

25 Eylül 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	76,529.7
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	275,682.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	78,555.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,704.71

Yurtdışı piyasalar

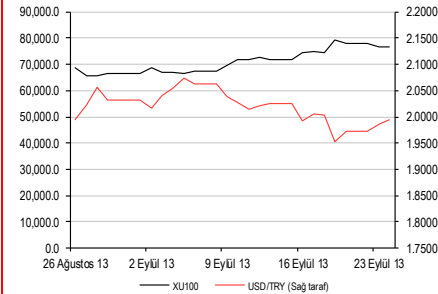
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,697.4	-0.3%
Dow Jones	15,334.6	-0.4%
NASDAQ-Comp.	3,768.3	0.1%
Frankfurt DAX	8,664.6	0.3%
Paris CAC 40	4,195.6	0.6%
Londra FTSE-100	6,571.5	0.2%
Rusya RTS	1,446.4	-0.3%
Shanghai Composite	2,207.5	-0.6%
Bombay Stock Exc.	19,920.2	0.1%
Brezilya Bovespa	54,431.1	-0.3%
Arjantin Merval	4,815.6	-1.6%
Nikkei 225	14,732.6	-0.1%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	76,529.7	-%0.4	%12.7	%13.9
USD/TRY	1.9946	%0.5	%0.5	%11.3
EUR/TRY	2.691	%0.3	%1.5	%16.3
EUR/USD	1.3491	-%0.2	%1.0	%4.4
Altın/Ons (\$)	1,316.9	-%0.8	-%7.1	-%25.4

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT130515T11	95.8	%7.80	%7.95
TRT050314T14	100.7	%7.33	%7.48

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **HSBC bankacılık sektör raporu yayınlandı**
- **İmalat sanayinde kapasite kullanımı Eylül ayında yükseldi**
- **Eylül ayı Reel Kesim Güven Endeksi artış gösterdi**

HSBC bankacılık sektör raporu yayınladı. Bankacılık sektörü hisseleri için, İş Bankası ve Vakıfbank hariç hedef fiyatlarımızı sermaye maliyeti varsayımımızı %14.5'e yükselttiğimiz için aşağı çekiyoruz. Geçtiğimiz haftalarda yaşadığımız piyasa rallisi sonrasında bankacılık sektörü ortalama değerlendirme seviyelerinin adil olduğunu düşünüyoruz, ancak hisse bazlı fırsatlar bulunmakta. Halkbank "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyesi ile birlikte en çok tercih ettiğimiz bankacılık sektörü hissesi. İş Bankası, Albaraka Türk ve Bank Asya'da "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi sürdürüyoruz. Akbank, Garanti Bankası ve Vakıfbank için tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri"den "Endekse Paralel Getiri"ye çekerken, Yapı Kredi Bankası için tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri"den "Endeksin Altında Getiri"ye indiriyoruz. Yeni hedef fiyatlarımız: Akbank: 9.0TL, Albaraka: 2.05TL, Bank Asya: 2.33TL, Garanti: 9.40TL, Halkbank 20.5TL, İş Bankası: 6.70TL, Vakıfbank: 5.70TL, Yapı Kredi: 5.0TL.

İmalat sanayinde kapasite kullanımı Eylül ayında yükseldi. İmalat sanayi kapasite kullanımı oranı Eylül ayında geçen yılın aynı ayına göre 1.4 puan artarak yüzde 75.4 oldu. İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre değişmeyerek %74.9 düzeyinde gerçekleşti. İmalat sanayi kapasite kullanımı 2013 yılı Ocak ayında % 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, Temmuz ayında % 75.5 düzeyinde gerçekleşmişti. İmalat sanayi kapasite kullanımı, Eylül ayında bir önceki aya göre 0.1 puan azalışla % 75.4 seviyesinde gerçekleşti.

Eylül ayı Reel Kesim Güven Endeksi artış gösterdi. Merkez Bankası Eylül ayı İktisadi Yönelim Anketi ve Reel Kesim Güven Endeksi sonuçlarını açıkladı. 2013 yılında itibaren ilave edilen 201 yeni işyeriyle birlikte imalat sanayi sektöründe faaliyet gösteren 2 bin 718 katılımcıya gönderilen ankete 2 bin 244 katılımcı yanıt verirken, yanıtlama oranı %82.6 oldu. Reel kesim temsilcileri tarafından yapılan değerlendirmelere göre ekonomik faaliyetlere ilişkin istikrarlı görünümü ortaya koyan Endekste, 100'den büyük değerler iyimser görünümü, 100'den küçük değerler kötümser görünümü işaret ediyor. Ankete göre 2013 yılı Eylül ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 1 puan artarak 108.5 seviyesinde gerçekleşti. Reel Kesim Güven Endeksi geçen yılın aynı ayına göre 5.4 puan artış gösterdi. Endeks geçen yıl Eylül ayında 103.1 düzeyinde bulunuyordu.

