

31 Ekim 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	78,919.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	288,170.4
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	81,903.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,947.44

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,763.3	-0.5%
Dow Jones	15,618.8	-0.4%
NASDAQ-Comp.	3,930.6	-0.5%
Frankfurt DAX	9,010.3	-0.1%
Paris CAC 40	4,274.1	-0.1%
Londra FTSE-100	6,777.7	0.0%
Rusya RTS	1,493.1	0.1%
Shanghai Composite	2,160.5	1.5%
Bombay Stock Exc.	21,034.0	0.5%
Brezilya Bovespa	54,172.8	-0.7%
Arjantin Merval	5,226.5	0.2%
Nikkei 225	14,502.4	1.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	78,919.4	-%0.8	%6.0	%10.0
USD/TRY	1.9888	%0.2	-%2.3	%10.9
EUR/TRY	2.7361	-%0.1	-%0.5	%17.9
EUR/USD	1.3758	-%0.3	%1.9	%6.2
Altın/Ons (\$)	1,355.1	%0.7	%2.8	-%20.8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT201113T16	100.1	%0.00	%0.00
TRT130515T11	96.3	%7.60	%7.74

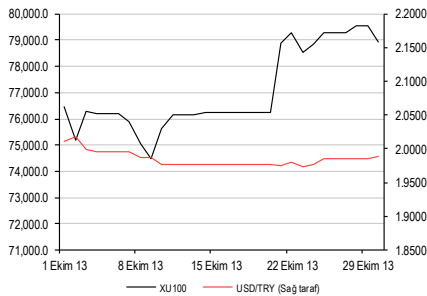
Günlük Bülten

- ▶ **Tüketici güven endeksi %4.8 arttı**
- ▶ **HSBC Halkbank şirket raporu yayınladı**
- ▶ **İŞ GMYO, Emlak GMYO, Halkbank ve Anadolu Hayat beklentilerin üzerinde 3Ç sonuçları açıkladı**

Tüketici güven endeksi %4.8 arttı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Ekim 2013 Tüketici Güven Endeksi verilerini yayımladı. Tüketici Güven Endeksi 2013 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %4.8 oranında arttı. Eylül ayında 72.1 olan endeks Ekim ayında 75.5 değerine ulaştı.

HSBC Halkbank şirket raporu yayınladı. Halkbank'ın 3Ç net karı 582mn TL ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, olumlu sürpriz bankanın 55mn TL daha fazla serbest karşılık iptali yapmasından ve beklentilere göre bir miktar daha yüksek gelen net faiz marjından kaynaklandı. Banka yönetimi 2013 yılı için %10 kar büyümesi hedefini koruyor. Bizim tahminlerimize göre bir miktar daha tek seferlik gelir sayılabilecek kalemlerin yokluğunda bu büyüme hedefinin tutturulması zor görünüyor. HSBC Halkbank için 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyesini 20.5TL hedef fiyatla sürdürüyor.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

ABD Merkez Bankası'nın (FED) iki günlük olağan Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı dün sona erdi ve sonuç bir sayfalık bir bildiri ile yayımlandı. Öncelikle, beklenildiği üzere FED para politikası duruşunu değiştirmede. Sonuç bildirisine baktığımızda da birkaç nüans dışında hiçbir değişiklik görmüyoruz. Hatta 6 paragraflık sonuç bildirisinin son dört paragrafı kelimesi kelimesine aynı bırakılmış. Metinde sadece üç değişiklik görebildik: Bunlardan ilki, FED'in konut sektörüne ilişkin görüşü oldu. 17-18 Eylül toplantı notunda, "... konut sektörü güç kazanmaya devam ediyor ancak mortgage faizleri daha da arttı..." ifadesi yerine "...konut sektöründeki toparlanmanın son aylarda yavaşladığı..." vurgusu getirilmiş. İkinci olarak, 17-18 Eylül toplantı notunda yer alan "...finansal koşullarda son aylarda yaşanan sıkılaştırmanın sürmesi durumunda ekonomide ve istihdam piyasasında yaşanan iyileşmenin hızında yavaşlama olabilir." vurgusu bu toplantı notunda yer almamış. Buna neden olarak da son dönemde faizlerde yaşanan düşüşü ve risk algılamalarındaki iyileşmeyi sebep olarak gösterebiliriz. Üçüncü olarak, 17-18 Eylül toplantısında makroekonomik gidişat değerlendirilirken genel anlamda açıklanan verilere işaret edilirken bu toplantı notunda "mevcut ekonomik verilerin işaret ettiği..." ifadesi getirilmiş. Buna neden olarak da hükümetin kapanması olgusu nedeniyle makro ekonomik verilerde bir miktar bozulma olabileceği endişesinin yansıtılmış olduğunu söyleyebiliriz.

