

13 Kasım 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	71,904.6
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	258,096.9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	72,691.1
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,621.07

Yurtdışı piyasalar

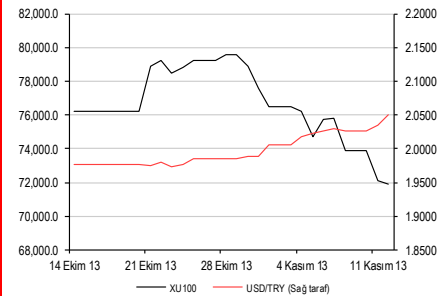
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,767.7	-0.2%
Dow Jones	15,750.7	-0.2%
NASDAQ-Comp.	3,919.9	0.0%
Frankfurt DAX	9,076.5	-0.3%
Paris CAC 40	4,263.8	-0.6%
Londra FTSE-100	6,726.8	0.0%
Rusya RTS	1,437.4	0.7%
Shanghai Composite	2,126.8	0.8%
Bombay Stock Exc.	20,281.9	-1.0%
Brezilya Bovespa	51,804.3	-1.6%
Arjantin Merval	5,272.2	-2.4%
Nikkei 225	14,588.7	2.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	71,904.6	-%0.3	-%5.6	%0.8
USD/TRY	2.0500	%0.7	%3.7	%14.6
EUR/TRY	2.7461	%0.7	%2.4	%20.7
EUR/USD	1.3396	%0.0	-%1.2	%5.3
Altın/Ons (\$)	1,275.2	-%0.6	%0.4	-%26.4

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT130515T11	94.8	%8.79	%8.98
TRT080323T10	87.2	%9.16	%9.37

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Perakende satış ve ciro arttı**
- **Vergi Denetim Kurulu Tüpraş, Aygaz, Opet ve Shell&Turcas hakkında detaylı bilgi talebinde bulundu**
- **Telpa tablet alımı ihalesinde en iyi teklifi verdi**

Perakende satış ve ciro arttı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2013 yılı Eylül ayı Perakende Satış Hacim Endeksi verilerini açıkladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış perakende satış hacmi Eylül'de bir önceki aya göre % 0.2 oranında artış gösterdi. Arındırılmamış perakende satış hacmi ise geçen yılın aynı ayına göre % 8.6 oranında artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış perakende ciro endeksi Eylül'de bir önceki aya göre % 0.6 oranında artarken, arındırılmamış perakende ciro hacminde ise geçen yılın aynı ayına % 14.3'lük bir artış oldu.

Vergi Denetim Kurulu Tüpraş, Aygaz, Opet ve Shell&Turcas hakkında detaylı bilgi talebinde bulundu. Hürriyet Gazetesi'nde yer alan habere göre, Vergi Denetim Kurulu Başkanı Adnan Ertürk Tüpraş, Aygaz, Opet ve Shell&Turcas için çeşitli devlet kurumlarından bilgi, rapor, tespit, araştırma, soruşturma vb. çalışmalarını istedi. Bu araştırma haberleri başta adı geçen şirketler olmak üzere, aynı zamanda Koç Holding ve Turcas hisseleri üzerinde baskı oluşturabilir.

Telpa tablet alımı ihalesinde en iyi teklifi verdi. Fatih Projesi kapsamında eğitim alanında kullanılmak üzere yapılan 675,000 adet tablet bilgisayar alımı ihalesinde en düşük teklif 409 milyon TL ile Telpa'dan geldi. İhalenin ilk bölümünde 303,7 milyon TL ile en düşük teklif sahibi Vestel'in yanısıra Data Teknik- Pasifik Grup Yayıncılık ve Casper- Exper- Probil teknik yetersizlik nedeniyle oturum sonucu ihale dışı kaldı. Telpa'yı 582 milyon TL ile C5 Elektronik takip etti. İhale teklife ilişkin onayı takiben sonuçlanmış olacak

