

18 Temmuz 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	77,072.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	286,877.9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	81,713.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,084.75

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,680.9	0.3%
Dow Jones	15,470.5	0.1%
NASDAQ-Comp.	3,610.0	0.3%
Frankfurt DAX	8,254.7	0.7%
Paris CAC 40	3,872.0	0.5%
Londra FTSE-100	6,571.9	0.2%
Rusya RTS	1,393.1	1.8%
Shanghai Composite	2,044.9	-1.0%
Bombay Stock Exc.	19,948.7	0.5%
Brezilya Bovespa	47,407.3	1.1%
Arjantin Merval	3,475.7	2.4%
Nikkei 225	14,615.0	0.1%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	77,072.1	%1.8	-%2.4	%23.4
USD/TRY	1.9252	-%0.1	%3.2	%6.9
EUR/TRY	2.53	%0.2	%1.7	%14.3
EUR/USD	1.3141	%0.3	-%1.5	%6.9
Altın/Ons (\$)	1,283.3	-%0.7	-%6.6	-%18.6

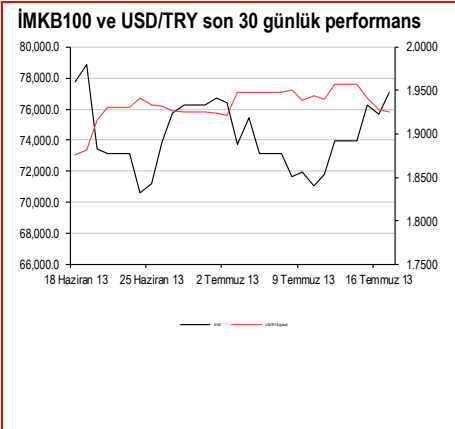
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%7.08	

Günlük Bülten

- **Türk Telekom 2Ç net karı piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşti**
- **Emlak Konut GMYO'nun Haziran satışları yavaşlamaya işaret ediyor**
- **Aksa Enerji'nin Kıbrıs santraline yakıt aktarımı sırasında Akdeniz'e fuel-oil sızdı**

Merkez Bankası, Mayıs ayı Kısa Vadeli Dış Borç Gelişmelerini açıkladı. Mayıs sonu itibarıyla, kısa vadeli dış borç stoku, 2012 yıl sonuna göre % 22.1 oranında, 22 milyar 271 milyon dolar artışla 123 milyar 164 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti. Kısa vadeli dış borç stoku 2012 yılı sonunda 100 milyar 893 milyon dolar düzeyinde bulunuyordu. Kısa vadeli dış borç stoku Nisan dönemine göre ise 859 milyon dolar artış gösterdi. Bu dönemde, bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku %21.6 oranında artarak 83 milyar dolar olurken, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku % 24 oranında artarak 39.2milyar dolar düzeyinde gerçekleşti.

PETDER, akaryakıt fiyatlarının artışına ilişkin yazılı açıklama yaptı. Son günlerde akaryakıt fiyatlarındaki yaşanan değişimlerin gündemde yer aldığını ve tartışmaların özellikle yüksek benzin fiyatları üzerinde yoğunlaştığına dikkat çekilen açıklamada, fiyat artışlarının uluslararası piyasalardaki arz talep dengesi, ham petrol ve işlenmiş ürün fiyatlarındaki değişimler ve dolar kurundaki artışlardan kaynaklandığı vurgulandı. Türkiye'de tüketilen akaryakıtın % 90'a yakını ithal edilen ham petrolden üretildiğini, ya da işlenmiş ürün (benzin veya motorin) olarak ithal edildiğinin belirtildiği açıklamada, Türkiye'deki akaryakıt fiyatlarının içinde yer aldığı Akdeniz bölgesindeki uluslararası benzin ve motorin fiyatları ve dolar kurundaki gelişmelere paralel olarak değiştiğinin altı çizildi.



Piyasa Yorumu

Amerikan Merkez Bankası (FED) Başkanı Bernanke'nin dün Kongre'de yaptığı konuşma güne damgasını vurdu. Esas itibariyle Bernanke yeni birşey söylemedi. Ancak, dikkatli bir üslup ile FED'in bir sonraki adımı hakkında kuvvetli bir sinyal vermektan imtina etti ve makroekonomik cephede meydana gelecek gelişmelere paralel olarak FED'in oldukça esnek bir politika düzlemine sahip olduğunu vurguladı. Hatta, bir adım daha ilere giderek, şu an için ihtimal dahilinde olmadığını düşünmemize rağmen, tahvil alımlarının hızında artırıma gidilebileceğini dahi dile getirdi. Açıkçası, Para Politikası Komitesi (FOMC) adına bir konuşma yapmasını beklediğimiz Bernanke'nin bir miktar daha sert bir üslup takınabileceğini öngörmüştük. Mali piyasalar da böyle düşünmüş olacak ki, göreceli olarak daha yumuşak olan ton karşısında ilk tepkisi de olumlu oldu ve risk iştahının arttığı bir piyasa koşuluna tanıklık ettik. Hisse senetleri yukarı yönlü bir eğilim kaydederken faizlerde düşüş yaşandı. Altın fiyatları uzun bir aradan sonra 1300 dolar/ons düzeyine temas ederken gelişmekte olan ülke paralarında da hatırı sayılır bir oranda değerlendirme yaşandı.

