

22 Temmuz 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	75,874.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	284,312.0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	80,679.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,475.62

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,692.1	0.2%
Dow Jones	15,543.7	0.0%
NASDAQ-Comp.	3,587.6	-0.7%
Frankfurt DAX	8,331.6	-0.1%
Paris CAC 40	3,925.3	-0.1%
Londra FTSE-100	6,630.7	-0.1%
Rusya RTS	1,382.3	0.4%
Shanghai Composite	1,992.6	-1.5%
Bombay Stock Exc.	20,149.9	0.1%
Brezilya Bovespa	47,400.2	-0.5%
Arjantin Merval	3,410.1	1.0%
Nikkei 225	14,589.9	-1.5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	75,874.0	-%1.5	-%3.8	%21.7
USD/TRY	1.9213	%0.3	%2.1	%7.1
EUR/TRY	2.5212	%0.4	%0.1	%14.3
EUR/USD	1.3122	%0.1	-%2.0	%6.7
Altın/Ons (\$)	1,294.8	%0.7	%0.4	-%18.5

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%7.31	

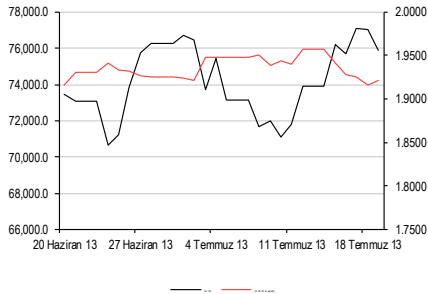
Günlük Bülten

- Temmuz ayı olağan Para Politikası Kurulu toplantısı yarın yapılacaktır.
- Bankalar 2Ç finansallarını bu hafta açıklamaya başlayacak

Temmuz ayı olağan Para Politikası Kurulu toplantısı yarın yapılacaktır. Hatırlanacağı gibi toplantıda TCMB'nin faiz koridorunun üst kısmında "ölçülü" bir artışa gidebileceği bizzat Başkan Başçı tarafından dile getirilmişti. PPK'ya ilişkin piyasaların beklentisi 50-100 baz puan arasında yoğunlaşmış durumda. TCMB'nin 100 baz puan ya da üzerinde bir artırımı kararı Türk Lirası'nı olumlu; aksi bir karar ise olumsuz etkileme potansiyelleri içermektedir.

Bankalar 2Ç finansallarını bu hafta açıklamaya başlayacak. Halkbank 24 Temmuz'da, Akbank ise 25 Temmuz'da 2Ç bilançosunu açıklayacak. HSBC Halkbank'ın ikinci çeyrekte 682mn TL Akbank'ın ise 889mn TL net kar açıklamasını bekliyor. Halkbank'ın beklenen karı geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinin ve bir önceki çeyreğinin %4 altında bulunurken, Akbank'ın beklenen 2Ç net karı bir önceki yılın aynı çeyreğinin %66, bir önceki çeyreğinin ise %2 üzerinde bulunmakta.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalar yeni haftaya girerken gündemdeki önemli başlıkları özetlemenin faydalı olacağı kanaatindeyiz.

- a) Hafta sonunda düzenlenen G20 ekonomi bakanları ile merkez bankası başkanları zirvesinden faiz oranlarının uzunca bir süre daha düşük düzeyde tutulması kararı çıktı. Ekonomilerin desteklenmesi adına erken bir faiz artırımının zararlı olacağı görüşünde karar kılınırken kemer sıkma önlemlerine hiç işaret edilmemesi dikkat çekti.
- b) Japonya’da iktidardaki Abe’nin partisi LDP, Meclis üst kanadının yaklaşık yarısı için yapılan seçimleri büyük bir farkla kazandı. Abe’nin orta ve uzun dönemdeki ekonomi politikaları adına önemli bir gelişme olarak not edilmelidir. Bugüne kadar aldığı kararlarda kamu bütçesine pek de dikkat edemeyen Abe’nin yeni dönemde bu hususu ön plana çıkarması beklenmeli.
- c) Çin’in hem finansal reform hem de ekonomik işletmeleri desteklemek adına kredi faizlerindeki alt sınırı kaldırması geçen haftanın dikkat çekici olayıydı. Mevduat oranlarının da liberele edilmesi durumunda Çin’in liberalleşmesi hususunda önemli bir adımı geride bıraktığı söylenebilir. Mevcut ortamda işletmelerin borçlanma maliyetlerinin düşürecek olması ekonomik açıdan önemli bir gelişme olarak duruyor.
- d) ABD’de teknoloji şirketleri bir kenara bırakılırsa şirket bilançolarının genel olarak olumlu geldiği söylenebilir. Bu sayede S&P500 endeksi Cuma günü yeni bir kapanış zirvesi gerçekleştirdi. Bu arada Amerikan Merkez Bankası (FED) Başkanı Bernanke’nin açıklamaları sonrasında Amerikan 10 yıllık tahvil faizinin %2.50 civarında dengeye geldiği gözlemleniyor. ABD’de bu hafta veri akışı sınırlı olsa da konut satışları, işsizlik maaşı başvuruları, dayanıklı tüketim malı siparişleri ve tüketici güven endeksi yakından izlenecek.
- e) Türkiye cephesinde haftanın en önemli gündem maddesi TCMB’nin yarın düzenleyeceği Temmuz ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı olacak. TCMB’nin faiz koridorunun üst kısmında “ölçülü” bir artırıma gidebileceği bizzat Başkan Başçı tarafından dile getirilmişti. Piyasaların beklentisi 50-100 baz puan arasında yoğunlaşmış durumda. TCMB’nin 100 baz puan ya da üzerinde bir artırım kararı Türk Lirası’nı olumlu; aksi bir karar ise olumsuz etkileme potansiyelleri içermektedir.

