

09 Eylül 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	67,232.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	236,786.1
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	66,958.3
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,417.65

Yurtdışı piyasalar

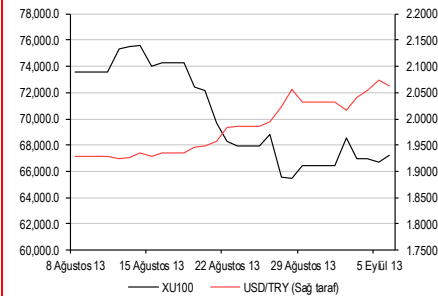
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,655.2	0.0%
Dow Jones	14,922.5	-0.1%
NASDAQ-Comp.	3,660.0	0.0%
Frankfurt DAX	8,275.7	0.5%
Paris CAC 40	4,049.2	1.1%
Londra FTSE-100	6,547.3	0.2%
Rusya RTS	1,345.6	0.4%
Shanghai Composite	2,140.0	0.8%
Bombay Stock Exc.	19,270.1	1.5%
Brezilya Bovespa	53,749.4	2.7%
Arjantin Merval	4,181.6	0.1%
Nikkei 225	13,860.8	-1.5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	67,232.4	%0.8	-%8.6	-%0.7
USD/TRY	2.0630	-%0.5	%6.9	%14.0
EUR/TRY	2.7066	-%1.1	%5.7	%18.5
EUR/USD	1.3120	-%0.6	-%1.2	%4.0
Altın/Ons (\$)	1,387.2	%1.3	%5.8	-%18.6

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT080317T18	98.6	%9.48	%9.70
TRT080323T10	84.7	%9.58	%9.81

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Hazine Müsteşarlığı, 2013 yılı Ağustos ayı Hazine nakit gerçekleştirmelerine ilişkin geçici sonuçları açıkladı**
- **Sanayi üretiminde Temmuz'da yıllık artışın %4.7 olması bekleniyor**
- **Yabancı yatırımcılar Ağustos ayında BİST'de net 211 milyon dolar satış yaptılar**

Hazine Müsteşarlığı, 2013 yılı Ağustos ayı Hazine nakit gerçekleştirmelerine ilişkin geçici sonuçları açıkladı. Bu sonuçlara göre, Ağustos ayında nakit bazda toplam 49 milyar 642 milyon TL gelir elde edildi. Ağustos'ta nakit giderler 36 milyar 267 milyon TL, faiz dışı giderler 29 milyar 974 milyon TL, faiz giderleri ise 6 milyar 293 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Böylece Ağustos ayında Hazine nakit dengesi 13 milyar 376 milyon TL fazla verirken, faiz dışı denge ise 19 milyar 668 milyon TL fazla verdi. Ağustos ayında devir-garantili borç geri dönüşleri sıfır TL düzeyinde gerçekleşti. Kur farklarının 825 milyon TL artış gerçekleştirdiği Ağustos ayında, kasa-banka net hesabı ise 17 milyar 153 milyon TL arttı.

Sanayi üretiminde Temmuz'da yıllık bazda artışın %4.7 olması bekleniyor. Toplam sanayi üretiminde Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre medyan bazında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmamış artışın yüzde 4.7 olması bekleniyor. 14 kurumun katılımıyla yapılan ankete göre, ekonomistlerin beklentileri yüzde 1.5-6.5 artış bandında şekilleniyor. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinde yıllık bazda artışın yüzde 3.45, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endekste aylık artışın ise yüzde 0.75 olması bekleniyor. Sanayi üretim endeksi arındırılmamış olarak Haziran'da yıllık bazda yüzde 3, ikinci çeyrekte ise yüzde 3.2 artış gösterirken, ekonomik aktivitenin yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre güçlendiğine işaret etti. TÜİK verilerine göre mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Haziran'da bir önceki aya göre yüzde 1.4 artarken, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 4.2 arttı. TÜİK Temmuz ayı sanayi üretim verisini 9 Eylül'de saat 1000'da açıklayacak.

Yabancı yatırımcılar Ağustos ayında BİST'de net 211 milyon dolar satış yaptılar. En çok alınan hisse senetleri arasında Erdemir (75m dolar), Koza Altın (45m dolar) ve Yapı Kredi (36m dolar) yer aldı. En çok satılan hisseler arasında ise Halkbank (88m dolar), Garanti (60m dolar), Türk Hava Yolları (57m dolar) ve İş Bankası (56m dolar) yer alıyor.

