

19 Aralık 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	71,417.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	258,761.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	74,149.2
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,211.02

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,810.7	1.7%
Dow Jones	16,168.0	1.8%
NASDAQ-Comp.	4,070.1	1.2%
Frankfurt DAX	9,181.8	1.1%
Paris CAC 40	4,109.5	1.0%
Londra FTSE-100	6,492.1	0.1%
Rusya RTS	1,423.9	0.6%
Shanghai Composite	2,148.3	-0.1%
Bombay Stock Exc.	20,859.9	1.2%
Brezilya Bovespa	50,563.4	0.9%
Arjantin Merval	5,411.2	0.2%
Nikkei 225	15,587.8	2.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	71,417.3	%0.7	-%5.5	-%7.6
USD/TRY	2.0423	%0.3	%1.1	%15.1
EUR/TRY	2.8086	%0.2	%2.9	%20.1
EUR/USD	1.3752	-%0.1	%1.8	%4.4
Altın/Ons (\$)	1,231.3	%0.1	-%2.6	-%27.2

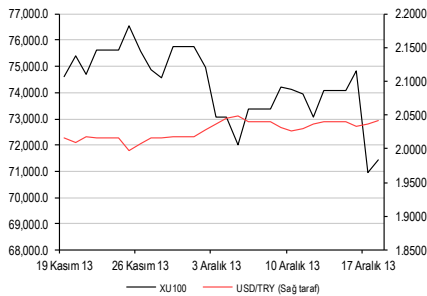
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT140218T10	90.5	%9.09	%9.30
TRT080323T10	85.4	%9.51	%9.74

Günlük Bülten

- ▶ **Uluslararası yatırım pozisyonu açığı 420.3 milyar dolar**
- ▶ **Tofaş 822m TL tutarında teşvik belgesi aldı**
- ▶ **Halkbank Sırbistan'da banka satın alımı ile ilgileniyor**

Uluslararası yatırım pozisyonu açığı 420.3 milyar dolar. Merkez Bankası, 2013 yılı Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmeleri'ni açıkladı. Uluslararası yatırım pozisyonu verilerine göre, Türkiye'nin yurtdışı varlıkları, Ekim itibarıyla 2012 yıl sonuna göre % 7.4 oranında, 15 milyar 772 milyon dolar tutarında artışla 228 milyar 436 milyon dolara yükseldi. Yurtdışı varlıklar, bir önceki aya göre % 0.9 oranında, 1 milyar 988 milyon dolar tutarında artış gösterdi. Türkiye'nin yurtdışı varlıkları, 2012 yılı sonunda 212 milyar 664milyon dolar, 2013 yılı birinci çeyreğinde 217milyar 879 milyon dolar, ikinci çeyreğinde 216 milyar 229 milyon dolar, üçüncü çeyreğinde 226milyar 448milyon dolar düzeyinde gerçekleşmişti. Türkiye'nin yurtdışı varlıkları, Ekim 2013 itibarıyla 2012 yılı sonuna göre % 7.4 oranında artışla 228 milyar 436milyon dolara, yurtdışı yükümlülükleri % 2.3 oranında artışla 648 milyar 698 milyon dolara yükselirken, net uluslararası yatırım pozisyonu açığı 420 milyar 262milyon dolar düzeyinde gerçekleşti.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Uzun zamandır merakla beklenen Amerikan Merkez Bankası'nın faiz toplantısı dün gece sonuçlandı.

a) FED'in tahvil alımlarında azaltıma (tapering) başlaması önemli bir belirsizliği ortadan kaldırdı. FED'in önümüzdeki dönemde nasıl bir tapering stratejisi izleyeceğinin biraz da olsa netleşmiş olması olumlu bir durum. Başkan Bernanke, olumlu makroekonomik verilerin (istihdam, büyüme ve enflasyon) gelmeye devam etmesi durumunda tapering'in önümüzdeki yıl yapılacak her toplantıda devam edeceğini vurguladı. Toparlanmanın ivme kazanması durumunda tapering miktarının artacağı, aksi durumunda ise tapering'e birkaç toplantı ara verilebileceği ya da tahvil alımlarının yeniden artırılabilirliği ifade edildi. Yani, mevcut tablonun korunması durumunda tahvil alımları 2014 yılı sonunda bitecek. Bernanke'nin bu yorumu, 2014 yılının bugüne oranla daha da "data bağımlısı" bir dönem olacağını sinyallerini verdi.

