

06 Kasım 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	74,744.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	270,771.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	76,449.3
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,437.12

Yurtdışı piyasalar

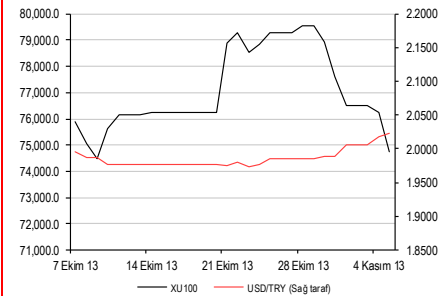
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,763.0	-0.3%
Dow Jones	15,618.2	-0.1%
NASDAQ-Comp.	3,939.9	0.1%
Frankfurt DAX	9,009.1	-0.3%
Paris CAC 40	4,253.3	-0.8%
Londra FTSE-100	6,746.8	-0.2%
Rusya RTS	1,460.2	-1.0%
Shanghai Composite	2,157.2	0.4%
Bombay Stock Exc.	20,974.8	-1.0%
Brezilya Bovespa	53,831.9	-1.1%
Arjantin Merval	5,505.5	5.4%
Nikkei 225	14,225.4	0.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	74,744.3	-%2.0	-%1.9	%2.8
USD/TRY	2.0235	%0.3	%1.4	%13.7
EUR/TRY	2.7303	%0.2	%0.5	%19.9
EUR/USD	1.3493	-%0.1	-%0.8	%5.5
Altın/Ons (\$)	1,309.8	-%0.7	-%1.3	-%22.2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT071015T12	100.5	%8.01	%8.17
TRT150120T16	108.7	%8.66	%8.85

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Konut fiyat endeksi Ağustos'ta %0.81 artış gösterdi.**
- **Şirketlerin net döviz pozisyonu açığı Ekim ayı itibariyle 165.8milyar dolar oldu**
- **Yabancı yatırımcılar Ekim ayında BIST'te 435 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdiler**

Konut fiyat endeksi Ağustos'ta %0.81 artış gösterdi. Merkez Bankası, Ağustos 2013 Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE) verilerini açıkladı. Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE)Ağustos ayında bir önceki aya göre % 0.81 oranında artarak 141.27 düzeyinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı ayına göre % 12.73 oranında artan TKFE, aynı dönemde reel olarak % 4.22 oranında arttı. Türkiye Yeni Konutlar Fiyat Endeksi (TYKFE) Ağustos ayında bir önceki aya göre % 1.14 oranında artarak 140.70 oldu.Endeks geçen yılın aynı ayına göre % 12.24 oranında, reel olarak ise % 3.76 oranında arttı.

BDDK taşıt kredilerine yönelik sınırlama planlıyor. Reuters'da yeralan habere göre, BDDK cari açığa önlem kapsamında taşıt kredilerinde asgari %25 peşinat ve uzun taksit sayılarında sınırlandırma üzerinde çalışıyor. Yurtiçi otomotiv satışlarının yaklaşık üçte ikisinin kredi kullanılarak yapıldığı düşünülürse, öngörülen sınırlama otomotiv talebini yavaşlatabilir.

Yabancı yatırımcılar Ekim ayında BIST'te 435 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdiler. Buna göre yabancı işlemlerde, 2013 yılı başından itibaren 132 milyon dolarlık net azalış görüldü. Ekim ayında en çok alınan 5 hisse ULKER (416m dolar), TCELL (87 m dolar), AKBNK (39m dolar), KOZAL (24m dolar) ve HALKB (24m dolar) olurken en çok satılan 5 hisse SAHOL (-105m dolar), GARAN (-31m dolar), TKFEN (-24m dolar), VAKBN (-24m dolar), ve YKBNK (-20m dolar) oldu.

