

23 Eylül 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	77,862.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	281,733.9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	80,720.5
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,085.54

Yurtdışı piyasalar

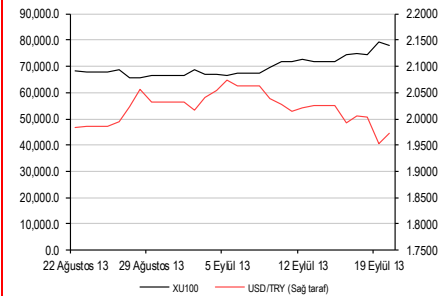
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,709.9	-0.7%
Dow Jones	15,451.1	-1.2%
NASDAQ-Comp.	3,774.7	-0.4%
Frankfurt DAX	8,675.7	-0.2%
Paris CAC 40	4,203.7	-0.1%
Londra FTSE-100	6,596.4	-0.4%
Rusya RTS	1,462.9	-1.1%
Shanghai Composite	2,191.9	0.0%
Bombay Stock Exc.	20,263.7	-1.9%
Brezilya Bovespa	54,110.0	-1.8%
Arjantin Merval	4,754.9	-0.3%
Nikkei 225	14,742.4	-0.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	77,862.9	-%2.0	%11.7	%16.2
USD/TRY	1.9720	%1.0	%0.7	%10.0
EUR/TRY	2.6689	%0.9	%1.8	%14.9
EUR/USD	1.3534	-%0.1	%1.1	%4.5
Altın/Ons (\$)	1,338.0	-%2.5	-%4.2	-%24.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT020823T11	101.1	%2.87	%2.89
TRT150120T16	108.9	%8.63	%8.82

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Yeni İstanbul havalimanı inşaatı için hedef Mayıs 2014**
- **Beyaz eşya Ağustos yurtiçi satışları geçen yıla göre %7 arttı**
- **Türkiye'nin net uluslararası yatırım pozisyon açığı 418.8 milyar dolar**

Merkez Bankası, Temmuz 2013, Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmelerini

açıkladı. Buna göre Türkiye'nin yurtdışı varlıkları 2013 yılı Temmuz itibarıyla, 2012 yılı sonuna oranla %3.1 oranında, 6 milyar 560 milyon dolar tutarında artışla 219 milyar 240 milyon dolara ulaştı. Türkiye'nin yurtdışı varlıkları bir önceki aya göre ise %1.6 oranında, 3 milyar 366 milyon dolar tutarında artış gösterdi. Türkiye'nin yurtdışı yükümlülükleri Temmuz 2013 itibarıyla 2012 yılı sonuna göre %0.4 oranında, 2 milyar 514 milyon dolar tutarında artışla 638 milyar 4 milyon dolara yükseldi. Yurtdışı yükümlülükler bir önceki aya göre % 0.2 oranında, 1 milyar 596 milyon dolar tutarında gerileme gösterdi. Türkiye'nin yurtdışı varlıkları ile yurtdışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net uluslararası yatırım pozisyonu açığı, 2012 yılsonunda 422 milyar 727 milyon dolar iken 2013 yılı Temmuz ayında % 1 gerilemeyle 418 milyar 764 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Varlıklar alt kalemleri incelendiğinde, rezerv varlıklar kalemi 2012 yılsonuna göre 5 milyar doları artışla 124 milyar 196 milyon dolar seviyesinde gerçekleşirken, diğer yatırımlar kalemi ise 187 milyon dolar arttı. Diğer yatırımlar alt kalemlerinden bankaların yabancı para ve TL cinsinden efektif ve mevduatları, 2012 yıl sonuna göre % 4.3 oranında azalışla 23.1 milyar dolar oldu. Yükümlülükler alt kalemleri incelendiğinde, Temmuz 2013 itibarıyla, yurtdışında yerleşiklerin yurtiçinde doğrudan yatırımları piyasa değeri ile döviz kurlarındaki değişimlerin de etkisiyle 2012 yıl sonuna göre % 9.7 oranında azalışla 169.1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Yeni İstanbul havalimanı inşaatı için hedef Mayıs 2014. Limak YKB Nihat Özdemir bir TV programında yer alan açıklamalarında projeye son rötuşların yapıldığını, inşaatı Mayıs 2014 başında, ilk uçuşlara ise 2019 başında başlamayı planladıklarını ifade etti. Öte yandan, aynı programda yer alan Akfen YKB Hamdi Akın ise büyük ölçekli projelerde proje finansman sıkıntısı çekildiğini ve yabancı bankaların son yıllarda proje finansmanında yer almadıklarını ifade etti.

