

20 Aralık 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	69,100.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	249,366.4
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	71,133.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	2,214.67

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,809.6	-0.1%
Dow Jones	16,179.1	0.1%
NASDAQ-Comp.	4,058.1	-0.3%
Frankfurt DAX	9,335.7	1.7%
Paris CAC 40	4,177.0	1.6%
Londra FTSE-100	6,584.7	1.4%
Rusya RTS	1,431.1	0.5%
Shanghai Composite	2,127.8	-1.0%
Bombay Stock Exc.	20,708.6	-0.7%
Brezilya Bovespa	51,633.4	2.1%
Arjantin Merval	5,356.9	-1.0%
Nikkei 225	15,859.2	1.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	69,100.0	-%3.2	-%7.4	-%10.0
USD/TRY	2.0608	%0.9	%2.2	%16.3
EUR/TRY	2.8188	%0.4	%3.5	%19.8
EUR/USD	1.3678	-%0.5	%1.3	%3.1
Altın/Ons (\$)	1,195.6	-%2.9	-%3.7	-%28.5

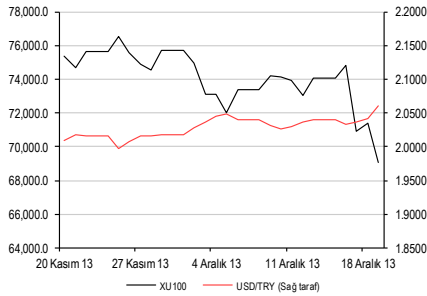
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT140218T10	90.5	%9.09	%9.30
TRT080323T10	85.4	%9.51	%9.74

Günlük Bülten

- **Kamu sektörünün dış borç ödemeleri 10.4 milyar dolar**
- **THY Hava-İş ile anlaştı, grev fiili olarak sona erdi**
- **Tekfen İnşaat Azerbaycan'da toplam 1.12 milyar dolarlık iki proje kazandı**

Kamu sektörünün dış borç ödemeleri 10.4 milyar dolar. Merkez Bankası'nın verilerine göre, 11-18 Aralık tarihleri arasındaki dış borç ödemesinin 100.4 milyon dolarını Hazine, 52.1milyon dolarını genel ve katma bütçeli idarelerin dokümantasyon, kitap bedeli, katılma payı, üyelik aidatı gibi ödemelerinden oluşan diğer kamu kesimi, 13.9 milyon doları Merkez Bankası tarafından yapıldı. Kamunun 11-18 Aralık 2013 tarihleri arasında yaptığı dış borç ödemesi toplamı 166milyon 410 bin dolar oldu. Kamu 2 Ocak-18Aralık 2013 tarihleri arasında 10 milyar 410 milyon dolarlık dış borç ödemesi gerçekleştirdi. Kamunun bu dönemde gerçekleştirdiği dış borç ödemelerinin 8milyar 367.5milyon doları Hazine, 754.8 milyon doları genel ve katma bütçeli idarelerin dokümantasyon, diğer kamu kesimi, 403milyon 180 bin doları Merkez Bankası tarafından yapıldı.

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

Türk mali piyasaları dün yurtdışı piyasalardan negatif anlamda belirgin bir şekilde ayrıştı. Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) tahvil alımlarında azaltıma başlaması (tapering) genel anlamda küresel piyasalarda sınırlı bir satış baskısı yaratsa da TL'de ve TL cinsi yatırım araçlarındaki değer kayıplarının ardında siyasi risk algılamalarındaki bozulmanın yer aldığını gözlemledik. USDTRY kuru 2.0780 ile tarihi zirve seviyesine oldukça yaklaşırken TL'nin döviz sepeti karşısındaki değeri 2.4550 ile tüm zamanların en yüksek düzeyini gördü. Son beş günlük performanslara göre TL, dünya para birimleri klasmanında en çok değer kaybeden para birimi olarak duruyor. Hisse senedi piyasasında satışlar yeniden ivme kazanırken BİST-100 endeksi günü %3.2 oranında kayıpla tamamladı. Son üç günde yaşanan düşüş oranı %7.7 ile tıpkı TL gibi dünya kayıp klasmanında ilk sırada yer aldı. Faiz cephesinde işlem hacmi düşük olsa da benzer bir eğilim kaydedildi. 10 yıl vadeli tahvilin bileşik faizi çift hanelere yükselirken gösterge bileşik faiz ise %9.4'e yükseldi. Türkiye'nin kredi riskinde de bozulma olurken 5 yıl vadeli CDS primi 210 ile son iki haftanın en yüksek düzeyini gördü.

