

08 Temmuz 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	73,111.8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	271,465.5
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	76,736.5
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,516.61

Yurtdışı piyasalar

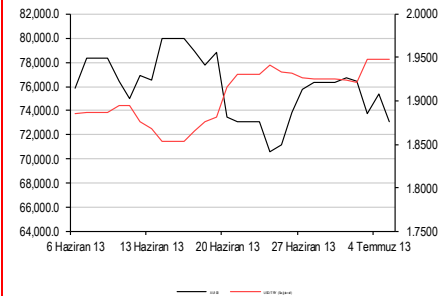
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,631.9	1.0%
Dow Jones	15,135.8	1.0%
NASDAQ-Comp.	3,479.4	1.0%
Frankfurt DAX	7,806.0	-2.4%
Paris CAC 40	3,753.9	-1.5%
Londra FTSE-100	6,375.5	-0.7%
Rusya RTS	1,268.6	-0.9%
Shanghai Composite	2,007.2	0.1%
Bombay Stock Exc.	19,495.8	0.4%
Brezilya Bovespa	45,210.5	-1.2%
Arjantin Merval	3,063.7	-1.0%
Nikkei 225	14,310.0	2.1%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	73,111.8	-%3.0	-%8.2	%18.0
USD/TRY	1.9474	%0.0	%3.6	%8.1
EUR/TRY	2.5073	-%1.0	%2.0	%11.4
EUR/USD	1.2875	-%0.9	-%1.5	%3.0
Altın/Ons (\$)	1,214.9	-%2.7	-%12.1	-%24.5

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%7.03	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE) Nisan 2013 verilerini açıkladı**
- **Elektrik üretimi Haziran ayında, geçen yıla göre %0.94 azaldı**
- **Havaalanı güvenlik kontrollerinin teke indirilmesi planlanıyor**

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE) Nisan 2013 verilerini açıkladı. Buna göre Türkiye Konut Fiyat Endeksi (2010=100), 2013 yılı nisan ayında bir önceki aya göre % 1.24 oranında artarak 135.12 olarak gerçekleşti. Geçen yıl yılın aynı ayına göre % 12.08 oranında artan Türkiye Konut Fiyat Endeksi, aynı dönemde reel olarak % 5.61 oranında artış gösterdi. Metrekare başına konut değeri olarak hesaplanan birim fiyatlar 2012 yılı Nisan ayında metrekare başına bin 84,83 TL iken 2013 yılı Nisan ayında bin 208,44 TL olarak gerçekleşti.

Türkiye’de elektrik üretimi bu yıl Haziran ayında, geçen yılın aynı ayına göre % 0.94’lük azalışla 19 milyar 715.0 kilovat saate (Kwh) geriledi. Türkiye Elektrik İletim A.Ş.’nin (TEİAŞ) Haziran ayı geçici işletme sonuçlarından derlenen verilere göre, 2013 yılı haziran ayında Türkiye’de üretime sunulan elektrik 19 milyar 715,0 milyon kilovatsaat (kWh) olurken, 449.5 milyon kWh dış alımla birlikte tüketime 20 milyar 113,3 milyon,3 kWh elektrik sunuldu.

Havaalanı güvenlik kontrollerinin teke indirilmesi planlanıyor. Zaman gazetesinin haberine göre, Ulusal Sivil Havacılık Konseyi, Türkiye'deki havaalanlarının güvenlik kontrol noktalarının sayısının 2'den 1'e azaltılmasını ele almak için bir toplantı yaptı. Güvenlik noktasının düşürülme planının temel nedeni yolcuların güvenlik noktalarında harcadıkları zamanı azaltmakla beraber operasyonel giderlerinin de optimizasyonunu sağlamak olarak belirtildi. Yeni sistemin, ana güvenlik kontrolü yoğunluğunu artıracak ancak ilk güvenlik kontrolünü sadece yüksek risk profilli yolcular için zorunlu kılması planlanıyor. Zaman gazetesine göre, yeni sistem ilk önce Atatürk Havalimanı'nda test edilecek. Güvenlik kontrollerinde harcanan zamanın azalması, duty free alışverişi ve tesis kullanımı için daha fazla zaman anlamına geldiği için TAV'ın gelirleri açısından olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Piyasa Yorumu

