

28 Ekim 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	79,271.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	290,234.7
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	82,381.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,524.10

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,759.8	0.4%
Dow Jones	15,570.3	0.4%
NASDAQ-Comp.	3,943.4	0.4%
Frankfurt DAX	8,985.7	0.1%
Paris CAC 40	4,272.3	-0.1%
Londra FTSE-100	6,721.3	0.1%
Rusya RTS	1,492.2	-0.1%
Shanghai Composite	2,133.0	-1.4%
Bombay Stock Exc.	20,683.5	-0.2%
Brezilya Bovespa	54,154.2	-1.3%
Arjantin Merval	5,526.3	-2.0%
Nikkei 225	14,088.2	-2.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	79,271.5	%0.5	%4.0	%12.1
USD/TRY	1.9853	%0.5	-%0.9	%10.8
EUR/TRY	2.7398	%0.5	%1.3	%17.4
EUR/USD	1.3800	%0.0	%2.2	%6.0
Altın/Ons (\$)	1,346.7	-%0.1	%0.5	-%21.5

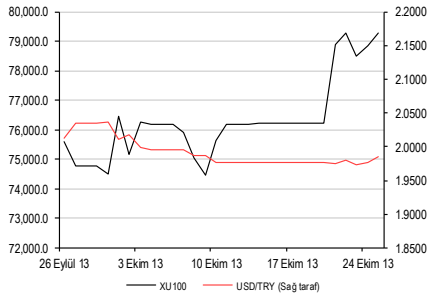
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT210514T12	105.3	%0.00	%0.00
TRT150120T16	110.7	%8.26	%8.43

Günlük Bülten

- İç hat uçuşlarda tavan fiyat 300 TL olacak
- Bagfaş 3Ç'de beklenenlerden hafif iyi kar açıkladı
- Vakıfbank GMTN programı kapsamında 500mn dolarlık bono ihraç etti

İç hat uçuşlarda tavan fiyat 300 TL olacak. Basında yeralan habere göre, Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü (SHGM) ve havayolu şirketleri arasında bir süredir yürütülen çalışmalar sonucunda iç hat uçuşlarında tavan fiyatın 300TL olması kararlaştırıldı. İç hat ekonomi sınıfı için geçerli olacak bu tavan fiyat, taslak olarak sunulacağı Ulaştırma Bakanlığı'nın onayından sonra devreye girecek. Basında yeraladığı kadarıyla son dakikada alınan biletler için bu tavan geçerli olmayacak. THY'nin toplam satışlarının %85'i yurtdışı hatlardan, Pegasus'un yurtiçi satışlarında ise 300 TL üzeri biletlerin toplama oranının %1'in altında olması nedeniyle uygulamanın havayolu karlılıkları üzerinde önemli bir olumsuz etki yaratmayacağını düşünüyoruz.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

ABD’de açıklanan Eylül ayı tarım dışı istihdam verisinin 148k ile piyasa beklentilerinin belirgin altında kalması, Fed’in varlık alımlarındaki azaltım sürecini 2014’e öteleyeceği beklentilerini de beraberinde getirirken, buna bağlı olarak global piyasalardaki risk algılamaları olumlu etkilendi. Buna ek olarak finansal sonuçlarını açıklayan şirketlerin beklentilerden iyi gelen 3. çeyrek kar rakamları da borsalardaki iyimserliği desteklerken, ABD borsaları geçtiğimiz hafta ortalamada %0.4 yükseldi. Avrupa borsaları da olumlu bir seyriz izlese de, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi’nin Avrupa bankacılık sisteminin varlık kalitesine ilişkin detaylı bir çalışmanın 2014’te yapılacağını açıklaması yükselişlerin görece sınırlı (ortalamada %0.2) kalmasına neden oldu. Asya borsalarında negatif eğilimli bir seyriz yaşanırken, Fed’in varlık alımlarını azaltma konusunda aceleci davranmayacağı beklentileri düşüşlerin sınırlı kalmasına neden oldu. Japonya borsası geçtiğimiz hafta %3.3 gerilerken, Çin borsası Çin Merkez Bankası’nın bankacılık sistemine sağladığı likidite miktarını azaltması sonrasında ortalamada %2.8 geriledi. Bununla birlikte Japonya dışındaki Asya borsalarında haftalık ortalama düşüş %0.7 ile sınırlı kaldı.

