

Günlük Bülten

03 Temmuz 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	85,990.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	322,394.0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,415.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,106.66

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,614.1	-0.1%
Dow Jones	14,932.4	-0.3%
NASDAQ-Comp.	3,433.4	0.0%
Frankfurt DAX	7,910.8	-0.9%
Paris CAC 40	3,742.6	-0.7%
Londra FTSE-100	6,303.9	-0.1%
Rusya RTS	1,274.1	-0.2%
Shanghai Composite	2,006.6	0.6%
Bombay Stock Exc.	19,463.8	-0.6%
Brezilya Bovespa	45,229.0	-4.2%
Arjantin Merval	2,994.1	-0.9%
Nikkei 225	14,098.7	1.8%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	85,990.0	%0.0	-%3.5	%54.7
USD/TRY	1.8842	%0.0	%5.0	%1.4
EUR/TRY	2.4498	%0.0	%4.2	%6.9
EUR/USD	1.3002	%0.0	-%0.8	%5.4
Altın/Ons (\$)	1,249.4	%0.2	-%10.4	-%21.8
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)	
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8	
O/N Repo (net)		%6.65		

- **10:00'da açıklanacak Haziran ayı enflasyon rakamlarında piyasa beklentisi aylık TÜFE artışının %0.2 civarında olacağı yönünde. Geçen yılın Haziran ayında TÜFE %0.9 oranında düşüş kaydetmişti**
- **Merkez Bankası, 2013 yılı 1. Çeyrek Ödemeler Dengesi Raporu'nu açıkladı**
- **TEPAV Haziran ayı Perakende Güven Endeksi yükseliş kaydetti**

Merkez Bankası, 2013 yılı 1. Çeyrek Ödemeler Dengesi Raporu'nu açıkladı. Rapora göre, cari işlemler dengesi 2013 yılı ilk çeyreğinde, artış beklentilerinin aksine, daralma eğilimini devam ettirdi. Merkez Bankası'nın 2010 yılı sonunda başlattığı para politikası uygulamasının da desteklediği iç ve dış talep dengelenme hareketinin sonuna gelinmiş olmasına rağmen, iç talep unsurlarının ilk çeyrekte beklenenden daha yavaş bir toparlanma eğiliminde olması, dış ticaret dengesindeki kötüleşmeyi sınırladı. Diğer taraftan, özellikle turizm kaynaklı hizmet gelirlerinin beklenenin üzerinde bir seyir izlemesi, cari işlemler açığının bu çeyrekte de daralma eğilimini devam ettirmesine katkıda bulundu.

TEPAV, Haziran ayı Perakende Güven Endeksi'ni açıkladı. Buna göre, Mayıs ayında düşen TEPE, haziran ayında yükselmesine rağmen negatif bölgede kaldı. TEPE, haziran ayında sıfırın altında 0.6 değerini aldı. TEPE bir önceki aya göre 1.6 puan, geçen yılın aynı dönemine göre ise 6.1 puan yükseldi.

Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalar dün göreceli olarak sakin bir seyriz izledi. Gündemde önemli bir haberin olmaması bu eğilimde etkili olan ana unsurdu. Bununla birlikte, hafta sonuna doğru gerçekleşecek bazı olay ve açıklanacak bazı verilere ilişkin beklentilerin fiyatlamalar üzerinde etkili olduğunu gözlemledik. ABD’de Cuma günü açıklanacak olan Haziran ayı istihdam raporu bu çerçevede gündemin ilk sırasını teşkil etti. Amerikan Merkez Bankası’nın (FED) iki hafta önceki kritik toplantısı sonrasında Amerikan makro ekonomik verilerinin daha da belirleyici hale geldiklerini belirtmiştik. Özellikle de istihdama yönelik olanlar... Bu kapsamda, Cuma günü açıklanacak verinin, piyasaların kısa vadeli seyriz üzerinde belirleyici olma ihtimali kuvvetli duruyor. Bloomberg’in düzenlediği ankete göre tarım dışı bordrolu çalışan sayısının 165bin artması, işsizlik oranının ise %7.5’e gerilemesi bekleniyor. Beklentilere göre daha yukarı bir gerçekleşme, mali piyasalarda satış baskısı; aksi ise iyimserlik yaratabilir. Bugün TSİ15:15’te açıklanacak ve öncü niteliği taşıyan ADP özel sektör istihdam verisine kulak kabartmakta yarar olduğu kanaatindeyiz. Şu an için mali piyasaların Amerikan istihdam verisini endişeyle beklemesi nedeniyle bir miktar olumsuz fiyatladığı kanaatindeyiz.