Piyasa Yorumu

ABD'deki tahvil alımları amacına ulaşmış gibi görünüyor zira gelen makro ekonomik veriler bir miktar düzelmeye işaret ederken varlık fiyatlarındaki artışlar tansiyonun başladığını gösteriyor: Konut fiyatlarındaki yükseliş, tarımsal arazi fiyatlarındaki artış ve benzeri bazı göstergeler bazı FED üyelerince sıklıkla dile getiriliyor. Bununla birlikte, Amerikan ekonomisi hala gerçek anlamda sağlığına da kavuşabilmiş değil. Ancak bunun ilacı parasal genişleme değil, radikal anlamda atılacak yapısal reformlar olmalı. Ancak ABD'de yaşanan siyasal krizde bunların atılması pek mümkün görünmüyor. Bunu bilen piyasalar tahvil alımlarının devam etmesini talep ediyor. Bugünlerde yaşanan kafa karışıklığı da bunun sonucu...

ABD'de bu gelişmeler olurken dünyanın geri kalan kısmı ABD'deki parasal genişlemenin neden olduğu bol ve ucuz likidite ortamından yararlanıyordu. Sadece ABD değil, diğer tüm merkez bankalarının gerçekleştirdiği ve 10 trilyon dolara ulaşan likidite genişlemesi, gelişmekte olan ekonomilerde hem reel hem de finansal sektör üzerinde olumlu etkiler doğurmuştu. Ucuzlayan borçlanma maliyetleri, makro ekonomik anlamda birçok olumlu katkıda bulunmuştu. Şimdi gelinen nokta itibariyle ucuz ve bol likidite ortamının bir süre sonra sona ereceği görülüyor. Bu da gelişmekte olan ekonomiler açısından son beş yıldaki rahat ortamın sona ereceği anlamına geliyor. Bu beklenti değişiminin yansımalarını son beş aydır görüyoruz. Para birimleri, hisse senetleri ve sabit getirili finansal araçlarda ciddi değer kayıplarına şahit olduk.

FED'in aylık 85 milyar dolarlık tahvil alımlarını azaltması ile bu etkinin ivme kazanarak sürmesi bekleniyor. Bu görüşe bir yönüyle katılıyoruz zira ucuz ve bol likidite ortamının sona ermesi demek, gelişmekte olan ekonomiler açısından önümüzdeki birkaç yıl boyunca büyüme potansiyelinde azalma olacağı anlamına geliyor. Daha düşük büyüme de bu ülkelerin yatırım anlamında cazibesinde azalmaya yol açabilir. Bu yönüyle bakıldığı zaman FED'in tahvil alımlarında azaltıma gitmesinin uzun süreli bir ekonomik sorun yaratacağı aşık. Ancak, 22 Mayıs'tan (FED Başkanı Bernanke'nin tahvil alımlarında azaltımı ilk kez telafuz ettiği tarih) bu yana gelişmekte olan ekonomilerden yaşanan yabancı çıkışları ve bunun beraberinde yaşanan ciddi değer kayıpları, bu beklentilerin önemli ölçüde fiyatlandığını gösteriyor. Bu nedenle de, FED'in tahvil alımlarında azaltıma başlamasının ardından, bu yılın yaz aylarında gözlemlediğimiz satış baskısına paralel bir değer kaybı görmeyeceğimizi düşünüyoruz.

Tüm bu görüş ve beklentilerin ışığı altında FED'in Aralık toplantısında tapering (tahvil alımlarında azaltıma başlaması) kararı alması ihtimali kuvvetlenmiş durumda. FED üyelerinden gelen açıklamalar da bu görüşü destekliyor. Henüz FED'in toplantısına beş hafta olması piyasalar açısından olumsuz bir durum zira o tarihe kadar ABD'den makro ekonomik veriler çok zayıf gelmediği müddetçe piyasalar satış baskısına maruz kalacaktır. FED'in tapering'e başlamasının ardından ise gündemdeki soru, azaltımın hangi hızla devam edeceği ve ne zaman sonlanacağı olacak. Buna ilave olarak, belki de daha önemlisi, mevcut düşük faiz ortamından ne zaman çıkılacağı sorusu gündeme gelecektir. Bu sorunun bir müddet sonra birincil gündem maddesi olacağı kanaatindeyiz.