Yukarıdan da görülebileceği üzere FED'in politika duruşunda birkaç nüans dışında bir değişiklik yok. Ne politika tonu, ne duruşu ne de geleceğe ilişkin sinyallerde yeni birşey var. Kısacası FED, "bekle ve gör" duruşu sergiledi. Ama toplantı öncesi beklentilere odaklanıldığı zaman FED'in hükümetin 16 gün kapalı kalması ve bunun makroekonomi üzerindeki olası etkilerine dikkat çekebileceği, hatta bir miktar daha güvercinvari bir duruş sergileyebileceği öngörülüyordu. Ancak, belirgin anlamda metinde böyle bir işaret yok. Dahası, ekonomiye ilişkin görüşler hala temkinli iyimser durumda. Bu da piyasalarda acaba tapering (tahvil alımlarının azaltılması) Mart 2014'ten önce başlar mı, endişesine neden olmuş durumda... Bu nedenle de karar sonrasında piyasalarda kar satışı olduğunu görüyoruz. Mesela, 10 yıllık Amerikan tahvil faizi yaklaşık 5 baz puan artarak %2.54'e yükseldi. EURUSD paritesi 1.3700 seviyesine geriledi. USDTRY kuru ise toplantı sonucu öncesinde gördüğü 1.9830'dan 2.00'ye doğru bir yükseliş kaydetti.

Bu kısa vadeli piyasa tepkisini bir kenara bıraktığımızda FED'den yeni bir bilgi gelmemesi nedeniyle piyasaların yeniden data akışına yöneleceğini düşünüyoruz. ABD'de Ekim ayındaki hükümetin kapanmasının ekonomi üzerinde yarattığı tahribat incelenecektir. Şu anki genel beklenti FED'in Ocak ya da Mart 2014 toplantısında tapering'e başlayacağı yönünde. Önümüzdeki haftalarda açıklanacak veriler, bu beklentinin biraz daha şekillenmesine yardımcı olacaktır. Buna ilave olarak 13 Aralık'taki bütçe toplantısı ve Ocak-Şubat'ta yeniden gündeme gelecek hükümeti kapanma riski belirleyecektir.

Türkiye cephesine ilişkin yorum yapmak gerekirse biraz FED'den bağımsız değerlendirmek gerekiyor. FED Başkanı Bernanke'nin 22 Mayıs'taki açıklamaları sonrasında tüm gelişmekte olan piyasalarda (EM) ciddi bir satış baskısı olmuş ancak bu satışlar 18 Eylül kararları sonrasında oldukça azalmıştı. Mesela, MSCI EM endeksi bugün itibarıyla 22 Mayıs'a göre sadece %1 ekside işlem görürken BİST-100 endeksi USD bazında %21.2 aşağıda. Para birimi tarafında JPMorgan EM para birimi endeksi 22

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 TÜFE- 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	1.9888	%0.7	-%0.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.95	%1.6	-%0.7	-%0.9	%0.5
USD/HUF	214.0	%0.8	-%2.0	-%0.2	%1.8
USD/BRL	2.1840	-%0.2	-%0.3	%0.8	%0.1
USD/PLN	3.0445	%0.2	-%1.9	%0.4	%1.7

Mayıs'a göre %3.3 oranında kayıpla işlem görürken Türk Lirası döviz sepeti bazında %12.1 kayıpla işlem görüyor. Bu göstergeler, TL ve TL cinsi yatırım araçlarının göreceli olarak oldukça kötü bir performans kaydettiğini gösteriyor. Bu tabloya neden olan faktörlerin bir kısmı hala gündemde olduğundan dolayı TL ve TL cinsi yatırım araçlarının kendi iç dinamikleri nedeniyle zayıf kalmaya devam etmesi olası duruyor.