Bernanke'nin açıklaması hazmedildikten sonra yapılan yorumların daha dengeli olduğunu görüyoruz. Herkesin üzerinde mutabık kaldığı husus, yeni birşey söylenmediği yönünde. FED'in kararları makroekonomik verilere bağlı olduğundan dolayı ABD'de açıklanacak datalar daha da önem kazanmış durumda. Kısacası, "data bağımlısı" bir döneme giriyoruz. Öte yandan, ABD'nin mevcut görünümü hala tahvil alımlarının azaltılmaya başlaması için Eylül toplantısına işaret ediyor. Görünen o ki, FED üyeleri, faizlerde yaşanan yükseliş karşısında rahatsızlık duydu ve bunu hafifletmek adına sözlü bir politika müdahalesi yapmayı uygun gördü. Bu kapsamda, tahvil alımlarının muhtemelen Eylül ayında azaltılmaya başlanacağı ancak tamamı ile sonlandırılmasının biraz ertleneneceği kanaatindeyiz. Bu da mali piyasalar için sınırlı bir miktar da olsa olumlu bir haber olabilir. Bernanke bugün de Kongre'nin sorularını yanıtlamaya devam edecek. Bugün daha fazla teknik sorunun gelebileceği ve FED'in ileride takınacağı tavır hakkında detay sahibi olabileceğimizi düşünüyoruz. Bunun ötesinde bir beklentiye girilmemeli.

Türk mali piyasalarındaki seyri iki ayrı bölüme ayırmakta yarar var. Sabah saatlerinde negatif bir tablo ile karşı karşıyaydık. Bono ve tahvil piyasasında likiditenin yeniden kaybolduğu, USDTRY kurunun 1.93'lü rakamları test ettiği, hisse senedi piyasasında satıcıların daha kuvvetli olduğu bir eğilim vardı. Ancak, Bernanke sonrasında bu tablo tersine döndü. USDTRY kuru hızlı bir düşüşle 1.9100 seviyesine geriledi. Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri de belirgin bir hareketle 2.21'in altına indi (bir önceki günün sonuna göre yaklaşık %1'lik bir değerlendirme söz konusu). Bono ve tahvil piyasasında likidite yeniden makul seviyelere gelirken, BİST-100 endeksi günü %1.8 oranında bir artışla tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 2 puan gerilerken USDTRY volatilitesinde yaklaşık 1 puanlık bir gevşeme daha yaşandı. Bernanke'nin açıklaması ile Türk mali piyasalarındaki düzelmeye arasındaki güçlü ilişki oldukça net. Zira, cari işlemler açığı yüksek olup da yurtdışı finansmana ihtiyaç duyan bir ülke olması nedeniyle FED'in göreceli olarak yumuşak bir söylem takınmasından olumlu etkileniyor. Türk mali piyasalarındaki hareketlerin yurtiçi dinamiklerden daha ziyade yurtdışına bağımlı olmayı sürdüreceğini tahmin ediyoruz.

Dün küresel mali piyasalardaki iyimser havanın ardından bu sabah saatlerinde bir miktar dengelenme gözlemliyoruz. Japonya dışındaki Asya borsalarına yatay bir seyir hakim.

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	1.9252	-%1.3	%1.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.83	-%1.6	-%3.5	%0.3	%4.9
USD/HUF	223.0	-%1.6	-%0.5	%0.4	%1.7
USD/BRL	2.2257	-%1.7	%0.0	%0.5	%1.2
USD/PLN	3.2356	-%3.3	%0.3	%2.1	%0.9

Son dönemde dünyadan ayrıışan Japon endeksindeki %1.3'lük yükselişin ardında USDJPY paritesinin 100'lü rakamlara yükselmesi önemli bir rol oynuyor. Amerikan vadeliileri hafif ekside işlem görüyor. Dün Bernanke sonrasında 1.3170'e doğru bir hareket kaydetmiş olan EURUSD paritesinin şu an 1.31 seviyesinin biraz altında işlem görmesi de bahsettiğimiz dengelenme/kar satışlarını yansıtıyor. Bugün bu eğilimin gün boyunca etkili olma ihtimali kuvvetli. Bernanke'nin TSİ17:30'daki sunumunda yeni birşey söylememesi koşulu ile bu tablo tüm güne yayılabilir. ABD'de açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Philly FED ve öncü göstergeler endeksleri yakından izlenecektir. İngiltere'de perakende satışlar, İspanya ve Fransa'nın uzun vadeli borçlanma ihalelerine de göz atmakta yarar görüyoruz.

