

24 Ekim 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	78,515.6
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	288,115.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	82,023.7
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,837.04

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,746.4	-0.5%
Dow Jones	15,413.3	-0.4%
NASDAQ-Comp.	3,907.1	-0.6%
Frankfurt DAX	8,919.9	-0.3%
Paris CAC 40	4,260.7	-0.8%
Londra FTSE-100	6,674.5	-0.3%
Rusya RTS	1,495.0	-1.6%
Shanghai Composite	2,183.1	-1.2%
Bombay Stock Exc.	20,767.9	-0.5%
Brezilya Bovespa	55,440.0	-1.8%
Arjantin Merval	5,363.5	-4.5%
Nikkei 225	14,426.1	-2.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,515.6	-%1.0	%2.2	%11.0
USD/TRY	1.9738	-%0.3	-%0.6	%10.2
EUR/TRY	2.7153	%0.2	%1.2	%16.4
EUR/USD	1.3757	%0.5	%1.8	%5.6
Altın/Ons (\$)	1,334.7	-%0.6	-%0.1	-%22.0

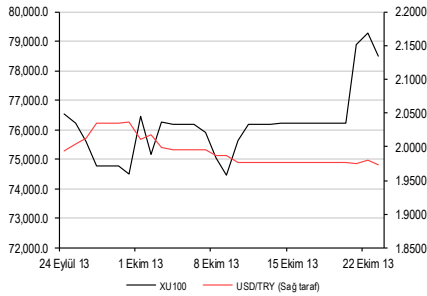
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT191114T18	92.5	%7.53	%7.51
TRT110215T16	105.2	%0.50	%0.50

Günlük Bülten

- **PPK Ekim ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi**
- **Türk Telekom beklentilerin altında 3Ç sonuçları açıkladı**
- **Bankaların 3Ç 2013 bilanço açıklama dönemi bugün Garanti Bankası ile başlayacak**

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), Ekim ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Banka %4.50 seviyesinde bulunan politika faizinde (haftalık repo faizi) değişikliğe gitmezken, sırasıyla %3.50 ve %7.75 (piyasa yapıcı bankalar için %6.75) seviyesinde bulunan gecelik borçlanma ve gecelik borç verme faizlerini de sabit bıraktı. Hatırlatmak gerekirse piyasa oyuncularının tamamı da Banka'nın mevcut para politikasında bir değişiklik beklemiyordu. Toplantı sonrası yayımlanan kısa bildiri notunda Merkez Bankası, ekonomik aktivitedeki ılımlı toparlanmanın devam ettiğini ifade ederken, mevcut para politikası duruşunun cari açığa ilişkin riskleri azalttığını belirtti. Banka, manşet Tüfe enflasyonun önümüzdeki aylarda azalmaya devam edeceğini hatırlatırken, Türk lirasındaki son zayıflığın da etkisiyle çekirdek enflasyon göstergelerinin bir süre daha hedeflerin üzerinde hareket edeceğini tahmin etti.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

ABD'den gelen zayıf istihdam verisi sonrasında yaşanan iyimserlik dün gelen iki haber nedeniyle kısa sürmüştü: a) Çin Merkez Bankası, hızlı bir şekilde artan konut fiyatları nedeniyle bankacılık sektörüne sağladığı fonlamayı azaltınca Çin'de kısa vadeli fonlama maliyetlerinde belirgin bir yükseliş oldu, b) Avrupa'da bankacılık sektörü denetimi yetkisinin Avrupa Merkez Bankası'na bırakılması sonrasında yapılacak stres testinde bazı bankaların sınıfta kalabileceği algılaması oldukça kuvvetli. Bu iki unsur dün Asya ve Avrupa piyasalarında sert sayılabilecek satış baskısına neden oldu. Asya'da endeksler %2'ye varan kayıplara sahne olurken Avrupa'da ise çevre ülke borsalarında %2'lerin üzerinde düşüş gözlemledik. Amerikan piyasaları ise küresel risk iştahındaki bozulmadan dolayı kar satışları yaşarken gelişmekte olan ülke piyasaları da bu süreçten uzak kalamadı.