Türkiye ekonomisi ilkbahar aylarında gelişmekte olan ekonomiler arasında en çok beğenilenlerden birisiydi. Not artırımını da bunun sonucunda geldi ve uzun yıllar sonra yatırım yapılabilir ülkeler arasına girdik. Ancak, yüksek cari işlemler açığı ve bunun

Piyasa Gündemi

11 Kasım Pazartesi	İtalya Sanayi Üretimi- Eylül Çin Para Arzı- Ekim
12 Kasım Salı	İngiltere Ev Fiyatları Dengesi- Ekim Almanya Toptan Fiyat Endeksi- Ekim Almanya Tüketici Fiyat Endeksi- Ekim İngiltere Tüketici Fiyat Endeksi- Ekim İngiltere Perakende Satışlar- Ekim
13 Kasım Çarşamba	Türkiye Cari Denge- Eylül Eurozone Sanayi Üretimi- Eylül Brezilya Perakende Satışlar
14 Kasım Perşembe	Önemli bir veri açıklanmıyor.
15 Kasım Cuma	Türkiye İşsizlik Oranı- Ağustos Eurozone- Tüketici Fiyat Endeksi- Ekim ABD İthalat Fiyat Endeksi- Ekim ABD Sanayi Üretimi- Ekim ABD Kapasite Kullanımı- Ekim

Döviz piyasaları

	Kapanış	TL'ye göre hareket			
		Haftalık (%)	Aylık (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)
USD/TRY	2.05	%1.0	%3.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.37	%1.2	%3.9	-%0.2	-%0.8
USD/HUF	222.5	%0.8	%1.7	%0.2	%1.4
USD/BRL	2.3333	%2.2	%7.1	-%1.2	-%3.8
USD/PLN	3.1308	%0.8	%1.4	%0.2	%1.7

beraberindeki yüksek dış borçlanma ihtiyacı daima Türkiye'nin yumuşak karnı olarak görünmekteydi. Dünyada bol ve ucuz likidite ortamında sona gelindiğine ilişkin algılamaların kuvvetlenmesi, bu yumuşak karnı daha da akut hale getirdi. 22 Mayıs sonrası dönemde Türk mali piyasalarının en çok değer kaybına uğrayanlar arasında çoğunlukla ilk üç sırada yer almasının ana nedeni buydu. Bu olumsuz ayrışmanın ne yazık ki sürmesi bekleniyor. Ta ki, Türkiye'nin dış dengelerinde hatırı sayılır bir iyileşme olana kadar.

Küresel finansal görünüme ilişkin gidişatı kısaca özetledikten sonra güncel gelişmelere dönersek... Küresel mali piyasalardaki satıcılı seyir bu sabah itibarıyla de korunuyor. FED faktörü yerini koruyor. Euro Bölgesi'ndeki olumsuz tablo moralleri daha da bozuyor. Sabah Asya borsalarında %1'in üzerinde kayıplar görüyoruz. Avrupa piyasalarının güne hafif çaplı kayıplarla başlaması beklenirken Amerikan vadelileri ise %0.3 kayıpla işlem görüyor. Gelişmekte olan ülke finansal araçları da son günlerdeki olumsuz eğilimini sürdüreceğe benziyor.

