

05 Eylül 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	66,965.8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	237,599.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	67,040.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,223.56

Yurtdışı piyasalar

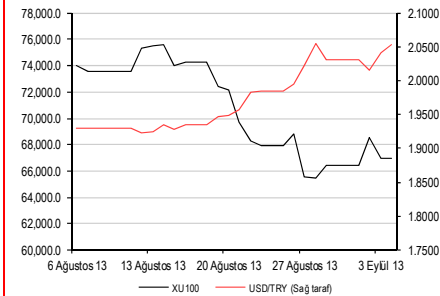
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,653.1	0.8%
Dow Jones	14,930.9	0.7%
NASDAQ-Comp.	3,649.0	1.0%
Frankfurt DAX	8,195.9	0.2%
Paris CAC 40	3,980.4	0.2%
Londra FTSE-100	6,474.7	0.1%
Rusya RTS	1,298.5	0.4%
Shanghai Composite	2,127.6	0.2%
Bombay Stock Exc.	18,567.6	1.8%
Brezilya Bovespa	51,716.2	0.2%
Arjantin Merval	4,094.9	1.0%
Nikkei 225	14,053.9	0.5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	66,965.8	%0.0	-%9.9	%0.1
USD/TRY	2.0540	%0.6	%6.5	%13.5
EUR/TRY	2.7058	%0.6	%5.7	%18.7
EUR/USD	1.3173	%0.0	-%0.8	%4.6
Altın/Ons (\$)	1,391.3	-%0.8	%8.2	-%17.9

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT091013T12	100.1	%6.96	%7.18
TRT080323T10	83.6	%9.78	%10.02
O/N Repo (net)		%7.81	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Merkez Bankası döviz kuru gelişmelerinin enflasyon üzerindeki etkisinin geçici olduğunu düşünüyor**
- **Otomotiv yurtiçi satışları Ağustos'ta zayıf TL'ye rağmen %12 arttı**
- **Yeni İstanbul Havalimanı'nda yer tahsisi 2013 sonu ya da 2014 ilk çeyreği içinde hedefleniyor**

Merkez Bankası döviz kuru gelişmelerinin enflasyon üzerindeki etkisinin geçici olduğunu düşünüyor. Merkez Bankası, banka ekonomistleriyle yaptığı toplantıda, döviz kuru gelişmelerinin enflasyon üzerinde geçici bir etkiye sahip olacağı değerlendirilmesinde bulundu. Altın ticareti hariç tutulduğunda cari işlemler açığında gözlenen kademeli iyileşmenin sürdüğüne dikkat çeken Merkez Bankası, yılsonunda cari işlemler açığının GSYİH'ye oranının OVP tahmininden düşük olması beklendiğinin altını çizdi. Merkez Banka ekonomistlerine yapılan değerlendirmede, döviz kuru gelişmelerinin enflasyon üzerinde geçici bir etkiye sahip olacağı yönünde değerlendirilmelerde bulunuldu.

Otomotiv yurtiçi satışları Ağustos'ta zayıf TL'ye rağmen %12 arttı. ODD verilerine göre Ağustos'ta yurtiçinde satılan hafif araç sayısı yıllık %12 artışla 65,043 adet oldu. Satışlar Temmuz ayına göre %9 azaldı. Otomobil satışları yıllık bazda %25 artarken hafif ticari araç satışları %21 daraldı. İthalat oranının %80'i aştığı otomobillerde Ağustos'ta TL'deki zayıflamaya rağmen güçlü talep zamlar tam yansımadan öne çekilen talebe başlanabilir, pazar Eylül'den itibaren nispeten yavaşlama gösterebilir. Ocak-Ağustos döneminde toplam hafif araç satışlarında geçen yıla kıyasla %12 artış gerçekleşti (otomobil +%21, HTA -%9). Ağustos'ta Doğu Otomotiv yıllık %20 artışla 11,636 adet araç (Skoda hariç) satarken, Tofaş %2 düşüşle 7,216, Ford Otosan ise %9 düşüşle 7,125 adet araç satışı gerçekleştirdiler.

Yeni İstanbul Havalimanı'nda yer tahsisi 2013 sonu ya da 2014 ilk çeyreği içinde hedefleniyor. Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım, basına yansıyan açıklamasında yeni havalimanı arazisinin yükleniciye tahsisi için 2013 sonu ya da en geç 2014 ilk çeyreğinin hedeflendiğini belirtti. Yıldırım, arazinin temiz biçimde (orman ve maden varlıklarına ilişkin hukuki mevzuat açısından) tesliminden sonra inşaatın başlayacağını, gerek devlet gerekse yüklenici firmanın çalışmalarını eş zamanlı olarak yürütmekte olduğunu belirtti.

