

28 Kasım 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	74,896.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	275,343.9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	78,767.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,257.46

Yurtdışı piyasalar

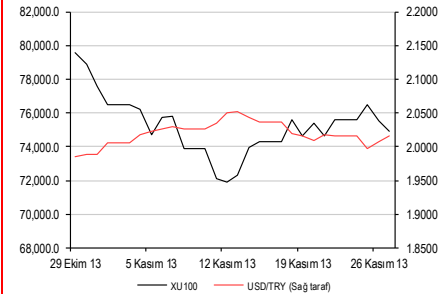
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,807.2	0.2%
Dow Jones	16,097.3	0.2%
NASDAQ-Comp.	4,044.8	0.7%
Frankfurt DAX	9,351.1	0.7%
Paris CAC 40	4,293.1	0.4%
Londra FTSE-100	6,649.5	0.2%
Rusya RTS	1,404.3	-0.9%
Shanghai Composite	2,201.1	0.8%
Bombay Stock Exc.	20,420.3	0.0%
Brezilya Bovespa	51,861.2	0.8%
Arjantin Merval	5,601.2	-1.7%
Nikkei 225	15,449.6	-0.4%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	74,896.0	-%0.9	-%5.9	%4.0
USD/TRY	2.0154	%0.4	%1.5	%12.9
EUR/TRY	2.7398	%0.8	%0.0	%18.4
EUR/USD	1.3594	%0.3	-%1.5	%4.9
Altın/Ons (\$)	1,242.9	-%0.1	-%8.3	-%28.8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT140218T10	91.1	%8.87	%9.07
TRT110215T16	102.8	%2.14	%2.15

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **IMF icra kurulu- Türkiye'de enflasyon ve cari açıkta bozulma artıyor, makroekonomik politikalar sıkıştırılmalı**
- **HSBC Gelişmekte Olan Piyasalar Havacılık Sektör Raporu**
- **BDDK'nın kredi kartları ve tüketici kredileri ile ilgili yönetmelik değişikliği 15 gün içinde devreye girecek**

IMF icra kurulu- Türkiye'de enflasyon ve cari açıkta bozulma artıyor, makroekonomik politikalar sıkıştırılmalı. Uluslararası Para Fonu (IMF) İcra Kurulu, Türkiye ekonomisinin para ve maliye politikasının verdiği destek ile bu yıl geçen yıla kıyasla daha hızlı büyüdüğüne ancak iç talep kaynaklı büyümenin enflasyon ve cari açıkta tekrar artışa yol açtığına dikkat çekerek, yetkililerin makroekonomik politikaları sıkılaştırmasını tavsiye etti. Daha sıkı maliye politikası ile Türkiye'nin dış kırılganlıklarının azalabileceği ve para politikası üzerindeki baskının hafifleyeceği belirtilerek, "Direktörler zorunlu olmayan destek harcamalarının ekonomide potansiyel daralma söz konusu olduğu zamana saklanması uyarısında bulundu. Orta vadede mali konsolidasyon kamu tasarruflarını artıracak ve reel döviz kurunda değer kaybına katkıda bulunacaktır" denildi. Türkiye'nin bu yıl %3.8, gelecek yıl ise %3.5 büyüyeceğini öngören IMF tahminlerinde değişiklik yapmadı. Kuruluş cari açığın gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranının bu yıl %7.4, gelecek yıl ise %7.2 olacağını tahmin ediyor.

HSBC Gelişmekte Olan Piyasalar Havacılık Sektör Raporu. Körfez, Türkiye ve Rusya'yı kapsayan bölgede (CEEMEA) havayolu yolcu trafiğinin önümüzdeki 10 yılda global ortalamasının yaklaşık %50 üzerinde büyüme sergilemesini bekliyoruz. Endişelerin aksine, arz/talep analizimiz bölgedeki havayolu şirketlerinin hızla artırdıkları kapasitelerinin büyüyen talebi karşılamaya ancak yeterli olacağını, dolayısıyla yolcu trafiğinde dış etkenlere dayanan önemli ve kalıcı bir daralma yaşanmadığı sürece bir kapasite fazlası riskinin bulunmadığını düşünüyoruz. Türkiye tarafında takibimizde bulunan üç şirket de (THY, Pegasus ve TAV) özellikle İstanbul'un elverişli konumu sayesinde bölgesel büyümede öncü olmaktadır. Hisseler açısından baktığımızda, değerlemeleri göz önünde bulundurarak en cazip hisseyi THY olarak görüyoruz. THY için hedef fiyatımızı 9.7 TL'den 10.0 TL'ye yükseltiyor, "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi sürdürüyoruz. Düşük maliyetli pazarda güçlü büyümesini sürdüren Pegasus, kanımızca değerlendirme açısından bir doyum noktasına ulaştı. Halka arz sonrasında Avrupa'daki sektör lideri benzerlerine kıyasla ciddi iskonto ile işlem gören Pegasus, mevcut durumda ortalama %6 primli, THY'ye kıyasla da %60 primli işlem görmektedir. Pegasus için hedef fiyatımızı 34 TL'den 42 TL'ye artırmakla birlikte, aşağı yöndeki getiri