Beklentilerin altında kalan Eylül ayı tarım dışı istihdam rakamları sonrasında Fed’in varlık alımlarını azaltma konusunda aceleci davranmayacağına ilişkin artan beklentiler, ABD tahvil faizlerinin gerilemesine neden olurken, bu hafta yapılacak olan Fomc toplantısı da düşüşleri destekleyen bir diğer faktördü. Buna bağlı olarak ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi 7 baz puan gerilerken haftayı Temmuz’dan bu yana ki en düşük seviye olan %2.51’den kapattı. 5 yıl vadeli tahvilin faizi de 4 baz puan düşüşle haftayı %1.29 seviyelerinden tamamladı. Çekirdek Avrupa ülkelerinin tahvil faizlerinde de olumlu bir seyriz izlenirken, Almanya 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %1.83’ten %1.76 seviyelerine geriledi. Fransa 10 yıl vadeli tahvil faizi ise 9 baz puan düşerek haftayı %2.26 seviyelerinden kapattı. Sorunlu Avrupa ülkelerinin tahvil faizlerinde karışık bir seyriz yaşanırken, İtalya 10 yıl vadeli tahvilin faizi %4.16 seviyelerinden %4.22 seviyelerine yükseldi. İspanya 10 yıl vadeli tahvilin faizi ise haftayı 8 baz puan düşüşle %4.17 seviyelerinden tamamladı.

ABD’de açıklanan Eylül ayı tarım dışı istihdam rakamının beklentilerin altında kalması sonrasında Fed’in varlık alımlarındaki azaltım sürecini 2014’e öteleyeceği beklentileri artarken, bu durum USD’nin gelişmiş ülke para birimleri karşısında zayıflamasına neden oldu. EURUSD paritesi 1.369 seviyelerinden açıldığı haftayı 1.380 seviyelerinden tamamlarken, GBPUSD paritesi 1.617 seviyelerinden kapattı. Asya para birimlerinde karışık bir seyriz yaşanırken, Fed’in varlık alımlarını azaltma konusunda aceleci davranmayacağı beklentilerinin yansımaları sınırlı kaldı. Öyle ki, JPY USD karşısında değer kazansa (97.7’den 97.4’e) da, gelişmekte olan Asya ülkeleri USD karşısında görece zayıf bir seyriz izledi.

ABD’de petrol stoklarının tahminlerin belirgin üzerinde gelmesi sonrasında petrol fiyatlarında düşüşler yaşanırken, ABD tipi ham petrolün varil fiyatı %2.9 gerileyerek haftayı USD 97.9 seviyelerinden kapattı. Bununla birlikte Brent tipi varil petrolün fiyatı da %2.7’lik düşüşle haftayı USD 106.9 seviyelerinden tamamladı. Fed’in varlık alımlarını azaltma konusunda aceleci davranmayacağı beklentileri altın fiyatlarını olumlu etkilerken, altının ons fiyatı geçtiğimiz hafta %2.8 yükselerek USD 1351 seviyelerine ulaştı.

