

10 Ekim 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	74,483.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	272,803.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	76,983.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,617.04

Yurtdışı piyasalar

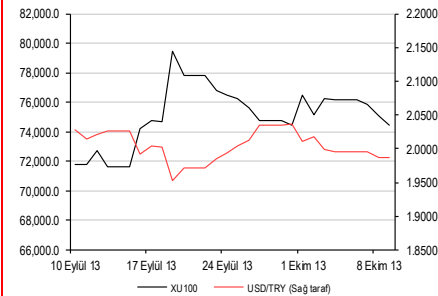
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,656.4	0.1%
Dow Jones	14,803.0	0.2%
NASDAQ-Comp.	3,677.8	-0.5%
Frankfurt DAX	8,516.7	-0.5%
Paris CAC 40	4,127.1	-0.2%
Londra FTSE-100	6,337.9	-0.4%
Rusya RTS	1,461.0	-0.7%
Shanghai Composite	2,211.8	0.6%
Bombay Stock Exc.	20,249.3	1.3%
Brezilya Bovespa	52,547.7	0.4%
Arjantin Merval	4,946.4	0.4%
Nikkei 225	14,037.8	1.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	74,483.9	-%0.8	%6.9	%9.4
USD/TRY	1.9871	%0.0	-%2.5	%10.0
EUR/TRY	2.6869	-%0.4	-%0.1	%15.0
EUR/USD	1.3522	-%0.4	%2.5	%4.5
Altın/Ons (\$)	1,302.0	-%1.9	-%4.5	-%26.2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT290415T14	104.0	%1.39	%1.39
TRT011014T19	105.2	%1.63	%1.64

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **HSBC Elektrik Sektör raporu yayınlandı**
- **Kredi kartı taksitlerine sınır getirilmesi gündemde**
- **Pegasus 4 adede kadar Boeing 737-800NG tipi uçağın 8 yıllığına kiralanması için yetki verdi**

HSBC Elektrik Sektör raporu yayınlandı. 2013 yılında Türkiye’de elektrik talebi özellikle yaz mevsimi boyunca normalin altında seyreden sıcaklıklar sebebiyle beklentilerin altında kalırken, başta hidroelektrik olmak üzere yenilenebilir enerji arzının da artış göstermesi serbest pazar elektrik fiyatlarının beklentilerin altında artmasına neden oldu. Elektrik üretim şirketlerinin döviz açık pozisyon sahibi bilançolarına TL'deki değer kaybıyla 2013 yılı içerisinde zarar kaydetmiş olmaları sebebiyle hisseler son dönemde baskı altında kaldı. HSBC kur tahminleri doğrultusunda şirketlerin 2014 yılında kur zararlarının önemli bir kısmını geri alacağını düşünüyor. Ayrıca son dönemde gündeme gelen büyük kapasite yatırımlarındaki (Akkuyu Nükleer Santrali ve Afşin-Elbistan projesi) gecikmeler de Türkiye’deki yetersiz arz faktörünü uzatacak ve uzun vadede fiyatları destekleyecek gelişmeler olarak öne çıkıyor. HSBC bu çerçevede piyasanın elektrik hisseleri için olumlu gelişmeleri göz ardı ettiğini düşünüyor. HSBC’nin hisseler için hedef fiyatları değerlemelerde uyguladığı daha yüksek risksiz getiri oranı ile düşerken HSBC tavsiye değişikliğine gitmedi. Aksa Enerji yüksek ve verimli kapasitesiyle güçlü FAVÖK yaratma kabiliyeti sebebiyle HSBC’nin sektörden en beğendiği hisse olarak öne çıkıyor. Hisse için hedef fiyat 7.0 TL’den 4.6 TL’ye düşerken öneri “Endeksin Üzerinde Getiri” olarak belirtildi. HSBC Akenerji’yi yüksek marjlı üretimi ve 2014 yılı sonunda devreye girmesi planlanan EGEMER santralinin üretime olacak olumlu katkısı sebebiyle beğeniyor. Hisse için hedef fiyat 2.5 TL’den 1.8 TL’ye düşerken öneri “Endeksin Üzerinde Getiri” olarak belirtildi. HSBC, Zorlu Enerji’nin son dönemde geçirdiği dönüşümü olumlu bulurken kur etkisi üzerinde yaptığı analizle şirketin bu dönemde kur zararı etkisinden sıyrılamayacağını düşünüyor. Hisse için hedef fiyat 1.85 TL’den 1.5 TL’ye düşerken öneri “Endekse Paralel Getiri” olarak belirtildi. HSBC değerlemeler için temel aşağı yönlü riskler arasında doğalgaza yapılacak tek taraflı (elektrik zammı içermeyen) bir zam olasılığı olarak öne çıkarken, yukarı yönlü en büyük risk TL’nin USD ve EUR karşısında değer kazanması olarak öne çıkıyor.