b) FED, tapering'e başlamasına rağmen diğer politika aracı olan sıfır faiz politikasının (ZIRP) daha da uzun bir süre devam edeceğinin altını kalın çizgilerle çizdi. Enflasyon, FED'in orta vadeli hedefi olan %2'nin altında kaldığı sürece, işsizlik oranı %6.5'in belirgin düzeyde altına inerse de ZIRP sürdürülecek. Bu ifade, son yıllarda verilerin kralı olan istihdam raporunun yerini enflasyon rakamlarının alacağına işaret ediyor. Özellikle de kişisel tüketim harcamalarına (PCE) ilişkin enflasyon rakamları. Bu kapsamda önümüzdeki ilk data Pazartesi günü gelecek (hem çekirdek hem de manşet rakamın aylık bazda %0.1 artması bekleniyor).

c) FED'in İngiltere ya da Avrupa tarzı bir fonlama imkanını konuştuğu ancak bunun ABD'ye pek uymadığına karar vermesi ilginç. Başkan Bernanke, Amerikan bankacılık sisteminde bankacılık sektörünün yüksek oranda likiditeye sahip olduğuna işaret ederek buna gereksinim olmadığını söyledi. Ancak, bankacılık sektörü kredi genişlemesi yönünde FED'in arayışlarda olduğunun sinyallerinin gelmiş olması 2014 yılının ilk yarısında bu tarz bir karar gelebileceğini gösteriyor. Mesela, bankaların fazla rezervine uygulanacak olan faiz oranının sıfırlanması gibi. Bu yönde bir adım ZIRP'ı destekler.

FED kararı sonrasında kısa vadeli bir dalgalanma yaşandıktan sonra finansal piyasalar hafif temkinli bir noktada denge buldular. FED'in tapering'e başlaması piyasalar üzerindeki önemli bir belirsizliği gidermiş oldu. Ancak, 2014 yılında her toplantıda ne kadarlık bir tapering yapılacağı ayrı bir belirsizlik olarak gündemin ilk sırasında yer alacak. Ama, 2013'ten farklı olarak bunun için FED toplantılarını beklemek yerine enflasyon+ işsizlik oranı+ büyüme ile ilgili makro ekonomik data'lara odaklanılacak. Belki de FED toplantısı öncesinde oluşacak tahminlerden farklı bir FED kararı da gelmeyecek. Bundan dolayı 2014 yılı piyasaları data bağımlısı yapacak. FED kararının gelmesi ile birlikte yatırımcıların hızlı bir şekilde tatile çıkacaklarını ve yılın geri kalan sınırlı işgünü sayısında düşük hacimli işlemler olacağını tahmin ediyoruz. Düşük hacim piyasalar açısından her zaman iyi anlamına gelmeyebilir zira belirsizliğin yüksek olduğu dönemlerde zayıf işlem hacmi yüksek volatilité anlamına gelebilir.

Kararın gelişmiş ülke yansımaları açık bir şekilde pozitif. ABD'de ekonominin ivme kazanıyor olması ve bunun FED tarafından da somut bir şekilde teyit edilmiş olması olumlu. Dün Amerikan hisse senetleri ortalamada %2'lere varan yükseliş kaydederek de bunu teyit etti. Kararın gelişmekte olan piyasalardaki (EM) etkisi teorik olarak olumsuz

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 Göstergeler 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
----------------	--

olmalı. Ancak, bu ihtimalin 22 Mayıs'tan bu yana fiyatlanıyor olmasından dolayı "beklenti alınır, gerçekleşme satılır" görüşünün etkili olacağı kanaatindeyiz. Bu nedenle de yılın geri kalan kısmında ve belki de 2014'ün ilk işlem günlerinde EM piyasalarında hafif iyimser bir eğilim gözlemleyebiliriz. Türk mali piyasalarına ilişkin etkisi hakkında çok net değiliz zira son günlerde artış kaydeden politik risk primi, FED'in etkisini gölgeleyebilir. Yabancı yatırımcı açısından bakılacak ilk şey belirsizliğin giderilip giderilmediği olacak. Öte yandan TCMB'ni yılın geri kalan kısmında piyasalarda ne kadar aktif olacağı ise diğer belirleyici unsur olacaktır.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Emlak Konut GMYO	2.32	%19.4
2 Teknosa İç ve Dış Ticaret	13.00	%4.4
3 Akfen Holding	4.52	%4.2
4 İzmir Demir Çelik	2.36	%3.5
5 Çelebi	13.30	%3.5