Piyasa Yorumu

Fed'in aylık 85 milyar dolarlık varlık alım programında değişikliğe gitmemesi ve politika faizlerindeki artırımların kademeli olacağına referans veren projeksiyonları sonrasında global piyasalardaki risk algılamaları belirgin toparlanırken, buna bağlı olarak global borsalarda olumlu bir seyir yaşandı. Fed başkanlığına aday gösterilen Summers'ın bu görevi kabul etmeyeceği açıklamalarıyla başlayan ABD borsaları, Fed'in faiz kararıyla birlikte geçtiğimiz hafta ortalamada %1.3 yükselirken, tarihi zirvelere ulaştı. Bununla birlikte Avrupa borsaları da ortalamada %2.1 artış kaydetti.

Asya borsalarında da olumlu bir seyir yaşanırken, Japonya hariç Asya borsaları, Çin'de yaşanan %2'lik düşüşe rağmen ortalamada %2.7 yükseldi. Bununla birlikte Japonya borsası da geçtiğimiz hafta %2.3 arttı.

Fed'in açıklamaları sonrasında güvenli liman tahvil faizleri geriledi. Fed'in mevcut para politikası duruşunda değişikliğe gitmediği Fomc toplantısı sonrasında ABD tahvil faizlerinde sert gerilemeler yaşandı. Öyle ki, ABD 2 yıl vadeli tahvilin faizi %0.43'ten %0.33 seviyelerine gerilerken, 10 yıl vadeli tahvilin faizi de %2.88 seviyelerinden %2.73'e geriledi.

Avrupa Bölgesi tahvil faizlerinde de düşüşler yaşanırken, bunda Fed'in aylık 85milyar dolarlık varlık alım programında değişikliğe gitmemesi etkiliydi. Almanya 10 yıl vadeli tahvilin getirisi 4 baz puan düşüşle haftayı %1.94 seviyelerinden tamamlarken, İtalya ve İspanya'da 10 yıl vadeli tahvil faizleri sırasıyla %4.28 (önceki %4.58) ve %4.30 (önceki %4.49) seviyelerinden kapandı.

USD diğer ülke para birimleri karşısında değer kaybetti. Fed'in aylık 85milyar dolarlık varlık alım programında değişikliğe gitmemesi ve politika faizlerindeki artırımların kademeli olacağına referans veren projeksiyonları sonrasında USD diğer ülke para birimleri karşısında değer kaybetti. EURUSD 1.329 seviyelerinden başladığı haftayı 1.352 seviyelerinden tamamlarken, GBPUSD de 1.588 seviyelerinden 1.601 seviyelerine yükseldi.

JPY dışındaki Asya para birimleri de USD karşısında değer kazanırken, Fed'in varlık alımlarını azaltacağı beklentileriyle Ağustos boyunca belirgin değer kaybeden para birimlerindeki (İnr, Myr, Krw) hareketler çok daha belirgindi. Bununla birlikte USDJPY paritesi 99.38 seviyelerinden başladığı haftayı 99.36 seviyelerinden kapattı.

Petrol fiyatları gerilerken, altın fiyatlarındaki oynaklık yüksek kaldı. Fed'in aylık USD 85bn'lik varlık alım programını korumasına ve ABD'de petrol stoklarındaki düşüşlere rağmen petrol fiyatları geçtiğimiz hafta gerilerken, bunda Libya'nın petrol üretimini artırması ve Suriye konusunda diplomatik çözüm konusunda ulaşılan mutabakat etkili oldu. ABD tipi ham petrolün varil fiyatı geçtiğimiz hafta %3.3 gerilerken, USD 104.7 seviyelerinden kapandı. Bununla birlikte Brent tipi petrolün varil fiyatı da %3.2'lik düşüşle haftayı USD 109.2 seviyelerinden tamamladı.

Altın fiyatları Fed'in varlık alım programında değişikliğe gitmemesi sonrasında USD 1370 seviyelerine kadar yükselse de, haftanın son işlem gününde yaşanan satışların da etkisiyle haftayı USD 1326 seviyelerinden tamamladı.

