

12 Temmuz 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	71,789.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	268,323.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	75,725.3
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,988.27

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,675.0	1.4%
Dow Jones	15,460.9	1.1%
NASDAQ-Comp.	3,578.3	1.6%
Frankfurt DAX	8,158.8	1.1%
Paris CAC 40	3,869.0	0.7%
Londra FTSE-100	6,543.4	0.6%
Rusya RTS	1,322.8	3.7%
Shanghai Composite	2,073.0	3.2%
Bombay Stock Exc.	19,676.1	2.0%
Brezilya Bovespa	46,626.3	2.5%
Arjantin Merval	3,232.1	3.4%
Nikkei 225	14,472.6	0.4%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	71,789.9	%1.0	-%4.3	%13.9
USD/TRY	1.9400	-%0.2	%2.4	%7.7
EUR/TRY	2.5324	%1.7	%0.7	%14.6
EUR/USD	1.3054	%1.9	-%1.7	%6.4
Altın/Ons (\$)	1,280.6	%1.8	-%7.4	-%18.7

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%7.25	

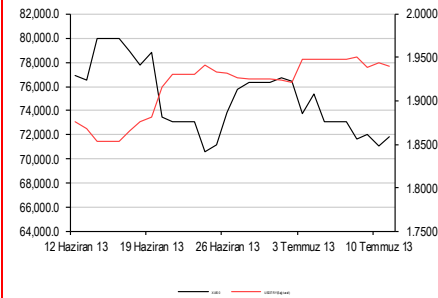
Günlük Bülten

- **Merkez Bankası 2013 yılı Mayıs ayı Ödemeler Dengesi geçici verilerini açıkladı**
- **Anadolu Efes'in 2. çeyrek hacim verileri zayıf geldi; şirket 2013 yıl sonu beklentilerini aşağı yönde revize etti**
- **Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB), Türk Hava Yolları için bir danışmanlık hizmeti alım sözleşmesi imzaladı**

Merkez Bankası 2013 yılı Mayıs ayı Ödemeler Dengesi geçici verilerini açıkladı.

Buna göre 2013 yılı Mayıs ayında cari işlemler hesabı 7 milyar 524 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti. Cari açık geçen yılın aynı ayına göre % 41.7 oranında, 2 milyar 213 milyon dolar tutarında artış gösterdi. 2012 yılı Mayıs ayında cari işlemler hesabı 5 milyar 311 milyon dolar açık vermişti.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları Fed Başkanı Bernanke'nin yapıcı açıklamaları sonrasında pozitif eğilimli hareket ederken, ABD borsaları da ortalamada %1.4 yükseldi. Asya borsaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli karışık bir seyir izlerken, ABD future'ları ortalamada %0.1 negatif primli işlem görüyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin faizi dün %2.57 seviyelerine gerilerken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.56 seviyelerinden geçiyor. Fed Başkanı Bernanke'nin açıklamaları sonrasında USD diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybederken, EURUSD paritesi 1.296 – 1.321 aralığında hareket ettiği günü 1.310 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.307 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde yönü tayin edecek en önemli olgu Fed'in para politikasına ilişkin algılamalar olacak. Bu bağlamda ABD verilerinin önemli olacağını hatırlatırken, EURUSD paritesinin gün içinde 1.297 – 1.316 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.307 seviyelerinin altındaki kapanışların EURUSD paritesinde (bir kez daha) 1.28 seviyelerine doğru bir harekete neden olabileceğini hatırlatıyoruz.

