

18 Aralık 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	70,946.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	258,281.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	73,910.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,225.20

Yurtdışı piyasalar

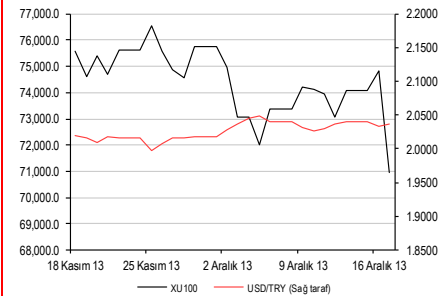
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,781.0	-0.3%
Dow Jones	15,875.3	-0.1%
NASDAQ-Comp.	4,023.7	-0.1%
Frankfurt DAX	9,085.1	-0.9%
Paris CAC 40	4,068.6	-1.2%
Londra FTSE-100	6,486.2	-0.6%
Rusya RTS	1,414.7	0.5%
Shanghai Composite	2,151.1	-0.5%
Bombay Stock Exc.	20,612.1	-0.2%
Brezilya Bovespa	50,090.4	-0.4%
Arjantin Merval	5,422.8	0.8%
Nikkei 225	15,278.6	0.8%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	70,946.1	-%5.2	-%4.5	-%8.4
USD/TRY	2.0372	%0.2	%0.0	%14.8
EUR/TRY	2.8042	%0.1	%2.3	%20.1
EUR/USD	1.3765	-%0.1	%2.3	%4.6
Altın/Ons (\$)	1,229.8	-%1.0	-%3.5	-%27.5

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT150120T16	105.9	%9.21	%9.42
TRT150120T16	105.7	%9.25	%9.46

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Merkez Bankası'ndan örtülü faiz artırımı**
- **Türk müteahhitler için fırsat yaratacak Şahdeniz II projesi imzalandı**
- **Anadolu Efes Rusya/Rostov'daki bira üretimini durduruyor**

Merkez Bankası'ndan örtülü faiz artırımı. Merkez Bankası'nın merakla beklenen bugünkü Para Politikası Kurulu toplantısından sürpriz çıkmazken, Banka %4.50 seviyesinde bulunan haftalık repo faizinde değişikliğe gitmedi. Bununla birlikte Merkez Bankası, sırasıyla %7.75 (piyasa yapıcı bankalar için %6.75) ve %3.50 seviyelerinde bulunan gecelik borç verme ve gecelik borçlanma faizlerini sabit bıraktı. Bu arada Merkez Bankası, haftalık repo ihaleleriyle sağlanacak fonlama miktarını TRY 10.0bn'dan TRY 6.0bn'a çekerken, piyasa yapıcı bankaların kullanabileceği kaynak miktarını da devlet iç borçlanma senetlerinin ihraç değerinin %7'sinden (yaklaşık TRY 23.0bn'dan) %2'sine (yaklaşık TRY 6.5bn'a) indirdi. Banka'nın bu kararı sonrasında fonlamanın ağırlıklı ortalama maliyetinin %7 seviyelerine yakınsayacağını düşünüyoruz. Toplantı sonrası yayımlanan kısa bildiri notunda Banka, bir önceki toplantıya paralel bir retorik kullandı. Öyle ki Merkez Bankası, ekonomik aktivitedeki ılımlı toparlanmanın devam ettiğini ifade ederken, yavaşlayan sermaye akımlarının kredi artış hızını daha makul seviyelere taşıyacağını tahmin etti. Bununla birlikte Banka, para politikasındaki temkinli duruşun da etkisiyle cari açığın olumlu bir seyir izleyeceğini öngördü. Merkez Bankası, enflasyonun önümüzdeki dönemde de düşmeye devam edebileceğini ifade ederken, çekirdek enflasyon göstergelerinin bir süre daha hedefin üzerinde seyredeceğini hatırlattı. Banka, mevcut para politikası duruşunun enflasyona ilişkin riskleri sınırlamak adına yeterli olduğunu belirtirken, önümüzdeki dönemde bankalararası para piyasasındaki gecelik faiz oranlarının %7.75'e yakın oluşturulacağını vurguladı. Merkez Bankası, ayrıca, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin de %6.75 seviyelerinin üzerinde oluşmasının sağlanacağını belirtti. Bunların dışında Merkez Bankası, enflasyon görünümü orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar temkinli para politikası duruşunun devam edeceğini belirtirken, açıklanacak her türlü verinin ve haberin geleceğe yönelik politika görünümünü değiştirebileceğini hatırlattı.

