

22 Ekim 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	78,877.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	288,555.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	81,861.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,994.82

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,744.7	0.0%
Dow Jones	15,392.2	0.0%
NASDAQ-Comp.	3,920.1	0.1%
Frankfurt DAX	8,867.2	0.0%
Paris CAC 40	4,276.9	-0.2%
Londra FTSE-100	6,654.2	0.5%
Rusya RTS	1,514.4	-0.1%
Shanghai Composite	2,229.2	1.6%
Bombay Stock Exc.	20,893.9	0.1%
Brezilya Bovespa	56,077.4	1.3%
Arjantin Merval	5,662.3	3.6%
Nikkei 225	14,693.6	0.9%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,877.0	%3.5	%1.3	%11.4
USD/TRY	1.9746	-%0.1	%0.1	%10.4
EUR/TRY	2.6998	%0.7	%1.2	%15.6
EUR/USD	1.3673	%0.8	%1.0	%4.8
Altın/Ons (\$)	1,316.1	%0.0	-%0.9	-%24.1

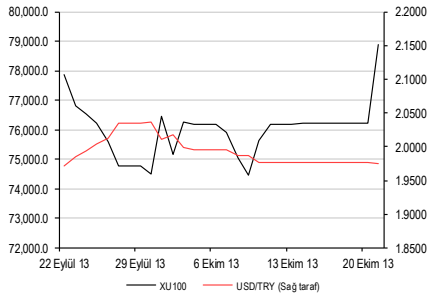
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT290114T18	100.4	%6.80	%6.98
TRT080317T18	102.2	%8.26	%8.43

Günlük Bülten

- ▶ **Merkezi Yönetim brüt borç stoku 576 milyar TL'ye yükseldi**
- ▶ **HSBC Hisse Senedi Tavsiyeleri Raporu yayınladı**
- ▶ **Sabancı Holding Carrefoursa hisseleri için çağrı sürecini tamamladı**

Merkezi Yönetim brüt borç stoku 576 milyar TL'ye yükseldi. Merkezi yönetim brüt borç stoku 30 Eylül itibarıyla 2012 yılı sonuna göre yüzde 8.3 oranında, 43 milyar 987milyon TL tutarında artışla 576milyar 185milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Hazine Müsteşarlığı, 30 Eylül itibarıyla merkezi yönetim brüt borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre Eylül ayı sonu itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku 2012 yılı sonuna göre yüzde 8.3 oranında, 43 milyar 986.7milyon TL tutarında artışla 576 milyar 185 milyar TL olarak gerçekleşti. Merkezi yönetim brüt borç stoku 2012 yılı sonunda 532.2 milyar TL düzeyindeydi. Eylül'de merkezi yönetim brüt borç stoku bir önceki aya göre ise yüzde 0.8 oranında artış gösterdi.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalar dün göreceli olarak sakin bir seyir izlerken Türk mali piyasalarında Bayram'dan dolayı gecikmeli bir fiyatlama çabası olduğunu gözlemledik. ABD'deki siyasi tikanıklığın bayram tatili süresince aşılması yarattığı iyimserlik dün hisse senedi piyasasında açık bir şekilde gözlemlendi. Küresel bazda hisse senedi endekslerine hemen hemen yatay bir seyir hakimken BİST-100 endeksi günü %3.5 oranında bir artışla tamamladı. ABD'deki sorunların bir süreliğine de olsa çözümlenmesi sonrasında Amerikan 10 yıllık tahvil faizi %2.60'ın altına gerilemişti. Dün bunun Türk tahvil faizlerindeki yansımalarını da gözlemledik. Bayram tatili öncesinde %8.9'larda işlem gören 10 yıllık tahvilin bileşik faizi dün %8.5'li seviyelere varan bir düşüş kaydetti. Gösterge tahvilin bileşik faizi de benzer bir şekilde yaklaşık 25 baz puanlık düşüşle %7.70'e geriledi. Hisse senedi ve faiz cephesinde olumlu yansımalar gözlemlerken döviz piyasasında bir miktar tedirgin bir hareket gözlemledik. Bunu da tamamı ile uzun tatile bağlamak gerek zira piyasaların kapalı olduğu dönemde başta hammadde ihtiyacı olmak üzere ithalat ödemelerini gerçekleştirilemeyen kurumların birikmiş döviz talepleri USDTRY kurunda 1.9800'e varan bir yükselişi de beraberinde getirdi. Türk Lirası, döviz sepeti karşısında da %0.6 civarında değer kaybına uğradı.

