

17 Aralık 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	74,843.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	271,438.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	78,063.2
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,105.75

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,786.5	0.6%
Dow Jones	15,884.6	0.8%
NASDAQ-Comp.	4,029.5	0.7%
Frankfurt DAX	9,163.6	1.7%
Paris CAC 40	4,119.9	1.5%
Londra FTSE-100	6,522.2	1.3%
Rusya RTS	1,407.3	1.1%
Shanghai Composite	2,160.9	-1.6%
Bombay Stock Exc.	20,659.5	-0.3%
Brezilya Bovespa	50,279.6	0.5%
Arjantin Merval	5,380.9	2.3%
Nikkei 225	15,152.9	-1.6%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	74,843.4	%1.1	%0.8	-%1.9
USD/TRY	2.0337	-%0.3	-%0.2	%14.7
EUR/TRY	2.8016	-%0.1	%2.2	%20.7
EUR/USD	1.3776	%0.3	%2.4	%5.3
Altın/Ons (\$)	1,242.5	%0.5	-%2.9	-%26.8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT011014T19	103.2	%2.88	%2.90
TRT150120T16	106.8	%9.02	%9.22

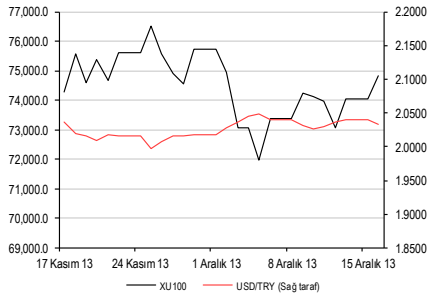
Günlük Bülten

- **İşsizlik oranı %9.9 olarak açıklandı**
- **Emlak GYO'nun toplam satışları 14.2 bine ulaşarak yılın ilk on bir ayında, yıllık bazda, 58% arttı.**
- **Tofaş'a 67.5mn TL vergi cezası**

İşsizlik oranı %9.9. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2013 yılı (Ağustos-Eylül-Ekim) Eylül dönemi Hanehalkı İşgücü İstatistikleri'ni açıkladı. Türkiye genelinde işsiz sayısı ve işsizlik oranında artış Eylül döneminde de sürdü. İşsiz sayısı 2013 yılı Eylül'de geçen yılın aynı dönemine göre 292 bin kişi artarak 2 milyon 831 bin kişiye yükseldi. İşsizlik oranı ise 0.8 puanlık artış ile yüzde 9.9 seviyesinde gerçekleşti. Tarım dışı işsizlik oranı 0.7 puanlık artış ile yüzde 12.3, 15-24 yaş grubunu içeren genç işsizlik oranı ise 1.4 puanlık artış ile yüzde 19.4 oldu.

Bazı işadamları ve bürokratlar ihalelerde ve rüşvet operasyonu kapsamında gözaltına alındı. TV ve internet sitelerinin iddialarına göre TOKİ ihalesinde rüşvet verdikleri iddiasıyla bazı işadamları ve bürokratlar gözaltına alındı. Gözaltına alınmalar TOKİ ve inşaat sektörü çerçevesinde gerçekleştiği için, haber, GYO sektörü üzerinde baskı yaratabilir.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Piyasa Gündemi

16 Aralık Pazartesi	Türkiye İşsizlik Oranı- Eylül Euro-zone Ticaret Dengesi- Ekim ABD Sanayi Üretimi- Kasım ABD Kapasite Kullanım Oranı- Kasım
17 Aralık Salı	İngiltere Tüketici Fiyat Endeksi- Kasım İngiltere Perakende Satışlar- Kasım Euro-zone Tüketici Fiyat Endeksi- Kasım Türkiye Gösterge Repo Faizi- Aralık Türkiye Gecelik Borçlanma Faizi- Aralık ABD Tüketici Fiyat Endeksi- Kasım ABD Cari Hesap-3Ç
18 Aralık Çarşamba	İngiltere İşsizlik Oranı- Ekim ABD Konut Başlangıcı- Kasım ABD İnşaat İzinleri- Kasım ABD FOMC Faiz Kararı- Aralık
19 Aralık Perşembe	Euro-zone Cari Hesap- Ekim İngiltere Perakende Satışlar- Kasım ABD Varolan Konut Satışları- Kasım
20 Aralık Cuma	Almanya Üretici Fiyat Endeksi- Aralık İngiltere GSYH- 3Ç İngiltere Cari Hesap- 3Ç ABD GSYH- 3Ç Euro-zone Tüketici Güveni- Aralık

Zihinler Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) bugün başlayıp yarın sona erecek olan kritik toplantısına odaklanmışken gözler gelişmiş ülkelerden gelecek enflasyon rakamları ile Türkiye'de Aralık ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı üzerinde olacak. Euro Bölgesi'nde TSİ12:00'de, ABD'de ise TSİ15:30'da açıklanacak olan TÜFE rakamları, son dönemde ortaya çıkan deflasyon riski çerçevesinde izlenecek (aylık rakamlar sırasıylaeksi %0.1 ve artı %0.1 oldu). Türkiye'de ise TSİ14:00'te açıklanacak olan PPK toplantı sonucuna ilişkin herhangi bir sürpriz beklenmiyor. Bu nedenle piyasaların bugün de FED beklentisi odaklı bir gün geçireceği kanaatindeyiz.

