

25 Aralık 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	68,997.8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	246,349.3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	70,377.1
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,195.82

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,833.3	0.3%
Dow Jones	16,357.6	0.4%
NASDAQ-Comp.	4,155.4	0.2%
Frankfurt DAX	9,488.8	0.0%
Paris CAC 40	4,218.4	0.1%
Londra FTSE-100	6,694.2	0.2%
Rusya RTS	1,454.0	0.1%
Shanghai Composite	2,092.9	0.2%
Bombay Stock Exc.	21,032.7	-0.3%
Brezilya Bovespa	51,356.1	0.0%
Arjantin Merval	5,351.3	0.0%
Nikkei 225	15,889.3	0.1%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	68,997.8	%1.3	-%8.8	-%10.8
USD/TRY	2.0812	-%0.3	%3.2	%16.3
EUR/TRY	2.8466	-%0.4	%4.4	%20.4
EUR/USD	1.3678	-%0.1	%1.2	%3.5
Altın/Ons (\$)	1,201.7	%0.0	-%3.4	-%27.6

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT150120T16	103.2	%9.79	%10.03
TRT140218T10	88.9	%9.59	%9.82

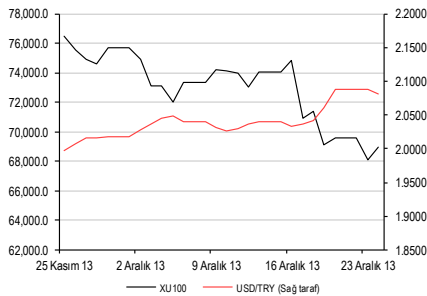
Günlük Bülten

- **Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, 2014 Yılı Para ve Kur Politikası'nı açıkladı**
- **TAV Havalimanları Sabiha Gökçen'deki %40 GMR payı için açıklamada bulundu**
- **Anadolu Hayat prim üretimi Ocak-Kasım'da %8 arttı**

Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, 2014 Yılı Para ve Kur Politikası'nı açıkladı.

Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, 2014 Yılı Para ve Kur Politikası'nı açıkladı. 2014 yılında düzenli döviz satım ihalelerine ihtiyaç duyuldukları devam edileceğini belirten Başçı, rezerv opsiyonu katsayılarının kademeli olarak artırılacağını bildirdi. Sistemin fonlama ihtiyacının kademeli olarak artırılırken, tüketici kredilerinin büyüme hızının yavaşlatılacağını vurgulayan Başçı, kredi büyümesinin tüketici kredilerinden ticari kredilere doğru yönlendirilmesine katkı sağlanacağını dile getirdi.

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

TCMB Başkanı Başçı'nın 2014 yılı para ve kur politikası sunumu ve beraberinde kamuoyunu bilgilendirdiği toplantı, dün Türk mali piyasaları üzerinde belirleyici olan temel unsurdur. Rapor ve sunuma ilişkin detaylı değerlendirmelerimizi dün gün içerisinde sizlerle paylaşmıştık. Sunumun piyasalar açısından kısa vadede en çok önem arz eden kısmı TCMB'nin bu yılın geriye kalan iş günlerinde asgari 3 milyar dolar, Ocak ayında da asgari 3 milyar dolarlık bir döviz satımı yapacağı kısmıydı. Yabancı yatırımcıların tatil olduğu günlerde, yani dünü de dahil edersek 6 iş günü içerisinde, TCMB'nin ilk dört gün asgari 450 milyon dolar, son iki iş günü ise asgari 600 milyon dolar satacak olması piyasalarda arz/talep dengesi açısından büyük bir etki doğuracaktı. Bu durum piyasalarca hemen fiyatlandı. Son günlerde yukarı yönlü sert bir hareket kaydeden ve biraz da panik tarzı bir fiyatlama eğilimi göstererek 2.10 seviyesine yaklaşan USDTRY kuru açıklama sonrasında yönünü aşağı çevirdi. Yüklü kurumsal yatırımcı talebinden dolayı düşüş hızlı değil de kademeli bir şekilde oldu. Bununla birlikte, akşam saatlerinde USDTRY kurununun 2.0750 civarında işlem görüyor olması, TCMB'nin agresif adımının işe yaradığını gösterdi.

Yılın geri kalan günlerinde yurtdışı piyasalar tatil havasında olacağından dolayı Türk mali piyasaları kendi iç dinamikleri ile hareket edecektir. Bu arada yurtdışı faslını kapamadan dün ABD'de açıklanan güçlü makroekonomik verilerin ardından 10 yıllık tahvil faizinin %3 seviyesine oldukça yaklaştığını belirtmekte yarar olabilir. Normal şartlarda bu tarz bir hareketin Türk mali piyasalarını olumsuz yönde etkilemesi beklenebilirdi. Ancak, son günlerde siyasi risk algılamalarındaki bozulma nedeniyle negatif bir ayrışma yaşayan Türk mali piyasalarının kısa bir süre kendi iç dinamikleri ile hareket etmesini beklemek daha makul olacaktır. Bugün de dahil olmak üzere 2013'ü tamamlamak için toplam 5 iş günü bulunuyor. Bu dönemde gündemin bir numaralı maddesi siyaset olacak gibi. Başbakan Erdoğan'ın yurtdışı ziyaretinden dönmüş olması ve Cumhurbaşkanı Gül'ün dünkü açıklamaları paralelinde bir değerlendirme yapmak faydalı olacaktır. Gül, son yıllarda yapılan reformlar sonrasında yolsuzlukların üzerinin örtülmesinin söz konusu bile olamayacağını vurgulayarak geniş kapsamlı bir kabine revizyonu olabileceğine işaret etti. Kısa sürede bu yönde bir adım atılabilir. Bu adımlara ilave olarak siyasi tansiyonu azaltıcı yönde açıklama ve adımların gelecek olması durumunda piyasalar üzerindeki siyasi risk baskısı azalabilir. Aksi durumda bu risk yeni yılda da fiyatlanmaya devam edecektir.

