

07 Kasım 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	75,768.6
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	273,577.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	77,338.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,313.41

Yurtdışı piyasalar

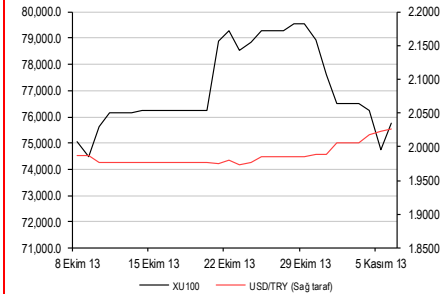
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,770.5	0.4%
Dow Jones	15,746.9	0.8%
NASDAQ-Comp.	3,932.0	-0.2%
Frankfurt DAX	9,040.9	0.4%
Paris CAC 40	4,286.9	0.8%
Londra FTSE-100	6,741.7	-0.1%
Rusya RTS	1,458.9	-0.1%
Shanghai Composite	2,139.6	-0.8%
Bombay Stock Exc.	20,894.9	-0.4%
Brezilya Bovespa	53,384.6	-0.8%
Arjantin Merval	5,505.5	0.0%
Nikkei 225	14,337.3	0.8%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	75,768.6	%1.4	-%0.2	%5.2
USD/TRY	2.0262	%0.1	%1.5	%14.6
EUR/TRY	2.7374	%0.3	%1.0	%21.0
EUR/USD	1.3510	%0.1	-%0.5	%5.6
Altın/Ons (\$)	1,316.5	%0.5	%1.1	-%22.2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRQVKFBA131	99.1	%7.30	%7.54
6			
TRT290114T18	100.2	%7.17	%7.37

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

► Hazine'den 1.25 milyar Euroluk tahvil ihracı

► İş Bankası, Vakıfbank, Tüpraş, Petkim, Tekfen ve Enka 3Ç sonuçlarını bugün açıklanacak

► Açıklanan 3Ç sonuçları arasında, Banka Asya net karı beklentilerin üzerinde, Ülker net karı beklentilerin altında gerçekleşti

Hazine'den 1.25 milyar Euroluk tahvil ihracı. Hazine Müsteşarlığı 5 Kasım 2013 tarihli tahvil ihracının sonucuna ilişkin yazılı açıklama yaptı. 2013 yılı dış borçlanma programı çerçevesinde Euro cinsinden 2021 vadeli bir tahvil ihracı için dün Barclays, Credit Suisse ve Deutsche Bank'a yetki verildiğine dikkat çekilen açıklamada, anılan ihracın tamamlandığı, ihraç miktarının 1.25 milyar Euro olarak gerçekleştiği vurgulandı. Hazine Müsteşarlığı 2013 yılı dış borçlanma programı çerçevesinde dün gerçekleştirdiği Euro cinsinden 2021 vadeli tahvil ihracında, 1.25 milyar Euroluk ihraç gerçekleştirdi. 12 Kasım 2021 vadeli tahvilin kupon oranı %4.35, yatırımcıya getirisi ise %4.45 oldu. Tahvile 25 farklı ülkeden toplam 200'ün üzerinde yatırımcıdan, ihraç tutarının yaklaşık 3 katı talep geldi.