Dün Amerikan hisse senedi endeksleri %0.5 civarında kayıplarla kapandıktan sonra bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında da satışların sürdüğünü gözlemliyoruz. Japonya (birazdan Japon Merkez Bankası'nın faiz toplantısı sonucu açıklanacak) ve Çin'de %0.5 civarı düşüşler varken risk göstergesi olarak da dikkate alınan G.Kore borsa endeksi %1.5 kayıpla işlem görüyor. Amerikan vadeli %0.5'e yakın ekside işlem görürken Avrupa'nın da güne benzer bir eğilimle başlaması bekleniyor. Ana hatlarıyla bakıldığında zaman zaman mali piyasaların FED toplantısını pek de beğenmediğini görüyoruz. Bu paralelde Türk mali piyasalarının da bugün satıcı bir seyir izleme ihtimali kuvvetli görünüyor. Veri akışı olarak ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Chicago PMI; Almanya'da perakende satışlar; Euro Bölgesi işsizlik oranı ve TÜFE enflasyonu; Türkiye'de Eylül ayı dış ticaret dengesi rakamları ön plana çıkıyor.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Afyon Çimento	65.00	%9.2
2 Metro Holding	0.63	%8.6
3 İzmir Demir Çelik	2.87	%4.4
4 Koza Altın	37.20	%4.2
5 Beşiktaş Futbol Yat.	2.36	%4.0

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Kardemir (D)	1.28	-%4.5
2 Tekfen Holding	4.94	-%3.9
3 Enka İnşaat	6.20	-%3.7
4 Ülker Bisküvi	15.45	-%3.4
5 Sinpaş GMYO	1.13	-%3.4

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	8.26	455.0
2 T. Halk Bankası	16.35	203.6
3 İş Bankası (C)	5.58	199.1
4 Sabancı Holding	9.74	168.5
5 Akbank	8.02	166.2

Aksigorta 3Ç'de beklentilere paralel 23mn TL net kar rakamı açıkladı. HSBC beklentisi de şirket için 23mn TL seviyesinde bulunmaktaydı. Şirket 3Ç'de teknik karlılık seviyesini korumayı başardı. Açıklanan sonuçların Aksigorta için önemli bir etki yaratması beklenmemekte.

Anadolu Hayat 3Ç'de beklentilerin hafif üzerinde 21.1mn TL net kar elde etti. HSBC beklentisi 18.8mn TL seviyesinde bulunmaktaydı. Net kar bir önceki çeyreğe göre %17 yukarıda bir önceki yıla göre ise %4 aşağıda gerçekleşti. Hayat branşında net teknik kar HSBC beklentisine göre 2mn TL aşağıda gerçekleşirken, bireysel emeklilik branşı kara geçmeyi başararak, HSBC beklentisi olan 2mn TL zarar göre olumlu gerçekleşti. Anadolu Hayat 3Ç sonuçları hafif olumlu algılanabilir.

Anadolu Sigorta 3Ç'de HSBC beklentisinin hafif altında 20mn TL net kar rakamı elde etti. 3Ç'de teknik kar HSBC beklentisinin altında kalırken, yatırım gelirler beklentinin üzerinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl zarar açıklayan şirketin bu yıl kara geçmiş olması halihazırdaki olumlu görünümü sürdürecektir.

Bizim Toptan beklentilerden bir miktar düşük net kar açıkladı. Şirket 15.5 milyon TL'si Şok hissesi satış karı olmak üzere 19 milyon TL net kar açıklayarak 21 milyon TL olan HSBC tahmini ve 20 milyon TL CNBCe beklentisinin kısmen altında kaldı. FAVÖK 15 milyon TL ile 19-20 milyon TL seviyesinde olan piyasa beklentisi ve HSBC tahmininin altında kaldı. Satış büyümesi de yıllık %9 seviyesi ile beklentileri karşılamadı. Sonuçlara kısmen olumsuz tepki gelebileceğini düşünüyoruz

Emlak Konut GMYO beklentilerin üzerinde 3Ç sonuçları açıkladı. Şirket 3Ç'de 346 milyon TL net kar açıklayarak geçen senenin iki katı seviyesine çıkarken HSBC ve piyasa beklentileri olan 239 milyon TL ve 283 milyon TL'nin üzerinde kaldı. 3Ç satış gelirleri Spradon Vadi, Alemdağ, My Towerland ve Soyak Park Aparts ve Bakırköy arsa satış gelirleri sayesinde 896 milyon TL seviyesine çıkarken, 3Ç FVAÖK de 314 milyon TL ile beklentilerin (HSBC:246m TL, piyasa:282m TL) üzerinde gerçekleşti. Güçlü sonuçlara olumlu piyasa tepkisi gelebilir.