Piyasa Yorumu

Yurtdışı piyasalar, Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) izleyeceği olası para politikasını fiyatlamaya arayışında koşarken Türk mali piyasaları, TCMB Başkanı Başçı'nın Denizli'de yaptığı sunuma odaklandı. Ana hatları ile baktığımızda Başçı'nın makroekonomik tablo ile ilgili yeni birşey söylemediğini görüyoruz. Gerek enflasyon gerekse de büyüme ve cari işlemler dengesine ilişkin öngörülerde anlamlı bir değişiklik yok. Ancak, kur tahmini anlamında Başçı'nın seviye telaffuz etmeye devam ettiğini görüyoruz. 2013 yılsonu için 1.92 tahminini yineleyen Başçı, 2014 yılı için de 1.80 seviyesini gündeme taşıdı. Bu seviyeyi bir hedef olarak ifade etmese de olasılıklar arasında yer aldığını vurgulayarak yeni bir gündem yarattı.

Başçı'nın sunumunun piyasa yansıması bu kez de pozitif olamadı. Ancak, mali piyasalarda yaşanan satış baskısını sadece Başçı'nın konuşmasına bağlamak da doğru olmaz zira güne başlarken küresel mali piyasalar zaten satış baskısı altındaydı. Bununla birlikte, mevcut eğilimi desteklediğini de belirtmekte yarar var. Piyasaların Başçı'nın açıklamalarına pozitif tepki verememesinin temel nedeni, Başçı'nın güvercinvari duruşu. Makro ekonomik görünüme ilişkin olarak genel tahminlere oranla daha iyimser olan TCMB, faizlerin mevcut düzeyinin korunmak suretiyle yeniden yurtdışı kaynaklı fon girişleri olabileceğini yinelemesi, mevcut küresel konjonktürde yatırımcıları ikna etmeye yetmiyor. Dünyada FED politikaları ile ilgili ciddi belirsizlikler varken TCMB'nin bu belirsizliklerin fiyatlanmış olduğu yönündeki yorumları da yatırımcılar tarafından şimdilik fiyatlanmıyor. Bunların sonucunda, Başçı'nın konuşması ya da açıklamaları sonrası TL'de değer kaybı yaşanabiliyor. Dün de böyle oldu ve USDTRY kuru yeniden 2.00 seviyesine yükseldi. OVP'de enflasyon rakamlarında güncelleme yapılabileceği açıklaması ikincil piyasa faizlerinde bir miktar yükselişe neden olurken hisse senedi piyasası da günü hafif oranda bir kayıpla tamamladı.

Başçı'nın açıklamalarından da görülebileceği üzere FED'in izleyeceği para politikası Türk mali piyasaları üzerinde belirleyici olacak. FED'in geçen haftaki toplantısından çıkan yumuşak tona rağmen FED başkanlarından Bullard'ın kafa karıştıran açıklaması piyasaların olumlu tarafta dengeye gelmesini engelliyor. Gerçi, Bullard sonrasında açıklamalarda bulunan tüm FED başkanları son toplantı kararları ile uyumlu olsa da piyasalar dalgalanmaya devam etti. Görünen o ki, önümüzdeki dönemde açıklanacak olan kritik makro veriler ile FED'in yeni başkanı belirleyici bir rol oynayacak. Bu süre zarfında piyasalardaki oynaklık korunacak. Türkiye cephesinde ise enflasyon rakamları ile enflasyon beklentileri önemli olacak. TCMB'nin bu kapsamda izleyeceği para politikasının fiyatlamalar üzerinde belirleyici olacağı aşikar. Bu süre zarfında TL'nin güçlü bir eğilim kaydetmesini beklemiyoruz.