Piyasa Gündemi

23 Eylül Pazartesi	Türkiye Gelen Yabancı Turist Sayısı- Ağustos
24 Eylül Salı	Türkiye Sanayi Güven Endeksi- Eylül Türkiye Kapasite Kullanım Oranı- Eylül Kanada Perakende Satış- Temmuz ABD Ev Fiyat Endeksi- Temmuz ABD Tüketici Güven Endeksi
25 Eylül Çarşamba	ABD Dayanıklı Eşya Siparişleri- Ağustos ABD Yeni Ev Satışları- Ağustos
26 Eylül Perşembe	Fransa Tüketici Güven Endeksi- Eylül İtalya Perakende Satışları- Temmuz İngiltere GSYH- 2Ç İngiltere Cari Hesap Dengesi-2Ç ABD Cari Hesap Dengesi-2Ç ABD Özel Tüketim Harcamaları- 2Ç ABD Bekleyen Ev Satışları- Ağustos Euro Zone Para Arzı- Ağustos
27 Eylül Cuma	İngiltere Tüketici Güveni- Eylül Fransa GSYH- 2Ç Fransa Tüketici Harcamaları- Ağustos Almanya Tüketici Fiyat Endeksi- Eylül Euro Zone Tüketici Güveni- Eylül Euro Zone Sanayi Güveni- Eylül Türkiye Tüketici Güveni- Eylül

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık	
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.972	-%2.8	-%0.8	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.88	-%0.5	-%3.5	-%2.2	%2.8
USD/HUF	220.9	-%2.3	-%0.8	-%0.5	%0.0
USD/BRL	2.2102	-%3.1	-%5.9	%0.3	%5.4
USD/PLN	3.1258	-%1.2	-%1.1	-%1.6	%0.3

Borsa İstanbul'da kar realizasyonları yaşanabilir. Fed'in aylık 85 milyar dolarlık varlık alım programında değişikliğe gitmemesi sonrasında global risk algılamalarında yaşanan belirgin toparlanma Borsa İstanbul'u da olumlu etkilerken, BİST-100 endeksi Cuma günü yaşanan %2'lik satışlara rağmen haftayı %8.7 yükselerek tamamladı. Borsa İstanbul'da yaşanan yükselişte bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST-bankacılık endeksi ortalamada %12.9 yükseldi.

Haftaya temkinli bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da, global piyasalardaki gelişmelerin yön konusunda temel belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda Fed'in para politikasına ilişkin algılamaların önemli olacağını hatırlatıyoruz. Türkiye spesifikğinde Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın açıklamalarının takip edileceği haftada Borsa İstanbul-100 endeksinin 73,800 – 80,400 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Tahvil faizleri mevcut seviyelerini koruyabilir. Fed'in mevcut para politikasında değişikliğe gitmemesi sonrasında tahvil faizlerindeki iyimserlik bir kademe belirginleşirken, özellikle getiri eğrisinin kısa / orta tarafındaki olumluluk öne çıktı. Buna bağlı olarak 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %9.1 seviyelerinden %7.8 seviyelerine gerilerken, 5 yıl vadeli tahvilin faizi de %9.4 seviyelerinden %8.5'e geriledi. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin faizi de 90 baz puan düşerek haftayı %9.0 seviyelerinden tamamladı.

Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın Salı günü yapacağı konuşmanın tahvil faizlerinin seyri açısından önemli olacağı haftada, genel itibariyle mevcut seviyelerin korunabileceğini düşünüyoruz. ABD tahvil faizlerindeki gelişmelerin getiri eğrisinin uzun tarafı açısından belirleyici olacağını hatırlatırken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin %7.5 - %8.5 aralığında işlem görmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin de %8.5 - %9.5 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

Türk lirasındaki oynaklığı yüksek seyir devam edebilir. Haftaya temkinli bir başlangıç yapan Türk lirası, Fed'in aylık 85 milyar dolarlık varlık alım programında değişikliğe gitmemesi sonrasında belirgin değer kazanırken, USDTRY kuru 2.029 seviyelerinden 1.979 seviyelerine geriledi. Bununla birlikte (0.5*EUR + 0.5*USD) sepeti de haftayı 2.328 seviyelerinden kapattı.

Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın açıklamalarının takip edileceği haftada Türk lirasındaki oynaklığı yüksek seyrin devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda USDTRY'nin 1.942 – 2.037 aralığında işlem görmesini bekliyoruz. Bununla birlikte (0.5*EUR + 0.5*USD) sepetinin de 2.297 – 2.389 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Fenerbahçe Futbol	28.10	%9.8
2	Beşiktaş Futbol Yat.	2.28	%7.5
3	İpek Doğal Enerji	5.38	%4.3
4	Karsan Otomotiv	1.05	%4.0
5	Borusan Mannesmann	31.90	%3.9

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Ford Otosan	29.50	-%5.7
2	Garanti Bankası	8.74	-%5.6
3	Doğuş Otomotiv	9.32	-%4.9
4	Şekerbank	1.85	-%4.1
5	Akbank	8.26	-%3.9

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.74	901.3
2	T. Halk Bankası	16.30	398.3
3	İş Bankası (C)	5.58	348.4
4	Türk Hava Yolları	7.82	346.4
5	Akbank	8.26	208.0

Şirket Haberleri

Akenerji bankalarla 330 milyon dolara kadar hedging anlaşması imzalayacağını açıkladı.

Şirket bu anlaşmalar yolu ile olası bir TL'nin değer kaybı durumunda kur zararını kısıtlamayı hedefliyor. Şirketin yarıyıl bilançosu itibarıyla 730 milyon dolarlık açık pozisyonu bulunuyor.

Aygaz'ın depolama lisansı, şirketin kendi talebi üzerine sonlandırıldı. Aygaz'ın Mersin depolama tesisinin depolama lisansının, şirketin daha önceki başvurusu üzerine Sıvılaştırılmış Petrol Gazları Piyasası Lisans Yönetmeliği hükümleri çerçevesinde sonlandırıldığı öğrenildi. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu yetkilileri, uygulamanın denetim sonucunda yapılmadığını ve Aygaz'ın LPG satışına dönük faaliyetlerini etkilemeyecek rutin işlem olduğunu kaydetti.

Beyaz eşya Ağustos yurtiçi satışları geçen yıla göre %7 arttı. Temmuz'da %21 artan iç satışlar Ağustos'ta da yükselişini sürdürerek 679 bin adet ile geçen yılın %7 üzerinde, Temmuz ayına yakın seviyede gerçekleşti. BESD verilerine göre sektör ihracatı ise 1.26m adet ile geçen yılın %16, önceki ayın %11 altında oluştu. Böylece ilk sekiz ayda iç satışlar %6 artıda, ihracat ise %1 düşüşte bulunuyor. Ağustos verileri genel anlamda ihracattaki sert düşüş nedeniyle sektör oyuncularını ve pazar lideri **Arçelik** açısından hafif olumsuz değerlendirilebilir.

Uçak bilet fiyatlarına tavan getirilmesi Kurban Bayramı sonrasına kaldı. Zaman Gazetesi'nde yer alan habere göre, havayolu şirketlerinin görüşlerinin alınmasının yarattığı gecikme nedeniyle iç hatlarda tavan fiyat uygulaması Kurban Bayramı sonrasına sarktı. Habere göre, Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü'nün (SHGM) yürüttüğü çalışma ile belirlenecek tavan fiyat uçuştan önceki üç güne kadar uygulanacak, son üç gün içerisinde fiyatlama serbest olacak. Bu uygulamanın **THY** ve **Pegasus**'un karlılığı üzerinde önemli bir olumsuz etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

Vakıfbank 803 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi temin etti. Vakıfbank'ın temin etmiş olduğu kredinin vadesi bir yıl ve kredi 160mn dolar ve 471mn euro olmak üzere iki dilimden oluşmakta. Kredinin maliyeti ise son zamanlarda diğer büyük ölçekli Türk bankalarının da maliyeti olan Libor/Euribor + 75 baz puan seviyesinde bulunmakta. Yeni temin edilen kredi bankanın Libor/Euribor + 135 baz puan seviyesinde maliyeti bulunan yaklaşık 750 milyon dolar tutarındaki kredinin yerini almış olacak. Haberin şirket hisseleri üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemekte.

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

[VAKB.IS; Mevcut Fiyat: 5.14 TL, Hedef Fiyat: 5.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 12.40 TL, Hedef Fiyat: 12.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKENR.IS; Mevcut Fiyat: 1.30 TL, Hedef Fiyat: 2.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.64 TL, Hedef Fiyat: 8.96 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AYGAZ.IS; Mevcut Fiyat: 9.06 TL, Hedef Fiyat: 12.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 33.20 TL, Hedef Fiyat: 34.00 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/>