Türk mali piyasaları da yukarıda sıraladığımız nedenlerden dolayı bu satış furyasında ilk sıralardaki yerini koruyor. Bugünün en önemli gündem maddesi Eylül ayı ödemeler dengesi istatistikleri olacak. Genel beklentiler, tabloda bir miktar iyileşme olacağı ve aylık cari işlemler açığının 2.7 milyar dolar civarında oluşacağı yönünde. Daha düşük bir rakam, mali piyasalar üzerinde olumlu bir etki doğurabilir. TCMB'nin iki günlük istisnai gün uygulamasına rağmen Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısında tarihin en zayıf düzeyine geldiğini görüyoruz. Küresel satış baskısı nedeniyle bundan kaçış pek kolay görünmüyor. Yurtdışı gündemde önemli bir madde yok. FED başkanlarının açıklamaları devam edecek.

İMKB100'de hisse hareketleri**En çok yükselen 5**

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Anadolu Isuzu	22.60	%6.6
2 Ereğli Demir Çelik	2.70	%2.7
3 Tekfen Holding	4.31	%2.6
4 Karsan Otomotiv	1.18	%1.7
5 Vakıflar Bankası	4.45	%1.6

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Vestel	1.80	-%9.1
2 Afyon Çimento	56.00	-%6.7
3 Doğu Otomotiv	8.50	-%5.5
4 Gübre Fabrik.	14.75	-%5.4
5 Koza Altın	28.70	-%5.0

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	7.32	439.4
2 T. Halk Bankası	14.60	385.5
3 İş Bankası (C)	4.96	217.3
4 Akbank	6.92	200.0
5 Türk Hava Yolları	7.22	189.6

Şirket Haberleri

Erdemir iştiraki İsdemir'in nakit sermaye artışına katılacak. Sermayesini 5 kat artışla 483m TL'den 2.9 milyar TL'ye yükseltecek olan İsdemir, bunun 981.1m TL'lik kısmını (yaklaşık %34'ünü) nakit olarak gerçekleştirecek. Erdemir %92.91 payına karşılık gelen 911.5m TL (yaklaşık 447m dolar) ödemede bulunacak.

Pegasus yeni Airbus uçakları için motor alım-bakım anlaşması imzaladı. Pegasus 75 adedi kesin, 25 adedi opsiyonlu olmak üzere toplam 100 uçağı kapsayan Airbus A320neo/A321neo siparişi için, CFMI'nin "Leap" tipi motorların seçimi ile bunların tedariki ve bakımına ilişkin sözleşme imzaladı. Açıklamaya göre, bakım süresi 20 yıl olması durumunda CFMI'ye yapılacak ödemelerin toplam 4.3 milyar dolara kadar gerçekleşmesi öngörülüyor. Sözleşmeye konu motorların teslimatı Airbus A320neo/A321neo uçak teslimatları kapsamında 2016 yılından itibaren gerçekleşecek.

Türk Hava Yolları Ekim ayında güçlü trafik verileri açıklamaya devam etti. Ekim'de toplam yolcu geçen yıla kıyasla %23, konma sayısı %22, kargo-posta %29 artarken yolcu doluluk oranı %78 ile yatay seyretti. Böylece Ocak-Ekim döneminde yolcu sayısı %24 (iç hat %25, dış hat %23, dış hat transfer %28), konma sayısı %22, kargo-posta %19 ve uçak kullanımı %2 (12:45 saat) artarken yolcu doluluk oranı %78 ile geçen yılın 1.6 puan altında gerçekleşti.

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

[EREGL.IS; Mevcut Fiyat: 2.70 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 37.00 TL, Hedef Fiyat: 34.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.22 TL, Hedef Fiyat: 9.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRCAS.IS; Mevcut Fiyat: 2.90 TL, Hedef Fiyat: 4.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 41.40 TL, Hedef Fiyat: 51.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[AYGAZ.IS; Mevcut Fiyat: 8.38 TL, Hedef Fiyat: 12.60 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 - Araştırma Direktör Yardımcısı	tamersengun@hsbc.com.tr
Levent Bayar - Müdür	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/>
