

01 Kasım 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	77,620.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	283,833.6
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	80,588.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,674.37

Yurtdışı piyasalar

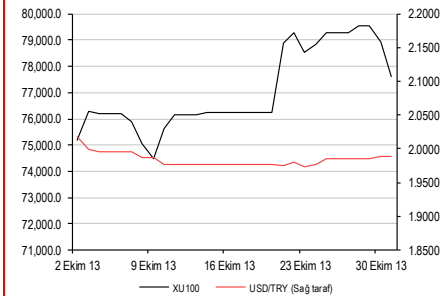
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,756.5	-0.4%
Dow Jones	15,545.8	-0.5%
NASDAQ-Comp.	3,919.7	-0.3%
Frankfurt DAX	9,033.9	0.3%
Paris CAC 40	4,299.9	0.6%
Londra FTSE-100	6,731.4	-0.7%
Rusya RTS	1,480.4	-0.9%
Shanghai Composite	2,141.6	-0.9%
Bombay Stock Exc.	21,164.5	0.6%
Brezilya Bovespa	54,256.2	0.2%
Arjantin Merval	5,165.1	-1.2%
Nikkei 225	14,327.9	-1.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	77,620.4	-%1.6	%1.5	%7.0
USD/TRY	1.9895	%0.0	-%1.0	%11.4
EUR/TRY	2.72	-%0.6	-%0.2	%17.2
EUR/USD	1.3672	-%0.6	%0.9	%5.2
Altın/Ons (\$)	1,323.6	-%2.3	%0.6	-%23.2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT150120T16	109.8	%8.45	%8.63
TRT080323T10	90.7	%8.56	%8.74

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- ▶ **MB 2013-2014 enflasyon tahmini yukarı yönlü güncellendi**
- ▶ **HSBC sigorta sektörü ile ilgili rapor yayınladı**
- ▶ **HSBC Ford Otosan şirket raporu yayımlandı**

MB 2013-2014 enflasyon tahmini yukarı yönlü güncellendi. Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, 2013 yılının 4. Enflasyon Raporu'nu İstanbul'da açıkladı. Merkez Bankası enflasyon tahminlerini 2013 ve 2014 yılları için sırasıyla 0.6 puan ve 0.3 puan yukarı yönlü güncelledi. 2013 yılının 4. Enflasyon Raporu'nu açıklayan Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, enflasyonun, 2013 yılı sonunda orta noktası % 6.8 olmak üzere % 6.3 ile % 7.3 aralığında gerçekleşeceğini tahmin ettiklerini vurgulayarak, 2014 yıl sonu tahminlerinin ise orta noktasının % 5.3 olmak üzere % 3.8 ile % 6.8 aralığında yer aldığını bildirdi. Başçı, enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığının % 70 olduğunu ifade etti.

Hazine, 3 ayda 38.4milyar TL iç borç ödeyecek, 31.1 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirecek. Hazine Müsteşarlığı, Kasım-Aralık 2013-Ocak 2014 dönemi İç Borçlanma Stratejisi'ni açıkladı. Hazine Müsteşarlığı, 2013 yılı Kasım ve Aralık ayları ile 2014 yılı Ocak aylarını kapsayan önümüzdeki 3 aylık dönemde toplam 38.4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 31.1 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirilmeyi programlıyor.

Hazine Finansman Programı: 2014 yılında 176.7 milyar TL borç ödenecek. Hazine Müsteşarlığı, Orta Vadeli Program (OVP) ve Merkezi Yönetim Bütçesi öngörülerini esas alınarak hazırlanan 2014 yılı Hazine Finansman Programı'nı açıkladı. Programda, 2013 yılı gelişmeleri ve 2014 yılı öngörülerine yer verildi. Hazine Finansman Programı'na göre 2014 yılında 129.5 milyar TL'si anapara ve 47.2 milyar TL'si faiz olmak üzere toplam 176.7 milyar TL tutarında borç servisi gerçekleştirilmesi, borç servisinin 156.5milyar TL'sinin iç borç ve 20.2 milyar TL'sinin ise dış borç servisi olarak yapılması öngörüldü.

Eylül'de ihracat % 1.3, ithalat % 3.5 arttı. Türkiye İstatistik Kurumu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2013 yılı Eylül ayında, 2012 yılının aynı ayına göre % 1.3 artarak 13 milyar 121 milyon dolar, ithalat % 3.5 artarak 20 milyar 623 milyon dolar olarak gerçekleşti. Eylül ayında dış ticaret açığı % 7.6 artarak 6 milyar 972 milyondan 7 milyar 502 milyona çıktı. Yılın ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre ihracat % 0.4 oranında azalarak 112

milyar 493 milyon dolar, ithalat % 6 artarak 187 milyar 623 milyon dolar olarak gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığı %17.3 artarak 75 milyar 130 milyon dolara çıktı.

