

17 Eylül 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	74,258.6
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	268,551.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	76,414.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,870.27

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,697.6	0.6%
Dow Jones	15,494.8	0.8%
NASDAQ-Comp.	3,717.9	-0.1%
Frankfurt DAX	8,613.0	1.2%
Paris CAC 40	4,152.2	0.9%
Londra FTSE-100	6,622.9	0.6%
Rusya RTS	1,436.1	2.8%
Shanghai Composite	2,231.4	-0.2%
Bombay Stock Exc.	19,742.5	0.0%
Brezilya Bovespa	53,821.6	0.0%
Arjantin Merval	4,647.5	3.4%
Nikkei 225	14,404.7	0.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	74,258.6	%3.7	%0.0	%8.9
USD/TRY	1.9927	-%1.6	%3.0	%11.6
EUR/TRY	2.6617	-%1.1	%3.1	%14.1
EUR/USD	1.3357	%0.5	%0.1	%2.3
Altın/Ons (\$)	1,317.6	%0.1	-%3.6	-%25.7

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT210721T11	96.5	%3.51	%3.54
TRT080323T10	84.9	%9.55	%9.78

Günlük Bülten

- **Coca Cola İçecek dolar cinsi eurobond için bankaları yetkilendirdi**
- **Ülker'in ana ortağı olan Yıldız Holding, Adapazarı Şeker Fabrikası'nı satın aldı**
- **Şişecam Bulgaristan'da üretime başladı**

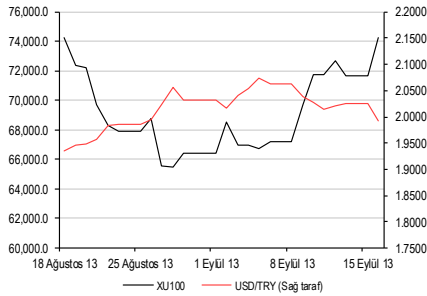
Maliye Bakanlığı, 2013 yılı Temmuz ve Ağustos aylarına ilişkin aylık Bütçe

Gerçekleşmeleri Raporu'nu açıkladı. Buna göre 2012 yılı Temmuz ayında 246 milyon TL açık veren bütçe, 2013 yılı Temmuz ayında 312 milyon TL fazla verdi. 2012 yılı Temmuz ayında 3 milyar 970 milyon TL faiz dışı fazla verilmişken, 2013 yılı Temmuz ayında %81.8 oranında artışla 7 milyar TL 218 milyon TL faiz dışı fazla verdi.

Türkiye İstatistik Kurumu, Haziran 2013 Hanehalkı İşgücü İstatistikleri'ni açıkladı.