Ford Otosan 3Ç net karı yıllık %45 düşüşle beklentilerin altında. Ford Otosan 3Ç'te yıllık %45 düşüşle beklentilerin %45-50 altında 81m TL net kar açıkladı. 3Ç için HSBC 148m TL, piyasa (CNBC) 160m TL net kar tahmin ediyordu. Zayıf net kar esas faaliyetlere dayalı olmayan iki ana faktörden kaynaklanıyor; i) beklentilerin üzerinde net finansal giderler (90m TL, HSBC tahmini 35m) ve ii) beklentilerin altında ertelenmiş vergi geliri (16m, HSBC tahmini 34m). Operasyonel tarafta ise sonuçlar beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Satışlar ihracattaki büyümenin etkisiyle yıllık %31 artışla tahminlerin %8-11 üzerinde, FAVÖK (düzeltilmiş) ise %23 artışla tahminlerin %4-6 üzerinde geldi. FAVÖK marjı geçen yıla ve önceki çeyreklere göre yatay ancak genel olarak düşük seviyesini korudu (3Ç marjı %6.9, beklentiler %7.1 idi). Genel olarak zayıf kar nedeniyle piyasa tepkisi hafif olumsuz olabilir.

İş GMYO beklentilerin üzerinde 3Ç sonuçları açıkladı. Şirket 3Ç'de 65 milyon TL net kar açıklayarak geçen sene aynı dönemin 4 katına çıkarken HSBC ve piyasa beklentileri olan 54 ve 57 milyon TL'nin de üzerinde kaldı. Operasyonel tarafta şirketin cirosu 263 milyon TL (27 milyon TL kira geliri + 117 milyon TL Seven seas ve Imperial otel satış

gelirleri +115 milyon TL Çınarlıbahçe konut teslimleri) ile HSBC beklentisi olan 264 milyon TL ile paralel, piyasa beklentisi olan 246 milyon TL'nin üzerinde kaldı. 3Ç FVAÖK'ü de 73 milyon TL olarak gerçekleşti (HSBC:68 milyon TL, piyasa:75 milyon TL) ve geçen senenin dört katı üzerinde gerçekleşti. Açıklanan güçlü sonuçlara piyasa olumlu tepki verebilir.

Koza Altın 3Ç sonuçları piyasa beklentisinin kısmen altında kaldı. Koza Altın 139 milyon TL net kar ile 151 milyon TL olan piyasa beklentisinin altında kalırken, 133 milyon TL olan HSBC tahminine paralel geldi. FAVÖK ise 176 milyon TL ile 170 milyon TL seviyesinde olan HSBC ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Sonuçlara piyasa tepkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

Vakıfbank'ın özelleştirilmesi için bir engel daha kalktı. Başbakan Yardımcısı Babacan, Anayasa Mahkemesi'nin Vakıfbank'ın hisselerinin Hazine'ye devri ile ilgili kararının çıktığını bu nedenle hisse devrinin önündeki engelin kalktığını belirtti. Babacan ayrıca Vakıfbank'ın devri ve kamu bankalarının katılım bankacılığı yapabilmesini tek bir yasayla düzenleneceğini, ancak yılsonunda mecliste bütçe yoğunluğu olacağı için bu yıla yetmesinin kolay olmadığını belirtti. Babacan ayrıca, yeni kurulacak kamu katılım bankalarının, özel sektör katılım bankalarının pazar payından pay almasını istemeyeceklerini belirtti. Babacan'ın açıklamaları Vakıfbank'ın 2014 yılı özelleştirme planları dahilinde olabileceğinin sinyali olarak yorumlanabilir.

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

[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 16.35 TL, Hedef Fiyat: 20.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKGRT.IS; Mevcut Fiyat: 2.75 TL, Hedef Fiyat: 2.75 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ANHYT.IS; Mevcut Fiyat: 4.92 TL, Hedef Fiyat: 6.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ANSGR.IS; Mevcut Fiyat: 1.33 TL, Hedef Fiyat: 1.53 TL, Endekse Paralel Getiri]
[BIZIM.IS; Mevcut Fiyat: 25.50 TL, Hedef Fiyat: 32.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.83 TL, Hedef Fiyat: 4.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 28.50 TL, Hedef Fiyat: 29.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ISGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.51 TL, Hedef Fiyat: 1.90 TL, Endekse Paralel Getiri]
[KOZAL.IS; Mevcut Fiyat: 37.20 TL, Hedef Fiyat: 50.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 5.02 TL, Hedef Fiyat: 5.70 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/>