Piyasa Gündemi

28 Ekim Pazartesi	ABD Endüstriyel Ürünler- Eylül ABD Kapasite Kullanımı- Eylül ABD Bekleyen Ev Satışları- Eylül
29 Ekim Salı	İngiltere- Para Arzı- Eylül ABD ÜFE- Eylül ABD Tüketici Güven Endeksi- Eylül ABD Perakende Satışları- Eylül
30 Ekim Çarşamba	Almanya İşsizlik Oranı- Ekim ABD ÜFE- Eylül Almanya TÜFE- Eylül ABD- FOMC Faiz Kararı
31 Ekim Perşembe	Almanya Perakende Satışları- Eylül Fransa ÜFE- Eylül Türkiye Ticaret Dengesi- Eylül Euro Zone İşsizlik Oranı- Eylül İtalya ÜFE- Eylül
1 Kasım Cuma	İngiltere Üretim PMI Endeksi- Eylül ABD Üretim PMI Endeksi- Eylül

Döviz piyasaları

TL’ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9853	%0.9	-%2.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.83	%0.4	-%2.6	%0.5	%0.4
USD/HUF	211.9	-%1.4	-%4.1	%2.3	%2.0
USD/BRL	2.1878	%0.9	-%2.9	%0.0	%0.6
USD/PLN	3.0286	-%0.6	-%3.0	%1.5	%0.8

Kurban Bayramı tatili dolayısıyla 14 – 18 Ekim haftasının neredeyse tamamında kapalı kalan Borsa İstanbul'da, geçtiğimiz hafta “yakalama rallisi” yaşanırken, buna bağlı olarak BİST-100 endeksi %4.0 yükseldi. Borsa İstanbul'da yaşanan yükseliş genele yayılırken, BİST-bankacılık endeksi ortalamada %4.4 arttı. Bununla birlikte BİST-sınai endeks ortalamada %5.5 yükseldi. Cumhuriyet Bayramı dolayısıyla kısa geçecek haftada, Fed'in Fomc toplantısından gelecek açıklamaların Borsa İstanbul'un seyrini açısından da önemli olacağını hatırlatıyoruz. Bu bağlamda Fed'in varlık alımlarındaki azaltım sürecinin öteleneceğine ilişkin açık ve net bir sinyal vermesi durumunda, Borsa İstanbul'daki olumlu seyrin belirginleşeceğini düşünüyoruz. Bunların dışında Merkez Bankası'nın Enflasyon Raporu ile Eylül ayı dış ticaret açığı rakamlarının da takip edileceğini hatırlatırken, Borsa İstanbul-100 endeksinin 77,000 – 82,000 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Merkez Bankası'nın mevcut para politikası duruşunda değişikliğe gitmemesi sonrasında tahvil faizlerindeki iyimserlik bir kademe belirginleşirken, ABD'de tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması sonrasında ABD tahvil faizlerinde yaşanan düşüşler de Türk tahvilleri açısından olumlu algılandı. Buna bağlı olarak 2 il vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 49 baz puan düşüşle haftayı %7.64 seviyelerinden tamamlarken, 10 yıl vadeli tahvilin faizi de 32 baz puan gerileyerek haftayı %8.63 seviyelerinden kapattı. Merkez Bankası'nın Enflasyon Raporu'nun tahvil faizlerinin seyrini açısından belirleyici olacağı haftada, Fed'in Fomc toplantısından gelecek açıklamaların da önemli olacağını düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta gördüğümüz olumluluğun bu hafta yataya dönebileceğini hatırlatırken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik %7.3 - %8.0 aralığında işlem görmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin de bileşik %8.2 - %9.0 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

Fed'in varlık alımlarındaki azaltım sürecini öteleyeceğine ilişkin beklentilere rağmen şirketlerin döviz talebine de bağlı olarak Türk lirasında geçtiğimiz hafta görece olumsuz bir seyir vardı. Öyle ki, USDTRY 1.969 seviyelerinden açıldığı haftayı 1.984 seviyelerinden tamamlarken, (0.5*EUR + 0.5*USD) sepeti de 2.33 seviyelerinden 2.36 seviyelerine yükseldi. Merkez Bankası'nın Enflasyon Raporu kadar TUIK'in açıklayacağı dış ticaret rakamlarının da önemli olacağı haftada, Türk lirasındaki bant hareketinin büyük oranda devam edebileceğini düşünüyoruz. Fed'in Fomc toplantısından gelecek açıklamaların da dolaylı olarak takip edileceği haftada, USDTRY kurunun 1.957 – 2.006 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte (0.5*EUR + 0.5*USD) sepetinin de 2.330 – 2.375 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Ülker Bisküvi	16.40	%6.2
2	Fenerbahçe Futbol	34.70	%4.8
3	Sinpaş GMYO	1.14	%4.6
4	Enka İnşaat	6.48	%3.8
5	Petkim	3.04	%3.4

