

02 Eylül 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	66,394.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	238,343.4
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	67,286.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,763.42

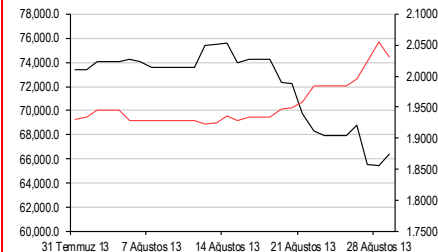
Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,633.0	-0.3%
Dow Jones	14,810.3	-0.2%
NASDAQ-Comp.	3,589.9	-0.8%
Frankfurt DAX	8,103.2	-1.1%
Paris CAC 40	3,933.8	-1.3%
Londra FTSE-100	6,412.9	-1.1%
Rusya RTS	1,291.0	-0.7%
Shanghai Composite	2,098.4	0.1%
Bombay Stock Exc.	18,619.7	1.2%
Brezilya Bovespa	50,008.4	0.2%
Arjantin Merval	3,935.9	0.3%
Nikkei 225	13,388.9	-0.5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	66,394.4	%1.4	-%10.8	%0.4
USD/TRY	2.0311	-%1.2	%5.6	%12.4
EUR/TRY	2.693	-%2.0	%5.4	%18.7
EUR/USD	1.3259	-%0.8	-%0.1	%5.6
Altın/Ons (\$)	1,397.6	-%0.7	%6.4	-%15.5
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)	
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8	
O/N Repo (net)		%7.4		

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- Yılın ilk yedi ayında dış ticaret açığı 60.5 milyar dolar oldu
- İTO rakamlarına göre İstanbul'da Ağustos ayında perakende fiyatlar %0.13 oranında, toptan fiyatlar %1.01 oranında arttı
- HSBC Türk Telekomünikasyon sektör raporu yayınlandı

Yılın ilk yedi ayında dış ticaret açığı 60.5 milyar dolar oldu. İhracat 2013 yılı Temmuz ayında, 2012 yılının aynı ayına göre %2.2 artarak 13 milyar 113 milyon dolar, ithalat ise %10 artarak 22 milyar 918 milyon dolar oldu. Temmuz'da ithalat, ihracattan hızlı artış gösterdi. Dış ticaret açığı Temmuz'da geçen yılın aynı ayına göre %22.5 oranında artışla 9 milyar 806 milyon dolara ulaştı. Bu yılın ilk 7 ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %1.3 oranında artışla 88 milyar 293 milyon dolara, ithalat %7.6 oranında artışla 148 milyar 756 milyon dolara ulaştı. Dış ticaret açığı Ocak-Temmuz döneminde %18.3 oranında artışla 60 milyar 463 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti.

İTO rakamlarına göre İstanbul'da Ağustos ayında perakende fiyatlar %0.13 oranında, toptan fiyatlar %1.01 oranında arttı. İstanbul 'da Ağustos ayında perakende fiyatlar %0.13 oranında, toptan fiyatlar %1.01 oranında arttı. İstanbul Ticaret Odası'nca (İTO) İstanbul ili için hazırlanan 1995 bazlı Ücretliler Geçinme İndeksine göre, Ağustos ayında perakende fiyatlar aylık %0.13, Toptan Eşya Fiyatları İndeksine göre toptan fiyatlar ise aylık %1.01 oranında yükseliş kaydetti. Söz konusu indekslerde yirmi dört aylık serilerden oluşan yıllık ortalama artış hesabına göre 2013 yılı Ağustos ayında 1995 bazlı Ücretliler Geçinme İndeksi yıllık ortalama %8.62, Toptan Eşya Fiyatları İndeksi ise yıllık ortalama %5.31 oranında artış gösterdi.

