

02 Ekim 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	76,470.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	274,916.9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	77,953.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,729.84

Yurtdışı piyasalar

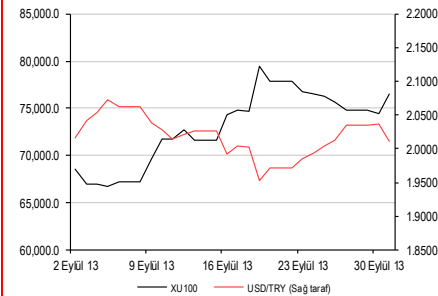
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,695.0	0.8%
Dow Jones	15,191.7	0.4%
NASDAQ-Comp.	3,818.0	1.2%
Frankfurt DAX	8,689.1	1.1%
Paris CAC 40	4,196.6	1.3%
Londra FTSE-100	6,460.0	0.0%
Rusya RTS	1,438.0	1.1%
Shanghai Composite	2,174.7	0.0%
Bombay Stock Exc.	19,517.2	0.7%
Brezilya Bovespa	53,179.5	1.6%
Arjantin Merval	4,906.5	2.6%
Nikkei 225	14,484.7	0.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	76,470.0	%2.7	%15.2	%14.6
USD/TRY	2.0102	-%1.3	-%1.0	%12.4
EUR/TRY	2.7251	-%0.9	%1.2	%18.3
EUR/USD	1.3556	%0.4	%2.2	%5.2
Altın/Ons (\$)	1,290.2	-%3.1	-%8.0	-%27.4

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT130515T11	95.1	%8.26	%8.43
TRT150120T16	108.1	%8.80	%8.99

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- İTO Eylül ayı enflasyon rakamları %0.71 artışa işaret ediyor
- Eylül'de ihracat geçen yıla göre %11.1 arttı
- Traktörde KDV artışı yok

İTO Eylül ayı enflasyon rakamları %0.71 artışa işaret ediyor. İstanbul'da perakende fiyatlar Eylül ayında bir önceki aya göre %0.71 oranında artarken, toptan eşya fiyatları %0.30 oranında artış gösterdi. İstanbul'da perakende fiyatlar yıllık bazda %7.73, toptan eşya fiyatları %6.40 oranında artış kaydetti. Eylül ayları itibarıyla söz konusu indekste 2011 yılında %0.82, 2012 yılında ise %1.34 oranında artış kaydedilmişti. Eylül'de gıda, ev eşyası ile ulaştırma ve haberleşme harcamaları gruplarındaki fiyat azalışlarına rağmen konut, giyim ve diğer harcamalar gruplarındaki artışlar genel enflasyonda belirleyici oldu. Bilindiği gibi İTO ile TUIK'in açıkladığı Tüfe enflasyonu arasında metodolojik farklar bulunsa da, İstanbul enflasyonu Tüfe enflasyonunun yönü konusunda ipuçları veriyor. Bu haliyle bakıldığında dün açıklanan İstanbul enflasyon rakamları Perşembe günü açıklanacak olan Tüfe enflasyonunun yıllık bazda azalacağına işaret ediyor. Hatırlatmak gerekirse Temmuz ayı Tüfe enflasyonu için piyasa beklentileri %0.6'lık artışa işaret ederken, verinin beklentiler dahilinde gerçekleşmesi durumunda yıllık Tüfe enflasyonu Ağustos ayındaki %8.2 seviyesinden Eylül'de %7.7 seviyelerine gerileyecek.

Eylül'de ihracat geçen yıla göre %11.1 arttı. Türkiye, 2013 yılı Eylül'de 12 milyar 555 milyon dolar ihracat yaptı. Eylül ayı ihracatı geçen yılın aynı ayına göre yüzde 11.1 oranında artış gösterdi. 2013 yılının Ocak-Eylül döneminde ihracat geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 0.6 oranında artışla 111 milyar 981 milyon dolara ulaşırken, son 12 aylık ihracat ise yüzde 3.3 oranında artışla 151 milyar 530 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti.

Traktörde KDV artışı yok. Dün basında yer alan haberlere ilişkin olarak Maliye Bakanı Mehmet Şimşek traktör satışlarında %8 olan KDV oranının %18'e yükseltilmesi yönünde bir karar ya da çalışma bulunmadığını ifade etti. Açıklama traktör hisseleri (Türk Traktör, Tümosan) açısından olumlu.

Piyasa Yorumu

ABD'de yaşanan siyasi tıkanıklığın 17 yıl aradan sonra kamunun kapanmasına neden olması şüphesiz Amerikan ekonomisi için olumsuz bir faktör. Ancak daha önce 16 kez yaşanan ve 1994 sonunda 21 günlük bir kaosa neden olan bu tablonun, öyle ya da böyle bir çözüme kavuşması bekleniyor zira bu durum nihayetinde hakim durumdaki her iki siyasi parti için de riskli.

