

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



TCMB'nin aldığı ve piyasa beklentilerinin de üzerinde gerçekleşen sert faiz artırımları (hem gecelik oranlarda hem de haftalık repoda) ardından başta TL olmak üzere gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki kıs vadede bir rahatlama görmüştük. TCMB kararıyla aynı gün Hindistan merkez bankası (RBI) da 25 baz puan sürpriz faiz artırımına gitti. Önceki gün ise Güney Afrika merkez bankası 50 baz puanlık sürpriz bir faiz artırımına gitti. Dikkat çeken bir diğer konu ise dün bazı büyük hisse senedi piyasalarında volatiliteleri hafif gerilerken (örneğin S&P 500 ve Dax için), kur ve bono volatilitelerinin hafif yükselmesi oldu.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	62,701	0.99%	Dow Jones	15,849	0.70%
Paris CAC-40	4,180	0.55%	Nasdaq	4,123	1.77%
DAX	9,373	0.39%	S&P500	1,794	1.13%
FTSE-100	6,538	-0.09%	Asya:		
Rusya RSI	1,309	-0.88%	Seul KOSPI	1,941	1.26%
Prag PX50	994	0.38%	Bombay SENSEX	20,519	0.10%
Varşova WIG20	2,336	0.97%	Nikkei-225	14,915	-0.62%
Güney Amerika:			Hang Seng	22,035	-0.48%
Bovespa	47,244	-0.66%	Shanghai Composite	2,033	-0.82%
Arjantin Merval	5,858	3.51%	Tayland Set	1,269	0.41%

BIST-100 En Çok Artan

1	GOZDE	Gözde Girişim	12.6%
2	ITTFH	İttifak Holding	11.2%
3	TEKST	Tekstilbank	6.0%
4	TAVHL	TAV Havalimanları	5.8%
5	ENKAI	Enka İnşaat	4.3%

BIST-100 En Çok Azalan

1	PGSUS	Pegasus	-3.9%
2	AKCNS	Akçansa	-3.0%
3	IHLAS	İhlas Holding	-2.7%
4	AYGAZ	Aygaz	-2.5%
5	BMEKS	Bimeks	-2.4%

Bültenimizden Başlıklar

- Garanti Bankası 4Ç13: Provizyon ve faaliyet giderleri marjlardaki düzelmeyi gölgeledi
- Tahvil Bono
- Piyasa Takvimi

PIYASA YORUMU

TCMB'nin aldığı ve piyasa beklentilerinin de üzerinde gerçekleşen sert faiz artırımları (hem gecelik oranlarda hem de haftalık repoda) ardından başta TL olmak üzere gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki kıs vadede bir rahatlama görmüştük. TCMB kararıyla aynı gün Hindistan merkez bankası (RBI) da 25 baz puan sürpriz faiz artırımına gitti. Önceki gün ise Güney Afrika merkez bankası 50 baz puanlık sürpriz bir faiz artırımına gitti. Fakat bu faiz artırımlarına rağmen gelişmekte olan ülke piyasalarındaki rahatlamanın kısa süreli kaldığı ve önceki gün özellikle Güney Afrika Randının ve Ruble'deki satış baskısının de etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarının tekrar satış baskısı altına girdiğini gördük.

Dün Rusya'daki gelişmelerden sonra gelişmekte olan ülkelerde gene kısa süreli bir sakinleşme yaşandıysa da bu sabah itibariyle Ruble'deki baskının devam ediyor olması dikkat çekici.

Dikkat çeken bir diğer konu ise dün bazı büyük hisse senedi piyasalarında volatiliteleri hafif gerilerken (örneğin S&P 500 ve Dax için), kur ve bono volatilitelerinin hafif yükselmesi oldu.

Daha önceki yorumlarımızda Japon Yeni'nin (JPY) değer kazanabileceğini ve bunun diğer piyasalar açısından olumsuz etkiye bulunabileceğini ifade etmiştik. Nitekim örneğin USD/JPY çaprazının sene başındaki 105'li seviyelerinden bu sabah itibariyle 102.5 civarına gerilediğini gördük. Aslında burada bir nevi tavuk yumurta ilişkisi de var demek mümkün. Yen değer kazandığı için (carry trade de fonlama bacağını oluşturduğundan dolayı) mi diğer piyasalar (özellikle gelişmekte olan ülkeler) baskı altında kalıyor yoksa ordaki baskı nedeniyle mi değer kazanıyor konusu o kadar net değil ve doğru muhtemelen ikisinin ortasında.