Buna göre Türkiye genelinde işsiz sayısı 2013 yılı Haziran döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 299 bin kişi artarak 2 milyon 525 bin kişiye yükseldi. İşsiz sayısı Haziran döneminde, bir önceki döneme göre ise bin kişi azalış gösterdi. Mayıs döneminde işsiz sayısı 2 milyon 526 bin kişi düzeyinde bulunuyordu. Veriler doğrultusunda İşsizlik oranı Haziran döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla 0.8 puanlık artış ile %8'den %8.8 seviyesine yükseldi. İşsizlik oranı bir önceki döneme göre ise değişim göstermedi. İşsizlik oranı Mayıs 2013'te de %8.8 düzeyinde gerçekleşmişti.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Amerikan Merkez Bankası (FED) başkanlığı için favori adaylardan Larry Summers'in dün adaylıktan çekildiğini açıklamasının ardından küresel mali piyasalarda ciddi anlamda bir iyimserlik yaşandı. Summers'in göreceli olarak daha şahin bir para politikası duruşu olduğu biliniyordu. Bu nedenle de FED'in ucuz+bol likidite döneminden çıkışının Summers döneminde daha sert ve hızlı olmasından endişe ediliyordu. Bu risk de finansal piyasalarda satış baskısının biraz daha fazla olmasını beraberinde getiriyordu. Dün itibarıyla bu risk, Summers'in adaylıktan çekilmesiyle kayboldu. FED Başkanlığı için şu an en büyük aday, aynı zamanda halihazırda başkan yardımcılığı görevini yürüten Janet Yellen. Düşük bir ihtimal verilse de ABD Başkanı Obama tarafından adı telaffuz edilen Donald Kohn da gündemde yer alan diğer bir isim. Her iki aday da ABD'de 2008 sonundan bu yana uygulanan para politikasının mimarlarından ve en önemli destekçilerinden. Ayrıca, FED'in çıkış stratejisinin yavaş ve tedrici bir şekilde uygulanmasından yanalar. Bu nedenle her iki isim de mali piyasaların sevdiği ve tercih edeceği isimler. Bu nedenle Summers'in adaylıktan çekilmesinin bu yönüne de olumlu bir tepki verildi. Dün küresel bazda hisse senedi endeksleri, gelişmekte olan ülke para birimleri ve emtialarda olumlu bir fiyat hareketi yaşandı. Hisse senedi endekslerinde %2-3'e varan oranlarda yükselişler olurken gelişmekte olan ülke para birimleri son dönemin en değerli seviyelerine yükseldi. Amerikan 10 yıllık tahvil faizi %2.80'e varan bir düşüş sergilerken, ülke kredi risklerinde de hatırı sayılır oranlarda iyileşme yaşandı.

Dün yaşanan FED kaynaklı iyimserliği olayın sadece bir boyutu olarak görmek lazım zira Summers'in adaylıktan çekilmiş olması FED'in gündemindeki çıkış stratejisini değiştirmeyecektir. FED'in olabildiğince rasyonel bir kurum olduğunu, makroekonomik gelişmeler ve enflasyon riskine karşı bir politika duruşu geliştirdiğini ve başkanın bu süreçte etkisinin çok da fazla olmadığını belirtmekte yarar var. Bu nedenle de Summers'in adaylıktan çekilmesi kısa vadede piyasalar açısından olumlu bir haber olmakla birlikte FED'in bugün başlayıp yarın sona erecek olan faiz toplantısı önemini sürdürmektedir (FOMC – Federal Açık Piyasa Komitesi). Dün de belirttiğimiz üzere FED'in alacağı kararların üç boyutu olacaktır: a) FED'in tahvil alımlarının geleceğine ilişkin kararı izlenecek. FED'in aylık tahvil alım miktarında 10-15 milyar dolar civarında bir azaltıma gitmesi bekleniyor. Son dönemde gelen göreceli olarak zayıf makroekonomik veriler nedeniyle FED'in azaltım kararını biraz ertelemesi ya da aksi yönde 20-25 milyar doların üzerinde bir azaltım kararı sürpriz karşılanacaktır. İlk ihtimal piyasalarca olumlu, ikincisi ise olumsuz karşılanabilir. b) FED'in alacağı karara yönelik yapacağı iletişim dikkatle izlenecektir. Tahvil alımlarında olası bir azaltım ya da herhangi bir değişikliğe gitmeme kararının ardında yatan nedenler, gerek bir sayfalık sonuç bildirisi gerekse de Bernanke'nin basın toplantısı içerisinde önemle takip edilecektir. c) FED'in geleceğe yönelik vereceği sinyaller belki de daha büyük önem taşıyacak. FED'in kullanacağı ton (yumuşak ya da sert), gelecekte izleyeceği politikaya yönelik vereceği sinyaller ve tabiki FED üyelerinin tahminleri küresel mali piyasaların bir süreliğine dikkate alacağı yegane unsurlar olacaktır. Birçok belirsizlik olmasına rağmen, FED'in 10-15 milyar dolar civarında bir azaltıma gideceğini, göreceli olarak yumuşak bir söylem izleyeceğini düşünüyor, geleceğe yönelik sinyallere ilişkin daha net ifadeler kullanılacağını öngörüyoruz. Bu da piyasalar üzerinde olumlu bir etkide bulunacaktır.