Bu sabah Asya piyasalarında karışık bir seyir olduğunu görüyoruz. HSBC'nin Çin öncü PMI endeksi son yedi ayın zirvesinde geldi. Bu, fonlama maliyetlerindeki artışın neden olduğu satış baskısını bir nebze de olsa azalttı. Hindistan'da kamu bankalarının sermayelendirilmesi haberi endekste %1'e yakın artışa yol açmış durumda. Avrupa piyasalarının güne dengeli bir seyirle başlaması beklenirken Amerikan vadelileri ise bu dakikalarda %0.3 artıda işlem görüyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Avrupa'da imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI rakamları yakından takip edilecek. Yurtdışında her ne kadar Çin ve Avrupa kaynaklı bazı olumsuz haberler olsa da FED'in beklemeye geçmiş olması nedeniyle küresel risk iştahının, öyle ya da böyle canlı kalmayı sürdüreceği kanaatindeyiz.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9738	%0.1	-%2.1	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.79	-%0.7	-%2.0	%0.8	-%0.1
USD/HUF	212.3	-%2.6	-%4.2	%2.7	%2.2
USD/BRL	2.1881	%0.3	-%2.0	-%0.3	-%0.1
USD/PLN	3.0374	-%1.3	-%2.6	%1.4	%0.5

Türkiye'de dünün en önemli gündem maddesi TCMB'nin Ekim ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı idi. Ancak, toplantı sonucu mali piyasalar üzerinde herhangi bir etkiye bulunmadı zira TCMB hiçbir değişikliğe gitmedi. Gerek politika faizleri, gerekse makro ihtiyati tedbirler aynen bırakılarken bir sayfalık sonuç bildirisi de kelimesi kelimesine aynı kaldı. Bu nedenle, tamamıyla beklentiler paralelinde kalan PPK sonucu sadece haber niteliğinde kaldı. TCMB'nin bu duruşunun ardında iki ana sebep yer alıyor: a) Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) Mart 2014'e kadar beklemede kalacağı algılamaları kuvvetlenmişken TCMB'nin de yeni bir adım atması gereksiz olabilir; b) Haziran-Eylül'de piyasalarda yaşanan sert dalgalanmaların makroekonomik yapıda yol açtığı tahribatın boyutu görmek isteniyor olabilir. Bu bağlamda, TCMB'nin önümüzdeki birkaç ay da beklemeye devam edip politika duruşunu sabit tutması öngörülebilir.

FED Başkanı Bernanke'nin 22 Mayıs'taki konuşması sonrasında gelişmekte olan piyasalar yoğun bir satış baskısına maruz kalmışlardı. 18 Eylül'deki FED toplantısında tahvil alımlarında değişikliğe gidilmemesi ve sonrasında ABD'de hükümetin kapanmasıyla ekonominin ciddi darbe yemesi ile risk iştahında artış yaşanmış ve gelişmekte olan ülke piyasalarında hatırı sayılır bir oranda toparlanma olmuştu. Mesela, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi şu an 22 Mayıs öncesi seviyelere gelmiş durumda. Ancak, Türkiye'de ne döviz kuru, ne hisse senedi ne de faiz cephesi böyle bir düzeltme yapamadı. Bunun ardında muhakkak ki birçok ekonomik, siyasal ve sosyal neden var. Ancak, Türkiye'nin göreceli olarak güçlü olan makro ekonomik temelleri dikkate alındığı zaman, zayıf performansının alım fırsatı yarattığı kanaatindeyiz. Bu görüşümüzü orta-uzun vadeli olarak değil, kısa vadeli taktiksel bir görüş olarak belirtmekte yarar var zira 2014-2015 dönemindeki seçimler ve Türkiye'nin yüksek cari işlemler açığı nedeniyle orta

ve uzun vadede zayıf piyasalar arasında ilk sıralarda yer alması kaçınılmaz olabilir. Bu nedenle, yılın geri kalan iki ayından Türk Lirası ve Türk Lirası cinsi yatırım araçlarında bir miktar olumlu eğilim olabileceği kanaatindeyiz.