Bugün küresel piyasaların dikkati ABD'de gecikmeli olarak açıklanacak olan Eylül ayı istihdam raporu üzerinde olacak. Normal şartlar altında 4 Ekim'de açıklanması gereken data, ABD'de hükümetin kapalı olması nedeniyle ancak bugün açıklanabilecek. Bloomberg'in yaptığı ankete göre tarım dışı bordrolu çalışan sayısının 180bin artması, işsizlik oranının ise %7.3'te kalması bekleniyor. Normal şartlar altında büyük önem atfedilen bu data, ABD'de son dönemde yaşanan siyasi krizin ekonomi üzerinde yol açtığı olası tahribatlar nedeniyle ikinci plana atılmış durumda. Bu datanın, krizin tahribatını içermemesi ve daha da önemlisi Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) Mart 2014'e kadar bekleyeceğine ilişkin kuvvetli inanışlar nedeniyle daha az dikkate alınacağını düşünüyoruz. Bununla birlikte data sonrasında kısa vadeli bir dalgalanma ihtimali de kaçınılmaz olacaktır. Beklentilere göre daha yüksek bir bordrolu çalışan sayısı ABD Doları'nın değer kazandığı bir eğilime, aksi ise küresel risk iştahının arttığı bir eğilime yol açabilir. TSİ15:30'da açıklanacak olan dataya kadar piyasalarda yatay bir seyir olacağını, sonrasında ise datanın işaret ettiği paralelde bir hareket olabileceğini öngörüyoruz.

Türkiye cephesinde günün en önemli gündem maddesi Hazine'nin düzenleyeceği 1 yıl vadeli iskontolu tahvil ihalesi olacak. Hazine'nin yaklaşık 1.5 milyar TL'lik bir satış yapması bekleniyor. Bayram öncesi düzenlenen ihalelere önemli sayılabilecek tutarda yabancı ilgisi olmuştur. Ancak, yabancı yatırımcının daha çok 5 yıl ve üzerine ilgi gösterdiğini biliyoruz. Bununla birlikte, Bayram öncesi ihalelerde yabancı talebi nedeniyle piyasa yapıcısı yükümlülüğünü karşılayamayan bankaların talepleri bugünkü ihalenin de alıcılı olmasını beraberinde getirecektir. Bu da kısa vadeli bono faizlerinde bir miktar düşüş olacağı anlamına gelebilir. Piyasanın genel seyrine baktığımızda yabancı ilgisinin orta ve uzun vadede devam ettiğini de görüyoruz. Bu arada TCMB yarın Ekim ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısını düzenleyecek. Normal şartlarda PPK toplantıları merakla beklenir ve piyasalarda önemli bir gündem maddesi olurdu. Ancak, bu sefer durum biraz farklı. Yarınki toplantıya ilişkin beklentiler TCMB'nin ne politika durumunda ne de faiz ve makro ihtiyati araçlarda herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği

Piyasa Gündemi

21 Ekim Pazartesi	Almanya ÜFE - Eylül ABD 2. El Konut Satışları -- Eylül
22 Ekim Salı	ABD İşsizlik Oranı - Eylül
23 Ekim Çarşamba	Türkiye PPK Toplantısı - Ekim
24 Ekim Perşembe	Almanya PMI - Ekim ABD Yeni Konut Satışları -- Eylül
25 Ekim Cuma	ABD Perakende Satışlar - Eylül ABD Dış Ticaret Dengesi- Ağustos İngiltere GSYH - 3Ç

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık (%)	Aylık (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)
USD/TRY	1.9746	-%0.4	-%0.5	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.84	-%0.7	%0.0	%0.4	-%0.5
USD/HUF	214.7	-%1.7	-%3.0	%1.4	%2.5
USD/BRL	2.1735	-%0.4	-%1.1	%0.0	%0.6
USD/PLN	3.0524	-%1.0	-%2.6	%0.7	%2.1

yönünde. Bu nedenle de yarınki PPK toplantısı, mali piyasalar açısından önemli bir gündem maddesi niteliğine sahip değil.