Normal şartlarda ABD ekonomisi için olumsuz olan bir gelişmenin dünya piyasaları için de olumsuz olması beklenebilirdi. Ancak, ucuz+bol likidite ortamında ekonomik ilişkilerin tersine döndüğünü biliyoruz. Bunu son aylarda Amerikan ekonomisinden gelen olumlu sinyallerde de gördük. Yani, ABD'deki olumlu ekonomik tablo, Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) ucuz+bol likidite dönemini tahminlerden daha erken sonlandırabileceği anlamına geldiği için piyasalarca olumsuz karşılanıyor (22 Mayıs'tan bu yana yaşandığı gibi). Tersine de tabii ki doğru. Bu ilişkiyi şu şekilde özetlemek mümkün: ABD ekonomisi için olumsuz olan bir gelişme, dünya piyasaları için olumlu olabiliyor. Tıpkı dün olduğu üzere...

Dün USDTRY 2.00 seviyesine doğru bir hareket kaydetti. TCMB'nin 100 milyon dolarlık döviz satış ihalesi ve EURUSD paritesindeki yükselişin de desteklediği bu eğilim, alternatif piyasaları da olumlu etkiledi. Hisse senedi piyasasında genele yayılan alımlar sayesinde BİST100 endeksi günü %2.7 oranında yükselişle bitirdi. Dünyadaki diğer borsalara da yeşil renkler hakimdi. Bu tablonun ardında İtalya'daki siyasal riskin azalmış olmasının da payı var. Faiz cephesi de bu gelişmelere olumlu tepki verirken faiz eğrisinin genelinde de bir miktar düşüş yaşandı. İTO'nun İstanbul bölgesi için açıkladığı enflasyon rakamlarının yarın açıklanacak resmi verilerin bir miktar düşük kalacağına işaret etmesini de olumlu bir husus olarak not etmekte yarar var.

Bu sabah Asya işlemlerinde dengeli, hafif iyimser bir eğilim gözlemliyoruz. ABD'de hükümetin kapanmasında ikinci güne giriyoruz. Tıkanıklığı aşmak adına çabalar devam ediyor olsa da kısa sürede bir çözüm uzak gibi görünüyor. Başkan Obama'nın dün yaptığı açıklamada bir haftalık bir tıkanıklığın Amerikan ekonomisi üzerindeki maliyetinin milyarlarca dolar olacağı vurgusuna dikkat çekmek gerek. Bu ifade, tek başına, FED'in Eylül ayındaki kararını açıklayabiliyor. Mevcut tablonun bir iki hafta daha sürmesi FED'in Ekim ayını da pas geçmesi anlamına gelecektir. Bu da gelişmekte olan piyasalar (EM) için olumlu bir durum. Ancak bu etkileşim sonsuza kadar bu şekilde devam etmez.

Türkiye'de yarın açıklanacak Eylül ayı enflasyon verisi ise içeride belirleyici olacak. Dün açıklanan İTO verileri, manşet rakamların tahminlerin (%0.6 civarı) biraz altında kalabileceğine işaret etti. Türk mali piyasaları açısından enflasyon verilerinin yakın vadede oldukça önemli olduğunu uzun bir süredir dile getiriyoruz. TCMB'nin tahminlerine yakınsama olumlu bir piyasa yansıması doğuracaktır. Ancak, aksi bir gidişat yeniden TL cinsi varlıkları sert satış baskısına maruz bırakıp TCMB üzerinde faiz artırımı baskısı yaratabilir. Bugünkü işlemlerde USDTRY kurunun 2.00 seviyesinin altına inmesi kurumsal alımlar için fırsat olabilir. Yukarı tarafta bir seviye vermek gerekirse 2.02 ön plana çıkarılabilir. Hisse senedi piyasasında dün yaşanan iyimserliğin bugün ivme kaybederek sürecini, faiz cephesinin ise yarınki enflasyon verisi öncesinde yatay bir eğilim kaydedeceğini düşünüyoruz.

