

17 Temmuz 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	76,134.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	284,033.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	80,646.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	736.00

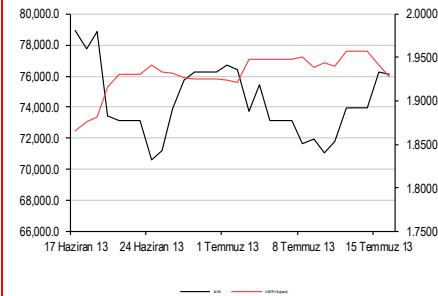
Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,676.3	-0.4%
Dow Jones	15,451.9	-0.2%
NASDAQ-Comp.	3,598.5	-0.2%
Frankfurt DAX	8,201.1	-0.4%
Paris CAC 40	3,851.0	-0.7%
Londra FTSE-100	6,556.4	-0.5%
Rusya RTS	1,368.8	1.1%
Shanghai Composite	2,065.7	0.3%
Bombay Stock Exc.	19,851.2	-0.9%
Brezilya Bovespa	46,869.3	0.3%
Arjantin Merval	3,394.3	1.4%
Nikkei 225	14,599.1	0.6%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	76,134.5	-%0.1	-%4.8	%21.5
USD/TRY	1.9276	-%0.7	%4.0	%6.8
EUR/TRY	2.5251	-%0.2	%2.2	%14.7
EUR/USD	1.3100	%0.5	-%1.7	%7.3
Altın/Ons (\$)	1,291.8	%0.5	-%5.3	-%19.0
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)	
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8	
O/N Repo (net)		%7.10		

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Özel sektörün yurtdışında sağladığı kredi borcu % 2.5 oranında artışla 142.8 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti**
- **HSBC Türkiye ve Körfez Bölgesi'ne yönelik Bankacılık Sektör Raporu yayınladı**
- **Çukurova, Turkcell'e yönelik Altimo'ya yapacağı ödeme için süre uzatımı istedi**

Özel sektörün yurtdışında sağladığı kredi borcu Mayıs 2013 döneminde 2012 yılı sonuna göre % 2.5 oranında artışla 142.8 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Özel sektörün ticari krediler hariç yurtdışından sağladığı kısa vadeli kredi borcu, bu dönemde % 18.9 oranında artışla 37 milyar 273.8 milyon dolara ulaştı. Özel sektörün yurtdışından sağladığı toplam kredi borcu, Mayıs sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 70 milyar dolar tutara ulaştı. Merkez Bankası, Mayıs 2013 dönemi Özel Sektörün Yurtdışından Sağladığı Kredi Borcu verilerini açıkladı. Buna göre mayıs sonu itibarıyla, özel sektörün yurtdışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu, 2012 yıl sonuna göre 3 milyar 524 milyon dolar tutarında, % 2.5 oranında artarak 142 milyar 756.4 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti. Özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu bir önceki aya göre % 0.9 oranında gerileme gösterdi. Nisan ayında özel sektörün yurtdışı kredi borcu 144 milyar 117.6 milyon dolar tutarındaydı.

HSBC Türkiye ve Körfez Bölgesi Bankacılık Sektör Raporu. Son dönemde faizlerdeki sert yükseliş sonucu Türk bankacılık hisselerinde yaşanan gerileme kanımızca uzun vadeli bir yatırım fırsatı yarattı. Yükselen faizlerin karlılık ve özsermaye maliyeti üzerindeki olumsuz etkilerini yansıtarak hedef fiyatlarımızı aşağı yönde revize etmekle birlikte, Türk banka hisselerinin özellikle Türkiye'de faaliyetleri bulunan Körfez Bölgesi benzerlerine kıyasla %30 F/K iskontosu ile işlem gördüğünü, dolayısıyla ucuz gözüktüğünü düşünüyoruz. Büyük bankalar arasında cazip değerlemesi ve yükselen faizlerden etkilenme bakımından daha defansif bir yapıya sahip olan Halkbank en çok beğendiğimiz banka hissesi olarak öne çıkıyor. Bu raporda Akbank, Garanti, Halkbank ve İşbank için yatırım tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri" olarak sürdürürken, Vakıfbank ve Yapı kredi için daha önce "Endekse Paralel Getiri" olan tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri"ye yükseltiyoruz.

Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalar, Amerikan Merkez Bankası (FED) Başkanı Ben Bernanke'nin bugün ve yarın Kongre'de yapacağı konuşmaya odaklanmış durumda. Bernanke'nin bugünkü Humphrey-Hawkins konuşması yılda iki kez yapılıyor ve FED'in ağırlıklı olarak para politikası faaliyetlerinin Kongre'ye anlatılması anlamına geliyor. Yani, Bernanke kendi görüşlerinden ziyade FOMC'nin (Federal Açık Piyasa Komitesi) görüşlerini yansıtıyor. FED'in önümüzdeki dönemde izleyeceği para politikasına ilişkin tartışmalar ve kafa karışıklığının arttığı günümüzde bu tarz bir sunumun piyasalara kılavuzluk yapacağını tahmin ediyoruz. Bu nedenle de bugün TSİ 15:30'da başlayacak olan konuşma piyasalarca yakından takip edilecektir.