Piyasa Yorumu

Türk mali piyasalarını etkileyen ve yakın gelecekte de etkilemeye devam edecek olan üç unsura ilişkin dün gelişmeler yaşandı:

a) Suriye'ye yönelik olası bir askeri operasyon ihtimalinin dün biraz daha yükseldiğini gördük. Ancak, önceki açıklamalardan farklı olarak, operasyonun sınırlı kalabileceği yönündeki haberler nedeniyle piyasalar üzerindeki etkisi hemen hemen hiç olmadı. Altın ve ham petrol varil fiyatlarında önemli bir hareket gözlemleyemedik. Ancak, Türk mali piyasaları için bir miktar etkiden bahsedebiliriz. Zira, Suriye lideri Esed'in olası bir askeri operasyon durumunda Türkiye ve İsrail'e yönelik tehditlerde bulunması, finansal piyasaları rahatsız ediyor. Bu husus, kısa vadede Türk mali piyasaları üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir.

b) FED 17-18 Eylül tarihlerindeki kritik faiz toplantısı beklenirken tahminler de şekillenmeye başlıyor. ABD'de yarın açıklanacak olan Ağustos ayı istihdam rakamlarının genel anlamda konu üzerinde etkili olacağını tahmin ediyoruz. Piyasa beklentileri tarım dışı bordrolu çalışan sayısının 180bin artış kaydedeceği ve işsizlik oranının %7.4'te kalacağı yönünde. Beklentilere göre daha olumlu bir istihdam tablosu küresel mali piyasalarda satışa, aksi yönde bir gerçekleşme ise bir miktar rahatlamaya neden olabilir. Yarına gelmeden ABD'de bugün açıklanacak ADP özel sektör istihdam verisi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, hizmet sektörü ISM endeksi ile fabrika siparişleri de piyasalarca dikkate alınabilir. Bu arada ABD'de dün açıklanan Beige Book, Amerikan ekonomisindeki büyümenin mütevasi ile ılımlı arasında olduğuna işaret ederek FED'in mevcut tahminlerini destekler paralelde geldi.

c) TCMB'nin dün ekonomist ve yatırımcılarla düzenlediği toplantıdan dikkat çekici birkaç noktayı gündeme taşımakta yarar var. Başkan Başçı'nın geçen hafta yaptığı konuşmada dile getirdiği iki önemli husus ile ilgili düzeltmeye gidildi. Başkan Başçı'nın USDTRY kuru için vurguladığı 1.92 seviyesinin bir hedef olmadığı belirtildi. İkinci olarak ise kullanılabilir döviz rezervinin 40 milyar dolar civarında olduğuna ilişkin söylem de revize edilerek brüt döviz rezervlerinin de kullanılabileceğinin altı çizildi. TCMB'nin faiz artışı için enflasyon beklentilerinde bozulma olmasını bekleyeceği yinelenirken gelişmekte olan ekonomilere yönelik yakın gelecekte fon girişleri yaşanabileceğinin, bunun da Türk Lirası'nın olumlu etkileyebileceği görüşü yinelendi. Böyle bir ortamda TCMB'nin kurlardaki düşüşü desteklemek adına agresif bir ofansif müdahaleye gideceği de tekrar edildi. Genel hatlarıyla baktığımızda TCMB'nin dünkü toplantısının piyasalar üzerinde belirgin bir etkisi olmadı.

Bu üç faktör bir araya getirildiğinde Türk mali piyasalarındaki tedirgin eğilimin en azından bir süre daha süreceğini öngörüyoruz. Bu sabah saatlerinde Asya piyasalarına göreceli olarak iyimser bir hava hakim. Son dönemde Türkiye ile benzer şekilde sert satış baskılarına maruz kalan Hindistan ve Endonezya piyasalarında bir miktar toparlanma olduğunu görüyoruz. Hindistan borsası %2'nin üzerinde artıda işlem görürken Endonezya para birimi ise ABD Doları karşısında %1 değerli işlem görüyor. Türkiye'de işlemlerin başlaması ile birlikte kur yeninden 2.0550 civarına yükseldi. Bu eğilim açık bir şekilde kurumsal kaynaklı döviz talebinin kurlar üzerinde etkili olabileceği algılamasının kuvvetlenmeye başladığını gösteriyor.