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları şirketlerin beklentileri tatmin eden kar rakamları ve güçlü ekonomik verilerle yükselirken, ABD borsaları da Fed üyelerinin varlık alımlarının devam etmesi gerektiğine referans veren açıklamaları sonrasında ortalamada %0.4 yükseldi. Asya borsaları bu sabah itibariyle negatif eğilimli karışık bir seyir izlerken, ABD vadeli piyasaları %0.1 gerilemiş durumda.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi dün, %2.66 seviyelerinden %2.63 seviyelerine hareket ederken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.64 seviyelerinden geçiyor. Avrupa tarafında açıklanan güçlü ekonomik veriler sonrasında Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimi konusunda sinyal vermeyebileceği algısı EUR'nun diğer ülke para birimleri karşısında güçlenmesine neden oldu. Buna bağlı olarak EURUSD paritesi 1.347 – 1.355 aralığında hareket ettiği günü 1.351 seviyelerinden tamamladı. Güne 1.352 seviyelerinden başlayan EURUSD paritesinde, Avrupa Merkez Bankası'ndan gelecek açıklamaların önemli olacağını hatırlatırken, ABD tarafında açıklanacak büyüme verisinin de takip edileceğini tahmin ediyoruz. Oynaklığın bir kademe artabileceğini düşündüğümüz günde EURUSD paritesinin 1.343 – 1.361 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarındaki dar bant hareketi dün de devam ederken, altının ons fiyatı USD 1309 – USD 1322 aralığında hareket ettiği günü USD 1318 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1319 seviyelerinden güne başlayan altında Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı kadar, ABD tarafında açıklanacak veriler takip edilecek. Oynaklığın altın fiyatları için de yüksek olabileceğini tahmin ettiğimiz günde, altının ons fiyatının USD 1302 – USD 1336 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Global piyasalarda yaşanan iyimserlik Borsa İstanbul'a da yansırken, BİST-100 endeksi günü %1.4'lük artışla tamamladı. Borsa İstanbul'da görülen olumlulukta bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST-bankacılık endeksi %2.2 yükseldi. Türk lirasında dün gece yaşanan satışlar ve Asya piyasalarındaki negatif eğilimli seyir sonrasında güne satıcı bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da, Türk lirasının seyri kadar global piyasalardaki gelişmeler yön konusunda belirleyici olacak. Bant aralığının genişleyebileceğini düşündüğümüz günde BİST-100 endeksinin 74,900 – 76,800 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın konuşmalarının takip edildiği günde, tahvil faizlerinde yatay bir seyir yaşanırken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi günü %8.23 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvil %8.91 seviyelerine geriledi. Türk lirasının seyri kadar global piyasalardaki gelişmelerin takip edileceği günde tahvil faizlerinde yatay bir seyir bekliyoruz. Buna bağlı olarak 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik %8.1 - %8.4 aralığında hareket etmesini beklerken, 10 yıl vadeli tahvilin %8.8 - %9.1 aralığında işlem göreceğini tahmin ediyoruz.

Türkiye piyasaları kapandıktan sonra Türk lirasındaki satış eğilimi bir kademe belirginleşirken, USDTRY kuru 2.024 – 2.040 aralığında hareket ettiği günü 2.035 seviyelerinden kapattı. Bu sabah itibariyle güne 2.036 seviyelerinden başlayan USDTRY'de yönü, Merkez Bankası'nın para politikası duruşuna ilişkin algılamalar tayin edecek. Global piyasalardaki gelişmelerin de önemli olacağını düşündüğümüz günde, Türk lirasındaki oynaklığın artabileceğini hatırlatıyoruz. Bununla birlikte USDTRY'nin 2.025 – 2.045 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(%)	Haftalık Aylık(%)	Haftalık Aylık(%)
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	2.0262	%1.6	%2.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.27	%3.3	%3.1	-%1.6	-%0.8
USD/HUF	219.4	%2.5	%0.2	-%0.9	%2.0
USD/BRL	2.2855	%4.6	%3.5	-%2.9	-%1.3
USD/PLN	3.0874	%1.4	-%0.6	%0.2	%2.8

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Alkim Kimya	14.05	%7.3
2	Tofaş Oto. Fab.	13.15	%4.8
3	TAV Havalimanları	13.75	%4.6
4	Anadolu Isuzu	22.00	%4.5
5	Enka İnşaat	6.42	%3.2

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Global Yat. Holding	1.26	-%6.0
2	Gübre Fabrik.	15.75	-%5.1
3	Borusan Mannesmann	34.00	-%3.1
4	Doğan Holding	0.89	-%2.2
5	Anadolu Efes	24.65	-%2.0

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.72	496.4
2	T. Halk Bankası	15.65	272.1
3	Akbank	7.40	167.3
4	İş Bankası (C)	5.22	151.3
5	Yapı ve Kredi Bank.	4.42	134.8

Şirket Haberleri

Bank Asya 3Ç'de beklentilerin üzerinde 61mn TL net kar rakamı açıkladı. Piyasa beklentisi 56mn HSBC beklentisi ise 55mn TL seviyesinde bulunmaktaydı. Net kar rakamı bir önceki çeyreğe göre %10 bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %21 seviyesinde arttı. Net kardaki artışın en büyük nedeni beklentilere göre daha yüksek gerçekleşen net faiz marjı ve diğer faaliyet gelirleri gibi görünmekte iken, takibe yeni giren alacak miktarı 265mn TL ile HSBC beklentilerinin oldukça üzerinde olmasına rağmen, karşılık oranının bir önceki çeyrekte %63'ten bu çeyrekte %46'ya düşmüş olması karşılık giderlerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmemesine sebep oldu. Ancak beklentilere göre daha yüksek gerçekleşen net kar rakamına karşın, takipteki karşılıklardaki yeni girişin bu denli hızlı olması ve karşılık oranının ciddi miktarda düşmüş olması piyasa tarafından olumsuz olarak algılanabilir.

