

29 Kasım 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	74,580.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	273,984.6
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	78,416.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	951.95

Yurtdışı piyasalar

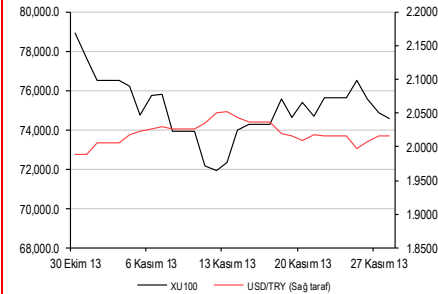
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,807.2	0.0%
Dow Jones	16,097.3	0.0%
NASDAQ-Comp.	4,044.8	0.0%
Frankfurt DAX	9,387.4	0.4%
Paris CAC 40	4,302.4	0.2%
Londra FTSE-100	6,654.5	0.1%
Rusya RTS	1,406.5	0.2%
Shanghai Composite	2,219.4	0.8%
Bombay Stock Exc.	20,534.9	0.6%
Brezilya Bovespa	51,846.8	0.0%
Arjantin Merval	5,734.2	2.4%
Nikkei 225	15,727.1	1.8%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	74,580.4	-%0.4	-%6.3	%3.6
USD/TRY	2.0166	%0.1	%1.6	%13.0
EUR/TRY	2.7423	%0.1	%0.1	%19.0
EUR/USD	1.3599	%0.0	-%1.5	%5.3
Altın/Ons (\$)	1,244.5	%0.1	-%6.0	-%27.3

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT110320T18	96.8	%0.00	%0.00
TRT140922T17	95.8	%9.20	%9.41

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Tüketici güven endeksi %2.6 arttı**
- **BDDK'nın tüketici kredileri için almayı planladığı tedbirlerle ilgili tartışmalar devam ediyor**

Tüketici güven endeksi % 2.6 arttı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Merkez Bankası işbirliği ile yürüttüğü Tüketici Güven Endeksi'ni açıkladı. Aylık Tüketici Eğilim Anketi ile tüketicilerin kişisel mali durumlarına ve genel ekonomiye ilişkin mevcut dönem değerlendirmeleri ile gelecek dönem beklentileri ölçülmekte ve yakın gelecekte yapılması planlanan harcamalarına ve tasarruflarına ilişkin eğilimleri saptanıyor. Anket sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi 0- 200 aralığında değer alabiliyor. Tüketici güven endeksinin 100'den büyük olması tüketici güveninde iyimser durumu, 100'den küçük olması tüketici güveninde kötümser durumu gösteriyor. Buna göre TÜİK ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarından hesaplanan Tüketici Güven Endeksi 2013 Kasım ayında bir önceki aya oranla % 2.6 oranında arttı. Ekim ayında 75.5 olan endeks Kasım ayında 77.5 değerine yükseldi.

BDDK'nın tüketici kredileri için almayı planladığı tedbirlerle ilgili tartışmalar devam ediyor. TBB Başkanı ve Ziraat Bankası Genel Müdürü Hüseyin Aydın, BDDK'nın uygulamayı planladığı tüketici kredilerine sınırlar getirecek tedbirlere bazı esneklikler beklediklerini söyledi. Aydın, TBB olarak sermayeleri azaltan, sermaye yeterlilik oranlarını aşağı çeken, karlılığı sınırlandıran hususlarla ilgili ekonomi yönetimi ile görüşmelerinin devam ettiğini belirtti.

Piyasa Yorumu

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 Fiyatı 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

Amerikan mali piyasalarının Şükran Günü tatili nedeniyle kapalı olduğu günde küresel bazda işlem hacminde hatırı sayılır bir oranda daralma yaşandı. Bu daralma bazı piyasalarda sakin bir eğilime yol açarken bazılarında ise sıkışık işlemlerle sert fiyat hareketleri doğurdu. Bu haftanın en belirgin özelliği gelişmekte olan piyasalarda yaşanan satış baskısıydı. Amerikan Merkez Bankası (FED) kaynaklı risklerin bir miktar da olsa azalmış olmasına ve İran kaynaklı olumlu haberlere karşın gelişmekte olan piyasalarda yaşanan satışları açıklamak oldukça zor. Bu hafta başında aynı zorluğu biz de yaşadık ve bu da öngörülerimize yansdı. Son beş günlük para birimi performanslarına göre gelişmekte olan ülke paralarının büyük bir kısmı ABD Doları (USD) karşısında değer yitirdi. Halbuki, bu dönemde USD endeksi değer kaybına uğramıştı! Gelişmekte olan ülke hisse senetleri ile kredilerde de benzer yönde eğilimler yaşandı.

Bu tabloyu, sene sonunun yaklaşıyor olması nedeniyle yabancı fonların pozisyon kapamaları olduğu sonucuna bağlıyoruz. Ancak, orta ve uzun vadeli bir görünümle, FED'in yakın gelecekte bol ve ucuz likidite döneminde çıkacak olması ve gelişmekte olan ekonomilere yönelik güçlü bir olumlu hikayenin kalmamış olmasını temel neden olarak ön plana çıkarmakta da yarar var. 2000'li yılların ortasında gelişmekte olan ekonomiler için yazılıp çizilen raporlar, BRIC, CIVETS, vb ülke sınıflandırmaları ve tüm bunların eşlik ettiği yüklü para girişlerini yakın gelecekte bir daha görmemiz güç. Bunun bir nedeni, gelişmekte olan ekonomilere yönelik yatırımlar ve para girişleri sayesinde son 10 yılda yakalanan etkileyici büyüme performansı sonrası yeni potansiyeller oldukça azaldı. İkinci olarak, son beş yıldaki yüklü fon girişleri yapısal reform hantallığına yol açıp orta gelir tuzağına girmelerine neden oldu. Para girişlerinin azalacak olması bir anda bu ekonomilerin çıplak kaldıkları hissine yol açabilir. Son olarak ise dünyadaki sosyal ve siyasal dönüşüm ve gelişim ile bu ülkelere hakim olan politik ve toplumsal riskler sonrasında yatırım iştahının bozulması. Önümüzdeki birkaç yılın gelişmekte olan ekonomiler için son on yıl kadar rahat geçmeyeceği aşikar.

