

24 Eylül 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	76,807.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	277,363.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	79,148.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,904.70

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,701.8	-0.5%
Dow Jones	15,401.4	-0.3%
NASDAQ-Comp.	3,765.3	-0.3%
Frankfurt DAX	8,635.3	-0.5%
Paris CAC 40	4,172.1	-0.8%
Londra FTSE-100	6,557.4	-0.6%
Rusya RTS	1,451.4	-0.8%
Shanghai Composite	2,221.0	1.3%
Bombay Stock Exc.	19,901.0	-1.8%
Brezilya Bovespa	54,602.4	0.9%
Arjantin Merval	4,892.7	2.9%
Nikkei 225	14,742.4	0.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	76,807.9	-%1.4	%13.1	%13.1
USD/TRY	1.9856	%0.7	%0.0	%11.1
EUR/TRY	2.6835	%0.5	%1.2	%15.6
EUR/USD	1.3515	-%0.1	%1.2	%4.0
Altın/Ons (\$)	1,327.9	-%0.7	-%5.1	-%25.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	100.7	%7.41	%7.56
TRT130515T11	95.7	%7.84	%7.99

Günlük Bülten

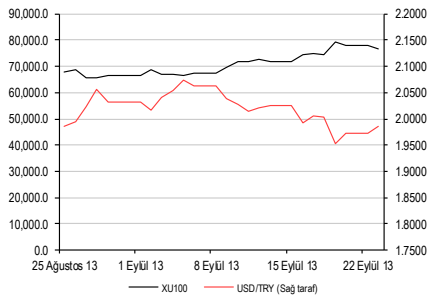
- **Merkez Bankası bugün, 2013 yılı Eylül ayı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Anketi'ni açıklayacak**
- **HSBC Türk Hava Yolları Şirket Raporu yayınlandı**
- **Pegasus ana hissedarı Esas Holding %1.59 hissesini satacak**

Merkez Bankası bugün, 2013 yılı Eylül ayı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Anketi'ni açıklayacak. 2013 yılı Ağustos ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı geçen yılın aynı ayına göre 1.2 puan artarak %75.5 seviyesinde gerçekleşmişti. 2013 yılı Ocak ayında imalat sanayi kapasite kullanımı %72.4, Şubat ayında % 72.2, Mart ayında %72.7, Nisan ayında %73.6, Mayıs ayında %74.8, Haziran ayında %75.3, Temmuz ayında %75.5 düzeyinde gerçekleşmişti.

Kültür ve Turizm Bakanlığı, Ağustos 2013, Giriş ve Çıkış Yapan Ziyaretçiler

Yabancı ve Vatandaşlar İstatistiklerini açıkladı. Bakanlığın Emniyet Genel Müdürlüğü'nden derlediği geçici verilere göre; 2013 yılı Ağustos ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre % 10.64 oranında artışla 4 milyon 945 bin 999 kişi oldu. 2012 yılı Ağustos ayında Türkiye'ye ziyaret eden yabancı sayısı 4 milyon 470 bin 202 kişi düzeyinde bulunuyordu. Ağustos ayında Türkiye'ye gelen 4 milyon 946 bin yabancı ziyaretçinin 315 bin 114 kişiyle % 6.37'sini günübirlikçiler oluşturdu.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) geçen haftaki toplantısından çıkan sürpriz karar ve sonrasında bu kararın olası gerekçelerine ilişkin görüşler gündemin ilk sırasını işgal etmeye devam ediyor. Cuma günü FED başkanlarından Bullard'ın yaptığı açıklamada Ekim toplantısında tahvil alımlarında azaltıma gidilebileceğini vurgulaması kafaları iyice karıştırdı. Zira, FED toplantısı sonrasında oluşan ana yargı, FED'in bir süre beklemeye devam edeceği yönündeydi. Bullard'ın açıklaması bu yargıyı yaraladı. Dün açıklamalarda bulunan FED başkanları Dudley ile Lockhart istihdam yaratmadaki sıkıntılara işaret edip Bullard'ın açıklamalarının etkisini azaltmaya çalışsalar da küresel piyasaların seyri olumsuz kalmaya devam etti. Dün birkaç istisna dışında hisse senedi piyasalarına kayıpların hakim olduğunu, gelişmekte olan ülke paralarının değer kaybına uğradığını ve risk göstergelerinde bir miktar bozulma olduğunu gözlemledik.