potansiyeli nedeniyle tavsiyemizi “Endekse Paralel Getiri” den “Endeksin Altında Getiri” olarak değiştiriyoruz. TAV Havalimanları için de tavsiyemizi “Endeksin Üzerinde Getiri”den “Endekse Paralel Getiri” olarak revize ediyor, hedef fiyatımızı 13.3 TL’den 17.6 TL’ye yükseltiyoruz. Yeni havalimanı devreye girene kadar İstanbul Atatürk Havalimanı’ndaki kapasite artış planlarının hisseye olumlu yansımış olduğunu düşünüyoruz. TAV’ın son bir yılda global sektör çarpanlarına kıyasla iskontosu bizim tahminlerimize göre %28 düzeyinden %18’e düşmüştür. Bu seviyenin 2020 sonrasında Atatürk Havalimanı’nın portföyden çıkacağı varsayımı altında hakedilen iskonto olarak belirlediğimiz %10 seviyesine yakın olduğunu düşünüyoruz. Deęerlememiz önümüzdeki yıllarda portföye eklenmesi olası yeni havalimanı projelerini içermemektedir.

BDDK’nın kredi kartları ve tüketici kredileri ile ilgili yönetmelik değişikliği 15 gün içinde devreye girecek. Hürriyet Gazetesi’nin BDDK Başkanı’nı kaynak gösterdiği haberine göre, kredi kartları ve tüketici kredilerindeki taksit sayısını kısıtlayan ve otomotiv kredilerine kredilendirme oranı getiren düzenleme taslakları 15 gün içerisinde devreye girecek. BDDK’nın bu tedbirleri, ekonomi yönetiminin cari açığın önemli kaynaklarından biri olarak gördüğü tüketici kredilerinin büyüme hızını yavaşlatmak amacıyla.

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları Almanya’da koalisyon hükümetine ilişkin gelen olumlu haberlerle yükselirken, ABD borsaları beklentilerden iyi gelen ekonomik verilerin etkisiyle ortalamada %0.3 yükseldi. Asya borsaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli bir seyir izlerken, ABD vadeli piyasaları ortalamada %0.1 primli işlem görüyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi beklentilerden iyi gelen ekonomik veriler sonrasında %2.76 seviyelerine kadar yükselse de günü %2.74 seviyelerinden tamamladı. Güçlü ABD verileri USD lehine hareketi belirginleştirirken, EURUSD paritesi 1.356 – 1.361 aralığında hareket ettiği günü 1.357 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.359 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinin gün içinde 1.352 – 1.364 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Güçlü ABD verileri altın fiyatları üzerinde baskı yaratırken, altının ons fiyatı USD 1236 – USD 1255 aralığında hareket ettiği günü USD 1238 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1241 seviyelerinden güne başlayan altının gün içinde USD 1230 – USD 1256 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bankacılık Düzenleme Denetleme Kurumu’nun tüketici kredileri ve kredi kartlarına ilişkin yönetmelikte düzenleme öngören taslak bankacılık hisseleri üzerinde baskı yaratırken, BİST-100 endeksi ortalamada %0.9 geriledi. Bununla birlikte BİST-bankacılık endeksi %1.0 arttı. Asya borsalarındaki pozitif eğilimli seyrin de etkisiyle güne pozitif bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul-100 endeksinin gün içinde 74,400 – 75,800 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Tahvil piyasasındaki zayıflık devam ederken, 2 yıl vadeli tahvilin bileşik faizi %9.20 seviyelerinden açıldığı günü %9.08 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin faizi %9.37 seviyelerinden %9.43 seviyelerine yükseldi. ABD piyasalarının Şükran Günü dolayısıyla kapalı olduğu günde tahvil faizlerinin yatay hareket edebileceğini düşünüyoruz. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik %8.9 - %9.3 aralığında hareket etmesini beklerken, 10 yıl vadeli tahvilin de %9.2 - %9.5 aralığında işlem göreceğini tahmin ediyoruz.

