

31 Aralık 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	67,985.7
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	235,610.3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	67,445.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,385.33

Yurtdışı piyasalar

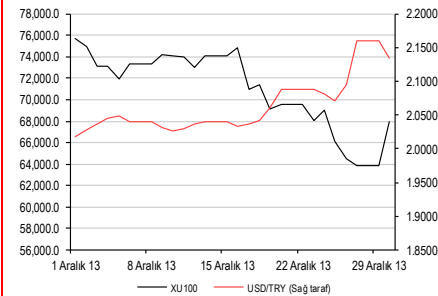
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,841.1	0.0%
Dow Jones	16,504.3	0.2%
NASDAQ-Comp.	4,154.2	-0.1%
Frankfurt DAX	9,552.2	-0.4%
Paris CAC 40	4,275.7	0.0%
Londra FTSE-100	6,731.3	-0.3%
Rusya RTS	1,442.7	-0.2%
Shanghai Composite	2,097.5	-0.2%
Bombay Stock Exc.	21,143.0	-0.2%
Brezilya Bovespa	51,507.2	0.5%
Arjantin Merval	5,391.0	-0.2%
Nikkei 225	16,291.3	0.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	67,985.7	%6.4	-%10.2	-%13.5
USD/TRY	2.1343	-%1.2	%5.8	%19.7
EUR/TRY	2.9365	-%1.6	%7.0	%24.9
EUR/USD	1.3759	-%0.4	%1.1	%4.3
Altın/Ons (\$)	1,206.0	-%0.8	-%1.8	-%27.2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT140218T10	88.1	%9.87	%10.11
TRT080323T10	81.5	%10.24	%10.50

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Kasım ayında 1.7 milyon yabancı turist Türkiye'ye giriş yaptı**
- **Bankacılık sektöründe kredi hacmi geçtiğimiz hafta 8.5 milyar TL arttı**
- **BDDK konut, taşıt ve tüketici kredilerine ilişkin düzenlemeler yaptı**

Kasım ayında 1.7 milyon yabancı turist Türkiye'ye giriş yaptı. Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı 2013 yılı Kasım ayında geçen yılın aynı ayına göre %4.77 oranında artışla 1milyon 709 bin 479 kişiye ulaştı. 2013 yılı Ocak- Kasım döneminde Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı ise geçen yılın aynı dönemine göre %9.95 oranında artış göstererek 33 milyon 467 bin 103 kişi düzeyinde gerçekleşti. Kültür ve Turizm Bakanlığı, Kasım 2013, Giriş ve Çıkış Yapan Ziyaretçiler Yabancı ve Vatandaşlar İstatistiklerini açıkladı. Bakanlığın Emniyet Genel Müdürlüğü'nden derlediği geçici verilere göre; 2013 yılı Kasım ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %4.77'lik bir artışla 1 milyon 709 bin 479 oldu.

Bankacılık sektöründe kredi hacmi geçtiğimiz hafta 8.5 milyar TL arttı. Bankacılık sektöründe mali kesim dahil krediler toplamı 20 Aralık itibarıyla 13 Aralık'a göre; 8 milyar 478 milyon TL artışla 1 trilyon 44 milyar 278 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Krediler 2012 yılı sonuna oranla 250 milyar 32 milyon TL tutarında arttı.

BDDK konut, taşıt ve tüketici kredilerine ilişkin düzenlemeler yaptı. Reuters'da yeralan habere göre, Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan konuya ilişkin yönetmelik değişikliğine göre, tüketicilere, konut edinmeleri amacıyla kullanılacak kredilerde ve taşıt kredileri hariç konut teminatlı kredilerde veya yapılacak finansal kiralama işlemlerinde, kredi tutarının teminat olarak alınan konutun değerine oranı %75'i aşamayacak. Bu sınırlama 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren uygulanacak. Tüketicilere, binek araç edinimi amacıyla kullanılacak taşıt kredilerinde ve taşıt teminatlı kredilerde veya yapılacak finansal kiralama işlemlerinde de kredi tutarının taşıtın değerine oranı taşıtın nihai fatura değeri 50 bin TL ve altında olanlar için %75'i aşamayacağı hüküm altına alındı. Bu oran, nihai fatura değeri 50 bin TL'yi aşan binek araçlarda, bedelin 50 bin TL'ye kadar olan kısmı için %70, bu miktarın üstünde olan kısım için ise %50 olarak uygulanacak. Değişikliğe göre, konut finansmanı kapsamında kullanılan krediler ile diğer gayrimenkul alımı amaçlı krediler hariç olmak üzere, tüketici kredilerinin vadesi 36 ayı, taşıt kredileri ile taşıt teminatlı kredilerin vadesi 48 ayı aşamayacak. Bu sınırlamalar, bugün itibarıyla daha önce kullanılan krediler ile bu kredilerin yeniden yapılandırılması halinde uygulanmayacak.