Türk müteahhitler için fırsat yaratacak Şahdeniz II projesi imzalandı. Azeri gazını Türkiye üzerinden Avrupa'ya taşıyacak olan, TAP ve TANAP'ın da dahil olduğu Şahdeniz Faz 2 projesi Azerbaycan'da proje ortakları BP, SOCAR, Statoil, Lukoil, NICO ve TPAO arasında imzalandı. Toplam büyüklüğü 40 milyar dolara ulaşması beklenen proje aralarında Tekfen ve Enka'nın da bulunduğu Türk müteahhitler için hem Hazar denizindeki gaz platformu hem de boru hatları projelerinde yeni iş fırsatı yaratabilir.

Piyasa Yorumu

Piyasa Gündemi

16 Aralık Pazartesi	Türkiye İşsizlik Oranı- Eylül Euro-zone Ticaret Dengesi- Ekim ABD Sanayi Üretimi- Kasım ABD Kapsite 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

Avrupa borsaları Fed'in bugünkü faiz kararı öncesinde gerilerken, ABD borsaları yatay bir seyir izledi. Asya borsaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli karışık hareket ederken, ABD vadeli piyasaları ortalamada %0.2 primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi Fed'in varlık alımlarındaki azaltımlara başlasa dahi düşük faiz politikasını uzunca bir süre devam ettireceği taahhüdünün verileceği beklentisiyle dün %2.83 seviyelerine doğru hareket ederken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.84 seviyelerinden geçiyor. Beklentilerden iyi gelen Almanya Zew reel kesim güven endeksi euro'yu sınırlı da olsa desteklerken, EURUSD paritesi 1.372 – 1.378 aralığında hareket ettiği günü 1.377 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.377 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde yönü tayin edecek en önemli gelişme Fed'in Fomc toplantısından çıkacak karar olacak. Gün içinde bant aralığının sınırlı kalabileceğini hatırlatırken, Fed kararıyla birlikte oynaklığın artabileceği kanaatindeyiz. Bununla birlikte EURUSD paritesinin 1.362 – 1.384 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında Fed'in faiz kararı öncesinde zayıf bir seyir yaşanırken, altının ons fiyatı USD 1228 – USD 1248 aralığında hareket ettiği günü USD 1231 seviyelerinden kapattı. Bu sabah itibariyle USD 1233 seviyelerinden güne başlayan altında Fed'in Fomc toplantısından çıkacak kararın takip edileceğini hatırlatıyoruz. Oynaklığın yüksek olabileceği günde altının ons fiyatının USD 1210 – USD 1260 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bazı iş adamlarının ve bürokratların yolsuzluk ve rüşvet iddiasıyla gözaltına alındığı haberleriyle güne sert düşüşlerle başlayan Borsa İstanbul'da satış eğilimi günün ikinci yarısıyla daha da belirginleşirken, BİST-100 endeksi ortalamada %5.2 geriledi. Asya piyasalarındaki pozitif eğilimli seyre rağmen, iç dinamiklerdeki belirsizliklerin de etkisiyle güne temkinli bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da, piyasa oyuncularının risk algılamaları yön konusunda belirleyici olacak. Oynaklığın yüksek kalmaya devam edebileceği günde BİST-100 endeksinin 69,800 – 72,100 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Tahvil faizlerinde de yükselişler yaşanırken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi günü %9.10 seviyelerinden kapattı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvil de %9.63 seviyelerine doğru hareket etti. ABD tahvil faizlerindeki düşüşlere rağmen tahvil piyasasının güne yatay bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz. Bugün için 2 yıl vadeli tahvilin %8.9 - %9.4 aralığında hareket etmesini beklerken, 10 yıl vadeli tahvilin de %9.4 - %9.9 aralığında işlem göreceğini tahmin ediyoruz.

