

28 Haziran 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	75,761.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	281,915.7
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	80,178.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,740.08

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,613.2	0.6%
Dow Jones	15,024.5	0.8%
NASDAQ-Comp.	3,401.9	0.8%
Frankfurt DAX	7,990.8	0.6%
Paris CAC 40	3,762.2	1.0%
Londra FTSE-100	6,243.4	1.3%
Rusya RTS	1,262.8	0.1%
Shanghai Composite	1,950.0	-0.1%
Bombay Stock Exc.	18,876.0	1.7%
Brezilya Bovespa	47,609.5	0.9%
Arjantin Merval	2,941.1	-0.9%
Nikkei 225	13,213.6	3.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	75,761.5	%2.6	-%15.7	%23.8
USD/TRY	1.9272	-%0.2	%4.2	%7.0
EUR/TRY	2.5109	-%0.3	%5.1	%11.6
EUR/USD	1.3029	-%0.1	%0.8	%4.3
Altın/Ons (\$)	1,228.3	-%0.5	-%13.3	-%21.8
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)	
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8	
O/N Repo (net)		%7.35		

Günlük Bülten

- TÜİK ve TCMB, Haziran 2013 Tüketici Güven Endeksi verilerini açıkladı
- Emlak Konut GMYO Kentsel Dönüşüm projelerinde aktif olarak yer alacak

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ve Merkez Bankası, Haziran 2013 Tüketici Güven Endeksi verilerini açıkladı. Anket sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi 0-200 aralığında değer alabiliyor. Tüketici güven endeksinin 100'den büyük olması tüketici güveninde iyimser durumu, 100'den küçük olması tüketici güveninde kötümser durumu gösteriyor. Aylık Tüketici Eğilim Anketi ile tüketicilerin kişisel mali durumlarına ve genel ekonomiye ilişkin mevcut dönem değerlendirmeleri ile gelecek dönem beklentileri ölçülmekte ve yakın gelecekte yapılması planlanan harcamalarına ve tasarruflarına ilişkin eğilimleri saptandı. Buna göre Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi 2013 Haziran ayında bir önceki aya göre % 1.6 oranında azaldı; Mayıs ayında 77.5 olan endeks Haziran ayında 76.2 değerine düştü

Türkiye'nin merkezi yönetim bütçesinden Ar-Ge faaliyetleri için gerçekleştirdiği harcama 2012 yılı için 4 milyar 523 milyon TL oldu. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2008-2013 Merkezi Yönetim Bütçesinden Araştırma Geliştirme Faaliyetleri için Ayrılan Ödenek ve Harcamalar istatistikleri yayınlandı. TÜİK'in bültenle ilgili açıklamasına göre Merkezi Yönetimin Ar-Ge için tahsis ettiği ödeneklerin veya harcamaların tahmini için kullanılan ve GBAORD (Government Budget Appropriations or Outlays on R&D) olarak kısaltılan yönteme dayalı olarak yapılan hesaplamalar, Türkiye için ilk kez bu Haber Bülteni ile yayımlandı. Çalışmada 2008-2012 dönemi için bütçe harcamaları, 2013 yılı için ise bütçe başlangıç ödenekleri esas alındı. Merkezi yönetim bütçesi üzerinden gerçekleştirilen hesaplamalara göre 2012 yılında Ar-Ge için bir önceki yıla göre % 2.2 artışla 4 milyar 523 milyon TL harcama yapıldı. Bu sonuca göre 2012 yılı merkezi yönetim bütçesinden Ar-Ge faaliyetleri için gerçekleştirilen harcamaların Gayrisafi Yurtiçi Hasıla içerisindeki oranı % 0.32, merkezi yönetim bütçe harcamaları içerisindeki payı ise % 1.11 oldu. Bu oranlar 2011 yılında sırasıyla % 0.34 ve % 1.27 idi.

