

21 Kasım 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	75,381.7
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	276,462.0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	79,388.5
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,852.33

Yurtdışı piyasalar

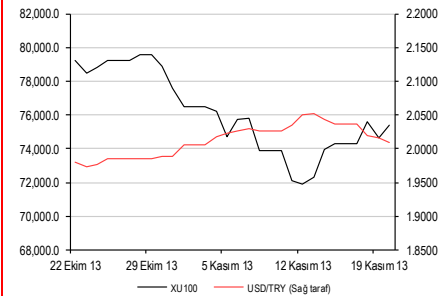
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,781.4	-0.4%
Dow Jones	15,900.8	-0.4%
NASDAQ-Comp.	3,921.3	-0.3%
Frankfurt DAX	9,202.1	0.1%
Paris CAC 40	4,268.4	-0.1%
Londra FTSE-100	6,681.1	-0.3%
Rusya RTS	1,447.2	-0.5%
Shanghai Composite	2,206.6	0.6%
Bombay Stock Exc.	20,635.1	-1.2%
Brezilya Bovespa	53,032.9	0.0%
Arjantin Merval	5,362.0	3.3%
Nikkei 225	15,076.1	-0.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	75,381.7	%1.0	-%4.4	%6.7
USD/TRY	2.0098	-%0.4	%1.8	%12.2
EUR/TRY	2.719	-%0.2	%0.7	%18.5
EUR/USD	1.3529	%0.2	-%1.1	%5.6
Altın/Ons (\$)	1,263.8	-%0.9	-%5.3	-%27.0

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT210721T11	103.3	%2.53	%2.55
TRT011014T19	104.2	%2.05	%2.06

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Merkez Bankası aylık reponun kaldırılması sonrası Mayıs'tan beri yapılan toplam sıkılaştırmanın 350 bp olduğunu açıkladı**
- **Uluslararası yatırım pozisyonu açığı 399.9 milyar dolar oldu**
- **Moody's Anadolu Efes'in kredi notunu teyit etti, görünümü "negatif"e indirdi**

Merkez Bankası aylık reponun kaldırılması sonrası Mayıs'tan beri yapılan toplam sıkılaştırmanın 350 bp olduğunu açıkladı. Reuters'da yeralan habere göre, Merkez Bankası'nın, ekonomistlerle gerçekleştirdiği toplantıda yapılan sunumda şu mesajlara yer verildi: Döviz kurundaki geçmiş volatiliteden dolayı enflasyon bir süre daha hedefin üzerinde kalacak. Fiyatlamada davranışları üzerindeki etkilerinin sınırlandırılması için PPK temkinli duruşun güçlendirilmesi ve para piyasası faiz oranlarındaki oynaklığın azaltılmasına karar verdi. Aylık reponun kaldırılması likidite koşullarını sıkılaştıracak ve bankalararası para piyasasındaki gecelik faiz oranlarının yüzde 7.75'e yakın seviyelerde oluşmasını sağlayacak. Aylık reponun kaldırılması sonrası para piyasası faizlerindeki toplam sıkılaşma Mayıs'tan itibaren yaklaşık 350 baz puan olacak, bir yıllık enflasyon beklentilerindeki yükseliş ise 60 baz puan. Enflasyon görünümü orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar para politikasındaki temkinli duruş korunacak.

Uluslararası yatırım pozisyonu açığı 399.9 milyar dolar. Merkez Bankası 2013 yılı Eylül ayı Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmeleri'ni açıkladı. Türkiye'nin yurtdışı varlıkları, 2013 yılı Eylül sonu itibarıyla 2012 yıl sonuna göre % 6.5 oranında artışla 226 milyar 495 milyon dolara yükselirken, yurtdışı yükümlülükleri % 1.2 oranında azalışla 626 milyar 391 milyon dolara geriledi. Bu dönemde Türkiye'nin yurtdışı varlıkları ile yurtdışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan uluslararası net yatırım pozisyonu 399 milyar 896 milyon dolar açık verdi.

