

Günlük Bülten

01 Temmuz 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	76,294.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	283,319.3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	80,717.5
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,106.94

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,606.3	-0.4%
Dow Jones	14,909.6	-0.8%
NASDAQ-Comp.	3,403.3	0.0%
Frankfurt DAX	7,959.2	-0.4%
Paris CAC 40	3,738.9	-0.6%
Londra FTSE-100	6,215.5	-0.4%
Rusya RTS	1,275.4	1.0%
Shanghai Composite	1,979.2	1.5%
Bombay Stock Exc.	19,395.8	2.8%
Brezilya Bovespa	47,457.1	-0.3%
Arjantin Merval	2,976.3	1.2%
Nikkei 225	13,677.3	3.5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	76,294.5	%0.7	-%12.5	%25.4
USD/TRY	1.9248	-%0.1	%3.3	%6.0
EUR/TRY	2.5137	%0.1	%4.5	%11.3
EUR/USD	1.3060	%0.2	%1.2	%4.9
Altın/Ons (\$)	1,215.4	-%1.0	-%12.7	-%21.9

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%7.11	

- **Mayıs ayında ihracat %1,4, ithalat %6,7 arttı**
- **Anadolu Cam Pokrovsky üretim tesisini geçici olarak kapama kararı aldı**
- **Tüpraş 2013 yılında İran'dan petrol ithalinin 5.5 milyon tona inmesini bekliyor**

Türkiye İstatistik Kurumu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2013 yılı Mayıs ayında, 2012 yılının aynı ayına göre %1,4 artarak 13,316 milyon dolar, ithalat %6,7 artarak 23,209 milyon dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2012 Mayıs ayında %60,4 iken, 2013 Mayıs ayında %57,4'e geriledi. Mayıs ayında dış ticaret açığı %14,8 artarak 8,619 milyon dolardan 9,893 milyona çıktı. Takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre; 2013 yılı Mayıs ayında önceki yılın aynı ayına göre ihracat %1,2, ithalat %6,9 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ise; 2013 Mayıs ayında bir önceki aya göre ihracat %4,2 arttı, ithalat %4,5 azaldı.

Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalar Cuma günü oldukça dalgalı bir seyir izledi. Son birkaç gündür piyasalarda var olan toparlanma eğiliminin aksine satışların yeniden etkili olduğunu gözlemledik. ABD'den gelen makroekonomik verilerin beklentilere göre güçlü gelmesi ve bazı FED başkanlarının tahvil alımlarının Eylül'de azaltılabileceği yorumunda bulunmasının etkili olduğu kanaatindeyiz. Avrupa ve Amerikan hisse senedi endeksleri günü %0.5 civarında artıda tamamlarken EURUSD paritesi 1.30'e geriledi. Amerikan 10 yıllık tahvil faizleri öğle saatlerine doğru %2.45 seviyesinden işlem görse de Amerikan verileri sonrasında %2.52'ye varan bir yükseliş kaydetti. Gelişmekte olan ülke para birimleri de günü kırmızı renkle kapatanlar arasındaydı.

Türkiye cephesinde de yurtdışına paralel bir eğilim kaydedildi. 2013 yılı ilk yarısının son iç günü olması nedeniyle bilanço makyajlama eğiliminin etkili olabileceği düşünülüyordu. Ancak, tam aksi yönde bir hareket yaşandı. Kurumsal anlamda birkaç şirketin bilanço hareketi nedeniyle yüklü döviz alımına gittiği ifade edildi. Sabah saatlerinde 1.9150 civarından işlem gören USDTRY kuru kademeli yükselişle akşam saatlerinde 1.9350'ye kadar yükseldi. Gösterge tahvilin bileşik faizi yaklaşık 25 baz puanlık bir artışla %7.90'a yükselirken 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise 35 baz puanlık yükselişle %8.75'e geldi. Hisse senedi piyasasında oldukça dalgalı bir seyirden bahsedebiliriz. Gün içerisinde yaklaşık %3.5'lik bir bant içerisinde dalgalanan BİST-100 endeksi günü kapanışa doğru gelen alımlarla %0.7 yukarıda tamamladı.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9248	-%0.7	%2.6	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.88	-%2.8	-%2.1	%2.1	%4.8
USD/HUF	226.8	-%0.5	-%0.7	-%0.2	%3.3
USD/BRL	2.2321	-%0.4	%4.2	-%0.3	-%1.5
USD/PLN	3.3226	%0.3	%0.9	-%1.0	%1.7