Otomotiv - yurtiçi hafif araç pazarı Ekim'de yıllık bazda %3 daraldı. Yükselen faiz ve zayıf kurun daha belirgin etkilemeye başladığı otomotiv pazarı Ekim'de yıllık bazda %3, bir önceki aya kıyasla da %15 daraldı. ODD verilerine göre 58 bin adet hafif arcın satıldığı ayda otomobil satışları yıllık %8 yükselirken, hafif ticari vasıta satışları ek belge kontrollerinin de etkisiyle %33 daralmaya devam etti. Ocak-Ekim döneminde toplam Pazar halen geçen yılın %9 üzerinde seyrediyor (otomobil +%18, hafif ticari -%13). ODD verilerine göre Ekim'de Dogus Otomotiv yıllık %31 satış artışı ve %19 pazar payı ile güçlü performans sergilemeye devam ederken, Ford Otosan %4 düşüş ve %12.1 pazar payı, Tofaş ise %24 düşüş ve %11pazar payı elde ettiler.

Çandarlı/İzmir liman ihalesine teklif gelmedi. D n son teklif verme tarihi dolan yap-işlet kapsamında inşa edilecek Çandarlı/İzmir liman ihalesine teklif gelmedi. Bloomberg'te ve bazı gazetelerde Sabanci Holding, MNG, Limak, Akfen Holding, Yıldırım Holding ve Arkas'ın ihale ile ilgilendiği ve muhtemel teklif verecek firmalar arasında oldukları ifade edilmişti.

şirketlerin net döviz pozisyonu açığı Ekim ayı itibariyle 165.8milyar dolar oldu. Merkez Bankası, 2013 yılı Ağustos ayı Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülüklerini açıkladı. Finansal kesim dışındaki firmaların varlıkları 2013 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre 395 milyon dolar tutarında azalışla 90 milyar 482 milyon dolara gerilerken, yükümlülükleri 407 milyon dolar tutarında artışla 256 milyar 263 milyon dolara yükseldi. Bu dönemde finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu açığı ise 802 milyon dolara artışla 165 milyar 781 milyon dolara ulaştı.Ekim ayı BIST Yabancı İşlemleri açıklandı.

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları Avrupa Komisyonu'nun Avrupa Birliği'nin 2014 büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmesi sonrasında negatif eğilimli hareket ederken, ABD borsaları da beklentilerden iyi gelen İSM hizmetler verişi sonrasında Fed'in varlık alım programındaki azaltım sürecini öne çekebileceği kaygılarıyla ortalamada %0.3 geriledi. Asya borsaları bu sabah itibarıyla Japonya öncülüğünde pozitif eğilimli karışık bir seyir izlerken, ABD vadeli piyasaları ortalamada %0.4 primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi beklentilerden iyi gelen İSM hizmetler sonrasında %2.62 seviyelerinden %2.67 seviyelerine doğru hareket ederken, bu sabah itibarıyla ilk işlemler %2.65'ten geçiyor. ABD tarafında gelen güçlü ekonomik veriler USD'nin diğer ülke para birimleri karşısında değerlendirilmesine neden olurken, EURUSD paritesi (Avrupa Merkez Bankası'nın yarın ki faiz kararı öncesinde) 1.345 – 1.352 aralığında hareket ettiği günü 1.347 seviyelerinden kapattı. Bu sabah itibarıyla 1.35 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde veri açıklamalarının takip edileceğini hatırlatıyoruz. Oynaklığın görece artabileceğini düşündüğümüz günde EURUSD paritesinin 1.343 – 1.357 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

