

19 Eylül 2013

Perşembe

İMKB verileri

| | |
|------------------------------------|-----------|
| İMKB-100 | 74,660.5 |
| Piyasa Değeri-TÜM (\$m) | 268,246.3 |
| Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m) | 76,384.8 |
| Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m) | 1,519.00 |

Yurtdışı piyasalar

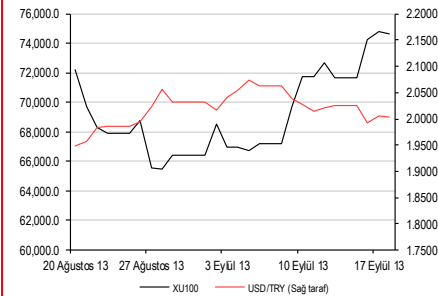
| Borsalar | Kapanış | % Değ. |
|--------------------|----------|--------|
| S&P 500 | 1,725.5 | 1.2% |
| Dow Jones | 15,676.9 | 0.9% |
| NASDAQ-Comp. | 3,783.6 | 1.0% |
| Frankfurt DAX | 8,636.1 | 0.5% |
| Paris CAC 40 | 4,170.4 | 0.6% |
| Londra FTSE-100 | 6,558.8 | -0.2% |
| Rusya RTS | 1,429.6 | -0.7% |
| Shanghai Composite | 2,191.9 | 0.3% |
| Bombay Stock Exc. | 19,962.2 | 0.8% |
| Brezilya Bovespa | 55,702.9 | 2.6% |
| Arjantin Merval | 4,732.1 | 2.2% |
| Nikkei 225 | 14,505.4 | 1.4% |

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

| | Kapanış | Günlük (%) | 1 Ay (%) | 1 Yıl (%) |
|----------------|----------|------------|----------|-----------|
| İMKB-100 | 74,660.5 | -0.2 | %3.1 | %10.4 |
| USD/TRY | 2.0023 | -0.1 | %2.9 | %11.7 |
| EUR/TRY | 2.674 | -0.1 | %3.0 | %14.1 |
| EUR/USD | 1.3355 | %0.0 | %0.1 | %2.2 |
| Altın/Ons (\$) | 1,299.1 | -0.9 | -5.1 | -26.7 |

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

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Fed varlık alım programına (QE) devam kararı aldı**
- **Merkez Bankası, Temmuz 2013 dönemi kısa vadeli dış borç gelişmelerini açıkladı**
- **HSBC yayınladığı Türkiye Demir- Çelik Sektör Raporu'nda Kardemir'i Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükseltti**

Fed varlık alım programına devam kararı aldı. Fed'in merakla beklenen dünkü FOMC toplantısı sonuçlandı. Kurum aylık USD 85bn'lik (USD 45bn ABD tahvilleri, USD 40bn konut kredisine dayalı varlıklar) varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Bununla birlikte Fed, %0.00 - %0.25 aralığında bulunan politika faizini de sabit bıraktı. Toplantı sonrası yayımlanan kısa bildiri notunda Fed, ekonomide görülen olumluluğa rağmen son dönemde finansal koşullarda yaşanan sıkılaştırmanın (ABD tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin) ekonomik aktivite ve istihdama ilişkin riskleri artırdığını belirtirken, buna bağlı olarak varlık alım programının sabit bırakıldığını ifade etti. Fed'in bu açıklamasının TL varlıklarının fiyatlarına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Borsa İstanbul'da TL'nin değer kazanmasından faydalanacak şirketler döviz borç pozisyonu taşıyan başta Migros, Akenerji, Pegasus, Aksa Enerji, Anadolu Efes, Sinpaş GMYO, Petkim, Turcas, Türk Telekom, Zorlu Enerji, Koç Holding, Torunlar GMYO, Tüpraş, Doğan Yayın Holding, Ülker ve Hürriyet olarak öne çıkarken aşağı yönlü seyredecek faiz ortamından olumlu etkilenen isimler başta Vakıfbank olmak üzere tüm bankalar ve Emlak Konut GMYO başta olmak üzere tüm gayrimenkul yatırım ortaklıkları olarak öne çıkıyor.

Merkez Bankası, Temmuz 2013 dönemi kısa vadeli dış borç gelişmelerini açıkladı. Temmuz sonu itibarıyla, kısa vadeli dış borç stoku, 2012 yılı sonuna göre yüzde 24.5 oranında, 24 milyar 736 milyon dolar tutarında artışla 125 milyar 697 milyon dolar olarak gerçekleşti. Kısa vadeli dış borç stoku bir önceki aya göre ise 10 milyon dolar tutarında artış gösterdi.