Hafta sonunda Avrupa Merkez Bankası (ECB) ile ilgili bazı önemli haberler gazete manşetlerini süsledi. ECB Başkanı Draghi'nin verdiği direktifle, Avrupa'yı etkisi altına alan sorunların giderilmesi için aralarında parasal genişlemenin de yer aldığı opsiyonların listelenmesini talep etti. Perşembe günü yapılacak olan ECB faiz toplantısında bu opsiyonların masaya yatırılması bekleniyor. ECB'nin yasa gereği ABD tarzı bir parasal genişlemeye gitmesi mümkün değil. Ancak, aynı anlama gelebilecek bazı adım ve kararlar ile ekonomiye destek olunabilir. Bu nedenle bu haftaki ECB faiz toplantısı bazı yeni haberlere gebe olabilir. Bu durumda piyasalarda da hafta sonuna doğru sert bazı hareketler görebiliriz.

ABD tarafında FED başkanlarının açıklamaları belirleyici olmaya devam ediyor. Cuma günü FED guvernörü Stein'in yaptığı konuşmada tahvil alımlarının Eylül ayında azaltılabileceği ihtimalini gündeme getirmesi piyasalarda etkili olmuştu. Sonrasında FED Richmond Başkanı Lacker ile San Francisco Başkanı Williams, tahvil alımlarında azaltıma gitmek için henüz erken olduğuna işaret çekmişlerdi. FED üyeleri bu hafta da piyasaları etkileyebilecek önemde konuşmalar yapabilirler (Dudley ve Powell'in takvimlenmiş konuşmaları var). Ancak bu haftanın en önemli gündem maddeleri makro ekonomik veriler olacak. ABD'de Cuma günü açıklanacak olan Haziran ayı istihdam raporu haftanın en önemli gündem maddesi. Buna ilave olarak bugün açıklanacak imalat sanayi ISM verisi ile Perşembe günü hizmet sektörü ISM datası önemli olabilir.

Küresel mali piyasalar haftaya karışık bir görünümle başladı. Japonya'da Tankan güven endeksi beklentilere göre daha olumlu geldi. Japon Nikkei-225 endeksindeki %0.6'lık yükselişi buna bağlayabiliriz. Çin'de hafta sonunda hem resmi hem de HSBC'nin yayımladığı PMI rakamları hem tahminlerin hem de geçen ayın altında açıklandı. Bu paralelde Çin borsası %0.5 ekside işlem görüyor. Amerikan vadeli yatay bir eğilim

kaydederken Avrupa borsalarının da güne nötr bir eğilimle başlaması bekleniyor. Bugün ABD’de imalat sanayi ISM endeksi ile yapı harcamalarındaki değişim ve Avrupa’da imalat sanayi PMI rakamları açıklanacak. Küresel mali piyasaların yönü açısından şu an %2.52’de olan Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerini izlemekte yarar görüyoruz.

