

09 Temmuz 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	71,682.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	266,680.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	75,163.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,385.42

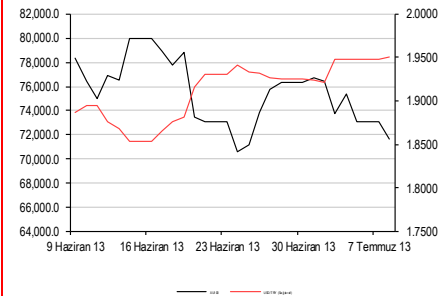
Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,640.5	0.5%
Dow Jones	15,224.7	0.6%
NASDAQ-Comp.	3,484.8	0.2%
Frankfurt DAX	7,968.5	2.1%
Paris CAC 40	3,823.8	1.9%
Londra FTSE-100	6,450.1	1.2%
Rusya RTS	1,277.3	0.7%
Shanghai Composite	1,958.3	-2.4%
Bombay Stock Exc.	19,324.8	-0.9%
Brezilya Bovespa	45,075.5	-0.3%
Arjantin Merval	3,127.7	2.1%
Nikkei 225	14,109.3	-1.4%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	71,682.3	-%2.0	-%8.5	%14.2
USD/TRY	1.9510	%0.2	%3.4	%7.8
EUR/TRY	2.5057	-%0.1	%0.3	%11.9
EUR/USD	1.2843	-%0.2	-%3.0	%3.7
Altın/Ons (\$)	1,236.8	%1.8	-%10.6	-%22.1
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)	
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8	
O/N Repo (net)		%6.75		

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Bankacılık Sektörü Mayıs ayı net karı 2.3 milyar TL olarak gerçekleşti**
- **TÜİK Sanayi Üretim Endeksi Mayıs 2013 verilerini açıkladı**
- **Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı yaptığı yazılı açıklamada 8 Temmuz'dan itibaren güçlü bir ek parasal sıkılaştırma uygulamasına başlanacağını belirtti**

Bankacılık Sektörü Mayıs ayı net karı 2.3 milyar TL olarak gerçekleşti. BDDK bankacılık sektörünün Mayıs ayı net karını 2.3 milyar TL olarak açıkladı. Bu rakam bir önceki yılın Mayıs ayının %19.5, 2013 Nisan ayının ise %10 üzerinde bulunmakta. Yılın ilk beş ayında net kar 11.4 milyar TL'ye ulaşırken, bu rakam geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %19 seviyesinde bir artışa işaret etmekte. Nisan-Mayıs ayı toplam rakamlarına baktığımızda ise, net karın geçtiğimiz yılın aynı döneminin %28 üzerinde 4.46 milyar TL seviyesine ulaştığı görünmekte. Mayıs ayı rakamlarının detaylarına baktığımızda kuvvetli seyreden net faiz marjı ve yüksek ticari kar rakamı toplam gelirlerin bir önceki yılın Mayıs ayına göre %37 seviyesinde artış göstermesine neden olurken, faaliyet giderlerinde %18 seviyesindeki ve toplam karşılık giderlerindeki %154 (düşük baz etkisi) seviyesindeki artışa rağmen net karda ciddi bir yükseliş gerçekleşti. Her ne kadar yılın ilk beş ayında kuvvetli kar büyümesi yaşanmış olsa da, Haziran ayı ve sonrasında faizlerde yaşanan yükseliş ve KMH'lara uygulanan tavan faiz oranının olumsuz etkileri, Haziran ayı ve sonrasında bankacılık sektörü kar rakamlarına hissedilecektir.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Sanayi Üretim Endeksi Mayıs 2013 verilerini açıkladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki aya göre %0.6 azaldı. Endeks 115.3 düzeyinde gerçekleşti.

Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı yaptığı yazılı açıklamada 8 Temmuz'dan itibaren güçlü bir ek parasal sıkılaştırma uygulamasına başlanacağını belirtti. Ek parasal sıkılaştırmanın güçlü, etkili ve geçici olmasının esas olduğunu dile getiren Başçı, uygulamanın süresinin döviz piyasasındaki gelişmelere bağlı olarak belirleneceğine vurguladı.