Piyasa Yorumu

Amerikan Merkez Bankası (FED) pozitif anlamda bir sürpriz yaptı. Beklentilerin aksine tahvil alımlarında azaltıma gitmezken politika duruşunu da olabildiğince güvercinvari tuttu. FED'in 2015-2016 yıllarına ilişkin tahminleri de göreceli olarak yumuşak kaldı. Son dönemde gerek tahvil gerekse de mortgage faizlerinde meydana gelen yükseliş ve mali politikalara ilişkin belirsizlikler nedeniyle ekonomik büyümenin olumsuz etkilendiğine işaret çekilirken tahvil alımlarının azaltılması için gerekli ortamın henüz tesis edilmediği vurgusu yapıldı. Başkan Bernanke yaptığı basın toplantısında tahvil alımlarında azaltıma yılsonuna doğru başlanabileceğine dikkat çekse de ne zaman sonlandırılacağı hususunda kafalarında net bir tarih olmadığını belirtip ekonomik verileri izlemeye devam edeceklerini vurguladı. Bu kararlar küresel mali piyasalarca oldukça olumlu karşılandı. FED'in 22 Mayıs'ta yaptığı çıkış stratejisini devreye sokabileceği açıklamasının ardından ciddi anlamda satış baskısına maruz kalan gelişmekte olan piyasalardaki etkisi ise daha da olumlu oldu. Birçok gelişmekte olan ülke parasında ciddi oranlarda değerlenme, hisse senetlerinde ise yüksek oranlarda artışlar gözlemliyoruz. Risk primleri aşağı gelirken küresel bazda bir Risk-On ortamının oluştuğunu görüyoruz.

İlk olarak karar mali piyasaları gardı düşük bir şekilde yakaladı. Beklentiler dışında kalan bu kararı kesinlikle olumlu olarak yorumlamalıyız. İlk tepki de bu şekilde oldu. Coşkulu gelen ilk tepkinin ardından iyimserliğin kademeli bir şekilde ivme kaybetmesi beklenebilir. Karar gelişmekte olan mali piyasalarda daha fazla olumlu etki doğuracaktır. Zira, FED'in çıkış stratejisini gündeme getirmesi de gelişmekte olan piyasalarda daha fazla negatif tepki yaratmıştı. Ancak, büyük resme baktığımız zaman, kısa vadeli tepkiyi bir kenara bırakırsak, FED'in bol ve ucuz para politikasından çıkış kararını gündeminden çıkarmadığını, sadece ertelediğini söylememiz gerekiyor. Bu nedenle, piyasalarda kısa vadede yaşanacak coşkulu havanın kalıcı bir durum almasını beklemek doğru olmayacaktır. Kararı, FED'in piyasalara hazırlanması için biraz daha zaman tanıdığı şeklinde yorumlamak daha doğru olacaktır. Konuya bu çerçeveden baktığımız zaman FED kararı sonrasında ortaya çıkan piyasa hareketlerini, riskli pozisyonlardan kurtulmak, açık pozisyonları kapamak adına iyi bir fırsat olarak değerlendirmek gerektiği kanaatindeyiz.

Türkiye ekonomisi, yüksek cari işlemler açığı ve dış borçlanma ihtiyacı nedeniyle FED'in kararına oldukça duyarlıydı. Genel makro ekonomik durumu birçok gelişmekte olan ekonomiye göre daha olumlu olmasına rağmen, sırf bu zayıflığı nedeniyle 22 Mayıs'tan sonraki süreçte ciddi bir satış baskısına maruz kalmış ve değer kayıpları liginde ilk sıralarda yer edinmişti. FED'in dünkü kararı, Türk mali piyasalarını satış baskısına maruz bırakan sebepleri bir süreliğine de olsa gündemden çıkardı. Piyasaların bugünkü tepkisini buna bağlamak gerekiyor. Bu tepki bir müddet daha sürebilir. Ancak, yukarıda da belirttiğimiz üzere, FED'in kararını sadece erteleme olarak görmek gerekiyor. Bu nedenle de Türk Lirası'ndaki değer kazancının pozisyon kapama fırsatı olarak değerlendirilmesi gerekebilir.

