

04 Eylül 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	66,973.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	239,003.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	67,489.1
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,460.78

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,639.8	0.4%
Dow Jones	14,834.0	0.2%
NASDAQ-Comp.	3,612.6	0.6%
Frankfurt DAX	8,180.7	-0.8%
Paris CAC 40	3,974.1	-0.8%
Londra FTSE-100	6,468.4	-0.6%
Rusya RTS	1,293.1	0.1%
Shanghai Composite	2,123.1	1.2%
Bombay Stock Exc.	18,234.7	-3.4%
Brezilya Bovespa	51,625.5	-0.4%
Arjantin Merval	4,056.4	2.1%
Nikkei 225	13,978.4	3.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	66,973.1	-%2.3	-%9.5	-%0.3
USD/TRY	2.0415	%1.3	%4.9	%12.7
EUR/TRY	2.6895	%0.9	%4.6	%18.1
EUR/USD	1.3174	-%0.3	-%0.3	%4.8
Altın/Ons (\$)	1,402.2	%0.6	%9.0	-%17.2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT080323T10	82.7	%9.95	%10.20
O/N Repo (net)		%7.81	

Günlük Bülten

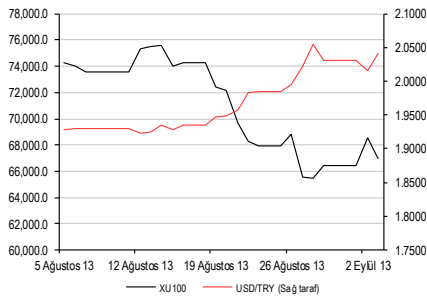
► Ağustos ayı tüketici enflasyonu %0.1 düşüş gösterdi

► Benzin fiyatına 15 kuruş indirim yapıldı

Ağustos ayı tüketici enflasyonu %0.1 düşüş gösterdi. TÜİK'in açıkladığı Ağustos ayı TÜFE enflasyonu bir önceki aya oranla %0.1 gerilerken, yıllık enflasyon geçtiğimiz senenin yüksek bazına da bağlı olarak Temmuz ayındaki %8.9 seviyelerinden %8.2'ye geriledi. Hatırlatmak gerekirse Tüfe enflasyonu için piyasa beklentileri %0.15'lik düşüşe işaret ederken, bizim beklentimiz %0.1 artış yönündeydi. Bu arada ÜFE enflasyonu Ağustos'ta yatay bir seyir izlerken, yıllık ÜFE enflasyonu Temmuz ayındaki %6.6'dan Ağustos'ta %6.4 seviyelerine geriledi. Detaylara bakıldığında, beklentilerimizin altında kalan TÜFE enflasyonunda gıda grubu fiyatlarındaki olumlu seyrin etkili olduğunu görüyoruz. Öyle ki, gıda grubu fiyatları %0.1'lik artış beklentilerimize karşılık %0.8 azalırken, manşet TÜFE'den 0.2 puan çaldı. Bununla birlikte gıda grubundaki yıllık enflasyon Temmuz ayındaki %12.7'den %10.3'e geriledi. Bunun dışında, giyim grubu fiyatları da mevsimsel indirimlerin etkisiyle Ağustos'ta %3.6 azalırken, manşet TÜFE enflasyonuna 0.2 puanlık azaltıcı etki yarattı. Ulaştırma grubu fiyatları Türk lirasındaki zayıflığın da etkisiyle Ağustos'ta aylık %0.7 artarken, eğitim grubu fiyatları da %1.2 artış kaydetti. Bununla birlikte lokanta ve oteller grubu fiyatları bir önceki aya oranla %0.8 artarken, altın fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak çeşitli mal ve hizmetler grubundaki aylık fiyat artışı %1.2 oldu.