ABD'den gelen güçlü istihdam verisi, küresel mali piyasalardaki dalgalanmaları daha da pekiştirdi. Tarım dışı bordrolu çalışan sayısı beklentilerin üzerinde 195bin artış kaydederken, önceki iki aya ilişkin gerçekleşme 70bin yukarı yönde revize edildi. Ayrıca, işgücüne katılımda da hatırı sayılır miktarda bir artış yaşandı. Bu güçlü istihdam verisi, Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) tahvil alımlarında daha erken bir azaltıma gideceği yönündeki beklentileri kuvvetlendirdi. FED'in geri adım atabileceğini düşünen bazı analistler dahi Eylül toplantısında azaltım kararı gelebileceğini beklemeye başladılar. Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerinin yıl sonunda %3'e yükseleceği beklenmeye başladı. Bu eğilim, küresel mali piyasalarda da sert bir yansıma buldu. Öncelikle Amerikan 10 yıllık tahvil faizi hızlı bir hareketle %1.7'ye yükselirken küresel bazda faizlerde yukarı yönlü hareketler yaşandı. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde önemli sayılabilecek oranlarda değer kayıpları yaşanırken ABD Doları endeksi son üç yılın en değerli düzeyine geldi. Bu paralelde EURUSD paritesi 1.2805 ile bu yılın Mayıs ayı ortasından bu yana en düşük düzeye geriledi. ABD dışındaki borsalarının tamamına yakınında %3'lere varan oranlarda kayıplar yaşanırken ABD'de ekonominin toparlandığına ilişkin kuvvetli sinyaller nedeniyle borsa endeksleri günü %1'e yakın oranda yukarıda tamamladı. Mısır'daki olaylar ve Amerikan ekonomisindeki toparlanma sinyalleri petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketlere neden oldu. WTI cinsi ham petrol varil fiyatı 103 dolar ile son 14 ayın zirvesini yaptı.

Piyasa Gündemi

08 Temmuz Pazartesi	Almanya Ticaret Dengesi- Mayıs Almanya Cari Denge- Mayıs Almanya Sanayi Üretimi- Mayıs ABD Tüketici Kredileri- Mayıs Türkiye Sanayi Üretimi- Mayıs
09 Temmuz Salı	İngiltere Ev Fiyatları Dengesi- Mayıs Fransa İşsizlik Oranı- Haziran İngiltere Sanayi Üretimi- Mayıs İngiltere Ticaret Dengesi- Mayıs
10 Temmuz Çarşamba	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi- Haziran Fransa Cari Denge- Mayıs Fransa Sanayi Üretimi- Mayıs
11 Temmuz Perşembe	Almanya Toptan Satış Endeksi- Haziran
12 Temmuz Cuma	Euro Zone Sanayi Üretimi- Mayıs ABD Üretici Fiyat Endeksi- Haziran ABD Perakende Satışlar- Haziran

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9474	%1.0	%4.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.21	%3.3	%2.4	-%2.3	%1.5
USD/HUF	230.7	%1.7	%3.0	-%0.7	%0.9
USD/BRL	2.2525	%0.9	%5.6	%0.0	-%1.6
USD/PLN	3.3548	%1.0	%4.5	%0.0	-%0.5

