

15 Temmuz 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	73,921.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	272,333.4
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	77,212.2
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,793.65

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,680.2	0.3%
Dow Jones	15,464.3	0.0%
NASDAQ-Comp.	3,600.1	0.6%
Frankfurt DAX	8,212.8	0.7%
Paris CAC 40	3,855.1	-0.4%
Londra FTSE-100	6,544.9	0.0%
Rusya RTS	1,348.8	2.0%
Shanghai Composite	2,039.5	-1.6%
Bombay Stock Exc.	19,958.5	1.4%
Brezilya Bovespa	45,533.2	-2.3%
Arjantin Merval	3,226.4	-0.2%
Nikkei 225	14,506.3	0.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	73,921.9	%3.0	-%3.8	%18.6
USD/TRY	1.9573	%0.9	%4.3	%8.3
EUR/TRY	2.5538	%0.8	%2.4	%15.8
EUR/USD	1.3048	%0.0	-%1.8	%6.9
Altın/Ons (\$)	1,279.9	%0.0	-%7.7	-%18.0

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%7.29	

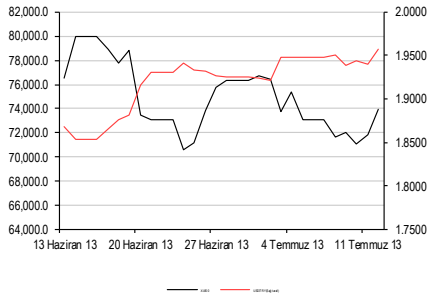
Günlük Bülten

- **Merkez Bankası, 2013 yılı Nisan-Haziran 2013 dönemi Banka Kredileri Eğilim Anketi'ni açıkladı**
- **Doğuş Otomotiv Irak'ta VW ve Audi distribütörü olmaya hazırlanıyor**
- **Tofaş iki yeni model üzerinde çalışıyor**

Merkez Bankası, 2013 yılı Nisan-Haziran 2013 dönemi Banka Kredileri Eğilim

Anketi'ni açıkladı. Banka Kredileri Eğilim Anketi'nin Nisan-Haziran 2013 döneminde açıklanan sonuçları 2013 yılının ikinci çeyreğinde gerçekleşen değişimler ile bankaların yılın üçüncü çeyreğine ilişkin beklentilerini içeriyor. Merkez Bankası, 2013 yılı Nisan-Haziran 2013 dönemi Banka Kredileri Eğilim Anketi'ne göre bankalar; hem büyük hem de küçük ve orta ölçekli işletmelere kullandırdıkları kredilerde standartları gevşetti. Kullandırılan kredinin vadesi açısından ise tüm vadelerde standartlar gevşetildi; ancak uzun vadeli kredilerde standartlar gevşetildi yanıtını veren bankaların oranı kısa vadeli kredilerdekine kıyasla daha yüksek oldu. Standartların gevşetilmesinde diğer bankaların rekabeti başta olmak üzere rekabet baskısı etkisi hissedildi. Ek olarak, risk algısına ilişkin faktörlerin önceki çeyreklerin aksine standartları sıkılaştırıcı yönde etkilemediği hatta bankaların genel ekonomik faaliyetlere ilişkin beklentilerinin standartları gevşetici yönde etkilediği görüldü. 2013 yılının üçüncü çeyreğinde bankalar, genel olarak işletmelere kullandırılan kredilere uygulanan standartların sıkılaştırılmasını bekliyor.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Amerikan Merkez Bankası (FED) Başkanı Bernanke'nin geçen hafta yaptığı konuşmasında, parasal desteğin uzunca bir daha devam etmesi gerektiğine ilişkin ifadeleri sonrası küresel mali piyasalarda rahatlatma eğilimi gözleniyor. En azından, Mayıs sonundan itibaren yaşanan satışların hafiflediği ve daha rasyonel bir fiyatlama davranışının etkili olduğu izleniyor. Amerikan hisse senetlerinin yeni zirve seviyelerini görmesi, emtia fiyatlarının yukarı yönlü bir hareket izlemesi, tahvil piyasalarındaki satış baskısının hafiflemesi ve gelişmekte olan ülke paralarındaki değer kayıplarının durmasını bu kapsamda ön plana çıkarabiliriz.