HSBC sigorta sektörü ile ilgili rapor yayınladı. Sigorta sektöründeki olumlu rekabet ortamının getirmiş olduğu karlılık artışı hem Aksigorta hem de Anadolu Sigorta'nın 2013 dokuz aylık finansal sonuçlarında belirgin bir şekilde gözükmemekte. Oto branşlarında (kasko ve trafik sigortası) son aylarda artan rekabete rağmen, nispeten yüksek faiz ortamı yatırım gelirlerini destekleyecek; HSBC her iki şirket için de kar tahminlerini yukarı yönlü revize etti. HSBC, Aksigorta ve Anadolu Sigorta için "Endekse Paralel Getiri" tavsiyemizi sürdürüyor. Aksigorta için hedef fiyatı 3.0TL'ye yükseltirken, Anadolu Sigorta için hedef fiyatı 1.53TL olarak koruyor.

HSBC Ford Otosan Şirket Raporu. Ford Otosan'ın 3Ç sonuçlarında ihracata dayalı elde ettiği güçlü satış performansı düşük operasyonel marjlar ve artan finansman giderleri ile gölgelendi. Şirketin 3Ç net karı 81m TL ile tahminlerin (148-160m TL) belirgin altında kaldı. Yılın son çeyreğinde ve 2014 yılı genelinde marjlar ve karlılıkta toparlanma öngörüyoruz. Döviz kurlarına bağlı olarak finansman giderlerinde beklediğimiz gerileme 4Ç net karını destekleyebilir. 2014'te ise yılın ilk aylarında piyasaya sunulacak olan yeni modeller (yeni Transit ve Courier) şirketin rekabet gücünü artırarak özellikle yılın ikinci yarısından itibaren faaliyet marjlarında iyileşme sağlayabilir. Bununla birlikte karlılığın önemli kısmının elde edildiği hafif ticari araç segmentinde iç talep halen zayıf seyretmektedir. Kısa vadede hisseye yön vermesi muhtemel en önemli faktör ise şirketin yıl bitmeden ikinci kez nakit temettü dağıtım kararı alıp almayacağıdır. Biz hisse başına 0.78TL ikinci temettü dağıtım tahminimizi halen koruyoruz. Ancak temettünün ertelenmesi veya dağıtılmaması hissede baskı yaratabilir. 3Ç sonuçları doğrultusunda ihracat tahminlerimizi yukarı yönde revize ettik. Yeni tahminlerle şirketin 2013'te 744m TL, 2014'te ise 762m TL net kar elde etmesini bekliyoruz. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizimizde daha düşük risksiz getiri oranı (%9.5 yerine %9.0) kullandık. Bu etkilerle hedef fiyatımız 29 TL'den 31 TL'ye yükselmiştir. Yeni hedefin işaret ettiği 12 aylık %10 getiri potansiyeli doğrultusunda "Endekse Paralel Getiri" tavsiyemizi sürdürüyoruz. Tahmin ve tavsiyemize ilişkin başlıca yukarı yönlü riskler; i) tahminlerden güçlü iç ve dış ticari vasıta talebi, ii) emtia fiyatlarında hızlı gerileme (yurtiçi marjlara olumlu yansıtacaktır), iii) yeni ihracat pazarlarında performansın beklentilerimizden güçlü olması, iv) hurda indirimi uygulamasının yurtiçi talebe olumlu yansıtması ve v) taşıt vergilerinde olumlu değişim'dir. Başlıca aşağı yönlü riskler ise i) zayıf iç ve dış talep, ii) emtia fiyatlarında hızlı yükseliş, iii) döviz kurlarında aşırı oynaklık, iv) beklenenden düşük temettü dağıtılması ya da dağıtılmaması ve v) taşıt vergilerinde olumsuz değişim'dir.

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları şirketlerin beklentileri tatmin eden kar rakamlarıyla pozitif eğilimli hareket ederken, ABD borsaları Fed'in varlık alımlarındaki azaltım sürecinin daha erken başlatabileceği kaygılarıyla ortalamada %0.4 geriledi. Asya borsaları Çin'de açıklanan güçlü PMI imalat verişiyle haftanın son işlem gününde pozitif eğilimli karışık bir seyir izlerken, ABD vadeli piyasaları ortalamada %0.1 primli işlem görüyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi Fed'e ilişkin artan kaygılarla dün %2.55 seviyelerine yükselirken, bu sabah itibarıyla ilk işlemler %2.56 seviyelerinden geçiyor. Fed'in varlık alımlarındaki azaltım sürecini öngörülenden daha erken başlatabileceği beklentileri USD'nin güçlenmesine neden olurken, EURUSD paritesi 1.357 – 1.374 aralığında hareket ettiği günü 1.358 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibarıyla 1.355 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde, Fed'e ilişkin algılamalar yön konusunda belirleyici olacak. Bu bağlamda Fed üyelerinin yapacağı konuşmaların da önemli olacağını hatırlatırken, EURUSD'nin gün içinde 1.348 – 1.366 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