Altın fiyatlarında olumlu bir seyir izlenirken, altının ons fiyatı USD 1258 – USD 1299 aralığında hareket ettiği günü USD 1286 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1282 seviyelerinden güne başlayan altında ABD'de açıklanacak olan Temmuz ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi takip edilecek. Beklentilerin altında kalacak verilerin altın tarafındaki yükselişleri destekleyebileceğini düşünmekle birlikte, altının gün içinde USD 1270 – USD 1310 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Global piyasalara paralel hareket eden Borsa İstanbul'da olumlu bir seyir izlenirken, BİST-100 endeksi %3'e yakın yükseldiği günü kapanışa doğru gelen satışlarla %1.0 artışla tamamladı. Asya piyasalarındaki pozitif eğilimli karışık seyre de bağlı olarak güne yatay / hafif pozitif bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da Türk lirasındaki gelişmeler yön konusunda belirleyici olacak. Bu bağlamda Merkez Bankası'nın para politikası uygulamalarının takip edileceğini hatırlatırken, BİST-100 endeksinin 70,600 – 73,700 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasındaki zayıflık dün de devam ederken, gösterge bononun bileşik faizi %9.25 seviyelerinden açıldığı günü %9.59 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvil %9.54 seviyelerine yükselirken, 10 - 2 yıl faiz farkı 2012'nin başından bu yana ilk defa eksiye döndü. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda yatay bir başlangıç yapan gösterge bononun gün içinde %9.2 - %10.0 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin de %9.2 - %10.0 aralığında işlem göreceğini tahmin ediyoruz.

Merkez Bankası'nın normal günlere dönmesi Türk lirası üzerinde baskı yaratırken, USDTRY kuru 1.921 – 1.958 aralığında hareket ettiği günü 1.951 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.95 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'de Merkez Bankası'nın para politikası uygulamaları takip edilecek. Bugün için USDTRY'nin 1.939 – 1.961 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

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

	Kapanış	TL'ye göre hareket			
		Haftalık (%)	Aylık (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)
USD/TRY	1.94	-%0.2	%4.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.99	-%0.5	%1.4	%0.3	%2.7
USD/HUF	223.1	-%1.8	%1.9	%1.7	%2.3
USD/BRL	2.2538	%0.3	%6.2	-%0.4	-%1.9
USD/PLN	3.2984	-%0.3	%4.4	%0.2	-%0.2

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Koza Altın	25.50	%10.6
2 Koza Madencilik	3.10	%5.8
3 TAV Havalimanları	12.40	%4.6
4 İpek Doğal Enerji	3.66	%4.6
5 Sasa Polyester	0.92	%4.5

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Şekerbank	1.86	-%4.1
2 Trabzonspor Sportif	5.72	-%3.7
3 Martı Otel	0.64	-%3.0
4 Aksigorta	2.34	-%2.5
5 Doğu Otomotiv	9.50	-%2.1

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	7.14	748.2
2 İş Bankası (C)	4.98	536.3
3 T. Halk Bankası	14.50	320.5
4 Vakıflar Bankası	4.06	320.0
5 Akbank	6.88	246.0

Anadolu Efes'in 2. çeyrek hacim verileri zayıf geldi. Bira hacimlerinde zayıflama 2013'ün 2. çeyreğinde de devam etti. Konsolide organik bira hacminde 2013 1Ç'de görülen %19,3'lük düşüşün ardından 2Ç'de %14,8'lik bir düşüş gerçekleşti. 2013'ün 2. çeyreğinde toplam Türkiye bira satışları %16,6 düşerek 2013'ün ilk çeyreğindeki %10,3'lük düşüşten daha zayıf bir sonuç sergiledi. Şirket bu zayıf performansı Türk piyasalarındaki yüksek fiyatlara, rekabete, stok eritilmesine ve Mayıs sonunda Türkiye'de yaşanan gelişmelere bağladı.