Bernanke'nin geçen haftaki açıklamaları, aslında FED'in para politikası duruşunda radikal değişikliğe gidildiği anlamına gelmiyor. FED, daha önce takvimini verdiği paralelde tahvil alımlarında önce azaltıma gidecek, sonrasında da tamamen sonlandıracak (muhtemelen 2014 yılı ikinci yarısında). FED'i asıl rahatsız eden faizlerde yaşanan sert yükseliş oldu zira FED'in tahvil alımlarının yanında faizleri uzunca bir süre daha %0-0.25 aralığında tutacağı taahhüdü yer alıyor. Son toplantıda tahminlerin medyanı 2015 yılı ortasına işaret ediyordu. Bu taahhüde rağmen mali piyasaların 2014 yılı ortalarında faiz artırım beklentisine girmesi, daha da ötesinde ekonomideki canlanmanın temelini oluşturan konut sektöründe 30 yıl vadeli mortgage faizlerinin %4.7'lere kadar yükselmesi FED'i rahatsız etti. Zira, bu hareketler, zaten kırılgan olan ekonomik toparlanmanın zarar görmesi anlamına gelebilirdi. Bernanke, bu riski ortadan kaldırmak amacıyla bir politika konuşması yaptı. Şimdilik amacına ulaştığını da ifade edebiliriz. Bu kapsamda Bernanke'nin bu hafta Meclis'te yapacağı yarı yıllık para politikası sunumu büyük bir önem taşıyor. FED'in önümüzdeki dönemde izleyeceği politikalar hakkında ipuçları verecek olan sunum 17-18 Temmuz tarihlerinde TSİ17:00'de yapılacaktır.

Yurtdışı piyasalardaki toparlanma sinyallerine rağmen Türk mali piyasaları hala güçlü bir satış baskısı altında kalmaya devam ediyor. Bunun temel nedeni de bono ve tahvil piyasasındaki hacimsizlik ve bu paralelde gösterge bileşik faizin iki ay öncesine göre iki katına çıkması... Bono ve tahvil piyasasındaki hacimsizliğin ana nedeni mevcut faiz politikasına ilişkin belirsizlik. Mayıs ayı ortasında %4.7 civarında seyreden gösterge bileşik faizin %9.5'lere kadar yükselmesi oldukça ciddi bir piyasa hareketine işaret ediyor. Bu hareket karşısında korunmak isteyen bazı yatırımcılar kendilerini döviz olarak hedge ediyorlar. Bu da döviz piyasasındaki olumsuz durumu açıklıyor. Türk Lirası'ndaki değer kaybının enflasyon beklentilerini bozmak suretiyle bono ve tahvil piyasasında yeni bir satış baskısı yarattığını da belirtmek gerekiyor.

Başbakan Erdoğan'ın başkanlığında tüm ekonomi yetkililerinin katılımıyla düzenlenen Ekonomik Değerlendirme Toplantısı sonrasında yayımlanan bildiride, uluslararası ve yurtiçi piyasalardaki gelişmeler doğrultusunda TCMB dahil olmak üzere ilgili kurumların gereken adımları zamanında, eşgüdüm içinde ve kararlılıkla aldıkları belirtildi. Türkiye'de yatırımları olan tüm yatırımcılara her türlü desteğin verildiğini ve bundan sonra da verilmeye devam edileceği vurgulandı. Toplantı sonrasında somut bir karar ya da adım alınmaması birlikte hükümetin tüm ekonomi üyeleri ile mevcut gelişmelere odaklandığını göstermesinin piyasalar açısından önemli ve olumlu bir sinyal olarak algılanabileceği kanaatindeyiz.

Piyasa Gündemi

15 Temmuz Pazartesi	ABD Perakende Satışlar- Haziran Türkiye İşsizlik Oranı- Nisan
16 Temmuz Salı	İngiltere Tüketici Fiyat Endeksi- Haziran İngiltere Perakende Fiyat Endeksi- Haziran Euro Zone Tüketici Fiyat Endeksi- Haziran Euro Zone Ticaret Dengesi- Mayıs ABD Tüketici Fiyat Endeksi- Haziran ABD Kapasite Kullanım Oranı- Haziran ABD Sanayi Üretimi- Haziran
17 Temmuz Çarşamba	İngiltere İşsizlik Oranı- Mayıs
18 Temmuz Perşembe	Euro Zone Ticaret Dengesi- Mayıs
19 Temmuz Cuma	Almanya Üretici Fiyatları- Haziran

Döviz piyasaları

			TL'ye göre hareket		
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9573	-%0.6	%5.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.98	-%2.2	%0.4	%1.7	%4.9
USD/HUF	223.4	-%3.1	%2.5	%2.7	%2.7
USD/BRL	2.2674	%0.7	%5.3	-%1.2	%0.0
USD/PLN	3.2885	-%2.0	%3.3	%1.4	%1.9