Piyasa Yorumu

Piyasa Gündemi

18 Kasım Pazartesi	Eurozone Cari Hesap- Eylül Eurozone Ticaret Dengesi- Eylül
19 Kasım Salı	Türkiye Gösterge Repo Faizi- 19 Kasım ABD İstihdam Maliyet Endeksi- 3Ç
20 Kasım Çarşamba	Almanya Üretici Fiyatları Endeksi- Ekim ABD Perakende Satışlar- Ekim ABD Tüketici Fiyat Endeksi- Ekim ABD Varolan Konut Satışları- Ekim ABD FOMC Raporu- Ekim
21 Kasım Perşembe	Fransa Üretim PMI Endeksi- Kasım Almanya Üretim PMI Endeksi- Kasım Eurozone Üretim PMI Endeksi- Kasım ABD Üretici Fiyatları Endeksi- Ekim ABD Üretim PMI Endeksi- Kasım
22 Kasım Cuma	Almanya GSYH- 3Ç

Son bir hafta içerisinde Bernanke ile Yellen'in açıklamaları sonrasında Pastırma Yazı havasına giren küresel mali piyasalar dün gece saatlerinde açıklanan toplantı tutanakları ile yeniden satışların hakim olduğu bir eğilime büründü. Öncelikle bu tutanakların 29-30 Ekim'de yapılan toplantıya ilişkin olduğunu hatırlatmakta yarar var. O toplantı sonrasında açıklanan bir sayfalık sonuç bildirisi de benzer şekilde bir piyasa tepkisine neden olmuştu.

Tutanakların detayına indiğimizde göze çarpan en belirgin unsur, FED'in tahvil alımlarının azaltılmasına (tapering) gelecek birkaç toplantıdan birinde başlanacağı ibaresiydi. Bu ifade şüphesiz sürpriz bir nitelik taşımıyordu ancak piyasaların neden negatif bir tepkiyle karşılık verdiğini anlamak güç. Tutanaklardaki diğer önemli unsur FED'in aşkın rezervlere ödediği faizi düşürme yönündeki tartışmalardı. Bu, bankacılık sektörünü daha fazla kredi vermeye itecek bir husus olduğundan dolayı genişlemeci bir politika olarak algılanmalı ve piyasa tepkisi de pozitif olmalıydı. Ancak bu da olmadı. Üçüncü bir husus ise enflasyon ile ilgili niceliksel hedefler koyma yönündeki öneriler olmuş ki, pek de kabul görmemiş. Bu hususları bir araya getirdiğimizde sürpriz bir durumla karşı karşıya olmadığımız çok net ve bu nedenle de piyasaların sonrasında verdiği olumsuz tepkiyi anlamak da güç. Olsa olsa, Yellen-Bernanke açıklamalarında biraz farklı tonda gelen tutanakların kar realizasyonuna sebebiyet verdiğini söyleyebiliriz.

Tutanaklar sonrasındaki piyasa tepkisini kısaca özetlemek gerekirse, Amerikan borsa endeksleri günü %0.5'e varan kayıplarla tamamlarken Amerika ve Asya gelişmekte olan ülke borsalarındaki kayıpların %2'ye kadar yükseldiğini görüyoruz. ABD Doları endeksi bazında %0.7'lik bir değer kazancı kaydetti. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde %1'i aşan kayıplar varken Altın'ın ons cinsinden fiyatı %2.5'lik düşüşle 1245 dolara, son dört ayın en düşük düzeyine indi. Türk mali piyasalarında da benzer tepkiyi görüyoruz. Dün 2.00 seviyesine gerileyen USDTRY kuru sabahın erken saatlerinde 2.0200 civarında işlem görüyordu. Hisse senetlerinin güne hatırı sayılır bir oranda düşüşle başlaması beklenirken faiz cephesinde de bir miktar yükseliş olması beklenebilir. Genele yayılan bu satış baskısından kurtulan tek istisna Japon piyasası oldu. USDJPY'nin 100.7 ile son dört ayın zirvesine yükselmesi ihracatçı şirketler açısından pozitif karşılanırken gösterge borsa endeksini de %2'ye yakın yukarı taşıdı.

Merkez bankalarının belirleyici olduğu, genel kabul gören ekonomik ve finansal ilişkileri bozduğu bir dönemden geçiyoruz. Merkez bankalarını anlamakta ve tahmin etmekte zorlanan piyasa oyuncularının sert tepkileri, piyasalardaki dalga boyunun büyümesine neden oluyor. Asli görevleri piyasalara istikrar getirmek olan ve bu doğrultuda çabalayan merkez bankalarının attığı adımların neden olduğu dalgalar oldukça dikkat çekici ve biraz da endişe verici... Dün yarattıkları etki açısından iki merkez bankasını daha konuşmamız gerekiyor. İlk olarak Avrupa Merkez Bankası (ECB) negatif mevduat faiz oranına yönelik görüşmelerde bulunduğunu söyleyerek bir süredir masada olan opsiyonun ele alındığına dair sinyal verdi. ECB'nin bu tavrı bankacılık sektörünü daha fazla kredi vermeye itecek bir opsiyon gibi görünüyor. Açıklama sonrasında EURUSD paritesi 1.3550'den hızlı bir şekilde 1.3400 seviyesine düştü. Bankacılık sektörünün sıkıntıda olduğu bir dönemde bu tarz bir faiz adımının işe yarayıp yaramayacağı ayrı bir muamma... İkinci olarak Çin Merkez Bankası, para birimi Yuan'ın değerlendirilmesi kapsamında daha fazla rezerv birikimine gitmeyeceğini açıkladı. Dünyanın en büyük döviz rezervine sahip olan Çin'in