2020 Yaz Olimpiyatları Tokyo'da yapılacak. Uluslararası Olimpiyat Komitesi (IOC) Cumartesi günü Arjantin'de düzenlenen oylamada 2020 Yaz Olimpiyatları'nı

düzenleyecek şehri Tokyo olarak belirledi. Finalde İstanbul ve Madrid ile yarışan Tokyo olimpiyatları 2. kez düzenleyecek. Oylamada ilk elenen şehir Madrid oldu

Alkol satışına kısıtlamalar bugün başlıyor. Alkollü içkilerin satışı, reklamı, tanıtımı ve pazarlamasına çeşitli yasak ve sınırlamalar getiren; alkollü içkilerin saat 2200-0600 arasında perakende satışını yasaklayan yasa bugünden itibaren uygulanmaya başlıyor. Yasaya göre, televizyonlarda yayınlanan dizi, film ve müzik kliplerinde alkollü içkileri özendirici görüntülere yer verilemeyecek. Yasanın uygulanması ile alkollü ürün talebinde olumsuz etki görülmesini ve Anadolu Efes gibi bira satışı yapan şirketlerin orta vadede kısmen olumsuz etkilenmesini bekliyoruz.

Piyasa Yorumu

ABD'den gelen zayıf istihdam raporu küresel risk algılamalarında bir miktar iyileşmeye yol açtı. Ağustos ayında tarım dışı bordrolu çalışan sayısı beklentilerin 11bin altında kalırken Haziran-Temmuz dönemine ilişkin data ise 74bin aşağı yönde güncellendi. İşsizlik oranı %7.3'e gerilemiş olsa da bunun nedeninin işgücüne katılım oranındaki düşüş olduğu açıklandı (iş arayanların sayısında azalma var). Bunun pek de istenilen bir durum olmaması, bu iyileşmeye pek önem atfedilmemesine neden oldu. Sonuç olarak, Amerikan istihdamı sonrasında küresel mali piyasalarda iyileşme yaşandı. Hisse senetleri ve tahviller değer kazanırken gelişmekte olan ülke para birimlerinde toparlanma oldu. Türk mali piyasaları da bu iyimserlikten nasiplense de Suriye ile ilgili risklerden dolayı etki sınırlı kaldı.

Hafta sonunda Asya ülkelerinde olumlu makro ekonomik veriler geldi. Öncelikle, Japonya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %3.8 ile öncü rakamın oldukça üzerinde bir büyüme kaydetti. Bu data, Abenomics'in anlamlı ölçüde çalışmaya başladığına ilişkin göstergeleri destekledi. Öte yandan Çin'den gelen dış ticaret rakamları, ekonominin yeniden ivme kazandığına işaret etti. Bu verilerin bileşimi ile Japonya'nın 2020 olimpiyatlarını alması bir arada değerlendirildiğinde piyasalara oldukça olumlu sinyaller verdiler. Bu dakikalarda Çin hisse senedi endeksi %3.1, Japon hisse senedi endeksi se %2.3 oranlarında artıda işlem görüyor. Diğer Asya borsalarında ise %1'e yakın oranlarda artışlar gözlemleniyor. Son dönemde ciddi anlamda satış baskısına maruz kalan Hindistan Rubee'si alınan önlemler ve zayıf Amerikan verisi ile toparlanmaya devam etti.

Türkiye cephesinde gündemin ilk sırasını Suriye riski oluşturuyor. Olası bir askeri operasyonun kısa süreli bir panik havası yaratması olası. Bu riskin önemli ölçüde fiyatlandığı kanaatindeyiz. Amerikan verisi Cuma günü USDTRY kurunda 2.06'lardan 2.04'lü seviyelere doğru bir düşüşe yol açtı. Suriye riskinin olmaması durumunda düşüşün daha sert ve belirgin olması beklenebilirdi. 2020 olimpiyat oyunlarının İstanbul'a verilmemesi olumsuz bir etken ancak bunun fiyatlar üzerinde bir etki yaratma ihtimali oldukça zayıf. Kısa vadeli gündemde TCMB'nin politika tepkisi önemli. Bugünü istisnai gün kabul eden TCMB'nin 180 milyon dolar tutarında döviz satışına gitmesi bekleniyor. Hazine'nin bugün ve yarın düzenleyeceği toplam 4 ayrı borçlanma ihalesi (bugün 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ile 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvillerin yeniden ihracı yapılacak) ile TÜİK'in bugün açıklayacağı sanayi üretim verileri de (Temmuz'da %4.7'lik bir artış bekleniyor) gündemin diğer önemli maddelerini teşkil ediyor.