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Coca Cola İçecek	54.00	-%3.6
2	Sasa Polyester	1.07	-%2.7
3	Zorlu Enerji	1.37	-%2.1
4	Netaş Telekom.	7.74	-%2.0
5	Sabancı Holding	9.78	-%1.4

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.22	448.6
2	T. Halk Bankası	16.35	210.1
3	Türk Hava Yolları	8.28	141.1
4	İş Bankası (C)	5.60	133.1
5	Akbank	7.98	128.1

Şirket Haberleri

Bagfaş 3Ç'de beklentilerden hafif iyi kar açıkladı. Bagfaş 3Ç net karı 0.26 mn TL, piyasa beklentisi (CNBC) 0.5 mn TL zarar iken HSBC tahmini 1mn TL zarar idi. Faaliyet sonuçları 3Ç'de 3.4 mn TL FAVÖK (piyasa beklentisi: 3.5 mn TL, HSBC tahmini: 3.4mn TL), 78 mn TL satış gelirleri (piyasa beklentisi: 78mn TL, HSBC tahmini: 79mn TL) ile beklentilere paralel geldi. Geçen sene %6.8 olan 3Ç FAVÖK marjı %4.4 seviyesinde gerçekleşti; 2Ç marjı ise %4.8 idi. Satış gelirleri geçen seneye göre %15 azalırken (satış hacmi %2 arttı fakat ortalama fiyat %17 aşağıdaydı) FAVÖK %45 azaldı. Genel olarak, çoğunluğu tahmin edilen bu zayıf sonuçların (hafif pozitif net kara rağmen) bir büyük bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

Tofaş'tan yeni otomobil yatırımı açıklaması. Tofaş 2013-15 döneminde yapacağı 520m dolarlık yatırım ile yeni bir otomobil modeli üretecek. Fikri mülkiyet hakları Tofaş'a ait olacak olan model 2015-2023 yılları arasında toplam 580 bin adet üretilecek, bu üretimin üçte biri ihracata yönelik olacak. Yeni bir platformda üretilecek olan yeni model, fabrikada kapasite artışı getirmeyecek, dolayısıyla mevcut kapasitenin daha verimli kullanılmasının önünü açacak. Ayrıca yeni kurulacak üretim hattında ileriki dönemlerde bu aracın yeni versiyonlarının da üretilmesi gündeme gelebilir. Nakit açısından zengin olan Tofaş'ın bu yatırıma rağmen temettü ödemesinde önemli bir olumsuz etki öngörmüyoruz. Tofaş'ın bu yatırımı ayrıca büyük ölçekli yatırım indirimlerinden faydalanacak. Bir süredir bekleniyor olmakla birlikte bu yatırım kararının hisse açısından olumlu etkisinin devam edebileceğini düşünüyoruz.

Vakıfbank GMTN programı kapsamında 500mn dolarlık bono ihraç etti. Bankanın ihraç etmiş olduğu bono 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli tahvillerin getirisi 5.49% olarak açıklanırken, kupon oranı ise %5.0 olarak belirlendi.

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

[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 5.12 TL, Hedef Fiyat: 5.70 TL, Endekse Paralel Getiri]

[BAGFS.IS; Mevcut Fiyat: 43.20 TL, Hedef Fiyat: 60.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 38.50 TL, Hedef Fiyat: 34.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.28 TL, Hedef Fiyat: 9.70 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/>