FED toplantısından çıkan sürpriz karara ilişkin yorumumuzda herhangi bir değişiklik yok. Geçen hafta içerisinde yazdığımız notlarda da vurguladığımız üzere devlet tahvili ve mortgage faizlerinde yaşanan sert yükselişin ekonomik toparlanmayı zedelediğine inanan FED'in daha tedrici ve yumuşak söyleme girdiğini ancak politika duruşunda herhangi bir değişikliğe gitmediğini tahmin ediyoruz. Bu bağlamda, iletişim politikası aracılığı ile ikincil piyasa faizlerindeki yükseliş hızının kontrol edilmeye çalışıldığını düşünüyoruz. Bu eğilim, tahvil alım miktarının azaltılmasında bir miktar öteleme olabileceği anlamına gelse de FED'in ana çatısını tasvir ettiği çıkış stratejisinde radikal bir değişime gitmeyeceği şeklinde yorumlanmalıdır. Bu nedenle, FED'in geçen haftaki toplantısı sonrasında piyasalarda yaşanan iyimser havanın kalıcı olmayacağı görüşünü aynen koruyoruz. Piyasa yansıması da bunu gösteriyor. Mesela, toplantı sonrasında 1.9350'ye varan bir düşüş kaydeden USDTRY kuru dün 1.99'lu seviyelerden işlem gördü.

Önümüzdeki günlerde FED cephesinden gelecek açıklamalar ve Amerikan makroekonomik verileri tüm finansal sistem üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Gelen yorumların şahince olması ya da makro verilerin güçlü tarafta yer alması FED'in çıkış stratejisini devreye sokmada aceleci olabileceği algılamalarına neden olmak suretiyle piyasalarca olumsuz karşılanacaktır. Tersine ise olumlu tepkilere yol açabilecektir. Bu kapsamda bugün konuşacak Pianalto ve George yakından takip edilecek. Buna ilave olarak, açıklanacak olan konut fiyatları, Richmond FED endeksi ve tüketici güveni yakından takip edilecek. Veri gündeminden bahsetmişken Almanya'da açıklanacak olan IFO iş aleminin güven endeksi de günün yurtdışı kaynaklı verileri arasında ilk sıralarda yer alıyor.

Türkiye cephesinde dün satıcılı bir eğilim kaydedildi. USDTRY kuru 1.9950 ile FED toplantısı sonrası dönemin en yüksek düzeyinden işlem görürken Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri de 2.3450 ile son bir haftanın en zayıf düzeyinden işlem gördü. Hisse senedi piyasasında genele yayılan bir satış baskısı hakim olurken BİST-100 endeksi günü %1.4 oranında kayıpla tamamladı. Bono ve tahvil piyasası bu satış baskısından kaçamazken 10 yıllık tahvilin bileşik faizi yeniden %9.0 düzeyine yükseldi. Gösterge bileşik faiz ise %8.0 seviyesine yaklaşarak FED toplantısı sonrası dönemin en yüksek düzeyinden işlem gördü. Geçen haftaki yorumlarımızda FED toplantısının yol açtığı iyimser havanın kalıcı olmayacağına işaret etmiş ve ortaya çıkan iyimserliğin riskli ve açık pozisyonların kapatılması için fırsat olarak kullanılması gerektiğinin altını çizmiştik. Bu görüşümüzü koruyoruz.

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	1.9856	-%0.9	-%0.6	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.84	%0.3	-%4.7	-%1.3	%4.3
USD/HUF	221.3	-%1.3	-%0.9	%0.4	%0.3
USD/BRL	2.1986	-%3.7	-%7.6	%2.9	%7.5
USD/PLN	3.1326	-%0.6	-%1.2	-%0.3	%0.6

Türkiye tarafında günün en önemli gündem maddesi TCMB Başkanı Başçı'nın Denizli'de yapacağı sunum olacak. Başkan Başçı'nın para politikaları konulu sunumda dikkat çekeceği hususların mali piyasalarca yakından izleneceği ve fiyatlama sürecinde etkin olarak kullanılacağı kanaatindeyiz. Sunum TSİ10:00'da başlayacak. Başkan Başçı'nın yeni birşey söylemese de TCMB'nin ileride izleyeceği para politikası uygulaması hakkında bazı ipuçları verebileceğini düşünüyoruz. Türkiye'de gün içerisinde açıklanacak olan sanayi güven endeksi ile kapasite kullanım rakamlarının da izleneceği kanaatindeyiz. Gerek ABD'den gerekse de Türkiye'den para politikası uygulamalarına ilişkin olarak gelebilecek yeni bir haber ve bilgiye kadar USDTRY kurunun 1.9750-2.0000 aralığında kalacağını düşünüyoruz. Bugün Başçı'nın TL'yi destekleyecek yeni bazı yorumlarda bulunması bu aralığın aşağı yönde test edilmesine neden olabilir. Ancak, yeni bir bilgi olmaksızın bu aralığın dışına kısa vadede çıkmayacağını tahmin ediyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Borusan	33.50	%5.0
	Mannesmann		
2	Götaş Çimento	50.25	%4.3
3	Kartonsan	243.00	%3.8
4	Enka İnşaat	5.80	%3.2
5	Ereğli Demir Çelik	2.48	%2.5