Piyasa Yorumu

Piyasa Gündemi

30 Aralık Pazartesi Türkiye Gelen Turist Sayısı -- Kasım

31 Aralık Salı Dış Ticaret Dengesi -- Kasım
ABD Tüketici Güven rakamları

1 Ocak Çarşamba Piyasalar kapalı

2 Ocak Perşembe Aralık Ayı Sanayi Üretimi
ABD İnşaat Harcamaları

3 Ocak Cuma Türkiye Aralık ayı ÜFE/TÜFE

Hafta sonunda siyasi cepheden tansiyonu artırabilecek cinsten bir haber ya da açıklama gelmemesi nedeniyle Türk mali piyasalarında dün anlamlı oranda bir toparlanma yaşandı. BİST-100 endeksi düşük sayılamayacak bir işlem hacmiyle günü %6.4 oranında yükselişle bitirdi. USDTRY kuru 2.12'lere, EURTRY kuru ise 2.92'lere geriledi. Türk Lirası, döviz sepeti karşısında yaklaşık %1.5 değer kazanarak son dönemdeki sert düşüşün bir kısmını telafi etti. 10 yıl vadeli tahvilin bileşik faizi düşük hacimli işlemlerle birlikte yaklaşık 30 baz puanlık düşüşle %10.3'e gerilerken gösterge bileşik faizde anlamlı bir değişim olmadı. Türkiye'nin kredi riskini gösteren 5 yıl vadeli CDS'ler Cuma günü 255 seviyesine yaklaşmıştı. Çünkü toparlanma ile 245 seviyesine geri gelindi.

Yılın son işgününde işlem hacminin zayıf kalmaya devam edeceğini bekliyoruz. Siyasi tarafta tansiyon azalmaya devam ediyor olduğundan dolayı dün yaşanan toparlanma eğiliminin ivme kaybetmekle birlikte bugün de sürebileceği kanaatindeyiz. TCMB bugün asgari 600 milyon dolarlık bir döviz satım ihalesi düzenleyecek. Ancak, TCMB'nin doğrudan müdahale ihtimali olduğunu da tahmin ediyoruz. Başkan Başçı'nın 27 Ağustos konuşmasında dile getirdiği üzere "ofansif müdahale" ile döviz kurlarının yılı göreceli olarak daha düşük bir seviyede tamamlanması amaçlanabilir. 2011 yılı sonunda da benzer bir müdahale stratejisi izlenmişti. Bunun için gün içerisinde siyasi havanın ılımlı olmayı sürdürmesi ve kurumsal cepheden güçlü bir döviz talebi gelmemesi gerekebilir. Ancak, TCMB doğrudan müdahale etmese dahi döviz satım ihalesinin TL'de sınırlı bir miktar değerlendirilmeye yol açabileceğini tahmin ediyoruz. Bu paralelde hisse senedi ve faiz piyasalarında da benzer bir toparlanma olabileceğini öngörüyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 İhlas Ev Aletleri	0.42	%20.0
2 Gözde Girişim	5.42	%18.3
3 İhlas Holding	0.42	%16.7
4 Tofaş Oto. Fab.	13.60	%14.3
5 Kardemir (D)	1.09	%13.6

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Mutlu Akü	7.96	%0.8
2 Net Holding	2.42	%0.8
3 Petkim	2.71	%1.5
4 Anadolu Sigorta	1.34	%2.3
5 Tat Gıda	2.41	%2.6

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	6.96	365.6
2 T. Halk Bankası	12.25	302.5
3 Emlak Konut GMYO	2.15	250.7
4 Akbank	6.54	197.2
5 Türk Hava Yolları	6.36	188.3

BDDK Bank Asya'da inceleme başlatma kararı aldı. Sabah Gazetesi'nde yer alan habere göre BDDK, rüşvet operasyonundan iki gün önce mevduatlarının önemli bir kısmını dolara döndürdüğü iddiası ile Bank Asya'da inceleme başlattı. Murakıpların görevlendirildiği inceleme kısa vadede hisse üzerinde baskı oluşturabilir.