Benzin fiyatına 15 kuruş indirim yapıldı. Yapılan bu indirimle birlikte 95 oktan benzinin litre fiyatı yeniden 5 liranın altına indi.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Doğu Akdeniz’de füze denemesi yapıldığı yönündeki haberlerin Suriye’ye yönelik askeri operasyonun birkaç gün içerisinde olabileceği algılamasını doğurması ve ABD’den gelen güçlü ekonomik verilerin FED riskini yeniden hatırlatması nedeniyle dün küresel mali piyasalarda satış baskısı yeniden şiddetlendi. Suriye riski altının uluslararası piyasalardaki fiyatını yeniden 1400 dolar/on seviyesine taşıırken petrolün varil fiyatında da 2 dolara yakın bir artış yaşandı. Gelişmekte olan mali piyasalara kayıplar hakim olurken bu kategoride yer alan ülkeler arasındaki ayrışma da devam etti. Hindistan ve Türkiye gibi piyasalarda güven eksikliği nedeniyle satış baskısı ivme kaybetmeden sürerken G.Kore, İsrail gibi gelişmekte olan ekonomiler güvenli liman olarak adledildi, son dönemde merkez bankasının aldığı önlemler nedeniyle de Brezilya gibi ülke piyasalarında ise toparlanmalar yaşandı.

Türkiye cephesinde sabah saatlerinde açıklanan Ağustos ayı enflasyon rakamları beklentiler paralelinde geldi. Her ne kadar çekirdek rakamlar pek memnun edici olmasa da enflasyonun genel olarak piyasa beklentileri paralelinde kaldığını söyleyebiliriz. Aynı saatlerde piyasalarda sert bir satış baskısının baş göstermesini enflasyon verisine bağlamamak gerekiyor. TCMB Başkanı Başçı, geçen hafta yaptığı açıklamalarda Pazartesi günü bazı manevra araçlarını piyasalarla tanıştırdığı imasında bulunmuştu. Piyasaların merakla beklediği bu açıklama Pazartesi gelmeyerek hayal kırıklığı yaratmıştı. Ancak, Amerikan piyasalarının tatil olması nedeniyle bu hayal kırıklığının piyasalar üzerinde önemli bir etkisinin olmadığına şahit olmuştuk. Dün sabah bunun fiyatlandığını gördük. Bu eğilime bir de Suriye riski eklenince ve sonrasında da Amerikan 10 yıllık tahvil faizleri güçlü data sonrasında %1.90 seviyesine yaklaşıncı, Türk mali piyasalarındaki bozulma da ivme kazandı. Pazartesi günü 2.0150’ye kadar gerileyen USDTRY kuru dün sürekli bir yükseliş kaydederek 2.06’lara kadar çıktı (yaklaşık %2.3’lük bir değer kaybı...).

Türk mali piyasalarının önümüzdeki dönemde temel olarak üç riskle karşı karşıya olduğu kanaatindeyiz. İlk olarak Suriye kaynaklı risklerin hangi yöne doğru evrileceği belirleyici olacaktır. Bugün başlayacak ve iki sürecek olan G20 zirvesinde bu hususun kapsamlı bir şekilde masaya yatırılacağı öngörülüyor. ABD’nin önümüzdeki hafta Meclis’ten çıkacak karar sonrasında operasyona başlayabileceği tahmin ediliyor. Bu risk, Türk mali piyasaları açısından olumsuz bir etken ve bu risk tamamı ile kaybolana kadar da fiyatlanmaya devam edilebilir. İkinci olarak Amerikan Merkez Bankası’nın (FED) izleyeceği strateji tüm gelişmekte olan piyasalar üzerinde olduğu üzere Türk mali piyasalarında da belirleyici olacaktır. Bu kapsamda 18 Eylül’deki karar önemli olacak. Son günlerde FED’in korkulduğu kadar şahince bir tavır takınmayabileceği belirtiliyor. Bu yönde bir gerçekleşme 18 Eylül sonrasında piyasalarda düzelmeye neden olabilir. Ancak, aksi yönde bir karar gelme ihtimali de hiç zayıf değil. Bu nedenle bu unsur risk teşkil etmeye devam edecek. Üçüncü risk ise TCMB’nin politika belirsizliği... TCMB Başkanı Başçı’nın geçen hafta yaptığı açıklamaların kafa karışıklığı yarattığını daha önce de belirtmiştik. Bu nedenle TCMB’nin ne yapacağı hususundaki belirsizlikler çözümlenene kadar bunun Türk mali piyasaları için bir risk unsuru teşkil ettiği kanaatindeyiz. Bu üç risk çözümlenene kadar da Türk Lirası ve Türk Lirası cinsi finansal varlıkların satış baskısına maruz kalması olası duruyor.