Anadolu Efes 2013 yıl sonu beklentilerini aşağı yönde revize etti. Şirket kanuni düzenlemelerdeki değişikliklere ek olarak Türkiye'de Mayıs ayının sonlarında ortaya çıkan son gelişmeler ve artan fiyatların beklenen etkilerini de yansıtarak Türkiye bira pazarının orta tek haneli oranda küçülmesini beklediğini açıkladı. Şirket Türkiye'deki bira satış hacminin yüksek tek haneli oranda azalmasını (önceki beklenti düşük tek haneli büyüme), satış fiyatlarındaki artışın etkisiyle satış gelirlerinin düşük-orta tek haneli oranda büyümesini, nominal bazda FAVÖK düşüşüyle birlikte FAVÖK marjının da azalarak yüksek yirmili seviyelerde gerçekleşmesini beklediğini açıkladı (önceki beklenti 30'lu seviyelerdi). Yurtdışı tarafta ise satış hacminin orta tek haneli oranda azalmasının öngörüldüğü belirtildi.

Coca Cola İçecek 2. çeyrek hacim verileri iç piyasada yavaşlama sinyalleri verdi. Üç aylık konsolide satış hacminin yıllık büyümesi 2013'ün ilk çeyreği ile karşılaştırıldığında %22.1'den %17.1'e geriledi. Türkiye hacim büyümesi, 2012'nin ilk çeyreğinde %7.5 iken olumsuz hava koşulları ve Gezi Parkı protestolarının Haziran tüketici güveni üzerindeki negatif etkisine bağlı olarak %3.5 olarak gerçekleşti. 2013 ilk yarısında konsolide satış hacim büyümesi %18,2 ile HSBC'nin %18,5 olan tüm yıllık tahminine paralel geldi. Türkiye hacmi 2013'ün ilk yarısında %5,1, uluslararası hacim ise ilk yarıda %38,8 arttı.

Özelleştirme Yüksek Kurulu, Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin Enerjisa'ya devrini onayladı. Özelleştirme Yüksek Kurulu, %100'ü TEDAŞ'a ait Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş'nin **Sabancı Holding**'e ön ortaklığı olan Enerjisa'ya 1.73 milyar dolar karşılığında devrini onayladı. Eğer Enerji'sa devir sözleşmesini imzalamazsa, devir hakkı Fina Grubu'na 1.72 milyar dolar bedelle, eğer Fina Grubu da sözleşmeyi imzalamazsa, devir hakkı 1.66 milyar dolar bedelle Çalık Enerji'ye geçecek.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB), **Türk Hava Yolları** için Mc Kinsey ile bir danışmanlık hizmeti alım sözleşmesi imzaladı. Hatırlanacağı üzere, THY sermayesinde bulunan kamu paylarının özelleştirme çalışmalarında idareye yardımcı olmak üzere danışmanlık hizmeti alımına ilişkin yapılan önceki sözleşme Mart 2013 itibarıyla sona ermişti. ÖİB, gerektiğinde özelleştirme stratejilerinin belirlenmesine de yardımcı olabilecek şekilde çeşitli stratejik danışmanlık konularını içeren bir danışmanlık hizmet alım sözleşmesini Mc Kinsey ile imzalamaya karar verdiğini açıkladı.

SPK **Turkcell**'de Yönetim Kurulu'na 2 yeni üye ataması için İngiliz Mahkemesi'nin 60 günlük süresini beklemeyebilir. Financial Times ve Bloomberg'de yer alan habere göre, SPK Başkanı Vahdettin Ertaş Turkcell'de iki yeni yönetim kurulu ataması ile ana ortaklar arasında yaşanan sorunlar nedeniyle 2010 yılından bu yana ödenemeyen ve 3 milyar doları bulan temettü ödemesi konusunda sonuç alınabileceğini ve bu işlem için

Çukurova'ya İngiliz Mahkemesi tarafından verilen 60 günlük sürenin beklenmeyebileceğini belirtti. Olası temettü ödemesi hisse açısından olumlu bir gelişme olabilir.

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

[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 26.20 TL, Hedef Fiyat: 32.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.15 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.00 TL, Hedef Fiyat: 8.96 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.74 TL, Hedef Fiyat: 15.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[CCOLA.IS; Mevcut Fiyat: 56.00 TL, Hedef Fiyat: 61.50 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 - 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/>
