Türkiye’de bioyakıt üretimine yönelik olarak olası alternatiflerin değerlendirilmesi için bağlayıcılığı

olmayan iyi niyet anlaşması imzalandığını açıkladı. THY'den yapılan açıklamaya göre bu girişimin yenilenebilir enerji kaynaklarına yönelinmesi, bu çerçevedeki projelerin desteklenmesi, karbon emisyonunun azaltılması ve yakıt tedariğinde kaynak çeşitliliği sağlanması. Bu planın yatırıma dönüşmesi durumunda kısa ve orta vadede önemli bir etki (maliyet tasarrufu) beklememekteyiz.

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

[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.00 TL, Hedef Fiyat: 10.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TKNSA.IS; Mevcut Fiyat: 10.50 TL, Hedef Fiyat: 14.00 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/>