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 | 2.0023 | -%0.5 | %1.2 | %0.0 | %0.0 |
| USD/ZAR | 9.59 | -%2.9 | -%7.7 | %2.5 | %9.7 |
| USD/HUF | 218.6 | -%3.0 | -%3.0 | %2.6 | %4.3 |
| USD/BRL | 2.1865 | -%4.0 | -%10.8 | %3.7 | %13.5 |
| USD/PLN | 3.0806 | -%2.7 | -%3.2 | %2.3 | %4.5 |

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

| Hisse Adı | Kapanış | Değişim |
|-------------------------|---------|---------|
| 1 Tekstilbank | 1.58 | %4.0 |
| 2 Beşiktaş Futbol Yat. | 1.96 | %3.7 |
| 3 GSD Holding | 1.36 | %3.0 |
| 4 Fenerbahçe Futbol | 25.10 | %2.9 |
| 5 Park Elek. Madencilik | 5.34 | %2.7 |

En çok düşen 5

| Hisse Adı | Kapanış | Değişim |
|--------------------|---------|---------|
| 1 Aksa | 8.34 | -%6.1 |
| 2 Metro Holding | 0.51 | -%3.8 |
| 3 Anadolu Efes | 23.95 | -%2.8 |
| 4 Alarko GMYO | 18.95 | -%2.6 |
| 5 Coca Cola İçecek | 50.75 | -%2.4 |

En yüksek hacimli 5

| Hisse Adı | Kapanış | İşlem hacmi |
|------------------------|---------|-------------|
| 1 Garanti Bankası | 8.18 | 311.7 |
| 2 Türk Hava Yolları | 7.20 | 307.3 |
| 3 İş Bankası (C) | 5.34 | 267.1 |
| 4 T. Halk Bankası | 15.15 | 252.8 |
| 5 Beşiktaş Futbol Yat. | 1.96 | 231.6 |

Şirket Haberleri

HSBC yayınladığı Türkiye Demir- Çelik Sektör Raporu'nda Kardemir'i Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükseltti. Takibimizdeki hisselerde Erdemir ve Kardemir 2013 yılında güçlü talepten yararlanmaya devam ediyorlar. Kardemir'i katma değerli ürünlerde artan payından ve ucuz değerlemesinden dolayı tercih ediyoruz. Hisse için önerimizi 1.50TL hedef fiyat ile Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükseltiyoruz. Erdemir için ise Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi koruyoruz. Hedef fiyatımızı da gerek güçlü 2Ç sonuçları gerekse olumlu yıl sonu beklentileri nedeniyle 2.60TL'den 3.00TL'ye yükseltiyoruz. Her iki hisse için en önemli aşağı yönde riski global makro ekonomide yaşanabilecek sorunlara bağlı olarak çelik fiyatları üzerinde baskı görülmesi oluşturmaktadır. Kardemir için TL'nin olası değer kaybı da öneri için önemli bir risk faktörüdür.

Aksigorta prim üretimi Ağustos ayında kuvvetli seyrine devam etti. Aksigorta yılın ilk sekiz ayında 1.04 milyar TL toplam prim üretimi rakamına ulaşırken, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %14 büyüme kaydetti. Ağustos ayında toplam prim üretimi 132m TL'ye ulaşırken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %34 artış gösterdi, bir önceki aya göre ise %5 azaldı. Temmuz-Ağustos ayındaki hızlı büyüme motor trafik sigortası primlerinin hız kazanması ile gerçekleşti. Bahsi geçen segment nispeten karlılığı düşük bir segment olduğu için toplam prim üretimindeki hızın artışının karlılığa olumlu bir şekilde yansımaları beklenmemekte.

Tofaş Fiat'ın önümüzdeki iki yılda beş yeni model üretiminden karlı çıkabilir. Milliyet Gazetesi'nde çıkan habere göre, Tofaş'ın eski CEO'su ve halen Fiat Grubu'nun EMEA Bölgesi sorumlusu olan Alfredo Altavilla'nın, İtalyan gazetesine verdiği söyleşide, Fiat'ın iki yıl içinde 5 yeni modelin üretimine başlamayı planladıklarını, bunların 4 tanesinin Fiat 500 ailesine ait olacağını anlattı; birinin ise Panda'nın tamamen farklı bir versiyonu olarak düşünüldüğünü vurguladı. Haberler, halihazırda Linea yerine geçecek bir model üretimi yapmakta olan Tofaş'ın bu planlardan olumlu faydalanabilecek bir pozisyonda olduğuna işaret ediyor.

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

[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 12.10 TL, Hedef Fiyat: 13.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKGRT.IS; Mevcut Fiyat: 2.63 TL, Hedef Fiyat: 2.75 TL, Endekse Paralel Getiri]
[KRDMD.IS; Mevcut Fiyat: 1.20 TL, Hedef Fiyat: 1.92 TL, Endekse Paralel 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/>