Türk mali piyasaları da küresel mali piyasalardaki satış baskısından etkilendi. BİST-100 endeksindeki düşüşün %3 ile ilk sıralarda yer alması, Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değer kaybının da %1'ler ile benzer bir eğilim kaydetmesi dikkat çekici. TCMB'nin döviz piyasasına satım ihaleleri yoluyla müdahaleye devam etmesine rağmen USDTRY kuru 1.9700 ile tarihi zirvesini bir adım daha öteye taşıdı (son beş günlük performansa göre Türk Lirası'nın ABD Doları karşısındaki değer kaybı en çok değer kaybeden gelişmekte olan ülke paraları arasında üçüncü sırada yer alıyor). Açıkçası bu tablo, döviz satım ihalelerinin pek de amacına ulaşmadığını gösteriyor. Faiz cephesi göreceli olarak sakin kalmayı başarabilirdi. Gösterge tahvilde işlem hacmi oldukça sınırlı kaldı ve faizde de bir miktar düşüş yaşandı. Ancak, hacmin biraz daha fazla olduğu 10 yıllık tahvilin bileşik faizi önceki günün kapanışına göre yaklaşık 35 baz puan artış kaydetti.

Asya piyasaları haftaya sert satışlarla başladı. Bölge hisse senedi endekslerinde %2'ye varan oranlarda kayıplar gözleniyor. Avrupa piyasalarının güne satışlarla başlaması beklenirken Amerikan vadeliileri hafif yukarıda işlem görüyor (yeni konjonktürde ABD için olumlu olan veriler dünyanın geri kalanı için geçerli olmayacak). Bugün ve bu hafta küresel veri akışı sınırlı olsa da FED başkanlarının yapacağı açıklama ve sunumlar oldukça büyük bir önem arzedecek. Bu kapsamda Bernanke'nin Çarşamba gece saatlerinde yapacağı sunum ile aynı saatlerde açıklanacak son FOMC toplantısının tutanakları önemli olacak. Ancak, FED politika faizini en erken 2015 yılı ortasında artırabileceğini ima etse de piyasaların 2014 yılı ortasında faiz artırımını fiyatlaması entresan. Bu yönde bir fiyatlama, ABD'deki ekonomik toparlanmayı zedeleyebilir (mesela 10 yıllık mortgage faizleri %4.6'lara gelerek konut sektöründeki toparlanmayı bozabilir).

Türkiye cephesinde TCMB'nin önümüzdeki dönemde izleyeceği politikalar önemli olacak. Bu kapsamda TCMB'nin bu sabah düzenleyeceği ekonomistler toplantısından çıkacak sinyaller yakından takip edilecek. TCMB'nin Temmuz ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının 23 Temmuz'da yapılacak olması nedeniyle politika tepkisi için oldukça uzun bir süre olması önemli bir nokta. TCMB'nin repo ve döviz ihale miktarları kısa vadede takip edilecek veriler arasında yer alıyor. Makroekonomik anlamda Mayıs ayı sanayi üretimi takip edilecek. Bu tarz bir küresel satış baskısının hakim olduğu dönemlerde seviyeler hakkında görüş bildirmek kolay değil. TCMB'nin yeni bir politika adımı atmaması durumunda Türk Lirası'ndaki değer kaybının devam etmesi olası duruyor.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	İpek Doğal Enerji	3.65	%9.9
2	Torunlar GMYO	3.86	%2.9
3	Koza Madencilik	3.11	%1.6
4	Aselsan	8.94	%0.5
5	Net Holding	2.48	%0.4

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Karsan Otomotiv	1.32	-%9.6
2	Tekstilbank	1.34	-%6.3
3	T. Halk Bankası	15.15	-%5.9
4	İş Bankası (C)	5.28	-%5.4
5	GSD Holding	1.10	-%5.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	T. Halk Bankası	15.15	444.0
2	Garanti Bankası	7.74	411.8
3	İş Bankası (C)	5.28	225.3
4	Vakıflar Bankası	4.47	213.6
5	Yapı ve Kredi Bank.	4.19	203.0

İngiliz Yüksek Mahkemesi (Privy Council), Çukurova Holding ve Rus Altimo arasında devam eden dava ile ilişkin kararını yarın verecek. Karar Çukurova'nın %13.81'lik **Turkcell** hissesi için Altimo'ya yapacağı ödemenin miktarını içerecek. Mahkeme ayrıca bu ödemenin ne zaman yapılması gerektiğini de söyleyecek. Eğer Çukurova ödemeyi vaktinde yapabilirse Turkcell'in kontrolü Çukurova'da kalacak. Diğer yandan, yeni torba yasa SPK'nın şirketlere eksik yönetim kurulu üyelerini atamalarının önünü açıyor. Bu düzenleme Turkcell'in toplanamayan Genel Kurulla ilgili sorunları olumlu yönde etkileyebilir.