Bu hafta yurtiçi gündemin en önemli maddeleri Hazine'nin düzenleyeceği dört ayrı borçlanma ihalesi olacak: Bugün 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ile 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvillerin yeniden ihracı, yarın ise gösterge tahvil ile 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvillerin yeniden ihracı olacak. Hazine'nin bu haftaki 8.5 milyar TL'lik piyasa itfası öncesinde toplamda yaklaşık 7.7 milyar TL'lik bir borçlanmaya gideceğini tahmin ediyor. Hazine'nin bu rakamı borçlanamaması diye bir riskin olmadığı kanaatindeyiz. Önemli olan ihaleye gelecek teklif tutarı ile ihalede oluşacak faiz oranı olacaktır. Bu göstergelerin ikincil piyasa açısından önemli yansımaları olabilir.

Bu sabah Asya piyasaları açısından en önemli haber Çin'den açıklanan ve %7.5 olan ikinci çeyrek GSYH büyümesiydi. Gerçekleşme piyasa beklentileri paralelindeydi. Ancak, Çin Maliye Bakanı'nın geçen hafta yaptığı açıklamada %7'nin altında bir büyüme rakamına vurgu yapması nedeniyle bu gerçekleşmenin piyasa yansımalarının olumlu olduğunu görüyoruz. Çin borsası bu dakikalarda %1.5 oranında artıda işlem görürken diğer bölge borsalarına yatay seyrin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Avrupa cephesinde Fransa'nın not indirimi gündemin ilk sırasını oluşturuyor. Ancak, Fitch'in bu indirim ile diğer rating kuruluşları ile aynı seviyeye gelmesinden dolayı bu kararın piyasa yansımalarının sınırlı kalacağı kanaatindeyiz. Hatta, Bernanke sonrasında piyasalarda yaşanan rahatlama paralelinde Avrupa piyasalarının bugün yükseliş yönünde bir hareket izlemeleri de olası duruyor. ABD cephesinde Empire imalat sanayi endeksi ile perakende satış rakamları yakından izlenecek. Sabah saatlerinde vadeli artıda işlem görüyor. Bu görünümün günün geneline yayılma ihtimali kuvvetli olacaktır.

Gelişmekte olan ülke piyasalarındaki satış baskısının oldukça azaldığı kanaatindeyiz. Mesela, son beş günlük değerlendirmelere göre para birimi ABD Doları'na karşı ekside olan sadece beş ekonomi mevcut (bunlardan birisi de Türk Lirası). Ancak, bu noktadan sonra gelişmekte olan ekonomilere ciddi bir para girişi olması beklenmemeli zira FED'in ana duruşunda bir değişiklik yok (Bernanke'nin bu haftaki konuşmasına bu gözle bakılacak). Bununla birlikte, makro ekonomik durumu olumlu olan ve güven veren ekonomilere bir miktar fon girişleri olabilir. Türkiye'nin bu kapsamda atması gereken bazı adımlar var. Bunun için ilk etapta bono ve tahvil piyasasında likiditenin artması ve faiz politikasının bozulan enflasyon beklentileri ile uyumlu hale getirilmesi gerekiyor. Bunun için 23 Temmuz'daki Para Politikası Kurulu toplantısını beklememiz gerekecek.

EURUSD paritesi şu an orta ve uzun vadeli ortalamalarında işlem görüyor (50-100-200 günlük hareketli ortalamalar). Teknik olarak 1.3180'e varan bir yükseliş ihtimaller dahilinde görülüyor. Özellikle de Bernanke'nin konuşması öncesinde bu hareket denenebilir. Bernanke sonrasında altın fiyatları uluslararası piyasalarda ilk kez destek buldu. Ancak bu desteğin kalıcı hale gelmesi için 1320 dolar/ons seviyesinin yukarı yönde aşılması gerekiyor. USDTRY kurunda teknik olarak yükseliş eğilimi hala korunuyor. 1.9650 seviyesinin üzerinde bir kapanış olmaması koşuluyla 1.94-1.96 arasında bir dengelenme olabilir. Ama aşağı yönlü bir hareket için teknik bir sinyal şimdilik yok. TCMB'nin istisnai gün uygulamasından çıktığını görüyoruz. Döviz satış ihalelerinde de miktarı iyice azalttı. TCMB'nin bir hafta öncesine göre daha az endişeli olduğu hissediliyor. Bu haftaki tahvil ihraçlarının sorunsuz geçmesi sonrasında döviz piyasasındaki tansiyonun da azalabileceğini öngörüyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Asya Katılım Bankası	1.82	%6.4
2	Sabancı Holding	10.32	%6.0
3	Akbank	7.28	%5.8
4	DO-CO	88.50	%5.7
5	Kardemir (D)	1.19	%5.3

