

07 Ekim 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	76,207.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	276,702.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	78,239.2
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,925.10

Yurtdışı piyasalar

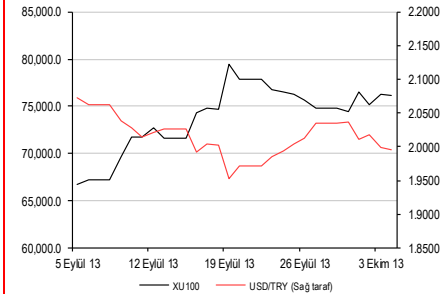
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,690.5	0.7%
Dow Jones	15,072.6	0.5%
NASDAQ-Comp.	3,807.8	0.9%
Frankfurt DAX	8,623.0	0.3%
Paris CAC 40	4,164.3	0.9%
Londra FTSE-100	6,453.9	0.1%
Rusya RTS	1,443.2	1.1%
Shanghai Composite	2,174.7	0.0%
Bombay Stock Exc.	19,916.0	0.1%
Brezilya Bovespa	52,849.0	0.7%
Arjantin Merval	4,855.5	-0.2%
Nikkei 225	14,024.3	-0.9%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	76,207.0	-%0.1	%13.8	%13.9
USD/TRY	1.9964	-%0.1	-%2.8	%11.1
EUR/TRY	2.7162	-%0.1	%0.4	%16.7
EUR/USD	1.3605	%0.0	%3.3	%5.1
Altın/Ons (\$)	1,311.1	-%0.3	-%5.5	-%26.8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT130515T11	95.3	%8.18	%8.35
TRT150120T16	108.6	%8.69	%8.88

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- Konut fiyatları arttı
- Derince Limanı 36 yıllığına özelleştiriliyor
- Eylül'de otomotiv ihracatı %31 artışla 2 milyar dolara yaklaştı

Konut fiyatları arttı. Merkez Bankası, Temmuz 2013 Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE) verilerini açıkladı. Haziran, Temmuz ve Ağustos 2013 dönemini kapsayan Endeks, Temmuz ayında bir önceki aya göre % 1.15 oranında artarak 140.14 olarak gerçekleşti. Geçen yılın aynı ayına göre % 12.90 oranında artan TKFE, aynı dönemde reel olarak % 3.69 oranında arttı. Metrekare başına konut değeri olarak hesaplanan birim fiyatlar 2012 yılı Temmuz ayında metrekare başına 1.116,89 TL iken 2013 yılı Temmuz ayında metrekare başına 1.253,36 TL olarak gerçekleşti. Türkiye genelinde, 29 ilde son iki yılda yapımı gerçekleşen konutların değerlendirilme raporları analiz edilerek hesaplanan Türkiye Yeni Konutlar Fiyat Endeksi (TYKFE), Temmuz ayında bir önceki aya göre % 1.23 oranında artarak 139.12 düzeyinde gerçekleşti. Endeks geçen yılın aynı ayına göre % 13.02 oranında, reel olarak ise % 3.80 oranında arttı. Üç büyük ilin konut fiyat endekslerindeki gelişmeler değerlendirildiğinde, 2013 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre İstanbul, Ankara ve İzmir'de sırasıyla % 1.46, % 0.62 ve % 0.88 oranlarında artış görüldü. Endeks değerleri geçen yılın aynı ayına göre İstanbul, Ankara ve İzmir'de sırasıyla % 17.86, % 10.37 ve % 9.98 oranlarında artış gösterdi. Birim fiyatlar, 2013 yılı Temmuz ayında, İstanbul'da metrekare başına 2.002,01 TL, Ankara'da metrekare başına 1.149,86 TL, İzmir'de ise metrekare başına 1.380,53 TL olarak gerçekleşti. Üç büyük ilin yeni konutlar fiyat endeksleri değerlendirildiğinde, 2013 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre İstanbul, Ankara ve İzmir'de sırasıyla % 1.72, % 0.61 ve % 2.03 oranlarında artış görüldü. Endeks değerleri geçen yılın aynı ayına göre İstanbul, Ankara ve İzmir'de sırasıyla % 18.06, % 11.18 ve % 19.17 oranlarında artış gösterdi.