Döviz kuru piyasasında günün ilk yarısında kurumsal kaynaklı alımların etkili olduğunu, ikinci yarısında ise kurumsal kaynaklı alımların azalması ile yabancı satışların baskın olduğunu görüyoruz. Bu eğilim son günlerde daha da belirginleşti. USDTRY kurunda teknik olarak 1.9600'dan geçen 100 günlük hareketli ortalama önemli bir hedef seviyesi olmaya devam ediyor. Son günlerde, günün en yüksek seviyesinin bir önceki günün en yüksek seviyesinin altında kalmasını teknik olarak olumlu bir faktör olarak yorumluyoruz.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Gözde Girişim	6.12	%9.3
2 Çelebi	14.30	%4.8
3 Karsan Otomotiv	1.19	%4.4
4 Afyon Çimento	51.60	%4.2
5 Good-Year	60.00	%3.9

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Metro Holding	0.55	-%3.5
2 Tofaş Oto. Fab.	13.40	-%3.2
3 Arçelik	12.85	-%3.0
4 Anadolu Sigorta	1.34	-%2.9
5 İhlas Holding	0.75	-%2.6

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	8.18	546.8
2 T. Halk Bankası	16.15	280.0
3 Gözde Girişim	6.12	188.1
4 İş Bankası (C)	5.56	164.2
5 Akbank	8.06	161.8

Şirket Haberleri

Bankaların 3Ç 2013 bilanço açıklama dönemi bugün **Garanti Bankası** ile başlayacak. Garanti Bankası için HSBC'nin net kar tahmini 640mn TL olup, bu rakam bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13 ve bir önceki çeyreğe göre %28 düşüşe işaret etmekte. Garanti Bankası için CNBC piyasa beklentisi 633mn TL seviyesinde bulunmakta.

Sinpaş GMYO 3Ç satış ve teslim verilerini açıkladı. Şirket 3Ç'de 313 yeni daire satışı ile geçen sene aynı dönemin %25 üzerinde kalırken ikinci çeyreğin de hemen hemen iki katı seviyelerde rakamlar açıkladı. Satışlar hali hazırda devam eden Bursa Modern ve Saraylar projeleri ile desteklenirken, bu çeyrekte devreye giren The First (39 daire), Bomonti (36 daire) ve Incek Life Blue (34 daire) yeni projeler olarak satışları destekledi. Teslimler tarafında ise şirket 140 teslimat ile geçen sene aynı dönem ve bu yıl ikinci çeyreğin gerisinde kaldı. Artış gösteren satış rakamları ve açıklanan yeni projeler olumlu piyasa tepkisi ile karşılaşılabılır.

Türk Telekom beklentilerin altında 3Ç sonuçları açıkladı. Şirket 3Ç'de 236 milyon TL net kar elde ederek geçen yılın %63 altında kalırken, HSBC ve piyasa beklentileri olan 271 ve 280 milyon TL'nin de altında kaldı. Operasyonel tarafta şirket geçen yıla göre %5 büyümeye ile 3.39 milyar TL ciro elde etti (HSBC:3.41 milyar TL, piyasa: 3.38 milyar TL). 3Ç FVAÖK ise 1.3 milyar TL ile geçen sene ile aynı düzeyde kalırken beklentilerin (HSBC:1.36, piyasa:1.31 milyar TL) altında kaldı. Beklentilerin altında açıklanan sonuçlar olumsuz piyasa tepkisi ile karşılaşılabılır.

Türk Telekom toplamda 1 milyar dolarlık tahvil ya da sukuk ihraç etme amacıyla SPK'ya başvurdu. Şirket 10 yıl vadeyle planladığı ihraçlar için toplam 1 milyar dolar (ya da dengi TL ya da başka bir kur) büyüklük hedefliyor. İhraç bir sene içerisinde uluslararası piyasalarda hedefleniyor.

Turkcell bugün 3Ç sonuçlarını açıklayacak. HSBC şirketin 3Ç'de 605 milyon TL net kar elde etmesini beklerken, piyasa beklentisi (CNBCe) ise 644 milyon TL. 3Ç'de HSBC 2.85 milyar TL satış gelirleri, 945 milyon TL FAVÖK beklerken, piyasa satışların 2.95 milyar TL, FAVÖK 945 milyon olmasını bekliyor.

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

[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 6.92 TL, Hedef Fiyat: 6.80 TL, Endekse Paralel Getiri]

[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 8.18 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

[SNGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.05 TL, Hedef Fiyat: 2.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 12.55 TL, Hedef Fiyat: 13.60 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/>