Beklenti sıralamasında ikinci önemli gelişme, Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) Perşembe günkü faiz toplantısı olarak duruyor. Gerçi toplantıdan faizlerle ilgili bir değişiklik kararı beklenmiyor. Ancak, toplantı sonrasında ECB Başkanı Draghi’nin yapacağı konuşma önem arz ediyor. Basında yer alan bazı haberlerde Draghi’nin ECB üyelerine, ekonomiyi desteklemek adına neler yapılabileceğine ilişkin geçtiği direktif sonrasında, Perşembe günü gevşeme yönünde bir karar çıkabileceği düşünülüyor. Bunun ne tarz bir kararla alınacağı bilinmese dahi sonucun gevşemeye işaret eder bir şekilde olacağı düşünülüyor. Bu beklenti dün EURUSD paritesinde bir miktar gevşemeye neden oldu. Sabah saatleri 1.3060 civarından işlem gören parite gece saatleri 1.2970’e kadar geriledi. Bu eğilimde şüphesiz Portekiz’deki hükümet krizi ile Yunanistan’ın bir sonraki kredi diliminin alamayacağına ilişkin kaygılar da rol oynuyor.

Türkiye cephesinde dünün en önemli haberi TCMB’nin düzenli fonlama yapılan günlerde açılacak olan döviz satım ihalelerine ilişkin basın duyurusuydu. Geçen hafta yapılan açıklamayla bu günlerde minimum 150 milyon dolarlık bir satım ihalesi açılacağı bildirilmiş ve bu da uygulanmıştı. Dün sabah yapılan açıklama ile asgari tutar 50 milyon dolara indirildi ve ihale de bu tutarda gerçekleştirildi. TCMB’nin bu kararının ardında döviz piyasasının normalleşmesi algılamasının yattığı kanaatindeyiz. Ancak, sabah saatlerinde 1.92’nin altında işlem gören USDTRY kuru, bu karar sonrasında kademeli bir şekilde yükselişe geçerek akşam saatlerinde 1.93’lül rakamlara çıktı. Bu kapsamda TCMB’nin bu adımının biraz erken olduğunu, döviz piyasasında birkaç gün daha minimum 150 milyon dolarlık bir müdahale ile talebin daha da yumuşatılmasının makul bir strateji olacağını öngörüyoruz. Yine de, TCMB’nin bu adımının Türk Lirası’nda orta vadede değerlenme olacağına ilişkin görüşümüzü değiştirmedığımızı belirtmekte fayda görüyoruz.

Güne başlarken küresel piyasalarda genel olarak satıcı bir seyriz hakim olduğunu gözlemliyoruz. FED gerginliği, Avrupa’da Portekiz ve Yunanistan kaygıları, Mısır’daki gelişmelerin petrol fiyatlarında yarattığı yükseliş, S&P’nin üç Avrupa bankasının kredi notunu indirmesi, Brezilya ekonomisinin bu yıl resesyona girebileceği korkuları, Uzakdoğu’da Çin kaynaklı olumsuz ekonomik veriler... Spesifik bazı piyasalarda sert

Piyasa Gündemi

01 Temmuz Pazartesi	Euro Zone Tüketici Fiyat Endeksi- Haziran Euro Zone İşsizlik Oranı- Mayıs Türkiye Satın Alma Yöneticileri Endeksi
02 Temmuz Salı	Euro Zone Üretici Fiyat Endeksi- Mayıs
03 Temmuz Çarşamba	Türkiye Tüketici Fiyat Endeksi- Haziran Almanya Tüketici Fiyat Endeksi- Haziran Euro Zone Perakende Satışlar- Mayıs
04 Temmuz Perşembe	Önemli bir veri açıklanmıyor
05 Temmuz Cuma	Türkiye Ev Fiyatları Endeksi- Nisan ABD İşsizlik Oranı - Haziran

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.8842	-%2.4	%0.4	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.00	-%1.0	%1.8	-%1.4	-%1.4
USD/HUF	226.4	-%0.1	%0.8	-%2.3	-%0.4
USD/BRL	2.2546	%1.8	%6.1	-%4.2	-%5.3
USD/PLN	3.3463	%1.0	%3.3	-%3.4	-%2.8

hareketler (Amerikan tipi ham petrol varil fiyatı 101.8 dolar/varil ile son 14 ayın zirvesine çıkarken Brezilya hisse senedi endeksi ise %4.3'lük günlük düşüş oranı ile son dört yılın dibine indi) ve genelde hafif çaplı bir satış baskısı gözlemliyoruz. Bu sabah Asya hisse senedi endekslerinde %2'ye yaklaşan kayıplar var. Amerikan vadeliileri hafif eksiye işlem görürken Avrupa borsalarının güne satıcılı başlaması öngörülüyor. ABD'de açıklanacak olan ADP istihdam verisi, dış ticaret dengesi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve hizmet sektörü ISM endeksi önemli olacak (ABD'de bugün yarım gün, yarın tam gün tatil). Avrupa'da hizmet sektörü PMI rakamları ile Euro Bölgesi perakende satış verileri izlenecek.