Piyasa Gündemi

17 Eylül Pazartesi	Euro Zone Tüketici Fiyat Endeksi- Ağustos ABD Sanayi Üretimi- Ağustos ABD Kapasite Kullanım Oranı- Ağustos
18 Eylül Salı	Euro Zone Cari İşlemler Dengesi- Ağustos İngiltere Konut Fiyatları Endeksi- Ağustos İngiltere Perakende Satış Endeksi- Ağustos İngiltere Tüketici Fiyat Endeksi- Ağustos Euro Zone Ticaret Dengesi- Temmuz ABD Tüketici Fiyat Endeksi- Ağustos
19 Eylül Çarşamba	ABD İnşaat İzinleri- Ağustos ABD Yeni Konut Satışları- Ağustos ABD FED Faiz Oranı Kararı
20 Eylül Perşembe	İngiltere Perakende Satışları- Ağustos ABD Cari İşlemler- 2Ç ABD Devam Eden Konut Satışları- Ağustos
21 Eylül Cuma	Kanada Tüketici Fiyat Endeksi- Ağustos

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9927	-%1.7	%2.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.81	-%1.5	-%3.9	-%0.2	%6.1
USD/HUF	224.3	-%1.0	-%0.5	-%0.7	%2.5
USD/BRL	2.2843	%0.3	-%5.3	-%2.0	%7.7
USD/PLN	3.1514	-%2.2	-%1.2	%0.5	%3.2

Türkiye cephesinde dün Summers haberinin ardından oldukça iyimser bir eğilim kaydedilmişti. Küresel bazda baktığımızda en olumlu tepkilerden birisi Türk piyasalarında olmuştu. Nasıl ki satış baskısının en sert izlendiği ekonomilerden birisi Türkiye ise olumlu tepkinin de en belirgin yaşandığı piyasalardan birisinin Türkiye olduğuna şaşkırmamak gerekiyor. Zira, göreceli olarak yüksek cari işlemler açığı ve dış borç finansman ihtiyacı nedeniyle Türkiye ekonomisi, FED'in bol ve ucuz likidite politikasındaki değişime daha duyarlı bir yapı arz ediyor. Gün içerisinde açıklanan kuvvetli Temmuz-Ağustos bütçe rakamları da bu iyimser havayı destekledi (iki ayın toplamında bütçe dengesi 0.2 milyar TL fazla verirken yıl başından bu yana gerçekleşen faiz dışı fazla 38 milyar TL olarak 2013 yılı hedefinin iki katına ulaştı). Sonuç itibarıyla USDTRY kuru 1.9875'e varan bir düşüşle son üç haftanın en düşük düzeyine geriledi. BİST-100 endeksi %3.7 oranında yükseliş kaydederek son bir ayın zirvesini yaptı. Uzun süredir yüksek seviyelerde seyredip gerilemekte direnen bono ve tahvil faizlerinde de anlamlı düşüşler oldu. 10 yıl vadeli tahvilin bileşik faizi %9.50'ye, gösterge bileşik faiz ise %8.7'li rakamlara geriledi. Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS primi yaklaşık 10 baz puan gerileyerek Ağustos ayı başından bu yana en düşük düzeye geriledi. Türk Lirası'nın volatilitesinde de hatırı sayılır bir oranda gevşeme oldu.

Türk mali piyasalarındaki olumlu havanın ardındaki bir diğer neden ise Suriye ile ilgili risklerde meydana gelen azalmaydı. Haftasonunda yapılan anlaşma sonrasında Suriye'ye yönelik kısa vadede askeri bir operasyon riskinin azalması Türk mali piyasalarınca da olumlu karşılanmıştı. Ancak, bu risk akşam saatlerinde gelen bir haber ile yeniden yükselişe geçti. Başbakan Yardımcısı Arınç'ın yaptığı açıklama ile sınır ihlaliinde bulunan bir Suriye helikopterinin düşürüldüğü haberi piyasalarda tansiyonun yeniden yükselmesine yol açtı. 1.9900 civarında bulunan USDTRY kuru gece saatlerinde 2.0050'ye varan bir yükseliş kaydederek bu gelişmeye yönelik piyasa tepkisini yansıttı. Ancak, bu riskin kalıcı bir durum arz etmeyeceğini ve yeniden düşüşe geçeceğini tahmin ediyoruz.