Bankalar aldıkları fazla ücret için ağır ceza yaptırımını ile karşı karşıya. Habertürk Gazetesi'nin iddiasına göre BDDK, bankalara müşterilerden kontrat dışı aldıkları her fazla TL için 50 bin TL'ye kadar ceza kesmeye başladı. Habere göre bankalar 1.1 milyar TL'lik rekabet soruşturmasından sonra ikinci büyük yaptırım ile karşı karşıyalar.

Piyasa Yorumu

Haftasonu ile bu sabah saatlerinde Asya ekonomilerinden olumlu makroekonomik veriler geldiğini görüyoruz. Japonya’da enflasyonda yukarı yönde kıpırdanma görülmesi Japon Merkez Bankası’nın çabalarının işe yaramaya başladığını göstermesi nedeniyle olumlu. Bunun sonucu olarak Japon Yeni’nin bir miktar değer kaybettiğini, Japon borsa endeksinin de haftanın ilk iş gününe %1.4’lük bir artışla başladığını görüyoruz. Çin’de açıklanan imalat sanayi PMI göstergesinin hem genişlemeye işaret etmesi hem de son ayların en yüksek seviyesinde gelmesi iyimser bir sinyal. Her ne kadar bazı şirket bazlı haberler nedeniyle Çin endeksi bu dakikalarda ekside işlem görse de bölge borsalarında iyimser bir havaya yol açtığını görüyoruz. Yaklaşık %2 artış ile son iki haftanın zirvesine ulaşan Hong Kong endeksi bu iyimserliği yansıtıyor.

Mayıs ayı sonundan bu yana küresel mali piyasalar üzerinde satış baskısı yaratan FED hususu Eylül ayında biraz belirginlik kazanacak. 18 Eylül’de sonuçlanacak FED faiz toplantısında tahvil alımlarında azaltıma gidilip gidilmeyeceği izlenecek. Genel beklenti FED’in aylık 85 milyar dolar olan tahvil alımlarını Eylül toplantısından itibaren azaltmaya başlayacağı yönünde. Ancak ne kadar azaltılacağı hususunda bir görüş birliği yok. Bu arada, 18 Eylül’e kadar açıklanacak olan makro verilerin, azaltım rakamı üzerinde belirleyici olma ihtimali kuvvetli görünüyor. Bu çerçevede, bu Cuma açıklanacak Ağustos ayı istihdam raporu ön plana çıkıyor. Aynı nedenden dolayı, istihdam verilerinin küresel mali piyasaların kısa vade seyri üzerinde belirleyici olma ihtimali de oldukça kuvvetli.

FED’in çıkış stratejisi ile gelişmekte olan ekonomiler yoğun ve güçlü bir satış baskısına maruz kalmıştı. Bu satışlar Ağustos ayında daha da pekişmişti. Cari işlemler açığı yüksek ve dış finansmana ihtiyacı daha fazla olan ekonomilerde yoğunlaşan satışlar karşısında birçok önlem alınsa da tansiyonun pek de azaltılamadığına şahit olduk. Bu ülkeler arasında Hindistan, Endonezya, Türkiye ve Brezilya’nın ön plana çıktığını gözlemliyoruz. Brezilya’nın yıl sonuna kadar açıkladığı 60 milyar dolarlık müdahale paketi biraz da olsa Brezilya’nın bu ülke grubundan olumlu anlamda ayrışmasına neden olmuştu. Hindistan bir yandan petrol ithalatçısı şirketlere ayrı kanalda döviz satımına geçmesi, diğer taraftan ise döviz piyasasına müdahalede bulunması ile panik havasının dinmesine yardımcı oldu. Geçen hafta ABD Doları karşısında 67.5 ile dip yapan Hindistan Rupee’si bu sabah 66 dolara iyileşmiş durumda.