Genel anlamda küresel risk iştahının olumlu olduğunu görüyoruz. ABD’nin krizden çıktığına ilişkin güçlü sinyaller Amerikan piyasalarının tarihi zirveleri test etmesini beraberinde getiriyor. FED Başkanı Bernanke’nin piyasaları teskin edici açıklamaları sonrasında gelişmekte olan piyasalarında da göreceli olarak olumlu bir eğilim kaydettiğini gözlemliyoruz. FED’in 31 Temmuz’da, Avrupa Merkez Bankası’nın ise 1 Ağustos’taki faiz toplantılarına kadar bu görünümün korunacağını öngörüyoruz. Bu süre zarfında gündemde önemli bir makro ekonomik verinin bulunmaması da bu görüşümüzü destekliyor.

Türk mali piyasalarının kısa vade seyri üzerinde yarınki PPK toplantısı etkili olacaktır. Piyasalardaki tansiyonun azalıyor olması TCMB’yi piyasaların beklentisinin altında bir koridor genişletmesi kararına itebilir (50 baz puan gibi). Bu yönde bir kararın Türk Lirası’nı hafifçe negatif etkileme ihtimali var. Ama, TCMB’nin ileriki toplantılarda da benzer yönde adımlar atabileceğine işaret etmesi durumunda bu satış eğilimi iyice

Piyasa Gündemi

22 Temmuz Pazartesi	ABD Varolan Ev Satışları- Haziran
23 Temmuz Salı	Türkiye Gelen Yabancı Turist Verileri- Haziran ABD Ev Fiyat Endeksi- Mayıs Euro Zone Tüketici Güveni- Temmuz
24 Temmuz Çarşamba	İtalya Perakende Satışlar- Mayıs ABD Yeni Ev Satışları- Haziran Almanya İhracat Fiyat Endeksi- Haziran
25 Temmuz Perşembe	İngiltere GSMH- 2Ç Türkiye Sanayi Güveni- Temmuz Türkiye Kapasite Kullanım Oranı- Temmuz
26 Temmuz Cuma	Fransa Tüketici Güveni Göstergesi- Temmuz ABD Dayanıklı Eşya Siparişleri- Haziran

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9213	-%1.6	-%0.9	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.87	-%1.1	-%2.8	-%0.5	%2.0
USD/HUF	225.1	%0.7	-%1.3	-%2.3	%0.4
USD/BRL	2.2467	-%0.9	%0.2	-%0.7	-%1.1
USD/PLN	3.2233	-%2.0	-%2.7	%0.4	%1.8

kaybolacaktır. Türk mali piyasaları açısından bono ve tahvil piyasasının belirleyici olmaya devam edeceği kanaatindeyiz. Hisse senedi ve döviz piyasalarında tansiyonun iyice azalmasına karşın bono ve tahvil piyasasının diken üstünde olmayı sürdürmesi genel görünümü de negatif etkiliyor. Bu hususta yabancı yatırımcıların davranışının etkili olacağını, bunun için de yarınki PPK toplantısının dikkatle izlenmesi gerektiği kanaatindeyiz.