Türk mali piyasalarında, bono ve tahvil piyasasındaki bozulmanın son dönemdeki harekette ana belirleyici unsur olduğunu vurgulamıştık. Bono ve tahvil piyasasında satış yapmak isteyen ancak likiditenin kaybolması nedeniyle bu düşüncesini hayata aktaramayan yatırımcılar hedge amacıyla USDTRY'de uzun pozisyon alıyordu. Bu da TL'de ciddi bir değer kaybına neden olmuştu. Bernanke'nin açıklaması ile USDTRY kurunda yaşanan düşüş, bu hedgeleri de kapanmaya itti. Bu nedenle döviz piyasasındaki hareket göreceli olarak daha olumlu oldu. Ancak, bono ve tahvil piyasasında bunu göremiyoruz çünkü faizlerdeki düşüş ve daha da önemlisi alıcıların gelmesi, beklemede olan satıcıları devreye sokuyor. Bu da faizlerdeki düşüşü oldukça sınırlıyor. Bu eğilimin bir süre daha devam edeceğini öngörüyoruz. TCMB'nin 23 Temmuz'daki faiz toplantısı sonrasında faiz politikası görünümüne netlik kazandırılması bu eğilimi belki kırabilir. Hisse senedi piyasasında ise yurtdışına paralel olarak ivme kazanan alımları görüyoruz. Gerek değerlemeler, gerekse de Türkiye'nin uzun vadeli olumlu görünümü nedeniyle hisse senedi piyasasının göreceli olarak daha rahat kaldığı kanaatindeyiz. ABD'den gelecek datalara bağımlı olacağımız önümüzdeki günlerde dalgalı seyrin korunacağını ancak USDTRY kurunun kademeli bir şekilde 1.90 seviyesinin altını test eder hale geleceğini tahmin ediyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Alkim Kimya	12.20	%7.0
2 Akbank	8.04	%4.7
3 İhlas Holding	0.90	%4.7
4 Garanti Bankası	8.00	%4.2
5 Otokar	71.50	%3.3

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 GSD Holding	1.13	-%2.6
2 Karsan Otomotiv	1.14	-%2.6
3 Tekstilbank	1.41	-%2.1
4 Borusan Mannesmann	30.00	-%2.0
5 Metro Holding	0.51	-%1.9

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	8.00	734.8
2 İş Bankası (C)	5.52	539.3
3 T. Halk Bankası	16.05	369.6
4 Vakıflar Bankası	4.58	362.9
5 Yapı ve Kredi Bank.	4.55	291.6

Aksa Enerji'nin Kıbrıs santraline yakıt aktarımı sırasında Akdeniz'e fuel-oil sızdı. Aksa Enerji'nin Kıbrıs'taki Kalecik santraline yakıt aktarım işlemi sırasında yaşanan bir hata sonucu 40 tonluk fuel-oil Akdeniz'e döküldü. Aksa Enerji yakıt sızıntısından hemen sonra olayın kontrol altına alındığını ve temizleme çalışmalarının başladığını ve şirketin ya da başka bir kurumun olası kayıplarına karşı sigorta kapsamı altında olduğunu belirtti. Gerçekleşen olayın çevresel etkisi, yapılacak araştırmanın sonuçları ve Kıbrıs Hükümeti'nin olası reaksiyonuna bağlı olarak, konuya ilişkin Aksa Enerji'ye bir dava açılma ihtimali şirket için olumsuz olabilir.

Emlak Konut GMYO'nun Haziran satışları yavaşlamaya işaret ediyor. Şirket Haziran ayında 796 konut satışı ile geçen ayın %29 altında kalırken geçen senenin %8 üzerinde kaldı. Satışlarda yaşanan aylık düşüşün temel sebebi Haziran ayı boyunca görülen faiz oranlarındaki artışın etkisi olarak öne çıkıyor. Yılbaşından bu yana toplam rakamlara bakıldığında şirket elde ettiği 7331 konut satışı ile geçen sene aynı dönemde yapılan 3825 konut satışının hemen hemen iki katı üzerinde yer alıyor.

Türk Telekom 2Ç net karı piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Şirket 280 milyon TL net kar ile 272 milyon TL olan CNBCE piyasa beklentisinin üzerinde bir sonuç açıkladı. FAVÖK rakamı ise 1,252 milyon TL ile 1,211 milyon TL olan piyasa beklentisi ve 1,226 milyon TL olan HSBC beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Net kardaki yıllık %56 düşüşe rağmen sonuçların kısmen beklentilerin üzerinde olması nedeniyle sonuçlara ciddi bir piyasa tepkisi gelmesini beklemiyoruz.

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

[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 6.94 TL, Hedef Fiyat: 8.50 TL, Endekse Paralel Getiri]

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.76 TL, Hedef Fiyat: 4.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 3.29 TL, Hedef Fiyat: 7.00 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 dayanılarak 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/>