Pegasus yeni uçak kiralama ve bir önceki siparişin motor tipi kararlarını açıkladı. Pegasus yaptığı açıklamada 4 yeni A320-200 tipi uçağı 8 yıllığına kiralanmaya karar verdiğini ve süreç için CEO ve Yönetim Kurulu Başkanı'nın yetkilendirildiğini belirtti. Ek bir not olarak, Pegasus, geçtiğimiz Aralık ayında açıkladığı 100 adet (25 opsiyonel) A320/A321 uçağının satın alımında Leap tipi motor kullanmaya karar verdiğini duyurdu. Bu motorların satış sözleşmesinde 20 yıllık bakımı da yer alacak ve 2016'da teslimi başlayacak. Filo büyüklüğünün artmasının Pegasus için olumlu bir gelişme olduğunu düşünüyoruz.

TAV'ın yolcu sayısı yılın ilk altı ayında %24 seviyesinde artış gösterdi. Toplam dış hat yolcu sayısı %25 seviyesinde artarken, iç hat yolcu sayısı %23 seviyesinde arttı. Ana faaliyet noktası olan İstanbul Atatürk Havalimanı toplam yolcu sayısı aynı dönemde %18 seviyesinde artış gösterdi. Haziran rakamlarına baktığımızda ise, toplam yolcu sayısının geçen yılın aynı ayına göre %19 seviyesinde arttığını; dış hatlarda bu artışın %18, iç hatlarda %22 ve Atatürk Havalimanı'nda %12 seviyesinde olduğunu görüyoruz.

Torunlar GMYO Paşabahçe projesi için finansman anlaşması imzaladığını açıkladı. Şirket yaptığı açıklamada, proje için yerel bir bankadan 310 milyon dolar kredi aldığını açıkladı. Şirketin aldığı bu kredi 3 yıl anapara ödemesiz 6.5 yıl vadeye sahip. Alınan krediye karşılık Paşabahçe arsası 375 milyon dolara teminat olarak kaydedildi. Paşabahçe projesi Torunlar GMYO'nun portföyünde finansmanı belli olmayan tek projesi olduğu için bu sürecin tamamlanması olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor. Hatırlanacağı gibi şirket bu arsa üzerinde 5 yıldızlı bir otel ve 30-40 adet villa tipi rezidans geliştirecek.

Zorlu Enerji 1100 MW'lık doğalgaz santrali ön lisansı için EPDK'ya başvurdu. Bu kapasitenin devreye alınması şirketin hali hazırdaki 795 MW'lık kurulu gücüne ciddi bir ekleme imkanı oluşturacak. Her ne kadar doğalgaz santralleri yenilenebilir ve linyit santrallerine göre daha düşük karlılıkla çalışsa da, Zorlu Enerji'nin önümüzdeki vadede Pazar payını koruyabilmesi açısından bu tür bir büyüme olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

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

[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 11.70 TL, Hedef Fiyat: 13.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.10 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[ZOREN.IS; Mevcut Fiyat: 1.25 TL, Hedef Fiyat: 1.85 TL, Endekse Paralel Getiri]

[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 24.25 TL, Hedef Fiyat: 28.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TRGYO.IS; Mevcut Fiyat: 3.75 TL, Hedef Fiyat: 6.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan - Araştırma Direktörü

cenkorcan@hsbc.com.tr

Bülent Yurdağül - Araştırma Direktörü

bulentyurdagul@hsbc.com.tr

Tamer Şengün - Müdür

tamersengun@hsbc.com.tr

Levent Bayar - Kıdemli Analist

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/>