Derince Limanı 36 yıllığına özelleştiriliyor. ÖİB, TCDD'ye ait Derince Limanı'nın 36 yıl süreli işletme hakkı devri için ihale açtı. İstanbul ve Kocaeli arasında yeralan ve ülkenin başlıca ticari limanlarından olan Derince Limanı için son teklif verme tarihi 10 Aralık olarak belirlendi. Mevcut liman işleticilerinden Akfen, Limak ve Global Yatırım Holding ilgilenen yatırımcılar arasında yer alabilir.

Piyasa Yorumu

ABD’de yaşanan siyasi tıkanıklık, gündemin ilk sırasını oluşturmayı sürdürüyor. Geçen haftanın son iş gününde, Cumhuriyetçilerin temsilcisi Boehner’in açıklamaları pozitif anlamda etkili olmuştu. Boehner, ABD’nin temerrüde düşmesine izin vermeyeceklerini vurgulamış, bu da sorunun 17 Ekim tarihine kadar çözüme kavuşacağı algılamasına yol açmıştı. Boehner’in dün akşam yaptığı açıklama ise aksi yönde bir anlam içeriyordu. Boehner, Demokratların müzakereye yanaşmamaları durumunda Cumhuriyetçi oyların buna kayıtsız kalamayacağını belirterek ABD ekonomisinin temerrüde doğru hızla ilerlediğini savundu. Küresel mali piyasaların sabah saatlerinde bu gelişmeye olumsuz tepki verdiğini görüyoruz. Demokratlar ise ABD’de hükümetin kapanmasına neden olarak görülen Cumhuriyetçileri iyice köşeye sıkıştırmak adına pozisyonlarında herhangi bir değişikliğe gitmiyorlar. Gerek Başkan Obama, gerekse de Demokrat temsilci Reid yaptıkları açıklamalar ile mevcut siyasi tıkanıklığın bir müddet daha devam etmesinin kaçınılmaz olduğuna işaret ediyorlar. Küresel mali piyasalar ise geçmişte 16 kez yaşanan ve her defasında çözüme kavuşan bu sorunun borçlanma tavanına çarpılacağı belirtilen 17 Ekim tarihine kadar çözümleneceği kanaatinde. Bu nedenle gelişmelere sınırlı anlamda bir olumsuz tepki veriyor. Dahası, ABD ekonomisinde yaşanacak olası yavaşlama nedeniyle Merkez Bankası’nın (FED) tahvil alımlarını bir süre daha azaltmadan sürdüreceği öngörülüyor. Bu da piyasalarda panzehir etkisine yol açıyor. Ancak, Amerikalı otoriteler tarafından ön plana çıkarılan 17 Ekim tarihi yaklaştıkça piyasaların diken üzerinde kalabileceği kanaatindeyiz.

ABD’deki siyasi ve ekonomik gelişmeler Türk mali piyasaları üzerinde belirleyici olmayı sürdürüyor. ABD’de hükümetin kapanması ve bu tıkanıklığın bir süre daha devam edeceği beklentisi FED’in ucuz+bol likidite politikasını desteklediğinden dolayı gelişmekte olan ülke piyasaları ve tabii ki Türkiye üzerinde olumlu etkiler doğuruyor. Cuma günü USDTRY kuru 1.9900 seviyesinin altına gerileyerek bu olumlu etkiyi teyit etti. Hisse senedi ve bono&tahvil piyasalarında önemli bir hareketin olmamasını biraz da teknik sebeplere bağlamakta yarar var. Hazine’nin bu hafta düzenleyeceği beş ayrı borçlanma ihalesini bu kapsamda ön plana çıkarabiliriz. Hazine Müsteşarlığı, 11.8 milyar TL’si piyasalara olmak üzere toplam 12.7 milyar TL’lik iç borç itfası öncesinde bugün iki (5 yıl vadeli sabit kuponlu ve 10 yıl vadeli TÜFE endeksli tahvillerin yeniden ihracı), yarın ise üç ihale düzenleyecek (yeni gösterge tahvil, 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ve yeni 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihraçları). İhalelere gelecek teklif miktarı ve bu paralelde oluşacak borçlanma maliyetinin önemli olacağını düşünüyoruz.