Hazine Müsteşarlığı, 2013 yılı Haziran ayı Hazine nakit gerçekleştirmelerine ilişkin geçici sonuçlarını açıkladı. Bu sonuçlara göre, Haziran ayında nakit bazda toplam 31 milyar 204 milyon TL gelir elde edildi. Haziran'da nakit giderler 31 milyar 498 milyon TL, faiz dışı giderler 29 milyar 824 milyon TL, faiz giderleri ise 1 milyar 674 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.

Piyasa Yorumu

Dün yurtdışında göreceli olarak dengeli bir seyir yaşandı. Hatta tepki alımları ile bir miktar iyimserlikten de bahsedebiliriz. Sabah Asya borsaları Cuma gününün satış mirasını yansıtırken gün içinde Avrupa ve Amerika’da gelişmiş ülke piyasalarında olumlu; gelişmekte olanlarda ise hafif satıcılı bir eğilim kaydedildi. ABD Doları’ndaki değerlendirme eğilimi duraksarken emtia fiyatları ile gelişmekte olan ülke paralarında sınırlı oranda değerlendirme yaşandı. Amerikan 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık 5 baz puanlık bir düşüş kaydetti. Dünün yurtdışı kaynaklı önemli haber başlıkları arasında: a) Portekiz’de siyasi krizde çözüme yaklaşıldı; b) AB maliye bakanları Yunanistan’a yönelik kredi diliminin bir kısmının serbest bırakılması hususunda anlaştı; c) ABD’de bilanço sezonu Alcoa ile başlarken Alcoa’nın karı tahminler düzeyinde gerçekleşti; d) Japonya’da dokuz bölgenin sekizinde ekonominin büyüdüğüne ilişkin anket yayımlandı; e) Çin’de yıllık TÜFE enflasyonu tahminlerin üzerinde %2.7 oldu.

Türkiye cephesinde dün TCMB’nin günüydü. Bir süredir Türk Lirası’nda devam eden zayıflığın sabah saatlerinde ivme kazanması karşısında TCMB döviz piyasasına yüklü tutarda müdahalede bulundu ve gün boyunca art arda düzenlediği döviz ihaleleri ile toplam 2.25 milyar dolarlık satış yaptı. Bu rakam, ihale yoluyla bir günde gerçekleştirilen en yüksek döviz satış tutarı olarak tarihe geçti (TCMB’nin rekor tutarda müdahale tutarı, doğrudan ve ihale toplamı olarak, 30 Aralık 2012’deki 2.62 milyar dolar idi). Bu müdahale karşısında sabah saatlerinde 1.9750 civarında olan USDTRY kuru 1.9450’ye varan bir düşüş kaydetti. TCMB, hem yayımladığı kısa notta, hem de ekonomistler toplantısındaki sunumunda, güçlü ek bir parasal sıkılaştırmaya başlanacağı açıklanırken, sıkılaştırmanın döviz piyasalarındaki gelişmelere bağlı olarak uzun bir süre sürebileceğinin altı çizildi. Sunumda süre ile ilgili sorulara, bu tarz bir sıkılaştırmada TCMB’nin rekorunun sekiz gün olduğuna dikkat çekilerek gerekli görülmesi durumunda bu rekorun kırılabileceği imasında bulunuldu. Ancak, Hazine’nin önümüzdeki hafta düzenleyeceği tahvil ihraçları dikkate alındığında güçlü ek parasal sıkılaştırmanın çok da uzun sürmeyeceği kanaatindeyiz. TCMB’nin repo ihalesi açmaması ve rekor döviz satım ihaleleri ile piyasadan Türk Lirası çekmesi sonucunda dün ortalama fonlama %6’nın üzerine geldi.