ABD tarafında açıklanan güçlü ekonomik veriler altın fiyatları üzerinde de baskı yaratırken, altının ons fiyatı USD 1306 – USD 1320 aralığında hareket ettiği günü USD 1312 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibarıyla USD 1314 seviyelerinden güne başlayan altında USD'nin seyri takip edilirken, bu bağlamda veri açıklamaları önemli olacak. Bugün için altının USD 1302 – USD 1326 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Güne olumlu bir başlangıç yapan Borsa İstanbul, Türk lirasındaki değer kayıplarının belirginleşmesi sonrasında gerilerken, BİST-100 endeksi dün %2.0'lık düşüşle tamamladı. Borsa İstanbul'da yaşanan gerilemede bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST-bankacılık endeksi ortalamada %3.4 değer kaybetti. Asya piyasalarındaki pozitif eğilimli seyre de bağlı olarak güne olumlu bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da, Türk lirasındaki gelişmeler yön konusunda belirleyici olacak. Bu bağlamda Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın açıklamalarının takip edileceği günde BİST-100 endeksinin 73,800 – 76,100 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Tahvil faizlerinde karışık bir seyir yaşanırken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %8.23 seviyelerinden açıldığı günü %8.26 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvil %8.78 seviyelerine kadar gerilese de günü %8.96 seviyelerinden kapattı. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizlerinde yaşanan yükselişe de bağlı olarak Türk tahvil faizlerindeki aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalmaya devam edebileceğini düşünmekle birlikte, Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'dan gelecek açıklamaların önemli olacağını hatırlatıyoruz. Bugün için 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik %7.9 - %8.4, 10 yıl vadeli tahvilin de %8.7 - %9.2 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Türk lirası üzerindeki baskılar dün de devam ederken, USDTRY kuru 2.014 – 2.034 aralığında hareket ettiği günü 2.03 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibarıyla 2.027 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'de Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın açıklamaları takip edilecek. Global piyasalardaki gelişmelerin de önemli olacağı günde USDTRY'nin 2.015 – 2.037 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Piyasa Gündemi

4 Kasım Pazartesi	Türkiye TÜFE- Ekim İspanya Üretim PMI Endeksi- Ekim İtalya Üretim PMI Endeksi- Ekim Fransa Üretim PMI Endeksi- Ekim Almanya Üretim PMI Endeksi- Ekim Euro Zone Üretim PMI Endeksi- Ekim ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri- Eylül ABD Endüstriyel Siparişler- Eylül
5 Kasım Salı	Çin Hizmet PMI Endeksi- Ekim İngiltere Hizmet PMI Endeksi- Ekim Euro Zone ÜFE- Eylül
6 Kasım Çarşamba	İngiltere Endüstriyel Ürünler- Eylül İngiltere İmalat Üretimi- Eylül Euro Zone Perakende Satışlar- Eylül Almanya Perakende Satışlar- Eylül
7 Kasım Perşembe	Almanya Endüstriyel Ürünler- Eylül İngiltere Faiz Kararı- Kasım Euro Zone Faiz Kararı- Kasım ABD GYH- 3Ç ABD Tüketici Kredisi- Eylül
8 Kasım Cuma	Almanya İthalat- Eylül Almanya İhracat- Eylül Fransa Endüstriyel Ürünler- Eylül Fransa Ticaret Dengesi- Eylül Türkiye Endüstriyel Ürünler- Eylül İngiltere Ticaret Dengesi- Eylül ABD İşsizlik Oranı- Ekim

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık	
	(%)	(%)	(%)	(%)	
USD/TRY	2.0235	%1.6	%1.7	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.24	%3.6	%2.5	-%1.9	-%0.7
USD/HUF	220.7	%3.2	%1.3	-%1.5	%0.4
USD/BRL	2.2823	%4.5	%3.2	-%2.7	-%1.4
USD/PLN	3.1061	%2.0	%0.5	-%0.3	%1.3

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Doğan Holding	0.91	%2.3
2	Enka İnşaat	6.22	%1.6
3	Metro Holding	0.69	%1.5
4	Anadolu Efes	25.15	%1.0
5	Net Holding	2.40	%0.8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	İzmir Demir Çelik	2.48	-%7.1
2	TAV Havalimanları	13.15	-%6.7
3	Good-Year	58.50	-%5.3
4	Borusan Mannesmann	35.10	-%5.1
5	Karsan Otomotiv	1.17	-%4.9

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.56	486.2
2	T. Halk Bankası	15.35	248.8
3	Akbank	7.18	231.9
4	İş Bankası (C)	5.10	173.9
5	Yapı ve Kredi Bank.	4.35	132.0