Haftasonunda Reuters haber ajansının geçtiği haberde Hindistan’ın, döviz piyasasına müdahale etmek adına diğer gelişmekte olan ülkelerle görüştüğü ifadeleri yer alıyordu. Ortak bir döviz rezerv havuzu oluşturmak suretiyle caydırıcı miktarda bir döviz rezervinin teşkil edilebilmesinin amaçlandığı ifade edildi. Ancak, bu havuz içinde yer alabilecek ekonomilerden Brezilya’nın bu tarz bir niyette olmadığını belirtmesi, diğer ekonomilerin de sessiz kalması, bu ihtimalin zayıf olduğunu gösteriyor. Bu nedenle de bu haberin küresel mali piyasalar üzerindeki etkisinin olmayacağını düşünüyoruz.

Türkiye cephesinde bugün istisnai gün. Başkan Başçı’nın geçen hafta yaptığı açıklamada belirttiği bu husus paralelinde TCMB bugün piyasalara bir hafta vadeli repo ihalesi ile

Döviz piyasaları

TL’ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	2.0557	%3.9	%6.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.31	-%0.8	%4.5	%4.7	%1.7
USD/HUF	225.5	%0.1	%0.2	%3.7	%6.0
USD/BRL	2.3443	-%4.4	%2.9	%8.7	%3.2
USD/PLN	3.2130	%1.0	%0.5	%2.9	%5.7

fonlama sağlamayacak. Bu durumda da fonlama faizi %7.75'e yükselmiş olacak. Ancak, bugünün istisnai gün ötesinde bir anlamı var. Başkan Başçı'nın aynı açıklamasında ima ettiği üzere TCMB'nin bugün döviz piyasasına müdahale anlamında yeni bir manevra aracı tanıtması bekleniyor. Bu beklenti sabah saatlerinde USDTRY kurunun 2.02'ye kadar gerilemesine yol açmış durumda. Olası bir açıklamanın TSİ10:00 civarında yapılması beklenebilir. Piyasa beklentilerini karşılayacak bir açıklamanın Türk Lirası'nda değerlendirilmeye, aksinin ise değer kaybına neden olacağını düşünüyoruz.

Bugün küresel mali piyasaların gündeminde çok önemli bir veri bulunmuyor. Avrupa'da açıklanacak olan imalat sanayi PMI rakamları zayıf gündemin izlenebilecek yegane öğelerini teşkil ediyor. Asya'dan gelen olumlu makro ekonomik veriler nedeniyle piyasaların hafif çaplı iyimser bir görünüm kaydedeceğini öngörüyoruz. EURUSD paritesi uzun vadeli ortalamalarına yaklaşmış durumdadır. 1.3150 civarında bulunan 100 ve 200 günlük ortalamaların bu aşamada aşağı yönde kırılmaları zayıf bir ihtimali. Cuma günü Amerikan istihdam raporuna kadar bu tarzda bir beklentiye girmemek gerekiyor. Türkiye cephesinde ise TCMB'nin olası adımlar üzerine yoğunlaşacağız.

.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Tofaş Oto. Fab.	10.52	%10.2
2 Doğuş Otomotiv	7.18	%7.2
3 Ford Otosan	25.00	%6.4
4 İş GMYO	1.19	%5.3
5 Arçelik	9.80	%4.9

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Türk Traktör	51.75	-%7.2
2 Coca Cola İçecek	45.00	-%6.6
3 Yazıcılar Holding	18.65	-%6.0
4 Gözde Girişim	3.78	-%6.0
5 Bagfaş	34.00	-%5.8

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	6.90	665.4
2 T. Halk Bankası	12.90	504.6
3 İş Bankası (C)	4.77	401.1
4 Türk Hava Yolları	6.44	392.3
5 Akbank	6.78	209.2