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık Aylık(%)	Haftalık Aylık(%)	Haftalık Aylık(%)	Aylık(%)
USD/TRY	2.0098	-%1.7	%1.7	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.15	-%1.3	%3.6	-%0.4	-%1.8
USD/HUF	221.4	-%0.2	%4.3	-%1.5	-%2.5
USD/BRL	2.2718	-%2.6	%3.8	%1.0	-%2.0
USD/PLN	3.1192	%0.2	%2.7	-%1.9	-%0.9

bu davranışından geri atması demek hem döviz piyasasına hem de tahvil piyasasına etkileri olacak demektir. Bu hususu ilerleyen günlerde detaylı bir şekilde ele alabiliriz.

Türkiye cephesinde dün akşam saatlerine kadar olumlu sonrasında ise FED toplantı tutanakları kaynaklı olumsuz bir eğilimi görüyoruz. TCMB'nin de-facto faiz artırımı sonrasında Türk Lirası'na yönelik bir miktar yabancı ilgisi görmüştük. Ancak, istisnai gün uygulamalarına ilişkin kafa karışıklığı nedeniyle bu ilgi sınırlı kaldı. TL'de değerlendirme oldukça kurumsal yatırımcıların döviz talebiyle karşılaşılıyor. Bu, kurumsal yatırımcıların mevcut seviyeleri kanıksamaya başladıklarını gösteriyor. Özellikle de 2.00 seviyesine yaklaştıkça dolar talebinin arttığını gördük. TCMB'nin bu haftaki politika tepkisini önemsiyor ve yabancı yatırımcıların da Türkiye'ye yönelik ilgisizliklerini azaltacağını düşünüyorum. Yıl sonu olması nedeniyle fon hareketlerinde azalma olsa da en azından yeni para çıkışlarını frenleyebilir kanaatindeyim. FED tutanakları sonrası USDTRY kurunda geline 2.20'lerin kısa vadeli satış fırsatı olarak kullanılması gerektiğini öngörüyorum. Bununla birlikte hisse senedi piyasasının bugün satıcı bir seyir izleyeceğini ve faizlerde de bir miktar yukarı hareket olacağını tahmin ediyorum. Bugün yurtdışı gündemde ABD'den açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile ÜFE enflasyonu, Avrupa'da ise imalat ve hizmet sektörü PMI rakamları takip edilecek.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kartonsan	269.50	%9.8
2	İzmir Demir Çelik	2.53	%8.1
3	TAV Havalimanları	14.50	%7.0
4	Tüpraş	44.50	%4.2
5	Konya Çimento	299.00	%3.8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Enka İnşaat	6.70	-%2.6
2	Borusan Mannesmann	6.12	-%2.2
3	Bagfaş	40.60	-%1.9
4	Gübre Fabrik.	15.35	-%1.9
5	Beşiktaş Futbol Yat.	2.15	-%1.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Emlak Konut GMYO	2.73	534.4
2	Garanti Bankası	7.62	505.4
3	T. Halk Bankası	15.35	279.4
4	İş Bankası (C)	5.24	208.8
5	Akbank	7.38	197.2

Şirket Haberleri

Moody's **Anadolu Efes**'in kredi notunu teyit etti, görünümü "negatif"e indirdi. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Anadolu Efes'in Baa3 olan kredi notunun (IDR) görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirdi. Moody's tarafından yapılan açıklamada Anadolu Efes'in not görünümünün negatife çevrilmesine gerekçe olarak Türkiye ve Rusya'da alkollü içeceklerle dair sertleşen düzenlemeler nedeniyle satış hacimlerinin gerilemesi ve uluslararası bira satışlarının faiz, vergi ve amortisman öncesi kârının azalması gösterildi.

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

[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 22.50 TL, Hedef Fiyat: 28.00 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/>