Kredi kartı taksitlerine sınır getirilmesi gündemde. Başbakan Yardımcısı Ali Babacan basına yansıyan açıklamasında artan kredi kartı borçlarının kontrol altına alınması amacıyla taksitli kredi kartı harcamalarında taksit sayısına sınır getirilmesi yönünde hazırlık yapıldığını belirtti. Sınırlama beyaz eşya, elektronik, ve ev eşyası alımlarını

içeriyor. Bu tip ürünlerin kredi kartlı satışlarında tipik olarak 8-10 ay taksit uygulandığı düşünülürse, getirilmesi gündemde olan sınırın bu sayının ciddi altında olması durumunda kredi kartı kullanımı frenlenebilir. Bu durumda bankalar, beyaz eşya ve TV reticileri ve perakendecileri (Arçelik, Vestel, Teknosa ve Bimeks gibi) potansiyel olarak olumsuz etkilenebilir.

Piyasa Yorumu

Almanya'da Ağustos ayına ilişkin açıklanan sanayi üretimi %1'lik artış beklentilerinin üzerinde bir önceki aya göre %1.0 artarken, Temmuz ayının verişi de %1.7'lik düşüşten %1.1'lik düşüşe revize edildi. Bununla birlikte sanayi üretimindeki yıllık artış %0.3 olurken, %1.4'lük daralma beklentilerinin belirgin üzerinde gerçekleşti.

İngiltere'de de Merkez Bankası'nın bugünkü faiz kararı öncesinde Ağustos ayı sanayi üretim rakamları takip edildi. Sanayi üretimi bir önceki aya oranla %1.1 azalırken, %0.4'lük artış beklentilerinin belirgin altında kaldı. Sanayi üretimindeki yıllık daralma ise %1.5 seviyesinde gerçekleşti.

ABD'de Başkan Obama, görev süresi Ocak'ta sona erecek olan Fed Başkanı Ben Bernanke'nin yerine mevcut başkan yardımcısı Janet Yellen'i dün resmi olarak önerdi. Hatırlanacağı üzere Yellen, genişlemeci para politikalarını desteklerken, Fed'in varlık alımlarını azaltma konusunda aceleci davranmaması gerektiğini savunuyor.

Bu arada Fed 17/18 Eylül Fomc toplantısına ilişkin tutanakları da dün yayımladı. Buna göre Fed üyeleri, varlık alımlarında azaltıma başlanmadan önce ekonomik aktivitedeki toparlanmanın kalıcılığı konusunda daha fazla emareler görülmesi gerektiğini ifade ederken, azaltımın açıklanacak verilerin bir fonksiyonu olacağı yönünde görüş bildirdiler. Bununla birlikte Fed üyeleri, varlık alımları azaltılsa dahi yapıcı para politikalarının uzunca bir süre devam edeceğini ifade ettiler. Fomc tutanakları, varlık alımlarındaki azaltımın zamanlamasına ilişkin net bir sinyal vermese de, Fed üyelerinin programın 2014 ortalarında sonlanması gerektiğine ilişkin görüşlerini devam ettirmesi, varlık alım programındaki azaltım sürecinin bu sene içerisinde (Aralık) başlayabileceğine işaret ediyor.

Azaltımların başlaması durumunda dahi, Kurum'un yapıcı para politikalarının devam edeceğini düşünüyoruz. Hatırlatmak gerekirse Fed'in bilanço büyüklüğü Eylül sonu itibarıyla Usd 3.7trn seviyesinde bulunurken, Kurum, bu bilanço büyüklüğünü uzunca bir süre korumayı planlıyor. Bununla birlikte Fed, politika faizlerindeki artırım sürecinin oldukça yavaş ve kademeli (2016 sonu için %2.00 - %2.25) olacağını açıkça belirtiyor.