Bu sabah Asya'da göreceli olarak iyimser bir seyir hakim. Çin'de bankacılık hisselerindeki satışları bir kenara bırakırsak diğer bölge borsalarında hafif çaplı artışlar var. Amerikan vadeliileri hafif artıda işlem görürken Avrupa piyasalarının da haftaya alıcılı başlaması bekleniyor. Altın fiyatlarında uzun süredir beklenen tepki yükselişi bu sabah saatlerinde yaşandı. Ancak, yükselişin daha da sürmesi için teknik olarak 1320 dolar/ons seviyesinin üzerine çıkılması gerekiyor. EURUSD paritesinde yukarı yönlü baskı korunuyor. 1.3200 seviyesine teknik olarak odaklanmakta yarar var. USDTRY kuruna yönelik yakın gelecekte 1.90 seviyesinin aşağı yönde test edilebileceği görüşünü koruyoruz. Yarınki PPK kararları bunun hangi sürede olacağını gösterecektir. Türk hisse senedi piyasasında Cuma günü sert satışların ardından bugün tepki alımları beklenebilir. Bono ve tahvil faizlerinde ise hafif çaplı düşüş beklenebilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	GSD Holding	1.19	%4.4
2	Arçelik	13.95	%4.1
3	Teknosa İç ve Dış Ticaret	12.65	%3.7
4	Anadolu Isuzu	22.35	%3.2
5	Borusan Mannesmann	31.90	%2.6

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Beşiktaş Futbol Yat.	1.52	-%5.0
2	Ülker Bisküvi	12.65	-%4.5
3	T. Halk Bankası	15.20	-%4.4
4	Metro Holding	0.51	-%3.8
5	Galatasaray Sportif	29.10	-%3.3

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	T. Halk Bankası	15.20	446.1
2	Garanti Bankası	7.94	325.7
3	Vakıflar Bankası	4.48	219.5
4	Yapı ve Kredi Bank.	4.45	217.6
5	İş Bankası (C)	5.34	192.3

Halkbank Taraf Gazetesi'nde Cuma günü çıkan haberin gerçeği yansıtmadığını açıkladı. Bankanın KAP'a yaptığı açıklamada, habere konu edilen firmanın faaliyetlerine devam etmekte olduğu ve bankanın kredi alacaklarını vadelerinde tahsil ettiği belirtilirken, kredinin takip hesaplarına aktarılmasının da söz konusu olmadığı açıklandı. Diğer yandan bahsi geçen kredinin teminatlarının kredi bakiyesinin oldukça üzerinde bulunduğu da bildirildi. Banka, itibarını zedelemeye ve yatırımcıların zarara uğramasına yönelik spekülasyon amaçlı gerçeğe aykırı haber ile ilgili tüm yasal haklarını kullanacağını da ekledi.

Sinpaş GMYO 2Ç satışları düşerken, ev teslimleri oldukça yüksek seviyeden gerçekleşti. Şirket 2Ç'de 184 daire satışı gerçekleştiren, bu rakam ilk çeyreğin %5 altında, geçen senenin ise yaklaşık üçte biri seviyesinde gerçekleşti. Satışlarda yaşanan düşüş temel olarak 2Ç'de yeni proje devreye alınmamış olmasına dayanıyor. Teslimat tarafında ise şirket İstanbul Sarayları ve iTower projelerinin önderliğinde yaptığı 546 teslimatla güçlü 2Ç operasyonel karlılık rakamları elde edecek. Düşen satış performansı olumsuz bir görünüme işaret etse de, güçlü gelme ihtimali olan 2Ç sonuçları olumlu bir gelişme olarak öne çıkabilir.

Turcas'ın 114 milyon TL'lik para cezası 6 milyon TL'ye indirildi- pozitif. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu 2006'da Turcas'a verilen 114 milyon TL'lik para cezasını şirketin itirazı üzerine iptal etti. Kurul yargı kararı sonrası yine aynı düzenleme çerçevesinde şirkete 6 milyon TL para cezası verdiğini açıkladı. Turcas da bu cezaya da itiraz edileceğini bildirdi. Para cezasının düşüyor olması Turcas için olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor

Zorlu Enerji Pakistan rüzgar santralinde test üretimine başladı. Şirket 56.4 MW'lık Jhimpir rüzgar terminalinde başladığı test üretimini takiben kısa sürede ticari üretime geçmeyi planlıyor. Türkiye'de elektrik tüketiminin yavaşladığı bir dönemde başka bir coğrafyada garantili fiyat mekanizması üzerinden yenilenebilir enerji yatırımını devreye almak şirket açısından olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

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

[TRCAS.IS; Mevcut Fiyat: 3.21 TL, Hedef Fiyat: 4.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 15.20 TL, Hedef Fiyat: 23.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 7.88 TL, Hedef Fiyat: 9.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SNGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.09 TL, Hedef Fiyat: 2.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ZOREN.IS; Mevcut Fiyat: 1.24 TL, Hedef Fiyat: 1.85 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/>