Hafta sonunda IMF’den gelen Türkiye’nin dördüncü madde kapsamındaki değerlendirmesi ve bununla birlikte yapılan kısa bildiri önem arz ediyordu. Her ne kadar Türkiye’nin IMF’ye borcu kalmasa da, üyesi olması nedeniyle yapılan bu değerlendirmeyi tavsiye niteliğinde okumakta yarar var. Değerlendirmede, enflasyonun %5’lik hedefin uzun süre uzağında kalmasına ve kredilerdeki büyümeye atıfta bulunarak TCMB’nin daha fazla parasal ve mali sıkılaştırmaya gitmesi gerektiği vurgusu yapıldı. Para politikası kapsamında uzun süredir aynı görüşü paylaştığımızı belirtmekte yarar görüyoruz. Eylül ayı enflasyon rakamlarının, manşet rakam bir yana bırakılırsa, olumsuz bir tabloya işaret etmesi de bu görüşlerimizi destekliyor. Ancak, TCMB cephesinden gelen açıklamalarda yakın vadede politika duruşunda herhangi bir değişiklik olmayacağı görüldüğü. Bu arada Cuma günü açıklanan Reel Efektif Döviz Kuru endeksi TÜFE bazında Eylül’de 108.31’e

Piyasa Gündemi

7 Ekim Pazartesi	ABD Tüketici Kredileri- Ağustos Almanya Toplan Fiyat Endeksi- Eylül
8 Ekim Salı	İngiltere Ev Fiyat Dengesi- Eylül Almanya Ticaret Dengesi- Ağustos Almanya Cari Denge- Ağustos Fransa Ticaret Dengesi- Ağustos Türkiye Sanayi Üretimi- Ağustos Almanya Fabrika Siparişleri- Ağustos ABD Ticaret Dengesi- Ağustos ABD Fabrika Siparişleri- Ağustos ABD İşsizlik Oranı- Eylül
9 Ekim Çarşamba	İngiltere Sanayi Üretimi- Ağustos İngiltere Ticaret Dengesi- Ağustos Almanya Sanayi Üretimi- Ağustos ABD Toplan Ticari Satışlar- Ağustos
10 Ekim Perşembe	Fransa Sanayi Üretimi- Ağustos ABD İhracat Fiyat Endeksi- Eylül ABD Aylık Bütçe Açıklaması- Eylül
11 Ekim Cuma	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi- Eylül Fransa Cari Denge- Ağustos Türkiye İşsizlik Oranı- Temmuz Türkiye Cari Denge- Ağustos Kanada İşsizlik Oranı- Eylül ABD Perakende Satışlar- Eylül

Döviz piyasaları

TL’ye göre hareket					
Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık	
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9964	-%1.7	-%2.4	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.98	-%1.1	-%0.3	-%0.6	-%2.1
USD/HUF	218.8	-%1.0	-%3.9	-%0.7	%1.5
USD/BRL	2.2120	-%1.8	-%4.1	%0.1	%1.7
USD/PLN	3.0982	-%0.8	-%4.6	-%0.9	%2.2

gerileyerek son iki yılın en düşük düzeyine geldi. TCMB'den gelen açıklamalar bu düzeyin değersiz bir TL'ye işaret ettiğini söylüyor. Bu yorum, TCMB'nin izleyeceği para politikası açısından referans olarak kullanılabilir. Öte yandan, hafta sonunda Türkiye'de bulunan Ekonomi eski bakanı Kemal Derviş'in, "uzun vadeli büyüme gereği açısından şu anda bile TL'nin fazla değerli olduğu kanısındayım" açıklamasını not etmekte yarar görüyoruz.