Bayram tatilinde elektronik platformlarda 1.9600 seviyesine kadar gerileyen USDTRY kuru dün önce kurumsal, sonra yabancı talebi ile 1.9800'e varan bir yükseliş kaydetti. Türk mali piyasalarının diğer gelişmekte olan piyasalara göre negatif bir ayrışma yaşadığını biliyoruz. MSCI gelişmekte olan ülke endeksinin 22 Mayıs seviyesine geri dönmesine rağmen TL cinsi enstrümanların o seviyenin oldukça uzağında işlem görmesi bunun en belirgin örneğidir. Bununla birlikte, FED'in tahvil alımlarında azaltım için Mart 2014'e kadar bekleyebileceği yönünde kuvvet kazanan beklentiler sonucu Türk piyasalarının bir süre aradaki farkı kapatıcı yönde bir eğilim kaydedebileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle de döviz piyasasında yıl sonuna doğru düşüş olabileceğine ilişkin görüşlerimizi koruyoruz. Teknik olarak USDTRY kurunda aşağıda 1.9600 civarından geçen 100 günlük hareketli ortalama, yukarıda ise 1.9900 ön plana çıkarılabilir. Bayram tatili nedeniyle ertelenmiş döviz talebinin azalması sonrasında USDTRY kurunun bahsettiğimiz bu bandın alt kısmını test edebileceğine ilişkin inancımızı koruyoruz.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Koza Altın	35.40	%13.1
2 Gözde Girişim	5.78	%12.5
3 Anadolu Efes	26.40	%8.2
4 Hürriyet Gzt.	0.77	%6.9
5 Alkim Kimya	12.75	%6.3

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Eczacıbaşı İlaç	2.50	-%0.8
2 GSD Holding	1.29	-%0.8
3 Anadolu Sigorta	1.35	-%0.7
4 Anadolu Cam	2.50	-%0.4
5 T. Ekonomi Bank.	2.37	%0.0

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	8.20	612.8
2 T. Halk Bankası	16.15	476.3
3 Türk Hava Yolları	8.24	239.0
4 Yapı ve Kredi Bank.	4.75	185.8
5 Ereğli Demir Çelik	2.59	172.1

Şirket Haberleri

HSBC Hisse Senedi Tavsiyeleri Raporu. Takibimizdeki hisselerden “Endeksin Üzerinde Getiri” önerisi ile bu raporumuzda **Bank Asya, Halkbank, BİM, Kardemir, Türk Hava Yolları, ve Torunlar GYO**’yu alım için öneriyoruz. Bu hisseler 5 faktör kullandığımız bir değerlendirme metodunda en üst sıralarda yer alan hisselerdir. Bu 5 faktör şunlardır; 1) Değerleme (benzer şirketler ile yapılan rasyo kıyaslamaları, 2013 ve 2014 F/K, FD/FAVÖK, PD/DD gibi), 2) Büyüme (2013-14-15 tahmini ciro, operasyonel kar ve net kar büyüme oranları), 3) Temettü verimi (2014 ve 2015’te ödenecek tahmini nakit temettüleri üzerinden), 4) Hisse fiyatı performansı (1, 3 ve 12 aylık dönemler getirisi en yüksek hisselerle düşük puan, getirisi en düşük olanlara ise geride kalan hisseler olarak yüksek puan vererek) ve 5) Kur hassasiyeti (kurdaki değişimlere net kar ve operasyonel karlılığın hassasiyeti). Takibimizdeki 55 hisseyi tabi tuttuğumuz bu puanlama sonucu oluşan sıralamadan mevcut tavsiyemiz “Endeksin Üzerinde Getiri” olmayan ve günlük ortalama işlem hacmi 2m doların altındaki hisseleri elemektiriz. Önümüzdeki dönemde genel olarak bankacılık dışı hisselerin banka hisselerine kıyasla daha fazla göz önünde tutulması gerektiğini düşünüyoruz. Buna neden olarak 1) bankacılık sektöründe büyümeyi yavaşlatacak yeni regülasyonlar (kredi kartları gibi), 2) 2014’te takibimizdeki banka dışı sektörler için daha yüksek kar büyümesi öngörmemiz (bankacılık sektöründe %2, banka dışı kesimde %10 net kar artışı tahmin ediyoruz), 3) Euro bölgesindeki toparlanma (ihracatçı ve bölgede dövize dayalı operasyonu bulunan şirketler açısından olumlu), ve 4) son günlerde TL’deki güçlenmenin 4Ç karlarını olumlu etkileme potansiyeli. Alım için önerdiğimiz 6 hisseden üçü için hedef fiyatlarımız değişirken diğer üçü için aynı kalmıştır. Hedef fiyatımız Bank Asya için 2.33 TL, Halkbank için 20.50 TL, BİM için 50 TL (eski hedef 46.0 TL), Kardemir için 1.55 TL (eski hedef 1.50 TL), Türk Hava Yolları için 9.70 ve Torunlar GYO için 5.0 TL’dir (eski hedef 6.0 TL).