Piyasa Gündemi

30 Eylül Pazartesi	Almanya Perakende Satışlar- Ağustos Fransa Üretici Fiyat Endeksi- Ağustos Türkiye Ticari Denge- Ağustos İngiltere Net Tüketici Kredileri- Ağustos İngiltere Para Arzı- Ağustos Euro Zone Tüketici Fiyat Endeksi- Eylül Kanada GSYH- Temmuz Kanada Sanayi Ürünleri Fiyatları- Ağustos
--------------------	---

1 Ekim Salı	Türkiye Satınalma Yöneticileri Endeksi Fransa Satınalma Yöneticileri Endeksi- Eylül Almanya İşsizlik Oranı- Eylül Euro Zone Satınalma Yöneticileri Endeksi- Eylül İngiltere Satınalma Yöneticileri Endeksi- Eylül İtalya İşsizlik Oranı- Ağustos Euro Zone İşsizlik Oranı Brezilya Satınalma Yöneticileri Endeksi- Eylül Brezilya Aylık Ticari Denge- Eylül İngiltere Ev Fiyatları- Eylül
-------------	--

2 Ekim Çarşamba	ABD Toplam Araç Satışları- Eylül Brezilya Sanayi Üretimi- Ağustos
-----------------	--

3 Ekim Perşembe	Türkiye Tüketici Fiyat Endeksi- Eylül Euro Zone Perakende Satışlar- Ağustos
-----------------	--

4 Ekim Cuma	Almanya Üretici Fiyat Endeksi- Ağustos Euro Zone Üretici Fiyat Endeksi- Ağustos ABD İşsizlik Oranı- Eylül Brezilya Araç Satışları- Eylül
-------------	---

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	2.0102	%0.6	-%2.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.12	%2.5	-%2.1	-%1.9	-%0.3
USD/HUF	218.9	-%1.5	-%4.7	%2.1	%2.5
USD/BRL	2.2157	%0.7	-%6.1	-%0.1	%4.0
USD/PLN	3.1185	-%0.2	-%3.9	%0.8	%1.6

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Fenerbahçe Futbol	35.00	%15.1
2	Galatasaray Sportif	29.40	%10.5
3	Beşiktaş Futbol Yat.	2.85	%6.0
4	Sabancı Holding	10.30	%5.5
5	Koç Holding	9.82	%5.4

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Koza Altın	31.10	-%3.1
2	Net Holding	2.33	-%2.9
3	Good-Year	54.75	-%1.8
4	Koza Madencilik	4.05	-%1.7
5	Aksa	8.44	-%1.2

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	8.26	575.0
2	T. Halk Bankası	15.35	392.7
3	Beşiktaş Futbol Yat.	2.85	289.0
4	Akbank	7.74	221.3
5	İş Bankası (C)	5.50	154.8

Şirket Haberleri

Turkcell T40 model akıllı telefonu satışa sundu. Şirket telefon için 499 TL peşin fiyat veya 24 ay boyunca hali hazırdaki tarifeye ek olarak 8 – 24 TL aylık ödeme şeklinde iki temel fiyatlandırma sistemi sunuyor. Qualcomm bileşenleriyle Android platformu üzerinde geliştirilen telefon NFC teknolojisiyle mobil ödeme imkanı da sunuyor. Sunulan fiyat ve teknolojiler çerçevesinde T40 Turkcell'e yeni abone çekilmesini sağlayabilir.

THY YKB Topçu'nun açıklamaları. Dün HT-Bloomberg TV'ye bir röportaj veren Hamdi Topçu başlıca şu açıklamalarda bulundu; i) THY son 10 yılda %450 büyümeye ile global anlamda en fazla büyüyen havayolu şirketi oldu, ii) Yolcu sayısında Air France'i geçen şirket Avrupa'da 2. sıraya yerleşti, iii) Siparişi verilen 274 adet yeni uçakla büyüme 2020 yılına kadar sürecek, gelecek yıl filoya 30 yeni uçak katılacak, iv) 2014'te uçuş ağına 40 yeni destinasyon katılacak ve mevcut 105 ülkeye 20 yeni ülke ekleme planı var, v) Polonya'lı LOT ile ilgilenildi ancak AB mevzuatı nedeniyle satın alımdan vazgeçildi, vi) 7-8 ülkenin milli havayolu için getirdiği teklif geri çevrildi, AB'den havayolu alım planı yok, öncelik organik büyümeye olacak, vii) ÖİB'nin %49 payın özelleştirilmesi yönünde bir çalışması yok, viii) Bu yıl karlılıktaki (%29) düşüş kurdaki oynaklıktan kaynaklanıyor, iv) Sabiha Gökçen'deki etkinlik (filo) gelecek yıl ikiye katlanacak, Atatürk havalimanı mevcut operasyonlara kıyasla küçük kalıyor ancak halen geliştirilebilir, x) THY Bakanlığın bilet fiyatlarında tavan fiyat uygulamasını destekliyor, ucuz bilet fiyatları talebi artırıcı etkiye bulunuyor.

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

[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 7.76 TL, Hedef Fiyat: 9.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 12.15 TL, Hedef Fiyat: 13.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan - Araştırma Direktörü

cenkorcan@hsbc.com.tr

Bülent Yurdagül - 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/>