FED sonrasında ortaya çıkabilecek iyimser bir tablo TCMB'nin "ofansif müdahale" ihtimalini artırabilir. Dün de belirttiğimiz üzere FED toplantı sonucuna ilişkin esas itibariyle iki senaryodan bahsedebiliriz:

a) FED, işgücü piyasası ve ekonomik aktivitede önemli bir toparlanma olduğuna dikkat çekmekle birlikte enflasyondaki düşüşü ön plana çıkarır. Tahvil alımlarında azaltıma (tapering) başlamaz ancak kısa süre içerisinde başlayacağı sinyalini güçlü bir şekilde verir. Bununla birlikte oylamaya katılan üyelerden en az ikisi karşı yönde oy kullanır.

b) FED, işgücü piyasası ve ekonomik aktivitede önemli ölçüde bir toparlanma olduğunu belirtir ve minik adımlarla tapering'e başlar (5-10 milyar dolarlık bir azaltım). Enflasyondaki düşüşe özel bir önem atfeder ve sıfır faiz politikasının (ZIRP) beklentilerden daha uzun süre korunacağını vurgular. Bunu da hem tahminlerle, hem de FED'e park edilen likiditeye uygulanan faizi sıfırlayarak yapar.

FED bu adımlara ilave olarak, her iki senaryoda da geçerli olmak üzere, ileri yönelik kılavuzluk yapma isteği ile eşik değerler ya da takvim duyurusu yapabilir. Mesela, işsizlik oranları için önce duyurulan ancak mevcut gelişmelerin ışığı altında geçersiz kalan eşik değerler yeniden belirlenebilir. Ayrıca, tahvil alımlarında ne kadar sürede ne tutarda bir azaltıma gidilebileceğinin takvimi verilebilir. Bu ihtimalleri artırmak mümkün. Burada FED'in ileride ne tür bir politika izleyeceğine yönelik belirsizliklerin azalması ve ZIRP'ın uzunca bir süre devam edeceğinin beyan edilmesi piyasalarda iyimser bir havaya neden olabilir. Aksi durumda, belirsizliğin sürmesi halinde piyasalar diken üzerinde olmaya devam edecektir.

FED sonrasında piyasaların iyimser bir havaya bürünmesi durumunda TCMB'nin piyasalarda daha aktif bir rol alabileceğini düşünüyoruz. Son dönemde Türk Lirası'nda meydana gelen değer kaybına karşı TCMB'nin daha fazla bir müdahalede bulunduğunu zaten gözlemliyoruz (mesela dün 180 milyon dolarlık bir döviz satımı gerçekleştirildi).

TCMB'nin bugünkü toplantısını değerlendirmek gerekirse, tüm tahminler faizlerde herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceği ve TCMB'nin makro ekonomik gidişata ilişkin görüşünü koruyacağı yönünde... Para politikası ile ilgili olarak da enflasyondaki beklentilerin hedeflerin dışında kalmaya devam etmesi durumunda TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu korumaya devam edeceği yönünde olacak. Ama, TCMB'den sürpriz bir kararın pek de sürpriz olmayacağı kanaatindeyiz. Daha önce de benzer sürprizler yaşanmıştı. Bu kapsamda aklımıza gelen ilk şey piyasa yapımcılarına kullandırılan imkan oranının yarım puan artırılabilmesi olabilir. TSİ14:00 civarında gelecek kararı göreceğiz.

Beklentiler paralelinde bir kararın piyasalarda nötr bir etki doğuracağını, aksi yöndeki bir adımın ise iyimserlik yaratabileceğini düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Emlak Konut GMYO	2.65	%6.1
2	Tofaş Oto. Fab.	14.25	%4.8
3	Koza Altın	31.80	%3.3
4	Afyon Çimento	65.25	%3.2
5	Şişe Cam	2.94	%2.8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	TAV Havalimanları	15.60	-%2.5
2	Torunlar GMYO	3.18	-%2.1
3	Anel Elektrik	1.20	-%1.6
4	Hürriyet Gzt.	0.69	-%1.4
5	Doğan Holding	0.79	-%1.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.34	252.8
2	İş Bankası (C)	5.06	248.1
3	T. Halk Bankası	15.80	200.4
4	Türk Hava Yolları	7.24	151.9
5	Vakıflar Bankası	4.67	104.7

Emlak GYO'nun toplam satışları 14.2 bine ulaşarak yılın ilk on bir ayında, yıllık bazda, 58% arttı. Emlak GYO Kasım ayı satış rakamlarını açıkladı. Buna göre, Kasım ayında, Emlak Konut Başakşehir projesindeki 1.899 adet toplam satış sayesinde aylık satış 2.980 birim (2013 yılı aylık en yüksek satış) oldu. Toplam satışlar yılın ilk on bir ayında 14.2 bine ulaşarak yıllık bazda %58 arttı. 2013 yılının aynı döneminde satış gelirleri 5.6 milyar TL ile yıllık bazda % 66.5 artmıştı.

Tofaş'a 67.5mn TL vergi cezası. Vergi dairesi tarafından yapılan açıklamaya göre Tofaş'a 2008-2009-2010 yılları ile ilgili yapılan bazı ödemeler stopaj ve KDV konuları nedeniyle gecikme cezası hariç 30.9mn TL'si vergi aslı, 36.6mn TL'si ise vergi cezası olmak üzere toplam 67.5mn TL vergi ve cezası tebliği edildi. Bu rakam HSBC 2013 net kar beklentisinin %15'i seviyesinde bulunmakta. Şirket konuyla ilgili yasal haklarını kullanmayı planladığını açıkladı. Haber hisse üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

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

[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 14.25 TL, Hedef Fiyat: 13.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.65 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/>

