

18 Eylül 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	74,783.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	268,402.7
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	76,439.7
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,650.62

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,704.8	0.4%
Dow Jones	15,529.7	0.2%
NASDAQ-Comp.	3,745.7	0.7%
Frankfurt DAX	8,597.0	-0.2%
Paris CAC 40	4,145.5	-0.2%
Londra FTSE-100	6,570.2	-0.8%
Rusya RTS	1,439.8	0.3%
Shanghai Composite	2,185.6	-2.1%
Bombay Stock Exc.	19,804.0	0.3%
Brezilya Bovespa	54,271.3	0.8%
Arjantin Merval	4,631.9	-0.3%
Nikkei 225	14,311.7	-0.6%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	74,783.4	%0.7	%0.7	%9.8
USD/TRY	2.0045	%0.6	%3.6	%12.1
EUR/TRY	2.6778	%0.6	%3.8	%14.2
EUR/USD	1.3359	%0.0	%0.1	%1.9
Altın/Ons (\$)	1,311.4	-%0.5	-%4.5	-%26.0

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

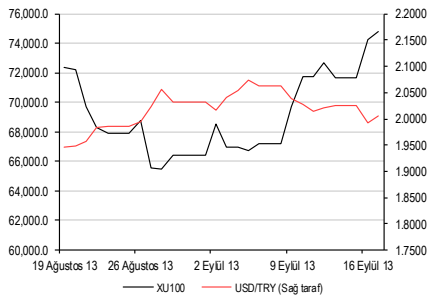
Günlük Bülten

- ▶ **PPK faiz oranlarını değiştirmedii**
- ▶ **İnşaat Sektöründe ciro %2 azaldı, üretim %2 arttı**
- ▶ **Emlak Konut GMYO Ağustos ayında 568 daire sattı**

PPK faiz oranlarını değiştirmedii. PPK'nın dün gerçekleştirdiği Eylül ayı toplantısına Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, Ahmet Faruk Aysan, Murat Çetinkaya, Turalay Kenç, Necati Şahin, Abdullah Yavaş ve Mehmet Yörükoğlu katıldı. Erdem Başçı başkanlığında toplanan PPK, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı ile banka bünyesindeki Bankalar arası Para Piyasası ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Repo-Ters Repo Pazarı'nda uygulanmakta olan faiz oranlarına ilişkin aldığı kararları açıkladı. Buna göre Kurul Eylül ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %4.5 düzeyinde sabit tuttu. Nisan 2013'te %5 düzeyinde olan politika faizi oranı, Mayıs ayında 50 baz puanlık indirimin ardından %4.5'e gerilemişti. Politika faizi son 5 aydır bu düzeyini koruyor.

İnşaat Sektöründe ciro %2 azaldı, üretim %2 arttı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2013 yılı 2. Çeyrek İnşaat ciro ve Üretim Endeksleri'ni açıkladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış İnşaat ciro endeksi 2013 yılı 2. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %1.2 oranında azalışla 128 oldu. Takvim etkilerinden arındırılmış İnşaat ciro endeksi ise geçen yılın aynı çeyreğine göre %15.9 oranında artışla 114.1 değerini aldı. Arındırılmamış endeks ise yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %43.5, geçen yılın aynı çeyreğine göre %15.9 oranında artışla 114.1 oldu.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Amerikan Merkez Bankası'nın uzun süredir merakla beklenen kararı bugün gece saatlerinde açıklanacak. İlk olarak Kurul'un (FOMC - Federal Açık Piyasa Komitesi) kararının yer alacağı bir sayfalık bildiri yayımlanacak. Sonra üyelerin makroekonomik değişkenler ve politika faizi (FED funds rate) ile ilgili tahminleri duyurulacak. Son olarak Başkan Bernanke basın ve uzmanların karşısına geçerek gerekçeleri açıklayıp geleceğe yönelik öngörülerini paylaşacak.

Dünkü bültende de belirttiğimiz üzere FED'in kararları üç ayrı pencereden değerlendirilmelidir. a) Tahvil alımlarında azaltıma gidilecek mi, gidilecekse azaltım miktarı ne kadar olacak? Piyasaların genel beklentisi FED'in aylık tahvil alımlarında 10 milyar dolar civarında bir azaltıma gitmesi yönünde. Bu yönde bir gerçekleşme bir miktar olumlu karşılanacaktır. FED'in düşük bir ihtimal de olsa tahvil alım miktarını sabit bırakması senaryosu piyasalar açısından en olumlu şık gibi görünüyor. Aksi yönde, FED'in 10-15 milyar doların üzerinde bir azaltıma gitmesi ise olumsuz karşılanacaktır. b) FED'in aldığı kararın arkasındaki gerekçe büyük önem taşıyor zira gelecekte atılacak olan adımlar için öncü bilgi niteliği taşıyacaktır. Bu bilgiyi hem bir sayfalık bildiri de hem de Bernanke'nin basın toplantısında bulabiliriz. Bu bilgi bol ve ucuz likidite koşullarından yavaş mı ya da hızlı mı çıkılacağını gösterecektir. Yavaş çıkış sinyali piyasalar açısından olumlu, hızlı çıkış sinyali ise olumsuz karşılanacaktır. Biz ilk ihtimalin daha kuvvetli olduğu kanaatindeyiz. c) FED'in uzun vadede ne tür bir politika izleyeceğine yönelik sinyaller de büyük önem arz ediyor. Gerek üyelerin tahminleri gerekse de Bernanke'nin basın toplantısı bu açıdan iyi okunmalı. Bu çerçevede, FED'in mevcut para politikasının nasıl ilerleyeceğini göreceğiz. FED'in ana politika duruşunda major bir değişiklik yapmasını beklemiyoruz. Sonuç itibarıyla, FED'in kararları birçok belirsizlik taşısa da piyasalar üzerinde bir miktar olumlu etki doğuracağı kanaatindeyiz.