Türkiye'de TSİ 10:00'da açıklanacak Haziran ayı enflasyon rakamları önemli olacak. Piyasa beklentisi aylık TÜFE artışının %0.2 civarında olacağı yönünde. Geçen yılın Haziran ayında TÜFE %0.9 oranında düşüş kaydetmişti. Bu nedenden dolayı beklentiler paralelinde bir gerçekleşme yıllık manşet enflasyonu %7.6 seviyesine taşıyacak. Bekleniyor olsa da bu gelişmenin piyasalarda bir miktar negatif yansıması olabileceği kanaatindeyiz (TL'deki değer kaybının kalıcı olması durumunda enerjiden dayanaklı mallara varan geniş bir ürün segmentinde fiyat artışı olma riski mevcut). İkinci piyasa faizleri bu çerçevede bir miktar yükseliş kaydedebilir. TCMB'nin dün döviz satım ihalelerine ilişkin olarak aldığı karar sonrasında Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri 2.2150'den 2.2240'e kadar yükseldi. Bu hareket karşısında TCMB'nin bugünkü repo ve döviz satım ihale miktarlarını izlemekte yarar var. Yurtdışı borsalardaki eğilimlere göre yön belirleyecek olan BİST-100'ün güne eksilerle başlayacağını tahmin ediyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Martı Otel	0.73	%0.0
2	Sinpaş GMYO	1.15	%0.0
3	Turkcell	11.35	%0.0
4	Menderes Tekstil	0.49	%0.0
5	T.S.K.B.	2.03	%0.0

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Petkim	2.85	%0.0
2	Tekstilbank	1.46	%0.0
3	İpek Doğal Enerji	3.37	%0.0
4	Doğan Holding	0.97	%0.0
5	Kardemir (D)	1.49	%0.0

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.32	581.1
2	İş Bankası (C)	5.68	328.1
3	T. Halk Bankası	16.45	303.8
4	Akbank	7.90	301.9
5	Yapı ve Kredi Bank.	4.46	185.3

Doğan Yayın'ın iştiraki D-Smart, Digiturk satış süreci ile ilgileniyor. Hürriyet Gazetesi'nde yer alan habere göre, Digiturk'ün satış süreci ile Canal Plus, Ciner Grubu, Doğu Grubu ve Türk Telekom'un yanısıra pazardaki ikinci büyük operatör olan D-Smart'ta ilgileniyor. Çukurova Grubu'nun borçlarını ödememesi nedeniyle TMSF kontrolünde bulunan Digiturk'un satın alınmasına Rekabet Kurulu'nun izin vermesi durumunda dünyanın en büyük operatörlerinden birinin oluşacağını söyleyen D-Smart CEO'su Ali Güven, bu şekilde pek çok sinerjinin elde edileceğini belirtti.

Shell & Turcas Full'e dava açacak. Turcas, 30% iştirakinin bulunduğu Shell & Turcas'ın Full'e karşı dava açacağını açıkladı. Shell & Turcas Full ile Nisan 2013 yılında, benzin istasyonlarını 15 yıllığına kiralamak ve "Shell" markası altında kullanmak için anlaşma imzalamıştı. Shell & Turcas Full'un benzin istasyonları transferini geciktirerek imzalanan anlaşmanın yükümlülüklerini yerine getirmedeğini savundu. Bu Turcas için kısmen negatif.

Trakya Cam Rusya'daki Saint Gobain ile ortak yatırımının %30 hissesini 6.2 milyon euroya satın aldı. Hatırlanacağı gibi bu varlık şirketin Saint Gobain ile başlattığı ortaklık yapısına ait bir bileşendi. Bu hisse satın alımı Trakya Cam'ın ortaklığın Rusya'daki operasyonlarını kontrol etme amacıyla örtüşürken aynı zamanda Trakya Cam'ın Rusya operasyonlarını tek şemsiye altında toplaması amacına da destek veriyor. Trakya Cam'ın Rusya operasyonlarındaki hisse artışı Grubun bu coğrafyadaki tecrübesi ve varlıkların tek kontrol altında toplanması açısından şirket için olumlu.

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

[TRCAS.IS; Mevcut Fiyat: 3.35 TL, Hedef Fiyat: 4.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRKCM.IS; Mevcut Fiyat: 2.72 TL, Hedef Fiyat: 4.05 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[DYHOL.IS; Mevcut Fiyat: 0.68 TL, Hedef Fiyat: 1.05 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 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/>