Türkiye cephesinde dün piyasalar sakin sayılabilecek bir eğilim kaydetti. USDTRY kuru sabah saatleri 2.0250 seviyesine varan bir yükseliş kaydettikten sonra hem TCMB'nin istisnai gün uygulaması ve beraberindeki döviz satışı, hem de Şükran Günü tatili nedeniyle yabancı yatırımcıların dolar talebinin azalması sonucunda yönünü aşağı çevirdi ve akşam saatlerinde 2.0120'ye varan bir düşüş kaydetti. Hisse senedi piyasasında hafif çaplı satışlar etkili olurken BİST-100 endeksi günü %0.4 düşüşle bitirdi. Bono ve tahvil piyasasında yatay bir seyir izlenirken 10 yıl vadeli tahvilin bileşik faizi %9.40 civarında kaldı. Türkiye'nin kredi riskinde bir miktar yükseliş yaşanırken 5 yıl vadeli CDS'ler 208 ile son iki haftanın en yüksek düzeyine ulaştı. CDS primlerinde gelişmekte olan ülkelerin genelinde bir yükseliş yaşanması, sıkı piyasada yabancı fon hareketlerinin etkili olduğu izlenimini yarattı.

Bugün ABD piyasaları tatilden dönüyor olmasına rağmen alışveriş günü olarak da adlandırılan Siyah Cuma nedeniyle tatil havasında olmaya devam edecek. Bugün yurtdışı gündemde çok önemli bir madde yok. Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu ve az önce açıklanan ve zayıf gelen Alman perakende satışlar dışında bir makro veri beklenmiyor. Türkiye cephesinde Ekim ayı dış ticaret rakamları TSİ10:00'da açıklanacak. Reuters'in düzenlediği ankete göre dış ticaret dengesinin 7.35 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Beklentilerden sapan bir data piyasalarda etkili olabilir. Kasım ayının son işgünü olması

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	2.0166	%0.0	%1.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.21	%0.8	%1.6	-%0.8	-%0.5
USD/HUF	220.5	-%0.4	%1.3	%0.3	-%0.3
USD/BRL	2.3177	%0.5	%3.5	-%0.5	-%2.4
USD/PLN	3.0854	-%0.8	%0.1	%0.8	%1.0

nedeniyle uluslararası piyasalarda bazı fiksingler olabilir. Bu nedenle para birimlerinde sert hareketler görebiliriz.

Türk Lirası'na yönelik temkinli iyimser bir görüşe sahip olduğumuz biliniyor. Hatta, TCMB Başkanı Başçı'nın dile getirdiği 1.92'lik yıl sonu tahminine yaklaşılabileceğini düşünenlerden birisiyiz. Ancak son dönemde döviz kuru piyasasında yaşanan hareketler bizi doğrulamıyor. TCMB'nin Kasım ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında aldığı örtülü faiz artırım kararı, İran ile ilgili olumlu gelişmeler ve FED riskinin müstakbel başkan Yellen'in açıklamaları ile azalmasına rağmen Türk Lirası'nın zayıf kalmaya devam etmesi düşündürücü. Bunun görünen nedeni kurumsal kaynaklı döviz talebi. Bizim görmekte zorlandığımız kısım ise yılsonu nedeniyle kapanan yabancı pozisyonları olmalı. İkincisinin gitgide azalmasını bekliyoruz. Ancak, ilkinin azalma ihtimali yok. Kurumsal müşterilerin kurun düzeyine alışmış olmaları nedeniyle aşağı yönlü her hareket alım fırsatı olarak görülüyor. Bunun kırılması için TCMB'nin ya sözlü ya da doğrudan aksiyon alması gerekebilir. Aralık sonu için açıklanan istisnai gün açıklamasının bu kapsamda yapıldığı kanaatindeyiz. Başkan Başçı'nın daha önce dile getirdiği "ofansif müdahale" ifadesinin, koşulları oluşması durumunda TCMB'nin yüklü döviz satışında bulunabileceği olarak düşünüyoruz (tıpkı 2011 yılının son iş gününde olduğu üzere). Bu nedenle de kısa vadeli olmayan döviz ihtiyacının bir kısmı yılın son günlerine ertelenebilir.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Metro Holding	0.82	%9.3
2	Turcas Petrol	3.12	%3.7
3	Ak Enerji	1.31	%2.3
4	Götaş Çimento	59.25	%2.2
5	Tat Konserve	2.55	%2.0

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	TAV Havalimanları	15.10	-%4.1
2	Gözde Girişim	6.40	-%3.3
3	Doğuş Otomotiv	8.02	-%3.1
4	Tofaş Oto. Fab.	12.90	-%3.0
5	Konya Çimento	284.00	-%2.7

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.54	209.6
2	Emlak Konut GMYO	2.61	166.5
3	T. Halk Bankası	15.20	128.4
4	İş Bankası (C)	5.12	84.2
5	Akbank	7.30	77.9

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/>