Merkez Bankası'nın sistemin fonlama maliyetini yükseltmeye yönelik adımına rağmen, basında yer alan bazı iş adamlarının ve bürokratların yolsuzluk ve rüşvet iddiasıyla gözaltına alındığına ilişkin haberler Türk lirası üzerinde baskı yarattı. USDTRY kuru 2.026 – 2.044 aralığında hareket ettiği günü 2.036 seviyelerinden kapandı. Bu sabah itibariyle 2.039 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'nin gün içinde 2.025 – 2.050 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Emlak Konut GMYO	2.32	%4.5
2	Anadolu Efes	23.10	%0.2
3	T. Ekonomi Bank.	2.21	-%0.9
4	Bizim Mağazaları	23.55	-%1.3
5	Coca Cola İçecek	52.50	-%1.4

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	İpek Doğal Enerji	3.68	-%13.0
2	T. Halk Bankası	13.85	-%12.3
3	İhlas Holding	0.58	-%12.1
4	Koza Madencilik	3.33	-%11.9
5	İhlas Ev Aletleri	0.49	-%10.9

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	T. Halk Bankası	13.85	960.1
2	Garanti Bankası	6.98	552.7
3	Emlak Konut GMYO	2.32	549.7
4	İş Bankası (C)	4.80	325.4
5	Yapı ve Kredi Bank.	3.97	175.7

Şirket Haberleri

Anadolu Efes Rusya/Rostov'daki bira üretimini durduruyor. Anadolu Efes üretim ağının optimizasyonuna ilişkin olarak başlatmış olduğu program kapsamında, Rostov'daki bira üretim faaliyetlerinin 2014 yılının ilk çeyreği itibarıyla durdurulmasına karar verildiğini açıkladı. Açıklamaya göre, Rostov'daki tesis yaklaşık 1 milyon hektolitreye kurulu bira üretim kapasitesi ile Rusya operasyonlarının yıllık toplam kurulu bira üretim kapasitesinin %5'ini oluşturuyor. Şirket Rostov'daki bira üretim faaliyetlerini Rusya'nın diğer bölgelerindeki üretim tesislerine kaydıracak ve Moskova ve Rostov'daki üretim faaliyetlerinin durdurulması sonrasında Rusya'daki faaliyetler 6 fabrika ile yürütülmeye devam edilecek. Şirket personel azaltımı planının son değerlendirme aşamasında olduğunu, işten ayrılacak çalışanların hakları ilgili kanunların koruması altında olacağını ifade etti. Şirket bu kararın Rusya'daki mevcut trendlerin değerlendirilmesi sonucu alınmış olduğunu, beklenen sinerjiler ve yeniden yapılandırma maliyetlerini de göz önünde bulundurarak, bu kararın ülkede rekabet gücünü ve verimliliğini artırabileceğine inanmakta olduğunu belirtti.

Halkbank ve Emlak GYO Genel Müdürleri soruşturma operasyonu kapsamında emniyette. Basında çıkan haberlere göre, yolsuzluk soruşturmasına yönelik operasyon kapsamında Halkbank Genel Müdürü gözaltına alındı, çünkü KAP açıklamasına göre de Emlak GYO Genel Müdürü bilgisine başvurulmak üzere emniyete çağırıldı. Her iki hisse de bu haberler sonrasında çünkü işlemlerde %12'nin üzerinde değer kaybına uğradı. Konuyla ilgili daha fazla bilgi sahibi olunmaması nedeniyle çünkü sert düşüş sonrasında hisseler soruşturmanın seyri ve olası hukuki/yargısal sürece bağlı şekillenebilir. Sert tepkiler verilmemesi gerektiğini düşünüyoruz.

Sabancı Carrefoursa'nın 2014'te kara geçmesini hedefliyor. Sabancı Perakende ve Sigorta Grubu Başkanı Haluk Dinçer ve Carrefoursa CEO'su Mehmet Nane yaptıkları açıklamada 2013'ü zararlı kapatacak olan Carrefoursa'nın 2014'te kara geçmesinin beklendiğini ifade ettiler. Sabancı Grubu kontrolünde yeniden yapılanma kapsamında 2014'te 31 mağaza kapatıp 120 yeni mağaza açacak olan Carrefoursa 2016 sonu itibarıyla 5 milyar TL ciro, %5 FAVÖK marjı ve %15 özsermaye getirisi hedefleri koydu.

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

[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.36 TL, Hedef Fiyat: 15.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
 [AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 23.05 TL, Hedef Fiyat: 28.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
 [EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.65 TL, Hedef Fiyat: 3.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
 [HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 15.80 TL, Hedef Fiyat: 20.50 TL, Endeksin Üzerinde 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/>