Şirket Haberleri

Akbank 3Ç net karı 563mn TL ile beklentilerin altında gerçekleşti. Net kar rakamı bir önceki çeyreğin %38, bir önceki yılın aynı çeyreğinin ise %38 altında gerçekleşti. HSBC beklentisi 627mn TL, piyasa beklentisi ise 612mn TL seviyesinde bulunmaktaydı. Beklentilerin altında gerçekleşen net karın ana nedeni olarak HSBC beklentisine göre daha yüksek gerçekleşen diğer karşılık giderleri (özel ve genel karşılıklar dışında menkul kıymet pozisyonu kapsamındaki karşılıklar) görünmekte. Net faiz marjı, ücret ve komisyon gelirleri ve faaliyet giderleri beklentilere oldukça yakın gerçekleşirken, aktif kalitesi HSBC beklentilerine göre oldukça olumlu bir görünüm sergiledi. Net takibe giriş oranı 2Ç seviyesi olan 0.8% olarak gerçekleşti. Bilanço tarafında ise mevduattaki hızlı büyüme kredi mevduat oranının bir miktar azalmasına neden olurken, sermaye yeterlilik oranı satılmaya hazır menkul değerlerin değerlendirilmesi nedeniyle 100 baz puan seviyesinde azaldı. Açıklanan sonuçlar aktif kalitesindeki olumlu görünüme rağmen, net karın beklentilerin altında kalması nedeniyle olumsuz olarak algılanabilir.

Albaraka Türk 3Ç net karı 52mn TL ile beklentilere paralel gerçekleşti. Net kar rakamı bir önceki çeyreğin %11 üzerinde bir önceki yılın aynı çeyreğinin ise %18 altında gerçekleşti. HSBC beklentisi 51mn TL, piyasa beklentisi ise 47mn TL seviyesinde bulunmaktaydı. Net faiz gelirleri 155mn TL ile HSBC beklentilerine göre bir miktar daha yüksek gerçekleşirken, diğer bankacılık gelirlerinin beklentilerin altında kalması, diğer ana gelir ve gider kalemlerinde sürpriz yaşanmayan bu çeyrekte net karın HSBC beklentilerine paralel gerçekleşmesine neden oldu. Şirket yüksek sermaye verimini sürdürmeye devam ediyor, açıklanan sonuçların Albaraka hissesi üzerinde önemli bir etki yaraması beklenmemekte.

Arçelik Romanya/Arctic fabrikasında yeni kapasite yatırımını tamamladı. Arçelik 24m euro yatırımla Arctic'in buzdolabı kapasitesini %25 artışla 2m adetten 2.5m adede yükseltti. Böylece Arctic şirketin Eskişehir fabrikasından sonra Avrupa'nın ikinci büyük buzdolabı fabrikası haline geldi. Arçelik Arctic'i satın aldığı 2002 yılından bu yana toplam 108m euro yatırımla fabrikanın kapasitesini 300 bin adetten 2.5m adede yükseltti.

Bank Asya bugün 3Ç 2013 bilançosunu açıklayacak. Bank Asya için HSBC'nin net kar tahmini 55mn TL olup, bu rakam bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10 artış ancak bir önceki çeyreğe göre %1 düşüşe işaret etmekte. Bank Asya için CNBC piyasa beklentisi 56mn TL seviyesinde bulunmakta.

Emlak Konut GMYO ikincil halka arz detayları açıklandı. Buna göre ikincil halka arz fiyat aralığı hisse başına 2.5 TL – 2.8 TL olarak belirlendi. Süreç 6-7-8 Kasım tarihlerinde tamamlanacak. Halka arz edilecek payların %80'i yabancı kurumsal yatırımcılara, %10'u yerli kurumsal yatırımcılara, %10'u da yerli bireysel yatırımcılara sunulacak.

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

[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 7.18 TL, Hedef Fiyat: 9.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 1.77 TL, Hedef Fiyat: 2.05 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 11.90 TL, Hedef Fiyat: 12.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 2.01 TL, Hedef Fiyat: 2.33 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.77 TL, Hedef Fiyat: 3.30 TL, Endekse Paralel 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/>