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Alarko Holding	5.24	-%12.9
2 Asya Katılım Bankası	1.76	-%5.9
3 Koza Madencilik	3.22	-%3.3
4 Sınpaş GMYO	0.95	-%3.1
5 Tüpraş	43.10	-%2.9

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 T. Halk Bankası	13.75	715.7
2 Emlak Konut GMYO	2.32	551.0
3 Garanti Bankası	7.22	536.1
4 İş Bankası (C)	4.89	310.1
5 Akbank	6.92	208.7

Aksa Enerji'de üst yönetim değişikliği. 1 Ocak 2014'ten itibaren Şirket Genel Müdürlüğü ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerini yürütmekte olan Serdar Nişli Şirket Genel Müdürlük görevini devredecek, Yönetim Kurulu'ndaki görevine İş geliştirme Başkanı olarak devam edecek. Şirket Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmekte olan Cüneyt Uygun Şirket Genel Müdürlüğü görevine atanacak.

Halkbank Sırbistan'da banka satın alımı ile ilgileniyor. Halkbank Sırbistan Bankacılık sektöründeki satın alım fırsatlarının değerlendirilmesi amacıyla gerekli inceleme çalışmalarının yürütülmesi hususunda Genel Müdürlük Makamının yetkilendirildiğini açıkladı. Hatırlanacağı üzere Halkbank'ın hali hazırda Makedonya'da Halkbank Skopje operasyonu bulunmaktadır.

Tofaş 822m TL tutarında teşvik belgesi aldı. Tofaş daha önce başvurduğu 822m TL tutarındaki teşvik belgesinin adına düzenlendiğini açıkladı. Buna göre şirket Bölgesel – Öncelikli Yatırım kapsamındaki yatırımları ile ilgili olarak şu desteklerden faydalanacak. 1- Gümrük Vergisi Muafiyeti, 2- KDV İstisnası, 3- Vergi İndirimi Oranı %80. YKO (Yatırıma Katkı Oranı) %40, 4- Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği 7 yıl, 5- Faiz Desteği. Bu sayede şirket düşük vergi ödemeye devam edecek. Tofaş 2013-2015 yılları arasında 520m dolar yatırımla Fiat markası altında yeni bir otomobil üretecek. 2015 yılı ortasında devreye alınması planlanan proje ile bu yeni araçtan 2015-2023 yılları arasında toplam 580 bin adet (yılda 70 bin adet civarı) üretilmesi planlanıyor.

Yapı Kredi Bankası 470mn dolar tutarında sermaye benzeri kredi temin etti. Yapı Kredi Bankası, Unicredit Bank Austria'dan 470mn dolar tutarında sermaye benzeri kredi temin etti. 10 yıl vadeli ve 5 yıl sorna borçlusu tarafından geri ödenebilir şekilde yapılandırılan kredinin maliyeti %6.35 seviyesinde olup ikinci beş yıl için midswap + 468bps seviyesinde bulunmakta. Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz ayın sonunda Yapı Kredi Bankası 2006 Nisan ayında temin edilmiş olan 350mn Euro tutarında Euribor + 350bps maliyetli sermaye benzeri kredisini geri ödeyeceğini ve yenileyeceğini açıklamıştı. Yeni sermaye benzeri kredi sermaye yeterlilik oranını 40 baz puan seviyesinde artıracak. Haberin hisse üzerinde bir etki yaratması beklenmiyor.

Yapı Kredi Bankası 229mnTL tutarında takipteki alacak portföyünü 42.75mnTL karşılığında sattı. Yapı Kredi Bankası toplam 229mn TL tutarındaki takipteki alacak portföyünü 42.75mnTL (anaparanın %18.7'si değerine) varlık yönetim şirketlerine sattı. Satılan takipteki alacaklar bankanın 3Ç takipteki alacak portföyünün %6.5'ine denk gelmekte ve takipteki alacak rasyosunu 25bps etkilemekte. Banka satılmış olana takipteki alacakların tümüne daha önce %100 karşılık ayrıldığını belirttiği için 4Ç'de gelir etkisi 42.75mn TL olacaktır.

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

[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 13.95 TL, Hedef Fiyat: 13.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 2.67 TL, Hedef Fiyat: 4.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 13.75 TL, Hedef Fiyat: 20.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 3.95 TL, Hedef Fiyat: 5.00 TL, Endeksin Altında Getiri]

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan - Araştırma Direktörü	cenkorcan@hsbc.com.tr
Bülent Yurdagül - 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 dayanılarak 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/>