Döviz piyasaları

	Kapanış	TL’ye göre hareket			
		Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	2.016	-%1.0	%4.7	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.34	-%0.5	%4.0	-%0.5	%0.7
USD/HUF	229.7	%2.0	%2.2	-%3.0	%2.5
USD/BRL	2.3585	-%0.6	%2.6	-%0.4	%2.1
USD/PLN	3.2453	%2.3	%2.6	-%3.2	%2.0

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Bizim Mağazaları	26.50	%1.9
2	Vestel	1.72	%1.8
3	Eczacıbaşı İlaç	2.32	%1.8
4	Beşiktaş Futbol.	1.55	%1.3
5	Eczacıbaşı Yatırım	5.92	%1.0

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Ford Otosan	24.80	-%6.4
2	Doğuş Otomotiv	7.78	-%6.0
3	Koza Madencilik	3.34	-%5.6
4	Tofaş Oto. Fab.	10.40	-%5.5
5	Koç Holding	8.06	-%5.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.26	508.5
2	İpek Doğal Enerji	4.86	332.0
3	T. Halk Bankası	13.05	320.9
4	İş Bankası (C)	4.77	208.6
5	Akbank	6.80	176.7

Şirket Haberleri

Doğan Yayın Holding sermayesinin %21.4 artışla 2.43 milyar liraya çıkarılması işleminde, sermaye artışından sağlanacak (Doğan Holding tarafından) 300m TL'lik fonun ne şekilde kullanılacağını açıkladı. Buna göre; 217.4m TL'lik kısım banka kredilerinin ödenmesi, 43.3m TL'lik kısım hakim ortak Doğan Holding'e olan borcun ödenmesi, 15.3m TL bağlı ortaklık Doğan Platform'a (D-Smart) olan borcun ödenmesi, 22m TL finansal duran varlık yatırımlarında ve 2m TL işletme giderlerinin karşılanmasında kullanılacak.

Sinpaş GMYO İstanbul Samandıra'daki bir arsa ihalesi için en iyi teklifi verdi. Şirket 50 bin metrekarelik muhammen bedeli 60 milyon TL olan arsa için 60 milyon TL'lik teklif verdi. İhale teklifinin kabul edilmesi durumunda şirket bu arsayı portföyüne katmış olacak. Her ne kadar bölgede ev fiyatlaması satış için önemli bir faktör olsa da arsa portföyünün genişliyor olması uzun vadeli operasyonlar için olumlu bir gelişme.

SPK Başkanı Vahdettin Ertaş, **Turkcell**'de boş bulunan 2 yönetim kurulu üyeliği için atamayı bir iki haftaya kadar yapacaklarını söyledi. SPK, Turkcell yönetim kurulunda boş kalan 2 üyelik için atama yapmak için, şirketin ana ortakları Sonera Holding BV, Çukurova Holding ve Alfa Telekom'un her birisinden ikişer isim bildirmelerini talep etmişti. Ertaş, asıl sorunun Genel Kurul olduğunu ve bu konuda ortakların üzerlerine düşen görevi yerine getirmeleri gerektiğini söyledi. Bilindiği üzere, Genel Kurul'da Turkcell Holding'in temsili konusunda Çukurova Grubu ve Alfa Telekom arasındaki sorun devam ediyor.

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

[DYHOL.IS; Mevcut Fiyat: 0.65 TL, Hedef Fiyat: 1.05 TL, Endekse Paralel Getiri]

[SNGYO.IS; Mevcut Fiyat: 0.91 TL, Hedef Fiyat: 2.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.10 TL, Hedef Fiyat: 13.60 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/>