USD'nin diğer ülke para birimleri karşısında güçlenmesi altın fiyatlarını da olumsuz etkilerken, altının ons fiyatı USD 1.319 – USD 1.345 aralığında hareket ettiği günü USD 1.323 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibarıyla USD 1.325 seviyelerinden güne başlayan altında USD'nin seyri yön konusunda belirleyici olacak. Genel itibarıyla yatay bir seyir beklediğimiz günde, altının USD 1.312 – USD 1.336 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Borsa İstanbul'da negatif eğilimli bir seyir yaşanırken, BİST-100 endeksi kapanışa doğru gelen hafif çaplı alımlara rağmen günü %1.7'lik düşüşle tamamladı. BİST-100'deki zayıf seyir bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST-bankacılık endeksi ortalamada %2.2 geriledi. Asya piyasalarındaki karışık seyir de bağlı olarak güne yatay bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz BİST-100'un gün içinde 76,800 – 78,600 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Tahvil faizlerinde dün yükselişler yaşanırken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %7.74 seviyelerinden %7.81 seviyelerine yükseldi. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin getirisi de %8.92 seviyelerinden kapandı. Bu sabah itibarıyla güne yatay bir başlangıç yapan gösterge bononun gün içinde %7.7 - %8.0 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin de bileşik %8.8 - %9.2 aralığında işlem göreceğini tahmin ediyoruz.

Türk lirası diğer gelişmekte olan ülkelere oranla görece güçlü bir seyir izlerken, USDTRY kuru 1.987 – 1.999 aralığında hareket ettiği günü 1.997 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibarıyla 1.996 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'nin gün içinde 1.984 – 2.006 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

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	1.9895	%0.5	-%0.7	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.05	%3.0	%0.1	-%2.5	-%0.8
USD/HUF	217.6	%2.8	-%0.1	-%2.2	-%0.6
USD/BRL	2.2401	%1.6	%1.5	-%1.1	-%2.1
USD/PLN	3.0835	%1.8	%0.0	-%1.2	-%0.7

İMKB100'de hisse hareketleri**En çok yükselen 5**

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Metro Holding	0.67	%6.4
2 Afyon Çimento	68.50	%5.4
3 Coca Cola İçecek	57.25	%4.6
4 Good-Year	62.75	%4.2
5 İhlas Ev Aletleri	0.60	%3.4

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Otokar	64.75	-%6.8
2 Bizim Mağazaları	24.00	-%5.9
3 Enka İnşaat	5.84	-%5.8
4 Tofaş Oto. Fab.	13.25	-%5.0
5 Koza Altın	35.40	-%4.8

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	8.04	471.4
2 T. Halk Bankası	16.15	270.2
3 Akbank	7.84	167.7
4 İş Bankası (C)	5.48	151.9
5 Türk Hava Yolları	7.82	150.6

Şirket Haberleri

BİM, Ziyılan Grubu'ndan %10 hisse almak için görüşme yaptığını açıkladı. BİM ayakkabı perakendeciliği alanında faaliyet gösteren Ziyılan Grubu'ndan azami %10 hisse satın almak için ön görüşme yaptığını ancak bu konuda imzalanmış bir anlaşma veya alınmış bir karar bulunmadığını açıkladı. BİM'in Flo, Polaris ve Lumberjack markalarının sahibi Ziyılan Grubu ile ortaklık için görüşmeler yürüttüğü belirtilmişti.

Emlak Konut GMYO İstanbul'da kurulacak yeni şehir'de 50 bin konut inşa edebilir. Emlak Konut CEO'su Murat Kurum dün yaptığı basın açıklamasında, İstanbul'da planlanan yeni şehir projesinde yapılacak 250 bin konutun beşte birini Emlak Konut olarak yapabileceklerini belirtti. Bilindiği üzere Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın kentsel dönüşüm sürecini hızlandırmak için İstanbul'da iki yeni şehir kurma planı bulunuyor. Böyle büyük çaplı ve uzun vadeli bir proje şirketin büyüme görünümünü desteklerken portföyün önemli bir kısmını tek bir projeye ayırmak operasyonel riski artıran bir unsur olarak öne çıkıyor.

Pegasus 3Ç'te güçlü trafik sonuçları açıkladı. 3Ç'te taşınan yolcu yıllık bazda %22 (5m), koltuk kapasitesi %20, doluluk oranı 0.9 puan (%82.8), ortalama günlük uçak kullanımı 0.7 saat (14 saat) artarken, 9 aylık dönemde taşınan yolcu yıllık bazda %22 (12.58m), koltuk kapasitesi %20, doluluk oranı 1.7 puan (%80.3) ve ortalama günlük uçak kullanımı 0.4 saat (12.1 saat) artış gösterdi. Sonuçlar olumlu gözüküyor.

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

[ANSGR.IS; Mevcut Fiyat: 1.32 TL, Hedef Fiyat: 1.53 TL, Endekse Paralel Getiri]

[AKGRT.IS; Mevcut Fiyat: 2.78 TL, Hedef Fiyat: 3.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 28.10 TL, Hedef Fiyat: 31.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

[BIMAS.IS; Mevcut Fiyat: 41.90 TL, Hedef Fiyat: 50.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.85 TL, Hedef Fiyat: 4.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 37.90 TL, Hedef Fiyat: 34.00 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/>