Bernanke'nin konuşması öncesindeki genel algılama bir miktar güvercinvari konuşacağı yönünde. Yani, geçen hafta yaptığı açıklama paralelinde, Amerikan ekonomisinin parasal desteğe uzunca bir süre ihtiyaç duyduğu yönünde bir duruş izleyecek. Ancak, Bernanke'nin bugünkü konuşmasının kendi adına değil de FOMC adına yapacağı unutulmamalıdır. Bu nedenle Bernanke'nin geçen haftaki kadar iyimser olmayabileceği ve son FOMC toplantı tutanaklarında vurgulandığı üzere çıkış stratejisine ilişkin süreç üzerine yoğunlaşabileceğini öngörüyoruz. Bu da piyasa beklentilerinin bir miktar uzağında olabilir. Bu nedenle, Bernanke'nin açıklamasının piyasalarda iyimserliğe yol açmayabileceği, hatta bir miktar kar satışı bile yaratabileceğinden endişe ediyoruz.

Türkiye cephesinde Hazine'nin dünkü ihaleleri de başarılı geçti. Gerek ihalelere gelen teklif miktarı, gerekse de borçlanma maliyetinin piyasa düzeyinin altına inmesi olumlu faktörlerdi. Hazine bu hafta düzenlediği 4 tahvil ihracı ile piyasalardan toplamda yaklaşık 9 milyar TL borçlanarak tahminlerin de üzerine çıktı (Hazine bu ay piyasalardan toplamda 10.1 milyar TL borçlanmayı hedefliyordu ve haftaya düzenleyeceği 1 yıl vadeli kuponsuz devlet tahvili ihracıyla da bu amacına rahatlıkla ulaşacaktır). İhale öncesinde ikincil piyasada yaşanan likidite sorununun ihaleler sonrasında aşıldığını ve faizlerin daha rasyonel bir patikaya oturduğunu gözlemliyoruz. Dün gösterge bileşik faiz önceki güne göre yaklaşık 10 baz puan gerilerken 10 yıllık tahvil bileşik faizindeki düşüş oranı 15 baz puan oldu (2 yıl ile 10 yıl vadeli faizler aynı seviyede kalmaya devam ediyor). TCMB'nin önümüzdeki hafta düzenleyeceği aylık olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında alacağı kararlar, faizlerin önümüzdeki dönemdeki seyri üzerinde belirleyici olacaktır.

Türk döviz ve hisse senedi piyasaları dünü karışık bir görünümle tamamladı. Döviz cephesinde başarılı tahvil ihraçlarının yansımaları gördük. USDTRY kuru 1.9200 seviyesine kadar bir düşüş gösterdi. Ama bu hareketin önemli bir kısmının parite kaynaklı olduğunu, TL'nin döviz sepeti karşısındaki değerinin sadece sınırlı bir oranda iyileştiğini not etmekte fayda var. Hisse senedi piyasası yurtdışındaki satışlar nedeniyle günü eksi tarafta tamamladı. Şirket bazlı haberlerin etkili olduğu günde BİST-100 endeksi %0.7 oranında bir düşüş kaydetti. Kredi tarafındaki iyileşme dün de korundu. 5 yıl vadeli CDS primi önceki güne göre yaklaşık 6 baz puan gerileyerek 197 seviyesine indi. Başka bir risk göstergesi olan USDTRY'deki volatilite de önceki güne göre yaklaşık 1.2 puan düşüş kaydederek Türk piyasalarındaki toparlanmayı yansıttı (1 aylık ATM volatilite).

Euro Bölgesi'nde sular bir türlü durulmak bilmiyor. Birçok siyasi ve ekonomik belirsizliğin yanında dün Yunanistan riski yeniden gündemin ilk sırasına oturdu. Almanya kaynaklı bir habere göre Yunanistan'ın 10 milyar Euro'luk ek bir mali yardıma daha

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 Ticaet Dengesi- Mayıs
19 Temmuz Cuma	Almanya Üretici Fiyatları- Haziran

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9276	-%0.7	%2.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.86	-%1.6	-%1.3	%0.9	%3.5
USD/HUF	222.4	-%2.9	%1.4	%2.2	%0.8
USD/BRL	2.2532	-%0.2	%3.3	-%0.5	-%1.1
USD/PLN	3.2303	-%4.5	%1.4	%4.0	%0.7

ihtiyacı var. Bu hususun önümüzdeki günlerde gündeme gelebileceği belirtiliyor. Şimdilik piyasa yansıması oldukça sınırlı olsa da riskin yükseldiği dönemlerde satır başlarında yer alabileceği kanaatindeyiz. FED Başkanı Bernanke'den beklenen ılımlı açıklamalar öncesinde ABD Doları'nın genel bazda değer kaybettiğini gözlemliyoruz. Bu çerçevede EURUSD 1.32 seviyesine yaklaşmış durumda. Ancak, mevcut riskler ve Bernanke'nin konuşmasına ilişkin beklentimiz paralelinde bu hareketin kalıcı olma ihtimalinin zayıf olduğu kanaatindeyiz.