Türk lirasındaki zayıflık dün de devam ederken, USDTRY kuru 2.010 – 2.028 aralığında hareket ettiği günü 2.025 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 2.023 seviyelerinden güne başlayan USDTRY’de, Merkez Bankası’nın istisnai gün uygulamasına da bağlı olarak TRY lehine hareketin öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Bugün için USDTRY’nin 2.003 – 2.029 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Piyasa Gündemi

25 Kasım Pazartesi	ABD Bekleyen Ev Satışları- Ekim
26 Kasım Salı	ABD Konut Fiyatları Endeksi- 3Ç ABD Tüketici Güven Endeksi- Kasım
27 Kasım Çarşamba	Almanya Tüketici Güveni- Aralık Fransa Tüketici Güveni- Kasım İngiltere İthalat, İhracat- 3Ç İngiltere GSYH- 3Ç ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri- Ekim
28 Kasım Perşembe	Almanya İşsizlik Oranı- Kasım Eurozone Para Arzı- Ekim Almanya İthalat Fiyat Endeksi- Ekim Türkiye Tüketici Güven Endeksi- Kasım Eurozone Sanayi Güveni- Kasım Eurozone Tüketici Güveni- Kasım Almanya Tüketici Fiyatları Endeksi- Kasım
29 Kasım Cuma	Almanya Perakende Satışları- Ekim İngiltere Tüketici Güveni- Kasım Fransa Tüketici Harcamaları- Ekim Fransa Üretici Fiyatları Endeksi- Ekim Türkiye Ticaret Dengesi- Ekim İngiltere Para Arzı- Ekim İngiltere Konut Kredisi Onayları- Ekim Eurozone İşsizlik Oranı- Ekim

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	2.0154	%0.0	%1.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.23	%0.8	%2.9	-%0.8	-%1.8
USD/HUF	220.2	-%0.5	%2.9	%0.5	-%1.8
USD/BRL	2.3300	%2.6	%6.7	-%2.5	-%5.3
USD/PLN	3.0939	-%0.8	%1.6	%0.8	-%0.6

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Gözde Girişim	6.62	%6.4
2	Asya Katılım Bankası	1.99	%3.1
3	Metro Holding	0.75	%2.7
4	Park Elek. Madencilik	5.72	%2.5
5	Anadolu Hayat Emek.	5.04	%2.4

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Kartonsan	273.00	-%7.5
2	Teknosa İç ve Dış Ticaret	13.00	-%5.4
3	Konya Çimento	292.00	-%5.2
4	Doğuş Otomotiv	8.28	-%4.4
5	Tofaş Oto. Fab.	13.30	-%4.0

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.54	326.2
2	T. Halk Bankası	15.30	201.3
3	Emlak Konut GMYO	2.65	142.8
4	İş Bankası (C)	5.14	132.5
5	Akbank	7.26	113.1

Şirket Haberleri

Expo 2020'yi Dubai kazandı, İzmir ikinci turda elendi. Expo 2020 fuarına ev sahipliği yapacak şehir dün Paris'te yapılan oylama sonucu Dubai olarak belirlendi. Organizasyon için İzmir, Dubai, Ekaterinburg ve Sao Paolo yarıştı. İzmir yapılan oylamanın ikinci turunda elendi ve oy sayısı bakımından Dubai ve Ekaterinburg'un ardında yeraldı. Organizasyon İzmir'de gerçekleşseydi, faydalanabilecek şirketler arasında Anel Elektrik, Batıçim, Batısöke, Çimentaş, İzmir Demir Çelik, TAV, THY, Pegasus, Altinyunus Çeşme, Akfen GYO'yu görmekteydik.

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

[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 42.80 TL, Hedef Fiyat: 42.00 TL, Endeksin Altında Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.42 TL, Hedef Fiyat: 10.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 15.75 TL, Hedef Fiyat: 17.60 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/>