ABD'de siyasi tikanıklığa ilişkin olumsuz haberler nedeniyle Asya piyasaları haftaya olumsuz bir seyirle başladı. Asya borsalarında %1'e yakın değer kayıpları göze çarpıyor. Amerikan vadelileri %0.6 ekside işlem görürken Avrupa endekslerinin de güne satıcılı başlaması bekleniyor. Dikkatler ABD siyasetinden gelecek açıklama ve değerlendirmeler üzerinde olmayı sürdürecektir. Bu arada ABD'de yarın bilanço dönemi başlıyor. Şirket karları, beklentilerle karşılaştırılıp fiyatlanacaktır. ABD'de hükümetin kapalı olmasından dolayı makroekonomik verilerin bir kısmı açıklanamıyor. Türk mali piyasalarının haftaya hafif satıcılı başlayacağını öngörüyoruz. TCMB'nin bugünü istisnai gün ilan ettiği ve şimdilik 120 milyon dolarlık bir satış ihalesi planladığını eklemekte yarar var. USDTRY kurunun gün içerisinde 1.99-2.00 aralığında hareket edeceğini, ancak gün sonu itibarıyla 1.99'un altına test edeceğini düşünüyoruz. Kurumsal firmaların kısa vadeli döviz ihtiyacı 1.9900 seviyesinin altından karşılanabilir. Hazine'nin borçlanma ihalesi sonuçları ikincil piyasa faizleri üzerinde belirleyici olacaktır. Hisse senedi piyasasında ise hafif çaplı düşüşler olabilir.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Gözde Girişim	4.95	%14.3
2	Ülker Bisküvi	14.80	%8.0
3	Beşiktaş Futbol Yat.	2.33	%5.0
4	Global Yat. Holding	1.35	%3.9
5	Göltaş Çimento	52.50	%3.5

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Sasa Polyester	0.93	-%4.1
2	Coca Cola İçecek	51.50	-%3.7
3	Alkim Kimya	11.35	-%2.6
4	Arçelik	11.95	-%2.0
5	Bizim Mağazaları	27.60	-%1.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Ülker Bisküvi	14.80	973.0
2	Garanti Bankası	7.94	554.7
3	T. Halk Bankası	15.55	248.4
4	Türk Hava Yolları	7.80	140.2
5	Akbank	7.66	128.3

Şirket Haberleri

Eylül'de otomotiv ihracatı %31 artışla 2 milyar dolara yaklaştı. Avrupa'daki ekonomik toparlanmanın ilk olumlu sinyalleri olarak Türkiye'nin otomotiv ihracatı Eylül'de %31 artışla 1.97 milyar TL oldu. İhracatın %71'lik kısmı Avrupa'ya gerçekleştirilirken, Avrupa'ya olan ihracat %37 artış gösterdi. Yılın tamamı için otomotivde daha önce öngörülen 20 milyar dolarlık ihracatın aşması ve 21-22 milyar dolara ulaşması bekleniyor. Eylül için OSD ihracat verileri (adet ve şirket bazında) henüz açıklanmadı ancak değersel rakamlar öncü gösterge olarak olumlu sinyaller veriyor.

Torunlar GYO 300 milyon dolarlık kredi aldı. Şirket yaptığı açıklamada yerel bir bankadan imzaladıkları 300 milyon dolarlık kredinin 1.5 yıl geri ödemesiz ve 10 yıl vadeli olduğunu açıkladı. Şirket kredi için Torun Tower projesini teminat olarak gösterdi.

Yıldız Holding Şok'ta %10, Godiva'da %4.3 hisseyi yabancı yatırımcılara sattı. Ülker'in ana ortağı Yıldız Holding, Şok'ta %10 hissenin Templeton'a satışında 67 milyon TL kar edildiğini ve bunun satın alma ve yatırım maliyetine göre 2 yılda %50 kar anlamına geldiğini belirtti. Ayrıca Godiva'nın satışında da şirketin toplam 1.15 milyar dolara değerlendirildiği belirtildi.

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

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 28.10 TL, Hedef Fiyat: 29.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 12.55 TL, Hedef Fiyat: 13.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRGYO.IS; Mevcut Fiyat: 3.42 TL, Hedef Fiyat: 6.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ULKER.IS; Mevcut Fiyat: 14.80 TL, Hedef Fiyat: 12.30 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 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/>

