

23 Aralık 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	69,572.8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	247,111.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	70,639.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,859.76

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,818.3	0.5%
Dow Jones	16,221.1	0.3%
NASDAQ-Comp.	4,104.7	1.1%
Frankfurt DAX	9,400.2	0.7%
Paris CAC 40	4,193.8	0.4%
Londra FTSE-100	6,606.6	0.3%
Rusya RTS	1,429.9	-0.1%
Shanghai Composite	2,084.8	-2.0%
Bombay Stock Exc.	21,079.7	1.8%
Brezilya Bovespa	51,185.7	-0.9%
Arjantin Merval	5,264.8	-1.7%
Nikkei 225	15,870.4	0.1%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	69,572.8	%0.7	-%7.7	-%9.4
USD/TRY	2.0890	%1.4	%3.9	%17.6
EUR/TRY	2.8505	%1.1	%4.8	%21.1
EUR/USD	1.3645	-%0.2	%0.9	%3.0
Altın/Ons (\$)	1,205.5	%0.8	-%3.2	-%26.7

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT140218T10	88.9	%9.60	%9.83
TRT140922T17	92.0	%9.89	%10.13

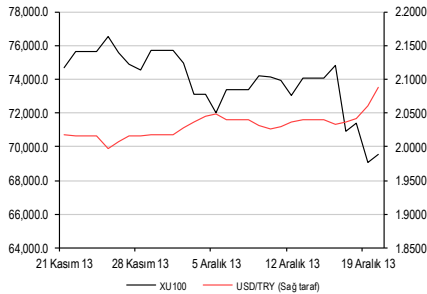
Günlük Bülten

- Yurtiçi beyaz eşya üretimi, iç satışları ve ihracatı Kasım'da %3 arttı
- Türk Telekom, Oger Telecom'un hisselerinin satılma yönündeki raporları yalanladı
- Albaraka Türk Arnavutluk'ta banka ortaklığı için görüşmeler yapıyor

Yurtiçi beyaz eşya üretimi, iç satışları ve ihracatı Kasım'da %3 arttı. BESD

verilerine göre geçen yıla kıyasla Kasım'da beyaz eşya üretim, iç satış ve ihracatı %3 arttı. Ocak-Kasım döneminde üretim %1 artarken, iç satışlar %6 arttı, ihracat ise %2 daraldı. Kasım verileri sektör oyuncularını ve pazar lideri Arçelik açısından hafif olumlu olarak değerlendirilebilir.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Piyasa Gündemi

20 Aralık Cuma	Almanya Üretici Fiyat Endeksi- Aralık İngiltere GSYH- 3Ç İngiltere Cari Hesap- 3Ç ABD GSYH- 3Ç Euro-zone Tüketici Güveni- Aralık
23 Aralık Pazartesi	Almanya İthalat Fiyatları- Kasım ABD Kişisel Gelir- Kasım ABD Kişisel Harcamalar- Kasım
24 Aralık Salı	Fransa Tüketici Harcamaları- Kasım Fransa GSYH- 3Ç ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri- Kasım ABD Konut Fiyat Endeksi- Ekim ABD Yeni Konut Satışları- Kasım Türkiye Yabancı Turist Verileri- Kasım
25 Aralık Çarşamba	Türkiye Kapasite Kullanım Oranı Türkiye Reel Sektör Güven Endeksi- Aralık
26 Aralık Perşembe	Türkiye Tüketici Güven Endeksi- Aralık
27 Aralık Cuma	Fransa Üretici Fiyatları Endeksi- Kasım

Yurtdışı piyasalar yılı tamamlayıp tatile girerken Türk mali piyasaları son yılların en dalgalı günlerini yaşıyor. Bunun temel nedeni geçtiğimiz hafta içerisinde başlatılan yolsuzluk ve rüşvet operasyonunun politik risk algılamalarında yol açtığı bozulma olarak özetlenebilir. En az iki seçimin yapılacağı 2014 yılına girerken ortaya çıkan bu tablo, birçok yatırımcının fiyatlamakta dahi zorlandığı bir belirsizliğe neden oluyor. Bir de Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) tahvil alımlarında azaltıma başlamasının yol açtığı soru işaretleri de eklenince Türk mali piyasaları hem mutlak hem de göreceli olarak sert bir satış baskısına maruz kaldı. Dahası, gelişmekte olan piyasaların genelinden negatif anlamda ayrılarak kayıplar listesinde kendisine ilk iki sırada yer buldu. Mesela, MSCI gelişmekte olan piyasalar hisse senedi endeksi geçen haftayı sadece %0.2 düşüşle tamamlarken BİST-100 endeksindeki kayıp oranı %6.1 oldu. Aynı paralelde, JP gelişmekte olan piyasalar para birimi endeksi %0.7 değer kaybederken Türk Lirası (TL) döviz sepeti karşısında yaklaşık %2.5 değer yitirdi.