Geçen hafta sonuna doğru USDTRY kurunda yukarı yönde yorgunluk emareleri gözlemliyorduk. Bu haberler de gelince USDTRY kurunda bugünkü işlemlerde aşağı yönlü bir hareket olma ihtimalini kuvvetli görüyoruz. Yurtdışı kaynaklı fon girişlerine paralel olarak TCMB'nin davranışı belirleyici olabilir (ofansif müdahale ihtimalini hatırlarda bulundurmakta yarar var). Bu paralelde hisse senedi piyasası ile bono&tahvil piyasaları da iyimser bir eğilim kaydedebilir. Ancak, bahsettiğimiz bu senaryonun Suriye riski ile hemen bozulma ihtimali de gözardı edilmemelidir.

Piyasa Gündemi

09 Eylül Pazartesi	Türkiye Sanayi Üretimi- Temmuz ABD Tüketici Kredileri- Temmuz
10 Eylül Salı	İngiltere Ev Fiyatları Dengesi- Ağustos Fransa Sanayi Üretimi- Temmuz Türkiye GSYİH- 2Ç
11 Eylül Çarşamba	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi- Ağustos Fransa Cari Hesap Dengesi- Temmuz İngiltere İşsizlik Oranı- Temmuz ABD Toptancı Stokları- Temmuz ABD Toptan Satışlar- Temmuz
12 Eylül Perşembe	Almanya Toptancı Stokları- Ağustos Almanya Toptan Satışlar- Ağustos Fransa Tüketici Fiyat Endeksi- Ağustos Türkiye Cari Hesap Dengesi- Temmuz Euro Zone Sanayi Üretimi- Temmuz ABD İthalat Fiyat Endeksi- Ağustos Kanada Yeni Ev Fiyat Endeksi- Temmuz
13 Eylül Cuma	Kanada Kapasite Kullanım Oranı- 2Ç Euro Zone İstihdam- 2Ç ABD Perakende Satışlar- Ağustos

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	2.063	%1.1	%7.4	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.02	-%2.6	%2.0	%3.8	%5.3
USD/HUF	227.6	-%0.1	%2.4	%1.2	%4.9
USD/BRL	2.3066	-%3.3	%1.5	%4.6	%5.8
USD/PLN	3.2471	%0.5	%3.5	%0.6	%3.8

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

Şirket Haberleri

Emlak GMYO Maslak 1453 projesinde yüklenici ile yapılan sözleşmenin revize edildiğini ve asgari şirket payının 1.1 milyar TL'den 217 milyon TL aratarak 1.37 milyar TL'ye yükseltildiğini açıkladı. Bunun hisse açısından kısmen olumlu olduğunu düşünüyoruz.

Doğuş Otomotiv Tüvtürk İstanbul hisselerini Tüvtürk Kuzey ve Tüvtürk Güney'e sattı. Doğuş Otomotiv bağlı ortaklığı Doğuş Oto Pazarlama ile birlikte İstanbul'da 13 adet muayene istasyonu işleten "Tüvtürk İstanbul Taşıt Muayene İstasyonları İşletim A.Ş."nde sahip olduğu %16.80 oranındaki hissesini "Müştereken Kontrol Edilen Ortaklık"ları olan Tüvtürk Kuzey Taşıt Muayene İstasyonları Yapım ve İşletim A.Ş. (Doaş'ın payı %33.33) ile Tüvtürk Güney Taşıt Muayene İstasyonları Yapım ve İşletim A.Ş.'ne (doaş'ın payı %33.33) sattığını açıkladı. Satış fiyatı 38m TL, elde edilecek kar ise 26.6m TL olacak. İşlem sonucunda, Tüvtürk İstanbul'un yeni hissedarlarının Tüvtürk Kuzey ile Tüvtürk Güney olması nedeniyle, Doaş'ın dolaylı ortaklığı (%33,33) sürecek.

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

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.57 TL, Hedef Fiyat: 4.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 7.62 TL, Hedef Fiyat: 9.00 TL, Endekse Paralel 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/>