Piyasa Yorumu

ABD Merkez Bankası'ndan (FED) gelen açıklamalar, ABD'de 1Ç13 dönemi büyümesinin beklentilerin altında kalması küresel mali piyasalarda rahatlamaya neden oldu. New York FED Başkanı Dudley'in yaptığı açıklamada Bernanke'nin yanlış anlaşıldığına işaret eden yorumlarda bulunması ve tahvil alımlarının daha geç azaltılabileceği ihtimalini gündeme getirmesi piyasalar açısından dikkat çekici bir gelişmeydi. Bu haber sonrasında Amerikan 10 yıllık tahvil faizi %2.45 ile son altı iş gününün en düşük seviyesine geriledi. Amerikan tahvil faizlerindeki düşüş, küresel mali piyasalarda risk iştahında artışa neden oldu. Hisse senedi endekslerinin tamamına yakını günü yükselişle tamamlarken gelişmekte olan ülke para birimleri ile emtialar (kıymetli madenler hariç) ve kredi türevlerinde kazançlar yaşandı.

Türk mali piyasaları da bu ortamdan olumlu etkilendi. Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri 2.21 seviyesine gerilerken USDTRY kuru da 1.9200'nin altına test etti. Gösterge bileşik faizde yaklaşık 50 baz puanlık bir düşüşle %7.6 seviyesine gelinirken 10 yıllık tahvilin faizi de benzer oranda bir düşüş ile %8.4'a geldi. Hisse senedi piyasasında önceki gün başlayan alımlar ivme kaybetmeden sürerken BİST-100 endeksindeki yükseliş oranı %2.6 oldu. Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS'leri yaklaşık 12 puanlık bir düşüşle 186 seviyesine geldi. Bu hareketin ardındaki temel neden yurtdışı piyasalardaki rahatlama eğilimiydi.

Küresel mali piyasaların orta vadeli seyri üzerine yorum yapmak gerekirse, FED'in davranışlarının belirleyici olacağı aşıkır. Geçen haftaki faiz toplantısı ve sonrasında Başkan Bernanke'nin yaptığı açıklama ile küresel bazda başlayan sert satışların çok arzulan bir durum olmadığı aşıkır. Bu nedenledir ki bazı FED üyeleri bu hafta boyunca tansiyonu düşürücü yönde açıklamalarda bulundu. Bu paralelde Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.2'li rakamlara kadar gevşeyebileceğini tahmin ediyoruz. Ancak, FED'in mevcut ultra-gevşek para politikasından çıkmaya hazırlandığı da aşıkır. Bu nedenle, 10 yıllık tahvil faizlerinde olası bir %2.2'lere doğru hareketin kalıcı olmayacağını ve bizi uzun dönemde yukarı yönlü bir trend beklendiğini belirtmekte fayda var. Yatırımcılara tavsiyemiz, uzun vadede dünyada faizlerin çok daha yüksek seviyelerde oluşacağını dikkate alarak, kısa vadede olası bir gevşemenin fırsat olarak değerlendirilmesi gerektiği olacak. Mesela, değişken faizli kredilerdeki faiz riskinin bertaraf edilmesi adına önemli bir fırsat olabilir.

Yukarıdaki paragraftan çıkan sonucu Türk mali piyasalarının geleceğine yönelik tahminde de dikkate alabiliriz. Türk Lirası'nın kendisi ve Türk Lirası cinsinden yatırım araçlarının değerinde yakın gelecekte toparlanma bekliyoruz. Mesela, TL'nin döviz sepeti karşısındaki değerinin kısa vadede 2.20'nin altına geleceği tahminini ön plana çıkarmıştık. Orta vadede 2.15'lere doğru bir hareketi olası görüyoruz. Bu paralelde faiz cephesinden de kısa vadede düşüş için hatırı sayılır bir yer olduğunu düşünüyoruz. Ancak, FED'in kaçınılmaz olarak mevcut para politikasını terkedeceğini düşündüğümüzden dolayı, kısa ve orta vadede olmasını beklediğimiz bu hareketleri uzun vadeli risklere karşı korunma fırsatı olarak görmekte fayda var. Mesela, kurumsal firmalar tahvil ihraçlarını yerine getirebilir ya da uzun vadeli döviz ihtiyaçları karşılanabilir.