Bugünkü yurtiçi kaynaklı gündemin bir numaralı maddesi TCMB'nin düzenleyeceği Eylül ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı olacak. Toplantının sonucu TSİ14:00'te kamuoyuna duyurulacak. Başkan Başçı'nın son haftalarda yaptığı açıklamalar nedeniyle faizlerde herhangi bir değişiklik beklenmiyor. Ancak, makro ihtiyati tedbirler kapsamında bazı ufak ayarlamalar yapılabilir. TCMB'nin yarın gece saatlerinde açıklanacak FED kararlarını bekleme ihtimalinin kuvvetli olacağı kanaatindeyiz. Yurtdışı gündemde ise ABD'de açıklanacak TÜFE enflasyonu, Almanya'da ZEW tüketici güven endeksi izlenecek. Bugün piyasaların dünkü pozitif tepkinin ardından bir miktar kar satışına tabii olacağını ve yarın açıklanacak FED kararlarını beklemeye geçeceğini öngörüyoruz.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Konya Çimento	241.00	%3.9
2	Good-Year	49.10	%3.4
3	Ülker Bisküvi	12.75	%3.2
4	Turkcell	11.45	%2.2
5	Çelebi	12.05	%2.1

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Doğan Holding	0.84	-%6.7
2	Hürriyet Gzt.	0.65	-%5.8
3	Arçelik	10.80	-%5.3
4	İttifak Holding	2.26	-%4.6
5	Doğan Yayın Hol.	0.64	-%4.5

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.54	373.0
2	İş Bankası (C)	5.06	272.1
3	T. Halk Bankası	14.30	269.3
4	Türk Hava Yolları	6.80	250.8
5	Yapı ve Kredi Bank.	4.38	165.5

Şirket Haberleri

Coca Cola İçecek dolar cinsi eurobond için bankaları yetkilendirdi. Coca Cola İçecek olası bir eurobond ihracı için 4 bankayı yetkilendirirken, ihraç öncesi yatırımcı görüşmeleri bu hafta başlayacak. Reuters'da yeralan habere göre, Coca Cola İçecek'in ilk eurobond ihracına HSBC, Barclays, Citi ve JPMorgan aracılık edecek. Şirket, 1 milyar dolara veya muadili yabancı para veya muadili TL cinsi tahvil ihracı yapacağını daha önce açıklamıştı.

Şişecam Bulgaristan'da üretime başladı. Şişecam'ın düzcam iştiraki Trakya Cam Bulgaristan'da yılda 8-10m metrekare kaplamalı cam ve 1m metrekare lamine cam tesislerinde üretime başladı. Avrupa işlenmiş camlar pazarına odağı artırıcı bu yatırım hafif olumlu olarak değerlendirilebilir.

Ülker'in ana ortağı olan Yıldız Holding, Adapazarı Şeker Fabrikası'nı satın aldı. Basında yeralan habere göre, Adapazarı Şeker Fabrikası yöneticileri ile Yıldız Holding yetkilileri arasında anlaşma sağlandığı ve bugün devir teslim işleminin yapılacağı bildirildi. Yıldız Holding'in bu satın almayı, gruba ait gıda sanayi şirketlerinin şeker ihtiyacını karşılamak için yaptığı belirtiliyor. Bu satın almanın Ülker'in satın alma maliyetlerine kısmen olumlu yönde yansiyebileceğini düşünüyoruz.

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

[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 2.88 TL, Hedef Fiyat: 3.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[ULKER.IS; Mevcut Fiyat: 13.80 TL, Hedef Fiyat: 12.30 TL, Endekse Paralel Getiri]

[CCOLA.IS; Mevcut Fiyat: 52.50 TL, Hedef Fiyat: 56.00 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 - 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 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/>