Enka 3Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC 3Ç net kar tahmini 340m TL, piyasa beklentisi 283m TL, HSBC FAVÖK tahmini 482m TL, piyasa beklentisi 450m TL'dir.

İşbank 3Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC 3Ç net kar tahmini 557m TL, piyasa beklentisi ise 560m TL'dir. HSBC tahmini net karda yıllık %19, çeyrek bazda da %37 düşüşe denk gelmektedir.

Petkim 3Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC ve CNBCE piyasa beklentisi 3Ç için net karda 24 milyon TL ve 22 milyon TL seviyesinde bulunuyor. FAVÖK beklentisi ise 65-66 milyon TL seviyesinde bulunuyor. Gerek operasyonlarda gerekse karlılıkta toparlanmanın ana nedeni olarak iyileşen petrokimya ürün fiyatları ve marjları gösterilebilir.

TAV yolcu sayısı Ekim'de sınırlı %11 artış gösterdi. TAV'ın toplam yolcu sayısı Ekim'de sınırlı artışla %11 oldu. İstanbul Atatürk yolcu sayısı %10 arttı. Ocak-Ekim dönemi yolcu sayısı toplamda geçen yılın %18 ve İstanbul Atatürk'te %14 üzerinde bulunuyor. Ekim trafik verileri biraz yavaşlamış gözükse de şirketin yılsonu hedefleri ile halen uyum içerisinde. Şirket yılsonunda toplamda %15-18, İstanbul Atatürk'te %14-16 yolcu büyümesi öngörüyor.

Tekfen 3Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC 3Ç net kar tahmini 6m TL, piyasa beklentisi 18m TL, HSBC FAVÖK tahmini 41m TL, piyasa beklentisi 43m TL'dir.

Tüpraş 3Ç sonuçları bugün açıklanacak. HSBC şirketin 605 milyon TL net kar açıklamasını beklerken piyasa beklentisi (CNBCE) 571 milyon TL seviyesinde bulunuyor. FAVÖK beklentisi ise gerek HSBC gerekse de piyasa için 545 milyon TL seviyesinde bulunuyor. Düşük rafineri marjları nedeniyle zayıflayan operasyonel karı ve kur farkı zararlarını hem stok karlarının hem de yüksek ertelenmiş vergi gelirlerinin desteklemesi bekleniyor.

Ülker 3Ç net karı beklentilerden düşük gelirken operasyonel kar hızlı büyümesini sürdürdü. 3Ç net karı olarak 30.9 milyon TL ile 39 milyon TL olan HSBC ve 42 milyon TL olan piyasa beklentisinin altında kalırken bunda artan kur farkı giderleri etkili oldu. FAVÖK %45 büyüyerek 75 milyon TL ile 72 milyon TL olan HSBC ve 73 milyon TL olan piyasa beklentisini aştı. Zayıf net kara piyasa tepkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

Vakıfbank 3Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC 3Ç net kar tahmini 279m TL, piyasa beklentisi ise 260m TL'dir. HSBC tahmini net karda yıllık %9, çeyrekse bazda da %27 düşüşe denk gelmektedir.

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

[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 2.01 TL, Hedef Fiyat: 2.33 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ENKAI.IS; Mevcut Fiyat: 6.42 TL, Hedef Fiyat: 6.13 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 5.22 TL, Hedef Fiyat: 6.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[PETKM.IS; Mevcut Fiyat: 3.17 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endeksin Altında Getiri]
[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 4.72 TL, Hedef Fiyat: 6.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 13.75 TL, Hedef Fiyat: 13.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 45.40 TL, Hedef Fiyat: 51.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ULKER.IS; Mevcut Fiyat: 15.65 TL, Hedef Fiyat: 12.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 4.66 TL, Hedef Fiyat: 5.70 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/>