Bu süre zarfında TCMB'nin döviz satım ihaleleri bir miktar etkili olabilir. Bu etkinin boyutu, siyasi taraftan gelecek adım ve açıklamalarca belirlenecektir. Yabancı yatırımcılar olmadığından dolayı döviz piyasasında temel olarak iki grup aktör yer alacaktır: Döviz satışı tarafında TCMB, alışı tarafında ise kurumsal yatırımcılar. Eğer siyasi risk algılamalarında bir miktar iyileşme olur ve kurumsal yatırımcılar kurlarda büyük bir düşüş olabileceğine ikna olabilirlerse USDTRY kuru 2.00 seviyesine varabilecek bir düşüş kaydedebilir. Ancak, siyasi risk algılamalarında herhangi bir değişim olmaması ve kurumsal yatırımcıların daha fazla düşüş olabileceği yönünde ikna edilememesi durumunda ise USDTRY kurundaki gevşeme 2.05'in altına gitmeyebileceği gibi 2014 ile birlikte yön yeniden yukarı yönlü olabilir.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Emlak Konut GMYO	2.23	%30.1
2 İpek Doğal Enerji	3.29	%9.7
3 Koza Madencilik	2.76	%7.0
4 Metro Holding	0.81	%5.2
5 Alarko Holding	5.02	%4.8

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Akfen Holding	4.48	-%2.0
2 Global Yat. Holding	1.23	-%0.8
3 T. Halk Bankası	12.85	-%0.8
4 Tofaş Oto. Fab.	13.50	-%0.7
5 Koç Holding	8.92	-%0.4

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 T. Halk Bankası	12.85	440.1
2 Garanti Bankası	6.98	373.0
3 Emlak Konut GMYO	2.23	358.8
4 Türk Hava Yolları	6.58	117.9
5 İş Bankası (C)	4.84	97.2

Şirket Haberleri

Anadolu Hayat prim üretimi Ocak-Kasım'da %8 arttı. Anadolu Hayat Ocak-Kasım döneminde toplam prim üretiminin 353.4m TL'ye ulaştığını açıkladı. Bu rakam geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7.8 artış ifade ediyor.

Bizim Toptan'da yönetim değişikliği yapıldı. Bizim Toptan, Genel Müdürü Recep Özalp'ın görevinden ayrılması sebebiyle, Satış ve Operasyon Direktörlüğü görevini yürütmekte olan Bayram Ali Yıldırım'ın 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla Genel Müdürlük görevine vekaleten atanmasına karar verildiğini açıkladı.

Emlak GYO hisse geri alımı %0.8'e ulaştı. Emlak GYO 24 Aralık tarihinde 2.22-2.25 TL fiyat aralığında 14.2m adet hisselerin geri alındığını ve toplam geri alınan hisselerin 30.7m adede (sermayenin %0.81'i) ulaştığını açıkladı.

Petkim'e 19 milyon TL'lik vergi cezası verildi. Petkim istisnai kıymet beyanı uyarınca yapılan ithalatlarla ilgili olarak, 2008-2012 yıllarına ait toplam 9.6 milyon TL damga vergisi ve 9.6 milyon TL vergi cezası aldığını açıkladı. Şirket uzlaşma ve yargı yoluna gitme seçenekleri de dahil tüm yasal hakların kullanılacağını ve bu aşamada herhangi bir ödeme yapılmasının söz konusu olmadığını açıkladı. Haber hisseye kısa vadede olumsuz yansiyabilir.

TAV Havalimanları Sabiha Gökçen'deki %40 GMR payı için açıklamada bulundu. TAV'ın açıklamasında bu pay için havalimanının mevcut ortaklarından Malaysia Airports'un alım hakkını kullanacağını belirttiğini, dolayısıyla süreçle ilgilenen TAV'ın bu durumda satışa taraf olmayacağı ifade edildi. Öte yandan, basında (Hürriyet) TAV'ın Pakistan'ın Lahor havalimanı ile ilgilendiğine yönelik haberler yer alıyor.

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

[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 13.95 TL, Hedef Fiyat: 17.60 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ANHYT.IS; Mevcut Fiyat: 5.24 TL, Hedef Fiyat: 6.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[PETKM.IS; Mevcut Fiyat: 2.74 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endeksin Altında Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 13.95 TL, Hedef Fiyat: 17.60 TL, Endekse Paralel Getiri]
[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.13 TL, Hedef Fiyat: 3.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[BIZIM.IS; Mevcut Fiyat: 23.35 TL, Hedef Fiyat: 28.60 TL, Endeksin Üzerinde 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/>