Türk mali piyasalarında Cuma günkü satıcıly seyrin aksine bugün daha dengeli bir eğilim öngörüyöruz. Spesifik kurumsal talebin sona ermesi ile USDTRY kuru yönünü yeniden aşığı çevirebilir. Kısa vadede dalgalı seyrin devam edeceğini ancak orta vadede USDTRY kurunun 1.90’un altına ineyeğine ilişkin görüşümüzü koruyoruz. Aynı paralelde faiz ve hisse senedi piyasalarının da kademeli olarak iyileşme kaydedeceğini tahmin ediyoruz. Türkiye’de bugün PMI rakamları ile TİM’in açıklayacağı ihracat ve İTO’nun açıklayacağı İstanbul bölgesi enflasyon rakamları izlenebilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 TAV Havalimanları	11.15	%5.2
2 Tüpraş	47.10	%4.7
3 Anadolu Efes	28.00	%4.5
4 Türk Telekom	7.50	%4.5
5 Ford Otosan	26.60	%4.3

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Aselsan	8.48	-%7.2
2 Konya Çimento	261.00	-%6.1
3 Otokar	67.25	-%5.3
4 Koza Madencilik	2.86	-%4.7
5 Menderes Tekstil	0.47	-%4.1

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	8.42	574.8
2 Yapı ve Kredi Bank.	4.39	345.3
3 T. Halk Bankası	16.35	343.5
4 Akbank	7.86	327.0
5 İş Bankası (C)	5.70	279.9

Anadolu Cam Pokrovsky üretim tesisini geçici olarak kapama kararı aldı. Grup çapında devam eden yeniden yapılandırma çabaları çerçevesinde Anadolu Cam da bir süre önce tüm Rusya operasyonlarını tek marka ve yönetim altında toplama planını açıklamıştı. Bu çerçevede şirket üretim kapasitesinin %9'unu oluşturan Pokrovsky tesisini en erken sene sonuna kadar kapatma kararı aldığını açıkladı. Bu süre boyunca bu tesisin yapacağı satışlar stoklardan karşılanacağı için operasyonel rakamlar üzerinde bir etki beklenmiyor. Yeniden yapılandırma sürecinin bu aşaması Anadolu Cam'ın bir süredir zayıf seyreden Rusya operasyonlarındaki karlılığı olumlu yönde etkileyebileceği için olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Ford Otosan 100 milyon dolar değerinde yatırım yapmayı planladığı motor üretimi için teşvik başvurusunda bulundu. Ford Otosan CEO'su Haydar Yenigün şirketin 100 milyon dolarlık büyük hacimli motor yatırımının 2 sene içinde tamamlanacağını açıkladı. Ayrıca %40'a varan bir vergi teşvik başvurusu yapıldığını da belirtti. Bu motorlar Türkiye ve AB yasaları tarafından gerekli görülen Euro6 emisyon seviyesine uygun bir kriterde üretilecek. Yeni yatırımın üretim kapasitesi konusunda şu aşamada sağlıklı bir tahmin yapmanın zor olduğunu belirten Yenigün, üretilecek yeni motorların mevcut hatta entegre edilebileceğini (11,000 adet motor üretim kapasitesi) ya da yeni bir hat kurulacağını açıkladı. Haberler Ford Otosan için kısmen olumlu.

Tüpraş 2013 yılında İran'dan petrol ithalinin 5.5 milyon tona inmesini bekliyor. 2011 yılında 9.7 milyon tondan 2012 yılında 7.2 milyon tona inen petrol alımları Haziran ayında ABD tarafından Türkiye'ye sağlanan muafiyet kapsamında 2012 yılında da 5.5 milyon seviyesine inecek. Diğer taraftan Tüpraş 2.7 milyar dolarlık kapasite artırımı projesinde %78 oranında yatırımın tamamlandığını açıkladı. Şirket projenin Kasım 2014'de tamamlanması ile 550 milyon dolarlık FAVÖK artışı sağlayacağı beklentisini tekrarladı.

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

[ANACM.IS; Mevcut Fiyat: 2.74 TL, Hedef Fiyat: 4.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 26.60 TL, Hedef Fiyat: 30.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 47.10 TL, Hedef Fiyat: 57.00 TL, Endekse Paralel 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 dayanılarak 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/>