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Anadolu Efes	25.80	-%1.5
2	Türk Traktör	60.75	-%1.2
3	Alarko Holding	5.62	-%0.7
4	T.S.K.B.	1.88	-%0.5
5	Doğuş Otomotiv	9.46	-%0.4

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	İş Bankası (C)	5.14	585.1
2	Garanti Bankası	7.42	517.4
3	Vakıflar Bankası	4.22	411.5
4	T. Halk Bankası	15.10	284.4
5	Yapı ve Kredi Bank.	4.23	224.7

Doğuş Otomotiv Irak'ta VW ve Audi distribütörü olmaya hazırlanıyor. Doğuş Otomotiv 21 Mayıs'taki duyurusunun devamı olarak; yapılan çalışmalar neticesinde, Irak Cumhuriyeti Devleti sınırları içerisinde Volkswagen ve Audi markalı araçların ithalatı, dağıtımı ve satış sonrası hizmetleri için Volkswagen AG ve Audi AG ile mutabakat sağlandığını, ilgili faaliyetlerin Doaş'ın tamamına sahip olacağı ve merkezi Erbil'de olacak D-Auto Limited Liability Company tarafından yürütüleceğini ve bu şirketin başlangıç sermayesinin 150m Irak Dinarı (yaklaşık 129 bin dolar) olarak belirlendiğini açıkladı.

Anadolu Sigorta 2Ç 2013 prim üretim rakamlarını açıkladı. Anadolu Sigorta 2Ç'de 621mn TL prim üretirken, bu rakam geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinin %10 üzerinde, bir önceki çeyreğin ise %13 altında gerçekleşti. Yılın ilk yarısında toplam prim üretim rakamı ise %15'lik artışla 1.33 milyar TL'ye ulaştı. Sigorta prim üretim rakamları tek başına şirketlerin karlılık seviyeleri ile ilgili öncü bir gösterge olmaktan uzak olduğu için açıklanan prim üretim rakamlarının hisse üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemekte.

Tofaş iki yeni model üzerinde çalışıyor. Tofaş CEO'sunun bugün Milliyet Gazetesi'nde yer alan açıklamalarına göre şirket Linea'nın yerini alacak iki yeni model (otomobil) üzerinde çalışıyor. Habere göre ayrıca yeni Doblo ve 2014 sonunda devreye girecek ABD ihracatı projesi yatırımlarını sürdüren şirket, Minicargo'yu da yenilemeyi planlıyor. Şirket Japonya da dahil olmak üzere Asya'ya ihracatını artırmayı hedefliyor. Yeni otomobil modeli yatırımı daha önce şirket tarafından çeşitli platformlarda dile getirilmiş olmakla birlikte olumlu bir gelişme.

Yapı Kredi Bankası'nın Yapı Kredi Sigorta'daki hisselerinin Allianz'a satışı tamamlandı. Banka satıştan 1.24 milyar TL sermaye kazancı kaydedeceğini, toplam nakit girişinin ise 1.79 milyar TL seviyesinde bulunduğunu açıkladı. Satışla ilgili gerçekleştirmeler 3Ç bilançosuna yansıtılacak. Solo bilanço'da 80 baz puan, konsolide bilançoda ise 90 baz puanlık sermaye yeterlilik oranı artışı etkisi olacak. Satış sonrasında Yapı Kredi Bankası, Yapı Kredi Emeklilik'te %19.93'lük hissenin sahibi olmaya devam edecek. Buna ilave olarak Allianz ile hem sigorta hem de bireysel emeklilik alanlarında 15 yıllık münhasırlık anlaşması imzalandı. Açıklamanın sürecin son aşaması olması ve bir sürpriz içermemesi nedeniyle bir etki yaratması beklenmiyor.

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

[ANSGR.IS; Mevcut Fiyat: 1.25 TL, Hedef Fiyat: 1.53 TL, Endekse Paralel Getiri]

[DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 9.46 TL, Hedef Fiyat: 14.60 TL, Endekse Paralel Getiri]

[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 13.00 TL, Hedef Fiyat: 15.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 4.23 TL, Hedef Fiyat: 7.00 TL, Endekse Paralel 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/>