Anadolu Efes CEO’luğuna 1 Ocak’tan itibaren Coca Cola İçecek CEO’su Damian Gammel atanacak. Coca-Cola İçecek (CCİ) CEO’su Damian Gammell 1 Ocak 2014 itibariyle İçecek Grubu Başkanı ve Anadolu Efes CEO’su pozisyonuna atanırken, CCİ CEO’luğuna Türkiye Bölge Başkanı Burak Başarır getirilecek. Anadolu Efes’ten yapılan açıklamada, mevcut CEO Alejandro Jimenez’in 1 Ocak 2014 itibariyle emekliye ayrılacağı kaydedildi. Gammell, CCİ’de Ocak 2012 tarihinden bu yana CEO olarak görev yapıyordu. Başarır ise CCİ’de 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren Türkiye Bölge Başkanı olarak görev yapıyordu.

Sabancı Holding Carrefoursa hisseleri için çağrı sürecini tamamladı. 1-14 Ekim arasındaki çağrı sürecine azınlık ortaklardan katılım sınırlı oldu ve şirketin toplam %0.14 hissesini temsil eden paylar (%99.5’i B-tipi hisseler olmak üzere) el değiştirdi. Bunun sonucunda Sabancı Holding’in Carrefoursa ortaklığı %50.79’dan %50.93’e yükseldi. Hatırlanacağı üzere, azınlık ortaklara Carrefoursa A hisseleri için 10,36 TL, B hisseleri için de 17,74 TL üzerinden çağrıda bulunuldu. Sabancı Holding şirketin %12’sini Carrefour Nederland B.V.’den satın alarak şirketteki payını %50.79’a yükseltmiş ve kontrolü ele geçirdiği için azınlıklara çağrıda bulunma yükümlülüğü doğmuştu. Çağrı işlemi sonucunda Carrefoursa’nın yeni ortaklık yapısı şu şekilde oluştu: Sabancı Holding %50.93, Carrefour Nederland BV %46.19, Halka Açık %2.05, Diğer %0.83. Sabancı Holding çağrı için toplam 2.7m TL ödemede bulundu.

Zorlu Enerji Osmangazi Elektrik Dağıtım (OEDAŞ) için teklif verdi. Hatırlanacağı gibi EPDK Ağustos başında Dağıtım şirketinin operasyonel yükümlülüklerini yerine getiremeyen Yıldızlar SSS'e ait OEDAŞ'ın yönetimine el koymuştu. Her ne kadar fiyatlamaya bağlı olsa da, Zorlu Enerji'nin bir dağıtım ağı satın alarak abone sayısını artıracak olmasını kısmi olumlu bir gelişme olarak görüyoruz.

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

[BIMAS.IS; Mevcut Fiyat: 43.20 TL, Hedef Fiyat: 50.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 1.97 TL, Hedef Fiyat: 2.33 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 16.15 TL, Hedef Fiyat: 20.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KRDMD.IS; Mevcut Fiyat: 1.26 TL, Hedef Fiyat: 1.55 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRGYO.IS; Mevcut Fiyat: 3.58 TL, Hedef Fiyat: 5.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.24 TL, Hedef Fiyat: 9.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 26.40 TL, Hedef Fiyat: 26.60 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.98 TL, Hedef Fiyat: 15.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ZOREN.IS; Mevcut Fiyat: 1.31 TL, Hedef Fiyat: 1.50 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 dayanılarak 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/>