HSBC Türk Telekomünikasyon sektör raporu yayınladı. HSBC raporda, Türk Telekom'un halli hazırda zayıflamaya devam eden sabit hat iş kolunun yanı sıra, Türk Lirası'nda son dönemde gözlemlenen değer düşüşünün bilançodaki açık pozisyon sebebi ile şirketin 2013 yılı finansalları üzerindeki baskısının artacağını düşündüğünü belirtti. Turkcell kısa vadede kur etkilerine karşı olan dayanıklılığı sebebi ile tercih edilen isim olarak öne çıkıyor. HSBC Turkcell'in temettü ödeme sürecinin ana ortaklardan Çukurova'nın Altimo'ya borcunu ödemesi durumunda olumlu etkileneceğini düşünüyor ve İngiliz yüksek mahkemesinin Çukurova'ya tanıdığı ek süreyi süreç açısından olumlu buluyor. Artan risksiz getiri oranı çerçevesinde HSBC'nin Turkcell için hedef fiyatı 13.60 TL (önceki 14.00 TL) olurken, Türk Telekom için hedef fiyatı 6.8 TL (önceki 8.50 TL) olarak revize edildi. HSBC Turkcell için "Endeksin Üzerinde Getiri" ve Türk Telekom için "Endekse Paralel Getiri" önerilerimizi korudu. HSBC Turkcell için temel aşağı yönlü risk devam eden hukuki süreçte ortaya çıkabilecek olumsuz bir tablo ya da artan iç pazar rekabet koşulları olarak öngörüyor. Türk Telekom için temel aşağı yönlü risk enflasyon ve rekabetin artması olurken yukarı yönlü risk de TL'nin değerlenmesi olarak öne çıkıyor.

Doğuş Otomotiv VW ile VDF bünyesinde filo kiralama şirketi kuruyor. Doğuş Otomotiv yaptığı açıklamada VW Financial Services AG ile Doaş'ın Türkiye'de faaliyette bulunan ortaklığı VDF Servis ve Ticaret A.Ş. bünyesinde bir filo kiralama şirketi kurulması için ön çalışmalara başlanılmasına karar verildiğini açıkladı..

Tofaş CEO'sunun açıklamaları. Tofaş CEO'su Kamil Başaran'ın Reuters'da yer alan açıklamalarına göre i) şirket döviz açık pozisyonu bulunmaması nedeniyle kurdaki zayıflamadan olumsuz etkilenmeyecek, ii) Ağustos'ta öne çekilen talep ile toplam hafif araç satışları 65 bin adet seviyesinde gerçekleşebilir, iii) şirket 2013 hedeflerini koruyor (115 bin iç satış, 155 bin ihracat, 265 bin toplam üretim), iv) yeni model (otomotiv) geliştirme çalışmaları Türkiye ve İtalya'da devam ediyor, yakın gelecekte detaylar paylaşılabılır, v) ABD'ye 2014 ortasından itibaren ihracatın ilk yılında 20 bin adet ihracat gerçekleştirilebilir.

Rekabet Kurulu, THY aleyhine Pegasus tarafından 2011'de yapılan şikâyet başvurusuna yönelik tekrar soruşturma açmaya karar verdi. Pegasus, İstanbul çıkışlı yurt içi ve yurt dışı hatlarda, hava yolu ile tarifeli yolcu taşımacılığında hâkim durumda olduğu, bu gücünü rakip teşebbüslerin yeni pazarlara girmesine engel olmak ve mevcut pazarlardaki faaliyetlerini zorlaştırmak suretiyle kötüye kullandığı iddiası ile THY hakkında şikâyet başvurusunda bulunmuştu. Rekabet Kurulu'nun konuya dair 30 Aralık 2011 tarihli Rekabet Kurulu kararının Ankara 11. İdare Mahkemesi tarafından iptal edilmesi nedeniyle, başvuru üzerine yeni bir değerlendirme yaptı ve inceleme başlatmaya karar verdi.

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

[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 10.70 TL, Hedef Fiyat: 13.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri],
 [TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 6.24 TL, Hedef Fiyat: 6.80 TL, Endekse Paralel Getiri],
 [DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 7.66 TL, Hedef Fiyat: 14.60 TL, Endekse Paralel Getiri],
 [THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 6.32 TL, Hedef Fiyat: 8.96 TL, Endeksin Üzerinde Getiri],
 [TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 10.55 TL, Hedef Fiyat: 15.50 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/>