Türkiye cephesinde dün en önemli olayı TCMB'nin faiz toplantısı idi. Toplantıdan yeni bir karar çıkmadı. TCMB açık bir şekilde FED'in kararlarını beklemeyi yeğledi. TCMB'den makro ihtiyati tedbirler altında ufak da olsa bazı adımlar gelmesi bekleniyordu. Bunun olmaması Türk Lirası'nda hafif bir değer kaybına yol açsa da etki kalıcı olmadı. 2.01 seviyesine kadar yükselen USDTRY kuru bu sabah saatlerinde 2.00 civarından işlem görüyor. Summers'ın FED başkan adaylığından çekilmesinin ardından FED'in daha yumuşak bir çıkış stratejisi izleyeceğini düşünen küresel mali piyasalar Pazartesi günü başlattığı iyimser fiyatlamayı dün de sürdürdü. Faiz ve hisse senedi piyasası bunu yansıttı. Ama bu akşamki kararın ana belirleyici unsur olacağı unutulmamalıdır. Karar açıklanana kadar piyasaların göreceli olarak sakin ve yatay bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz.

Piyasa Gündemi

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

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	2.0045	-%0.5	%2.8	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.80	-%1.8	-%3.5	%1.3	%6.6
USD/HUF	222.6	-%1.5	-%0.2	%1.0	%3.1
USD/BRL	2.2560	-%1.2	-%5.7	%0.7	%9.1
USD/PLN	3.1568	-%1.3	%0.1	%0.8	%2.7

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

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Beşiktaş Futbol Yat.	1.89	%16.7
2 Anel Elektrik	1.24	%5.1
3 Kardemir (D)	1.19	%3.5
4 Asya Katılım Bankası	1.95	%2.6
5 Aksa	8.88	%2.5

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Metro Holding	0.53	-%3.6
2 Tüpraş	42.60	-%2.1
3 Park Elek. Madencilik	5.20	-%1.9
4 Otokar	59.75	-%1.6
5 Çimsa	12.10	-%1.6

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	8.08	397.2
2 İş Bankası (C)	5.36	279.3
3 Vakıflar Bankası	4.74	243.4
4 T. Halk Bankası	15.15	236.5
5 Türk Hava Yolları	7.10	195.4

Şirket Haberleri

Bank Asya Adapazarı Şeker Fabrikası'nı 182mn TL satış bedeli ile Yıldız Holding'e sattığını açıkladı. Hatırlanacağı üzere Adapazarı Şeker Fabrikası 2012'nin 3. Çeyreğinde Bank Asya'ya transfer edilmişti ve bilançoda 141mn TL değerle tutulmaktaydı. Satış bedeli devir tarihi itibarıyla şirketin alacak ve borçlarına ilişkin düzeltme değeri mahsup edilerek belirleneceği için, Bank Asya için sermaye kazancı 41mn TL'nin altında gerçekleşebilir. Satış geliri bankanın ana bankacılık faaliyetlerinde kullanılacağı için satış sürecinin tamamlanması Bank Asya için olumlu.

Emlak Konut GMYO Ağustos ayında 568 daire sattı. Şirket yılbaşından bu yana 9262 daire satışı gerçekleştirmiş oldu ve geçen senenin hemen hemen iki katı seviyesinde büyümüş oldu. Satış rakamlarının güçlü seyrine karşın, satış detayları incelendiğinde gerçekleştirilen satışların önemli bir kısmının KİK modeli (şirketin kendi geliştirdiği) projelerden olduğu öne çıkıyor. Bu da toplam satış geliri açısından bir düşüşe işaret ediyor. Ağustos ayı sektör için ölü bir dönem olduğundan açıklanan sonuçlara önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

Koç Holding YKB Mustafa Koç'un basın toplantısı açıklamaları. Dün basına demeç veren Koç Holding Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa Koç, ekonomik tarafta şu açıklamalarda bulundu: i) Karayolları ihalesinin alınmaması kurdaki yükseliş bakımından anlamlı oldu (ihale teklifinde USD/TL 1.80 varsayımı yapılmıştı), ii) Grup bu yılı %4.5 büyüme ile tamamlamayı hedefliyor, iii) Kalamış marina grup açısından manevi öneme sahip, işletme hakkı ihalesinde rekabet yaşanabilir, iv) Tüpraş'ta vergi denetimi henüz tam olarak başlamadı (CEO Turgay Durak).

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

[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.16 TL, Hedef Fiyat: 12.70 TL, Endekse Paralel Getiri]

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.71 TL, Hedef Fiyat: 4.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 1.95 TL, Hedef Fiyat: 2.90 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 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/>