Bu hafta başında ABD'de açıklanacak olan makro-ekonomik veriler bir kenara bırakılırsa tüm dikkatler TCMB üzerinde olacak. Öncelikle, döviz piyasasında yaşanan aşırı dalgalanmalar karşısında TCMB Cuma günü yaptığı kısa bir açıklamayla “düzenli fonlama yapılan günlerde açılan döviz satış ihalelerine ilişkin olarak döviz kurlarında aşırı oynaklık olması durumunda satım ihalesi tutarının minimum tutarın 10 katına kadar artırılabilmesi” belirtildi. Bu sözlü bir müdahaleydi ve TCMB piyasalarda spekülasyon bir döviz talebi olup olmadığını görmek istiyordu. Açıklamanın büyük bir anlam ifade etmediği kanaatindeyiz zira ihale tutarı zaten minimum idi ve TCMB'nin bunu artırma hakkı vardı. Ancak, “10 kat” ibaresi ile caydırıcı bir etki yaratılmak istendiğini düşünüyoruz. Bir miktar da işe yaradı. TCMB'nin piyasaya müdahil olmaması durumunda USDTRY kurunun 2.10'lu seviyelerin üzerine gitmesi kuvvetle muhtemeldi. TCMB, bu paralelde döviz satım ihalesini 400 milyon dolar düzeyinde açtıktan sonra döviz piyasasında bir miktar dengelenme oldu ve USDTRY kuru haftayı 2.0850 civarından tamamladı.

Bu hafta TCMB'nin açacağı döviz satım ihale miktarları ile yarın açıklayacağı 2014 yılı para ve kur politikası raporu önem arz ediyor. İlk olarak, TCMB'nin yabancı yatırımcıların tatilde olacağı bu hafta yüksek miktarda döviz satım ihalesi açmak suretiyle hem kur seviyesini biraz daha aşağı itebileceğini hem de aşırı dalgalanmayı azaltabileceğini öngörüyoruz. Bugün istisnai gün (EPS) ve açılacak döviz satım ihalesi miktarı minimum 250 milyon dolar olacak. Bu rakamın artırılacağı kanaatindeyiz. Hafta boyunca da TCMB'den yüksek tutarda döviz satımı göreceğimizi düşünüyoruz. Yarın açıklanacak olan raporda ise bir yandan %4.5'ten sağlanan fonlamaya ilişkin yeni düzenlemeyi göreceğiz, öte yandan ise likidite politikası hakkında belirsizliğin giderildiği bir uygulamaya şahit olacağız. Ayrıca, TCMB'nin önümüzdeki yıl uygulayacağı para ve kur politikasını da açıklayacak olması piyasalar açısından çok önemli bir husus. Bu nedenlerden ötürü TCMB'nin bu hafta piyasalardaki ana belirleyici unsur olacağı kanaatindeyiz.

Veri akışı olarak ABD'de bugün açıklanacak Kasım ayı PCE enflasyonuna büyük önem atfediyoruz. FED geçen hafta aldığı kararda enflasyona önemle atıfta bulunmuş ve işsizlik oranı %6.5'in altına gelse dahi PCE enflasyonunun %2'nin üzerine çıkmaması durumunda sıfır faiz politikası uygulanmaya devam edilecek denilmişti. Yıllık PCE enflasyonu en son

%0.7’de bulunuyor. Kasım’da ise %0.9’a yükselmesi bekleniyor. Buna ilave olarak kişisel gelir ve harcama rakamları ile Michigan tüketici güven endeksi de yakından izlenecek.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Emlak Konut GMYO	2.15	%27.1
2	İhlas Ev Aletleri	0.48	%6.7
3	Tekfen Holding	4.98	%6.4
4	Coca Cola İçecek	52.00	%5.6
5	T. Halk Bankası	13.15	%4.8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Koza Altın	26.50	-%5.3
2	Arçelik	11.60	-%4.5
3	Türk Traktör	59.00	-%4.5
4	Kartonsan	245.00	-%4.3
5	Gözde Girişim	5.30	-%3.6

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	T. Halk Bankası	13.15	704.3
2	Emlak Konut GMYO	2.15	697.4
3	Garanti Bankası	7.06	522.3
4	İş Bankası (C)	4.84	181.5
5	Akbank	7.10	139.6

Şirket Haberleri

Albaraka Türk Arnavutluk'ta banka ortaklığı için görüşmeler yapıyor. Albaraka Türk Genel Müdürü Yahşi, Albaraka Türk'ün Arnavutluk'ta bir banka ile ortaklık için görüşmeler yapıldığını söyledi. Kuzey Irak faaliyet ile ilgili olarak faaliyetlerinden memnun olduklarını belirten Yahşi, Türkiye'de 2014 yılında 40 şube açarak toplam şube sayısını 200'e çıkarmayı planladıklarını söyledi. Banka'nın 2023 toplam şube sayısı hedefi 500 seviyesinde bulunmakta.

Akenerji doğal gaz santrallerin birini kapatmayı planlıyor. Akenerji sektöründeki mevcut ve beklenen piyasa koşulları nedeniyle İzmir Kemalpaşa'daki doğal gaz santralini 28 Şubat 2014'te kapatmayı düşündüklerini duyurdu. Haber Akenerji hisseleri için hafif olumsuz.

Türk Telekom, Oger Telecom'un hisselerinin satılma yönündeki raporları yalanladı. Türk Telekom, çoğunluğuna sahip olduğu bağlı ortağı Oger Telecom'un hisselerinin satılması iddialarının doğru olmadığını basına duyurdu. Oger Telecom şu anda Türk Telekom'un %55'ine sahip bulunmakta. Haberin Türk Telekom hisseleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olmayacağı kanaatindeyiz.

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

[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 11.60 TL, Hedef Fiyat: 12.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKENR.IS; Mevcut Fiyat: 1.17 TL, Hedef Fiyat: 1.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 6.36 TL, Hedef Fiyat: 7.20 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 1.62 TL, Hedef Fiyat: 2.05 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/>