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	1.9871	-%0.3	-%1.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.96	-%0.6	%0.9	%0.2	-%2.1
USD/HUF	219.0	%0.3	-%2.8	-%0.6	%1.6
USD/BRL	2.2075	%0.7	-%3.1	-%1.1	%1.9
USD/PLN	3.1051	%0.0	-%1.9	-%0.4	%0.7

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Göltaş Çimento	54.50	%4.3
2	Torunlar GMYO	3.40	%2.7
3	T.S.K.B.	1.97	%2.6
4	Sasa Polyester	0.93	%2.2
5	Alkim Kimya	11.85	%1.7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Borusan Mannesmann	33.60	-%5.1
2	İhlas Ev Aletleri	0.51	-%3.8
3	Beşiktaş Futbol Yat.	2.31	-%3.3
4	İpek Doğal Enerji	4.96	-%3.1
5	Ülker Bisküvi	15.05	-%2.9

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.62	675.2
2	T. Halk Bankası	15.30	350.6
3	Akbank	7.44	221.6
4	İş Bankası (C)	5.18	214.3
5	Türk Hava Yolları	7.48	130.8

Şirket Haberleri

Erdemir'in iştiraki İsdemir sermayenin %68 azaltılmasını genel kurula önerecek. Ereğli Demir Çelik'in bağlı ortaklığı İsdemir, 1.51 milyar lira olan sermayesinin yaklaşık %68 azaltılarak 483.13 milyon liraya düşürülmesini genel kurula önerecek. Erdemir'den yapılan açıklamada, sermayenin şirket bilançosunda yer alan 1.02 milyar lira ticari kaynaklı geçmiş yıl zararı ile mahsubunun yapılması suretiyle düşürüleceği belirtildi. Söz konusu karara bağlı olarak 30 Ekim'de olağanüstü genel kurul toplantısı yapılacak. Yapılacak olan işlemin Erdemir üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

Anadolu Cam Topkapı arsasını **İş GYO**'ya sattı. Anadolu Cam, Topkapı'da yer alan ve bitişik **Şişecam** arsasıyla toplamda 130 bin metrekare büyüklüğünde olan (120 + 10) arsayı toplamda 320 milyon TL bedele İş GYO + Timur GYO (Nef Yapı) ortaklığına sattı. İş GYO'nun %75 payının bulunduğu ortaklık arsa üzerinde karma tip bir proje geliştirebilir. Arsanın satışı Anadolu Cam ve Şişecam için olumlu bir gelişme olarak öne çıkarken, İstanbul'da sınırlı boş alana sahip İş GYO için de olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Pegasus 4 adede kadar Boeing 737-800NG tipi uçağın 8 yıllığına kiralanması için yetki verdi. Pegasus Yönetim Kurulu Jackson Square Aviation LLC firmasından 4 adede kadar Boeing 737-800NG tipi uçağının 8 yıllığına kiralanması ve bu doğrultuda nihai kira sözleşmesinin imzalanması için Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür'e tam yetki verilmesini kararlaştırdı. Bu alımlar Pegasus'un 2014-15 yılı filo genişleme planı dahilindedir.

Star Rafinerisi tesisi tamamlama süresi EPDK başvurusuyla 100 aya çıkarıldı. **Petkim** Star Rafinerisi projesi kapsamında EPDK'ya yapılan başvuru ile, daha önce 60 ay olarak belirlenen rafineri tesisi tamamlama süresinin 100 aya çıkarıldığını duyurdu. Petkim'den yapılan açıklamada, şirketin dolaylı ana hissedarı Socar Turkey'nin ana hissedarı olduğu Star Rafineri tarafından Petkim Aliğa Kompleksi sınırları içerisinde gerçekleştirilmesi planlanan Star Rafinerisi projesi kapsamında, EPDK'nın 23 Haziran 2010 tarihinde rafinerici lisansı vermesinden itibaren 60 ay olarak belirlediği rafineri tesisi tamamlama süresi 100 aya çıkarıldığı belirtildi.

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

[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 37.80 TL, Hedef Fiyat: 34.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 2.92 TL, Hedef Fiyat: 3.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKNSA.IS; Mevcut Fiyat: 11.90 TL, Hedef Fiyat: 14.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 12.00 TL, Hedef Fiyat: 12.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[PETKM.IS; Mevcut Fiyat: 2.82 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endeksin Altında Getiri]
[ISGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.35 TL, Hedef Fiyat: 1.90 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/>