Ayrıca kredi piyasalarına baktığımızda gelişmekte olan ülke performanslarının da gelişmiş ülkelerin gerisinde kaldığını görmeye devam ettiğini görüyoruz. Örneğin bazı Kuzey Amerika CDS endekslerindeki (örneğin Markit CDX N. America High Yield Index) spreadler sene başından bu yana gerilemişken gelişmekte olan ülkelerdeki bazı endekslerdeki spreadlerin, örneğin JPM EMBI Global, sene başından beri yükselmeye devam ettiğini görüyoruz. Bazı başka piyasa bazlı verilere baktığımızda da gelişmekte olan ülkelerdeki sıkıntının devam ettiğini gözlemliyoruz.

Sonuç itibariyle Aralık ayı başlarından itibaren ifade ettiğimiz gibi hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasalardaki riskli varlıklara yönelik daha temkinli bir duruşun daha uygun olabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarını izlemeye devam ediyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ

Garanti Bankası 4Ç13: Provizyon ve faaliyet giderleri marjlardaki düzelmeyi gölgeledi

Garanti Bankası 4Ç için 485 milyon TL kar açıklayarak yıllık %36 düşüş kaydetti ve 719 milyon TL olan beklentimizin altında kaldı. (CNBC konsensus: 564 milyon TL, Bloomberg 601 milyon TL). 2013 yıllık karı %2 düşüş kaydederek 3,006 milyon TL oldu (Net kar marjı yıllık bazda -17.5 baz puan geriledi). Çeyreklik net kar marjı 20 baz puan yükseldi, fakat takipteki krediler için ayrılan provizyonlar ve hızlandırılmış şube açılışları ile yükselen faaliyet giderleri net karı aşağıya çekti. 4. Çeyrekte banka toplam 274 milyon TL spesifik provizyon ayırdı. Bunun 110 milyon TL'si bazı büyük montanlı takipteki kredilerden kaynaklandı.

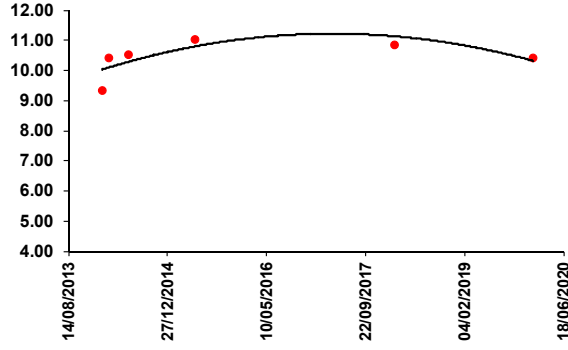
Menkul değer getirisi çeyreklik bazda %2 yükseldi, fakat TL bazındaki mevduat maliyetleri 3. Çeyrekte kaydedilen 180 baz puanlık yükselişin üzerine 10 baz puan daha yükseldi. Garanti Bankası yönetimi 2014 yılı için yaptığı operasyonel bütçe toplantısında yıllık bazda 80 baz puan net kar marjı daralması beklentisini paylaşmıştı; fakat Merkez Bankasının son faiz kararları sonrası düşüşün 100 baz puan civarına yükselmesi beklenebilir.

Garanti Bankası 2013 yılında 65 yeni şube ile (son çeyrekte 24) 1,001 şube ağına ulaşmış oldu;

2014 yılında başka şube açılması planlanmıyor, bunun da faaliyet giderleri tarafında bir rahatlama sağlaması bekleniyor.

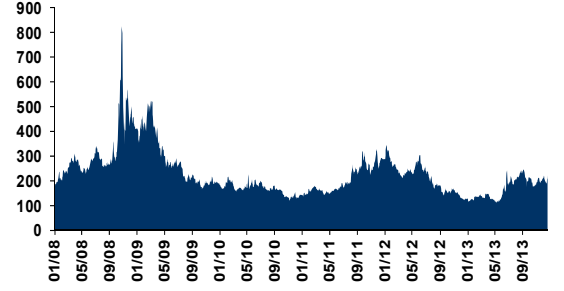
TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi



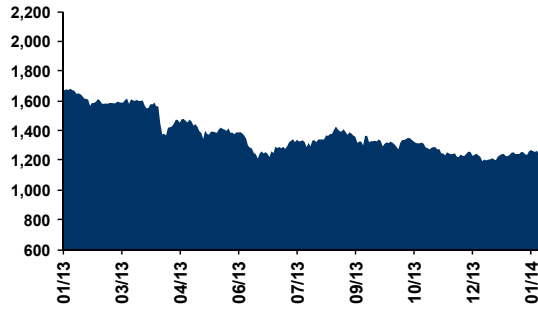
CDS

CDS Türkiye (5 YILLIK)

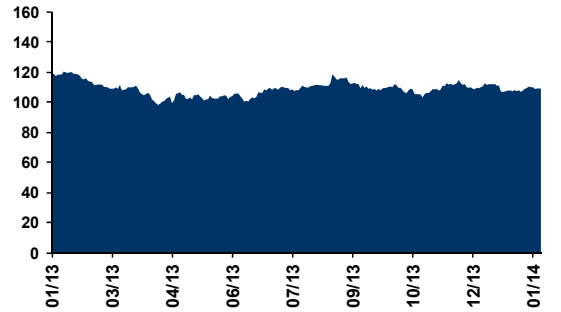


EMTİA

Altın (\$/ons)



Brent petrol (\$/varil)



PIYASA TAKVİMİ

Tarih	Saat	Açıklanacak veriler
27/01/2014	11:00	Almanya - IFO (beklenti: 110 önceki: 109.5)
	11:00	Almanya - IFO - Mevcut Durum (beklenti: 112.4 önceki: 111.6)
	11:00	Almanya - IFO - Beklenti Endeksi (beklenti: 108.0 önceki: 107.4)
	13:00	TR - 2018, 2023 vadeli tahvil ihalesi
	14:30	TR - Reel Sektör Güven Endeksi
	14:30	TR - KKO (önceki:%76.0)
	17:00	ABD - Yeni Konut Satışları (beklenti: 455.000 önceki:464.000)
	17:30	ABD - Dallas FED İmalat (beklenti:3.3 önceki:3.1)
28/01/2014	10:00	Başçı enflasyon raporunu açıklıyor
	10:00	TR - Tüketici Güven Endeksi (önceki:75.0)
	13:00	TR - 2015, 2023 vadeli tahvil ihalesi
	15:30	ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %1.8 önceki: %3.4)
	15:30	ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri - Ulaşım hariç (beklenti: %0.7 önceki: %1.2)
	15:30	ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri Savunma hariç (beklenti: %0.5 önceki: %4.1)
	17:00	ABD - Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 78.0 önceki: 78.1)
	17:00	ABD - Richmond FED İmalat (beklenti: 13 önceki: 13)
29/01/2014	21:00	FED FOMC Toplantısı
	21:00	FED FOMC Toplantısı - MBS alımları (beklenti:30 milyar \$ önceki:35 milyar \$)
	21:00	FED FOMC Toplantısı - Tahvil alımları (beklenti:35 milyar \$ önceki:40 milyar \$)
30/01/2014	03:45	Çin - HSBC PMI İmalat - final (beklenti: 49.6 önceki:50.5)
	15:30	ABD - 4Ç GSYİH (beklenti: %3.2 önceki: %4.1)
	15:30	ABD - Haftalık İşsizlik Başvuruları (beklenti: 330.000 önceki: 326.000)
	17:00	ABD - Devam Eden Konut Satışları Endeksi (beklenti: %-0.1 önceki: %0.2)
31/01/2014	10:00	TR - Dış Ticaret Dengesi (beklenti:-7.1 milyar \$ önceki:-7.15 milyar \$)
	12:00	Euro Bölgesi - TÜFE - flash (beklenti:%0.9 önceki:%0.8)
	15:30	ABD - Kişisel Gelirler (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)
	15:30	ABD - Kişisel Harcamalar (beklenti: %0.2 önceki: %0.5)
	15:30	ABD - İstihdam Maliyet Endeksi - 4Ç (beklenti: %0.4 önceki: %0.4)
	16:45	ABD - Chicago PMI İmalat Endeksi (beklenti: 59.0 önceki: 60.8)
	16:55	ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi -Final (beklenti: 81.0 önceki: 80.4)

ÇEKİNCE:

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda kurumumuz ve kurumumuz çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.