Döviz piyasaları

	Kapanış	TL'ye göre hareket			
		Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	2.054	%0.8	%6.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.24	-%0.6	%2.8	%1.5	%3.4
USD/HUF	228.2	%1.2	%1.5	-%0.4	%4.7
USD/BRL	2.3605	%0.7	%2.0	%0.1	%4.2
USD/PLN	3.2377	%0.8	%2.5	%0.0	%3.7

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Aksa	6.84	%6.5
2	Metro Holding	0.49	%4.3
3	İpek Doğal Enerji	5.06	%4.1
4	İzmir Demir Çelik	1.80	%4.0
5	Afyon Çimento	44.10	%3.8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Anadolu Isuzu	16.15	-%3.9
2	Bizim Mağazaları	25.50	-%3.8
3	Fenerbahçe Futbol	22.95	-%2.7
4	Türk Traktör	53.50	-%2.7
5	Turkcell	10.80	-%2.7

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.26	392.7
2	İpek Doğal Enerji	5.06	246.9
3	İş Bankası (C)	4.77	205.4
4	T. Halk Bankası	13.05	187.6
5	Türk Hava Yolları	6.22	160.8

HSBC Türkiye Tüketim Sektör Raporunda tercih edilen hisseler arasında Bim, Bizim ve Tofaş yer aldı. Faizlerin yükselmesi ve TL'nin değer kaybı şu ana kadar olumsuz bir etkinin görülmediği tüketim sektöründe yıl sonuna doğru talepte kısmen yavaşlamaya yol açabilir. Gıda perakendecilerinin yılın ilk yarısındaki olumlu operasyonel performanslarına rağmen hisse performansları yılbaşından bu yana endeksin altında kaldı. Yükselen enflasyon ortamında bu hisselerin performansının diğer tüketim hisselerine göre daha olumlu olabileceğini düşünüyoruz. Özellikle döviz pozisyonu da taşımayana Bim ve Bizim'in sektörde ön plana çıktığını düşünüyoruz. Gıda dışı segmentlerden ise döviz pozisyonu bulunmayan ve yeni model beklentisi bulunan Tofaş'ı tercih ediyoruz. Ülker için ise önerimizi ise Endeksin Altında Getiri'den Endekse Paralel Getiri'ye yükseltiyoruz.

Türkiye Tüketim Sektöründe Takipteki hisseler										
Şirket	Öneri	Piy. Değ.	Hisse Fiy. (TRY)	Hedef Fiy. (TRY)	FK			FD/FAVÖK		
		(\$mn)			2012	2013t	2014t	2012	2013t	2014t
Gıda Perakendeciliği										
BİM	EÜG	5,626	38.20	46.00	35.0	29.0	25.1	22.8	18.6	15.7
Bizim	EÜG	514	26.50	32.00	40.6	29.9	25.2	15.1	12.8	10.8
Kiler	EAG	116	1.78	1.80	42.3	70.4	21.6	9.7	7.7	7.1
Migros	EÜG	1,447	16.75	21.70	118.5	49.1	24.9	11.0	10.6	8.8
Gıda Üreticileri										
Anadolu Efes	EPG	6,750	23.50	26.90	22.9	4.2	20.0	11.6	10.4	8.9
Coca-Cola İçecek	EPG	5,923	48.00	56.00	32.1	18.7	21.7	19.3	15.0	12.6
Tat Konserve	EPG	151	2.29	2.80	115.5	15.7	13.8	13.5	9.9	8.6
Ulker Bisküvi	EPG	1,742	10.50	12.30	21.5	16.0	14.2	16.6	11.6	9.7
Gıda Dışı Tüketim										
Arcelik	EÜG	3,180	9.70	12.80	12.5	12.4	11.1	7.0	6.4	5.5
Dogus Otomotiv	EPG	830	7.78	9.00	6.7	7.7	7.4	7.0	8.0	7.2
Ford Otosan	EPG	4,222	24.80	29.00	12.9	11.0	12.6	12.8	13.0	10.6
Teknosa	EÜG	627	11.75	14.20	25.6	22.3	18.7	7.5	6.7	4.9
Tofaş	EÜG	2,522	10.40	13.50	11.6	11.5	9.8	7.0	7.0	6.7

Kaynak: Thomson Reuters, HSBC. EAG: Endeksin Altında Getiri, EPG: Endekse Paralel Getiri, EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

Ford Otosan motor yatırımları için 187m TL tutarında teşvik sağladı. Ford Otosan üretimini yapmakta olduğu Ford Cargo Kamyon ve Ford Transit araçlarında kullanılmak üzere yeni 6 ve 4 silindirli motor imalatı ve motor üretim kapasitesi artışı için yapacağı yatırıma 187.38 milyon liralık teşvik onaylandı.

Turcas bedelsiz sermaye artışı yapma kararı aldığını açıkladı. Turcas ödenmiş sermayesini %62 bedelsiz artışla 365 milyon TL'ye yükseltme kararı aldığını açıkladı.

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

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 24.80 TL, Hedef Fiyat: 30.00 TL, Endekse Paralel Getiri]

[TRCAS.IS; Mevcut Fiyat: 2.65 TL, Hedef Fiyat: 4.40 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/>