Bu sabah Asya'da oldukça iyimser bir seyir gözlemliyoruz. Japon Nikkei-225 endeksi %3.7 oranında artıda işlem görürken Çin dışında kalan diğer Asya borsalarında %2'ler

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	1.9272	-%0.5	%2.9	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.94	-%2.7	-%1.0	%2.2	%3.9
USD/HUF	226.9	%0.0	%0.7	-%0.5	%2.2
USD/BRL	2.1990	-%2.6	%4.2	%2.2	-%1.3
USD/PLN	3.3155	%0.7	%1.1	-%1.2	%1.8

civarında artışlar var. Çin'deki kaygılar malum. Bankalararası piyasada yaşanan likidite sıkışıklığı ve bu bağlamda bazı bankaların sağlığına yönelik endişeler nedeniyle Çin piyasaları bir süredir göreceli olarak olumsuz bir eğilim kaydediyor. Bu sabah da benzer bir hareket görüyoruz. Çin borsa endeksindeki yükseliş oranı %0.7 ile sınırlı kalmış durumda. Amerikan vadelileri sınırlı oranda artıda işlem görürken Avrupa endekslerinin güne artıda başlaması bekleniyor. Bugün ABD'de Chicago PMI endeksi ile Michigan güven endeksi, FED üyelerinden Lacker, Stein ve Williams'ın konuşmaları, Almanya'da perakende satışlar ile TÜFE enflasyonu, Türkiye'de ise TSİ10:00'da Mayıs ayı dış ticaret istatistikleri açıklanacak (10.2 milyar dolar açık bekleniyor).

Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değerinin kısa sürede 2.20'nin altına ineceğine ilişkin görüşü koruyoruz. Bugün ilk yarının son iş günü. Bu nedenle bilanço makyajlama işlemleri kapsamında bazı hareketler olabilir. Her ne kadar kurumsal firmaların döviz talebi olsa da biz TL'nin bugünü olumlu bir eğilimle tamamlayacağını düşünüyoruz. USDTRY kurunun 1.90-1.91 aralığına gelmesi olası duruyor. Faizlerdeki düşüşün düne göre daha yavaş olmakla birlikte süreceğini, hisse senedi piyasasındaki olumlu havanın ise korunacağını öngörüyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	İpek Doğal Enerji	3.31	%8.2
2	Türk Hava Yolları	7.66	%6.7
3	Migros Ticaret	19.65	%6.5
4	Ford Otosan	25.50	%6.3
5	Mondi Tire Kutsan	1.17	%5.4

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Trabzonspor Sportif	6.20	-%4.3
2	İhlas Holding	0.82	-%3.5
3	TAV Havalimanları	10.60	-%2.3
4	DO-CO	85.25	-%2.0
5	Fenerbahçe Futbol	27.90	-%1.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.44	427.9
2	Türk Hava Yolları	7.66	315.3
3	T. Halk Bankası	16.60	282.7
4	İş Bankası (C)	5.72	253.8
5	Akbank	7.72	206.2

Emlak Konut GMYO Kentsel Dönüşüm projelerinde aktif olarak yer alacak. Gazetelerde yer alan habere göre, Emlak Konut GMYO Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ile imzaladığı protokolda, rezerv alan ve riskli bölgelerde konut ve arsa sahibi olan kişilere Emlak Konut GMYO daireleri ile takas imkanı sunulacak. Protokole göre, Emlak Konut'a daire bedellerini Çevre ve Şehircilik bakanlığı ödeyecek. Bu düzenleme Emlak Konut GMYO'nun daha ucuz fiyatlarla satışa sunduğu dairelerin satışını hızlandırabilir.

Teknosa Genel Müdür pozisyonuna Satıştan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Mehmet Necil Oyman'ı atadığını açıkladı. Şirket Genel Müdürü Mehmet Nane'nin Carrefoursa Genel Müdürlüğü'ne atanmasının ardından CFO Nevgül Bilsel Safkan'ın da Kliksa Genel Müdürü olarak görev yapacağı açıklandı. Sabancı Holding perakende bölümünden Korhan Bilek ise Teknosa'ya CFO görevi ile atandı.

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

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.79 TL, Hedef Fiyat: 4.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKNSA.IS; Mevcut Fiyat: 11.25 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/>