Dün piyasalarda en çok konuşulan husus, TCMB’nin 2.25 milyar dolarlık satışına rağmen TL’nin değer kazanmakta direnmesiydi. Başka bir ifade ile bu derece yüklü dövizin kim tarafından alındığıydı. Bu hususta TCMB dışında kimsenin elinde detaylı bir bilgi yoktur. Ancak, yurtdışı piyasaların göreceli olarak iyimser olduğu bir günde TCMB’nin kararlı duruşu ve aksiyonuna rağmen, yüklü döviz satışını talep edenler olması zihinlerde soru işaretlerine neden oldu. Bir günlük ciddi döviz talebi ile genel hakkında yorum yapmak doğru olmayacaktır. Dün herhangi bir kamu ya da özel kurumun döviz ihtiyacı, ya da yurtdışı kaynaklı bir fon çıkışı olabilir. Bu durumda dünkü döviz talebi aynı ölçüde bugüne sarkmaz. Bu nedenle döviz piyasasındaki bugünkü hareketi görmekte yarar var. Bizim görüşümüz, TCMB’nin kararlı duruşu karşısında döviz piyasasındaki tansiyonun azalacağı yönünde. Ancak, buna yurtdışı piyasaların da yardımcı olması lazım zira yurtdışı kaynaklı güçlü bir satış baskısı karşısında TCMB’nin yapabilecekleri sınırlı kalacaktır. Dün döviz piyasasındaki endişeli görünüm faiz ve hisse senetlerini de olumsuz etkiledi. BİST-100 endeksi günü %2 oranında düşüşle tamamlarken swap faizlerinde

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	1.951	%1.4	%2.6	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.17	%2.3	-%0.1	-%0.9	%2.7
USD/HUF	229.1	%1.8	%1.5	-%0.4	%1.0
USD/BRL	2.2642	%1.6	%5.5	-%0.2	-%2.7
USD/PLN	3.3529	%1.2	%4.1	%0.2	-%1.4

yarım puana varan bir yükseliş yaşandı. Bono ve tahvil piyasasında zayıf işlem hacmiyle birlikte göreceli olarak sakin bir eğilim kaydedildi.

TCMB'nin bugün de güçlü ek parasal sıkılaştırmaya devam edeceği kanaatindeyiz. Döviz satım miktarı dünün biraz altında kalsa da sürecektir. Türk Lirası likiditesinin iyice sıkışması sonucunda, ek maliyetler de dikkate alındığında, ortalama fonlama maliyetinin %7.0'e yaklaşması ihtimali kuvvetli. Bu da, döviz alma maliyetini yukarı çekmek suretiyle caydırıcı bir rol oynayacaktır. Bu sabah saatlerinde Asya'daki iyimser hava TCMB'ye yardımcı olabilecek cinsten (Japon borsa endeksi %2.5 yukarıda işlem görürken diğer Asya borsalarında %1'e yakın artışlar kaydediliyor). Bu iyimserliğin Avrupa piyasalarına taşınması durumunda TCMB'nin güçlü parasal sıkılaştırmasının da göreceli olarak daha etkili olacağını tahmin ediyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Rhea Girişim	1.02	%10.9
2	İpek Doğal Enerji	4.00	%9.6
3	Doğuş Otomotiv	9.78	%2.1
4	Trabzonspor Sportif	6.00	%2.0
5	Enka İnşaat	4.94	%1.9

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Karsan Otomotiv	1.24	-%6.1
2	Koza Madencilik	2.93	-%5.8
3	Deva Holding	2.06	-%5.5
4	GSD Holding	1.04	-%5.5
5	Tekstilbank	1.27	-%5.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	T. Halk Bankası	14.55	370.5
2	Garanti Bankası	7.46	336.2
3	İş Bankası (C)	5.18	226.1
4	Vakıflar Bankası	4.33	161.7
5	İpek Doğal Enerji	4.00	161.0

Avivasa Emeklilik Genel Müdürü Eredenk bireysel emeklilik toplam katılımcı sayısının yılsonunda 4.1 milyon'a ulaşmasını bekliyor. Eredenk, toplam katılımcı sayısındaki artışın yeni bireysel emeklilik sistemi %25'lik katkının olumlu etkisiyle, bu yılın ilk altı ayında 550bin ile bir önceki yılın aynı dönemindeki 199bin'lik rakamın bir hayli üzerinde olduğunu belirtti. Yine bu dönemde toplam katılım miktarı 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, bu rakam geçtiğimiz senenin aynı döneminde 1.8 milyar TL seviyesindeydi. Eredenk, bireysel emeklilik toplam katılımcı sayısının yılsonunda 4.1 milyon'a ve toplam fon miktarının 27.4 milyar TL'ye ulaşmasını beklediklerini belirtirken, bu rakamlar hali hazırda 3.7 milyon ve 23 milyar TL seviyesinde bulunmakta. Sektörün BİST'te işlem gören tek temsilcisi olan **Anadolu Hayat**'ın da sektördeki olumlu gelişmelerden olumlu etkilenmesi beklenebilir.