Kısa vadeli piyasa değerlendirmesine gelirsek, dün Avrupa ve Amerika piyasalarında yaşanan satışların ardından bu sabah Asya'ya daha sakin bir seyir hakim. Hatta, G.Kore ve Hong Kong borsalarındaki yükseliş, risk iştahının pozitif olduğunu gösteriyor. Bugünün en önemli gündem maddesi Bernanke'nin TSİ15:30'daki konuşması olacak. Buna ilave olarak, ABD'de gece saatlerinde açıklanacak olan Beige kitabı ile İngiltere Merkez Bankası'nın para politikası notları yakından takip edilecek. Yukarıda da ifade ettiğimiz üzere, Bernanke'nin açıklamalarında piyasaları tatmin etmekten bir miktar uzak bir duruş sergileyeceğini tahmin ediyoruz ve bu da konuşmaya kadar sakin, sonrasında biraz satıcı bir piyasa görünümüne neden olabilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Tekstilbank	1.37	%6.2
2	Aksa	7.78	%5.1
3	Aksa Enerji	3.33	%4.1
4	Tesco Kipa	5.70	%4.0
5	Martı Otel	0.67	%3.1

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Mutlu Akü	7.84	-%100.0
2	Beşiktaş Futbol Yat.	1.50	-%5.7
3	Fenerbahçe Futbol	27.50	-%4.2
4	Sabancı Holding	10.30	-%2.4
5	Bim Mağazalar	43.00	-%2.3

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	T. Halk Bankası	15.70	143.6
2	Garanti Bankası	7.82	139.1
3	Vakıflar Bankası	4.50	134.9
4	İş Bankası (C)	5.42	115.7
5	Yapı ve Kredi Bank.	4.49	80.2

Çukurova, Altimo'ya yapacağı ödeme için süre uzatımı istedi. İngiltere Yüksek Mahkemesi'nin **Turkcell**'in kontrol hissesinin sahipliğine ilişkin davada Çukurova Holding'in Rus Altimo'ya 60 gün içinde 1.57 milyar dolar ödemesini kararlaştırmasının ardından Çukurova, diğer ortak TeliaSonera'nın ABD'de bu hisseler için aldıracağı tedbir kararına yaptığı itirazın beklenmesi için başvuru yaptı. Privy Council bugün yaptığı açıklamada, Çukurova'nın, ABD Temyiz Mahkemesi'nde bekleyen temyiz sürecinin çözümlenmesine kadar süre uzatımı ve Altimo'ya 9 Temmuz 2013'ten temyiz kararının verildiği süreye kadar hiçbir faiz ödenmemesi için başvuruda bulunduğunu belirtti.

SPK **Zorlu Enerji**'nin borçlanma ihracı başvurusunu olumlu karşıladı. SPK şirketin 1-3 yıl vadeli ve 500 milyon TL'ye kadar yapılması planlanan borçlanma aracı ihracı başvurusunu olumlu karşıladı. Her ne kadar piyasa koşulları destekleyici olmasa da şirketin hali hazırda kredi faizlerinin altında borçlanma aracı ihraç edebilmesi durumu olumlu bir gelişme olarak öne çıkabilir.

Türk Telekom 2Ç mali tablolarını bugün açıklayacak. Piyasa tahminine göre 272 milyon TL net kar, 1,211 milyon TL FAVÖK ve 3,311 milyon TL net satış geliri beklenirken HSBC tahmini 157 milyon TL net kar, 1,226 milyon TL FAVÖK ve 3,328 milyon TL net satış seviyesinde bulunuyor.

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

[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 15.70 TL, Hedef Fiyat: 28.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ZOREN.IS; Mevcut Fiyat: 1.23 TL, Hedef Fiyat: 1.85 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.65 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 6.98 TL, Hedef Fiyat: 8.50 TL, Endekse Paralel Getiri]
[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 7.72 TL, Hedef Fiyat: 12.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 7.82 TL, Hedef Fiyat: 13.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 4.50 TL, Hedef Fiyat: 8.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 4.49 TL, Hedef Fiyat: 7.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 5.42 TL, Hedef Fiyat: 9.20 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/>