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Beşiktaş Futbol Yat.	2.02	-%11.4
2	TAV Havalimanları	13.40	-%5.0
3	Aksa	8.02	-%2.9
4	Hürriyet Gzt.	0.68	-%2.9
5	Sabancı Holding	10.20	-%2.9

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.52	609.9
2	İpek Doğal Enerji	5.32	415.8
3	T. Halk Bankası	15.95	411.0
4	İş Bankası (C)	5.52	295.0
5	Türk Hava Yolları	7.74	217.1

HSBC Türk Hava Yolları Şirket Raporu. THY'nin trafik verileri Temmuz ayındaki görece zayıflamadan sonra Ağustos ayında güçlü bir toparlanma sergiledi. Yolcu sayısı %27 artarken, doluluk oranı %86 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Dolayısıyla şirketin 3Ç performansı için bugüne kadarki trafik performansı güçlü bir öngösterge olmaya devam ediyor. Öte yandan rekabet ve fiyatlama tarafında daha temkinli tahminlere geçiyoruz. THY toplam koltuk kapasitesini bu yıl sonunda %18, 2013-15 döneminde ise ortalama %12 artırmış olacak. Karlı filo genişlemesi öngörümüzü devam ettirmekle birlikte fiyat fiyatları üzerinde bir miktar baskı öngörüyoruz. Revize tahminlerle 2013 yılı için 808m TL, 2014 yılı için de 1,064m TL net kar öngörüyoruz. Son bir aylık dönemde Suriye gerginliği, petrol fiyatlarındaki artış ve ÖİB payının kısmen satışının tekrar gündeme gelmesi ile BIST-100'ün altında getiri sağlayan hissenin bu faktörlerde yaşanan olumlu gelişme sonucu fırsat sunduğuna inanıyoruz. THY 2014 yılı tahmini 8.8x FK ve 5.6x FD/FKAVÖK çarpanları ile işlem görmektedir. Üç aşamalı İNA modeline dayalı yeni hedef değerimiz 9.7 TL olup (eski hedef 8.96 TL), 12 aylık %24 getiri potansiyeli doğrultusunda "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi sürdürüyoruz. Değerlememiz üzerindeki başlıca aşağı yönlü riskler; petrol fiyatlarında ciddi kalıcı artış, dış etkenler (politik, sosyal, ekonomik, terör, salgın hastalık gibi), yolcu trafiğinin ve fiyatların tahminlerimizden ciddi düşük seyretmesi, sektörde iç ve dış rekabetin öngörülenden güçlü olmasıyla fiyatlar ve marjlar üzerinde baskı oması, kurlarda uzun süreli aşırı oynaklık yaşanması sonucu fiyatlamamızın zorlaşarak marjlara olumsuz etkide bulunması, ülkelerarası ikili anlaşmalara bağlı olan yeni hat açılımlarının korumacı politikalar nedeniyle tahmin edilenden yavaş ve zayıf seyretmesi, yeni İstanbul havalimanının açılmasında yaşanacak ciddi gecikmelerin filo genişleme planlarını olumsuz etkilemesi ve ÖİB'nin elinde bulunan %49'luk payın bir kısmının satışının gündeme gelmesi.

Pegasus ana hissedarı Esas Holding %1.59 hissesini satacak. Esas Holding, Pegasus'un halka arz sonrası fiyat istikrarı kapsamında geri aldığı, borsada işlem gören nitelikteki %1.59'unu temsil eden toplam 1.626m adede kadar payın satışı için Barclays Bank plc ve İş Yatırım Menkul'u yetkilendirdi. Planlanan satış 31.5 TL ile 32.5 TL arasında bir fiyatla nitelikli yatırımcılara yönelik olacak. Söz konusu payların satışının gerçekleşmesi durumunda Esas Holding'in Pegasus'ta %64.51 olan payının %62.92'ye düşmesi bekleniyor. Çünkü kapanış fiyatı olan 32.9 TL'ye göre %1.2 - %4.3 iskonto içeren satış fiyatı geçici bir baskı yaratabilir.

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

[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 32.90 TL, Hedef Fiyat: 34.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.74 TL, Hedef Fiyat: 8.96 TL, Endeksin Üzerinde 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/>