Yurtdışı piyasalar sene sonu nedeniyle sakin bir eğilim kaydediyor. FED'in taperinge başlamış olması nedeniyle bir takım pozisyon ayarlamaları olsa da hacim her geçen gün biraz daha azalıyor ve fiyat hareketlerinin boyu da her geçen gün biraz daha kısalıyor. Bununla birlikte haber cephesinde yoğun gündem olduğunu belirtmekte yarar var. Dün ABD'de açıklanan makro ekonomik verilerin tamamı zayıf tarafta kaldı. FED toplantısının hemen ardından gelmesi nedeniyle pek dikkate alınmasa da bu yöndeki gerçekleştirmelerin sürmesi Ocak FED toplantısı öncesinde sert fiyat hareketlerine yol açabilir (bu kez pozitif). Uzakdoğu'da Çin piyasalarına ilişkin likidite sorunları gündemin ilk sırasında yer alıyor. Her ne kadar sene sonu etkisine bağlansa da Çin bankacılık sektörüne yönelik endişelerin 2014 yılında daha farklı bir ses tonu ile dillendirilebileceğinden endişe ediyoruz. Bu sabah Avrupa'da S&P'nin kredi notu kararları etkili oldu ve Avrupa Birliği'nin kredi notunun AA+'ya indirildi. Birçok AB ülkesinin geçmiş dönemde not indirimlerine maruz kaldığı ve AB'nin de bunun ortalamasını yansıttığı düşünülürse, bunun etkisinin oldukça sınırlı kalacağını beklemek lazım. Bugünün makro ekonomik gündeminde ABD'de 3Ç dönemi büyümesine ilişkin nihai revizyon rakamları ile PCE enflasyonu, Almanya'da ÜFE enflasyonu, Euro Bölgesi tüketici güveni ve İngiltere'de büyüme rakamları izlenecek. Fiyatlamalara ilişkin yorumlarda bulunmak her geçen gün biraz daha zorlaşıyor. Yurtdışında oldukça sakin bir eğilim kaydedileceğini, içeride ise politika risk algılamalarına göre bir yön arayışı olacağını düşünüyoruz.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Emlak Konut GMYO	2.18	%19.4
2	Tekfen Holding	4.68	%3.3
3	T. Ekonomi Bank.	2.28	%3.2
4	Torunlar GMYO	2.98	%1.7
5	Teknosa İç ve Dış Ticaret	13.15	%1.2

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	T. Halk Bankası	12.55	-%8.7
2	TAV Havalimanları	14.15	-%8.1
3	Koza Altın	28.00	-%6.7
4	Koza Madencilik	3.01	-%6.5
5	İhlas Ev Aletleri	0.45	-%6.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	T. Halk Bankası	12.55	848.8
2	Garanti Bankası	7.00	674.4
3	Emlak Konut GMYO	2.18	503.1
4	Akbank	6.82	303.7
5	İş Bankası (C)	4.81	254.3

Şirket Haberleri

THY Hava-İş ile anlaştı, grev fiili olarak sona erdi. THY Hava-İş Sendikası ile yürütülen görüşmelerin anlaşmayla sonuçlanarak 3 yıllık toplu iş sözleşmesi imzalandığını ve bu kapsamda uygulanmakta olan grevin de sona erdiğini duyurdu. Yapılan açıklamada, 1 Ocak 2013 tarihinden geçerli olan sözleşme kapsamında ilk iki yıl için daha önce açıklanan ücret artış oranlarının (2013 için kümülatif %8.1, 2014 için %6.1) aynen muhafaza edildiği belirtildi. 2015 yılının ilk 6 ayı için yüzde 3, ikinci 6 ayı için yüzde 3 ücret artışı yapılması (kümülatif %6.1) ilgili dönemler için enflasyon farkı oluşması halinde farkın ayrıca ödenmesi konusunda anlaşmaya varıldığı belirtildi. Toplu iş sözleşmesi şartları dışında taraflar arasında imzalanan ayrı bir protokol ile ayrıca, toplu iş sözleşmesi kapsamındaki sendika üyesi personele bir defaya mahsus olmak üzere brüt 5,500 TL ödenecek. Söz konusu ödeme, 1 Ocak 2013-31 Aralık 2013 döneminde personelin THY'de ücrete esas çalışılan gününe orantılı olarak hesaplanıp, 8 Ocak 2014 tarihinde yapılacak. THY'de 15 bin civarı sendikalı çalışan olduğu düşünülürse 8 Ocak'ta yapılacak ödeme şirketin 2014 yılı personal giderlerine (HSBC tahminlerine göre) %3 (yaklaşık 80m TL) civarında artış getirecektir.

İş Bankası'na 54.6mn TL vergi ve vergi cezası tebliğ edildi. İş Bankası'nın yapmış olduğu açıklamaya göre 2009-2010-2011 yıllarını içeren vergi incelemesi sonucunda, vergi dairesi şu ana kadar İş Bankası'na 54.6mn TL vergi ve vergi cezası tebliğ etti, banka bu miktarın toplam olarak 171mn TL seviyesine çıkmasını bekliyor. Bahsi geçen miktar HSBC'nin banka için tahmin ettiği 2013 net kar rakamının %5'i seviyesinde bulunmakta. Banka gerekli yasal hakkını kullanacağını açıkladı.

Tekfen İnşaat Azerbaycan'da toplam 1.12 milyar dolarlık iki proje kazandı. Tekfen Holding bağlı ortaklığı Tekfen İnşaat dün duyurduğu 496m dolarlık yeni projeye ilaveten bugün de yine Azerbaycan Şah Deniz 2 kapsamında kendi payı 621m dolar olan yeni bir proje kazanıldığını açıkladı. Dolayısıyla toplam kazanılan proje tutarı 1.12 milyar dolara ulaşmış şirketin mevcut durumda 1.8 milyar dolar olan proje stoğuna önemli katkıda bulunacak. İlk proje 42, ikinci proje ise 43 ayda tamamlanacak.

Rekabet Kurumu **Turkcell'e** 39.7mn TL tutarında idari para cezası uyguladı. Rekabet Kurumu'nun yapmış olduğu açıklamaya göre Turkcell'in araç takip hizmetleri alanında hakim durumunu kötüye kullandığına karar verilmesi nedeniyle Turkcell'e 39.7mn TL idari para cezası tebliğ edildiğini açıkladı. Rakam Turkcell'in beklenen karı içinde önemli bir yer tutmamakta bu nedenle haberin önemli bir etki yaratması beklenmemekte.

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

[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 6.92 TL, Hedef Fiyat: 10.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
 [ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 4.89 TL, Hedef Fiyat: 6.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
 [TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 4.53 TL, Hedef Fiyat: 6.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
 [TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.95 TL, Hedef Fiyat: 15.60 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/>