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	1.9946	-%0.4	-%2.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.87	%0.7	-%4.9	-%1.0	%3.0
USD/HUF	222.1	-%0.2	-%1.3	-%0.1	-%0.7
USD/BRL	2.2010	-%2.4	-%7.2	%2.1	%5.6
USD/PLN	3.1255	-%1.0	-%1.5	%0.6	-%0.6

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Hürriyet Gzt.	0.71	%4.4
2	Borusan Mannesmann	34.90	%4.2
3	Anadolu Hayat Emek.	4.51	%3.7
4	Aksa	8.30	%3.5
5	Anadolu Isuzu	19.50	%3.2

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	TAV Havalimanları	12.80	-%4.5
2	Arçelik	11.90	-%2.5
3	OMV Petrol Ofisi	4.56	-%2.4
4	Park Elek. Madencilik	5.40	-%2.2
5	Doğuş Otomotiv	9.06	-%1.9

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.38	568.1
2	Türk Hava Yolları	7.86	308.2
3	T. Halk Bankası	15.90	268.2
4	İş Bankası (C)	5.48	247.9
5	Akbank	7.96	230.6

Şirket Haberleri

Arçelik Beko ile Batı Avrupa pazarında en büyük ikinci marka oldu. Arçelik GM'nün basında yeralan açıklamalarına göre beyaz eşya satış adetleri bakımından Siemens'i geride bırakan Beko, Batı Avrupa'da Bosch'un ardından ikinci sıraya yükseldi. GM Çakıroğlu Avrupa'da son 5 yılda pazar payını en fazla artıran marka olduklarını ifade etti.

Coca Cola İçecek 5 yıllık tahvil ihracında 500 milyon dolarlık satışı tamamlıyor.

Reuters'da yeralan habere göre, Coca Cola İçecek ABD tahvillerinin 350 puan üzerinden yaklaşık %4.91 maliyetle 500 milyon dolarlık tahvil ihracının tamamlıyor. Habere göre, tahvile 4 milyar doların üzerinde teklif geldi.

Kardemir 4Ç satış planını açıkladı. Şirket 4Ç içerisinde tahminlerimize paralel 472 bin tonluk bir üretim ve satış hedefliyor. Bu satış rakamının 80bin tonluk kısmının profil ve raydan oluşan katma değerli ürünlerde olması planlanıyor.

Koç'un kazandığı Türk Savaş Gemisi ihalesine ilişkin karar yarın. Cumhuriyet Gazetesi'nde yeralan habere göre Koç'un doğrudan %41 iştiraki bulunduğu RMK Marina tarafından Ocak 2013'te kazanılan ancak daha sonra iptal edilen Milli Savaş Gemisi ihalesinde Savunma Sanayi İcra Komitesi tarafından yarın nihai bir karara varılacak. İhalenin 3 milyar dolar büyüklüğe sahip olduğu tahmin ediliyor.

Pegasus ana hissedarı Esas Holding %1.59 hisse satışını gerçekleştirdi. Esas Holding halka arz sonrası hisseye destek amacıyla satın aldığı %1.59 Pegasus hisselerinin önceki gün açıkladığı blok satışını dün 32 TL fiyat üzerinden gerçekleştirdi. Önceki gün satış fiyat aralığı 31.5-32.5 TL olarak açıklanmıştı. İşlem sonucunda Esas Holding'in Pegasus iştiraki %64.51'den %62.92'ye geriledi.

Sinpaş GMYO iştirakindeki sermaye düşürülme işleminden 17.5 milyon TL gelir elde edecek. Şirket yaptığı açıklamada %25'lik iştiraki Ottoman Gayrimenkul'un sermayesinin 144 milyon TL'den 70 milyon TL'ye düşürülüyor olması çerçevesinde 17.5 milyon TL gelir elde edecek. Bu açıklamadan bağımsız olarak yapılan bir açıklamada şirketin diğer bir iştiraki Eviya (Egeboyu'nu geliştiren şirket) ile de birleşme sürecine başladığı belirtildi. Bu birleşme sonucunda şirket Eviya'nın gelirleri için gelir vergisi ödemeyecek.

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

[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 32.10 TL, Hedef Fiyat: 34.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 11.90 TL, Hedef Fiyat: 12.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SNGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.05 TL, Hedef Fiyat: 2.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KRDMD.IS; Mevcut Fiyat: 1.19 TL, Hedef Fiyat: 1.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[CCOLA.IS; Mevcut Fiyat: 52.75 TL, Hedef Fiyat: 56.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.76 TL, Hedef Fiyat: 12.70 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/>