Emlak Konut GMYO Sarphan Finanspark projesinde fiyat artışına dayalı bir gelir büyümesi elde etti. Şirket yaptığı açıklamada, projeden payına düşecek gelirin 165 milyon TL'den 180 milyon TL'ye yükseldiğini açıkladı. Bilindiği gibi, proje cazip lokasyonu sebebi ile yüksek talep gördüğünden daire fiyatları lansmandan bu yana hızlı bir şekilde yükselmeye devam ediyor. Hatırlanacağı gibi anlaşılan gelir payı iki yıl önce 62 milyon TL düzeyindeydi

Petkim kullandığı doğalgazı ana ortağı SOCAR'dan karşılamak için anlaşma imzaladı. Şirket yıllık 438 milyon metreküplük gaz alımı için imzaladığı anlaşma ile arz güvenliğini artırmak ve maliyetleri düşürmeyi hedefliyor. Ucuz doğalgaz Petkim'in operasyonel karlılığı için olumlu bir gelişme olacaktır.

Şişecam ve **İş GMYO** arasındaki arsa transferi tamamlandı. Şişecam'ın iştiraki Anadolu Cam, İş GMYO'ya sattığı 130bin metrekairelik arsa için toplamda 295 milyon TL'lik arsa satışı bedelinin %75'ini İş GMYO'dan %25'ini NEF Yapı'dan tahsil ettiğini açıkladı.

Tofaş'a tebliğ edilen vergi cezası 18.2m TL arttı. Tofaş, Bursa Vergi Dairesi tarafından şirketten 2008-2010 mali yılları ile ilgili talep edilen toplam 67.5 milyon lira vergi aslı ve cezasının, tekerrür durumu dikkate alınarak 1.5 kat olarak revize edildiğini ve tebliğ edilen ihbarnamelerde 18.2 milyon lira arttığını açıkladı. Şirket 16 Aralık açıklamasında gecikme cezası hariç toplam 67.5 milyon lira talep edildiğini ve uzlaşma dahil tüm yasal hakların kullanılacağını duyurmuştu. Toplam tutar böylelikle 85.7 milyon liraya yükselmiş oldu. Bu tutar HSBC 2014 kar tahmininin %16'sına tekabül etmektedir.

THY'den temkinli 2014 bütçesi. Türk Hava Yolları 2014 yılı hedeflerini açıkladı. Buna göre, THY gelecek yıl satış gelirlerini %17 artışla 11.4 milyar dolara yükseltmeyi planlıyor (HSBC tahmini 11.5 milyar dolar). İç hatlarda 26.2m, dış hatlarda 32.3m olmak üzere, özel kira ve hac-umre yolcusu ile birlikte toplam 59.5m yolcu taşınması öngörülüyor (HSBC tahmini 57.4m yolcu). Şirket, gelecek yıl sonunda 204 dar gövdeli, 54 geniş gövdeli ve 9 kargo uçağı olmak üzere toplam uçak sayısını 267'ye, uçulan nokta sayısının ise 259'a ulaşmasını planlıyor. THY taşınan kargo miktarının ise %23 artarak 653 bin tona ulaşmasını hedefliyor (HSBC tahmini 619 bin ton). Yolcu doluluk oranında hafif gerileme öngören THY %78.8 doluluk öngörüyor (HSBC tahmini %79.6). Şirket yakıt hariç birim maliyetlerinde dolar bazında %2 artış tahmin ediyor (HSBC tahmini %1 düşüş). Dolayısıyla, HSBC tahminlerinden daha iyi trafik beklentilerine rağmen, bilet fiyatları ve doluluk oranından kaynaklanan sapma nedeniyle 2014 ciro beklentisi HSBC tahminine yakın. Ancak maliyetlerde öngörülen artış operasyonel marjları 2013'ün gerisinde bırakabilir.

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

[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 1.51 TL, Hedef Fiyat: 2.33 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.15 TL, Hedef Fiyat: 3.30 TL, Endekse Paralel Getiri]

[PETKM.IS; Mevcut Fiyat: 2.71 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endeksin Altında Getiri]
[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 2.68 TL, Hedef Fiyat: 3.40 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ISGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.33 TL, Hedef Fiyat: 1.65 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 13.60 TL, Hedef Fiyat: 13.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 6.36 TL, Hedef Fiyat: 10.00 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/>