Hazine Müsteşarlığı Yapı Kredi Sigorta ve Yapı Kredi Emeklilik hisselerinin Allianz SE tarafından satın alınmasına izin verdi. Hatırlanacağı üzere, Mart ayında **Yapı Kredi Bankası**, Yapı Kredi Sigorta'daki hisselerini 1.9 milyar TL değerleme ile Allianz'a satış kararı alındığını açıklamıştı. Banka ve Allianz bu satış anlaşması ile birlikte 15-yıllık münhasır acentelik birlikteliğine de gittiler. Anlaşmaya göre, Yapı Kredi Bankası, Yapı Kredi Sigorta'daki %94 payı 1.79 milyar TL'ye satmış olacak, ayrıca Yapı Kredi Emeklilik'teki %20'lik hissenin ise satış sonrasında 188mn TL karşılığında geri alımını yapacak. Hatırlanacağı üzere, daha önce Rekabet Kurumu satın alım işlemine izin vermişti.

Kardemir Yönetimi'ne karşı dava açılıyor. Hürriyet Gazetesin'de yer alan habere göre Karabük Demir Çelik Haddecileri Derneği, Kardemir Yönetimi'ne karşı kütük ürünlerin satışında hissedarların şirketlerine fayda sağlandığını iddia ederek dava açtı. Dernek, Kardemir'in %77 kütük ürünlerini Yolbulan Çelik Şirketi'ne satarken (ana hissedar olan Yolbulan ailesine ait şirket), çoğu çelik şirketinin kapandığını savundu. Kardemir'in gelirinin %30'u kütük satışlar, fakat bunların kar marjına etkisi oldukça düşük çünkü kütükler Kardemir'in portfolyosunda katma değeri en düşük olan ürünlerden. Dava ile ilgili haberler Kardemir'in hisseleri üzerinde baskı yaratabilir.

Şok Marketler Onur Ekspres Marketçilik'in tamamını almak için sözleşme imzaladı. Gözde Girişim ve **Bizim Toptan**'ın iştiraki Şok Marketler, Onur Ekspres Marketçilik'in hisselerinin tamamının satın alınmasına yönelik hisse devir sözleşmesi imzaladı. Toplam işlem bedeli, kapanış tarihinde artı/eksi düzeltmelere tabi olmakla birlikte, 33 milyon lira olarak belirlendi. Bu satın alma sonrasında Onurex'in sahip olduğu 119 mağaza ve son olarak alınan Diasa ile birlikte Sok 2,500'ün üzerinde mağaza ile sektörde güçlü bir ikinci oyuncu haline geldi. Bu satın almanın gerek ana ortaklar gerekse de pazar lideri Bim üzerinde ciddi bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Teknosa Elektro World ve Darty'nin Türkiye operasyonlarını satın alabilir. Bir internet sitesinde (teknolojigundem.com) yeralan habere göre, Teknosa Elektro World ve Darty'nin Türkiye operasyonlarını satın alma konusunda anlaşma aşamasına geldi. Haberde Teknosa'nın Darty'nin bazı yurtdışı operasyonları ile de ilgilendiği belirtiliyor. Hatırlanacağı gibi, Teknosa daha önceden bir yatırım bankasına satın alma konusunda yetki vermişti.

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

[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 4.09 TL, Hedef Fiyat: 7.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

[KRDMD.IS; Mevcut Fiyat: 1.16 TL, Hedef Fiyat: 1.92 TL, Endekse Paralel Getiri]

[ANHYT.IS; Mevcut Fiyat: 3.88 TL, Hedef Fiyat: 6.86 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[BIZIM.IS; Mevcut Fiyat: 29.90 TL, Hedef Fiyat: 38.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TKNSA.IS; Mevcut Fiyat: 10.60 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 - 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/>

