

02 Eylül 2010

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	60.685,5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	275.860,0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	88.765,0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1.329,06

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1.080,3	2,95
Dow Jones	10.269,5	2,54
NASDAQ-Comp.	2.176,8	2,97
Frankfurt DAX	6.083,9	2,68
Paris CAC 40	3.623,8	3,81
Londra FTSE-100	5.366,4	2,70
Rusya RTS	1.450,0	2,03
Shanghai Composite	2.656,9	1,30
Bombay Stock Exc.	18.290,7	0,47
Brezilya Bovespa	67.072,5	2,96
Arjantin Merval	2.394,8	2,48
Nikkei 225	9.023,5	1,08

Piyasa verileri

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	60.685,5	%1,2	%0,0	%29,3
USD/TRY	1.5155	-%0,4	%1,6	%1,2
EUR/TRY	1.9361	%0,4	-%0,7	-%9,8
EUR/USD	1.2775	%0,8	-%2,3	-%10,9
Altın/Ons (\$)	1.244,4	-%0,2	%3,7	%30,8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT250412T11	88,0	%8,3	%8,1
TRT031110T10	98,8	%7,2	%7,4
O/N Repo (net)		%6,90	

Günlük Bülten

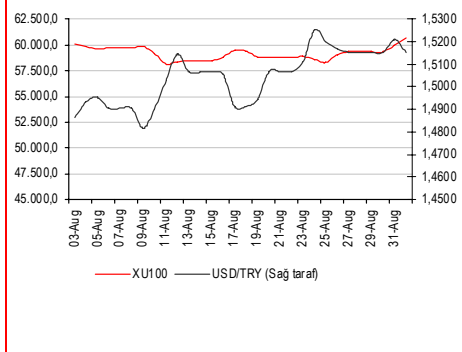
- **Türkiye sanayi PMI endeksi 51.3'e geriledi**
- **İstanbul'da Ağustos ayında perakende fiyatlar %0.75 ve toptan fiyatlar %0.26 arttı**
- **TAV'ın işlettiği Atatürk Havalimanı, askeri arazinin katılımı ile genişletilecek**

Türkiye sanayi PMI endeksi 51.3'e geriledi. Markit tarafından HSBC için hazırlanan Türkiye imalat sanayi PMI endeksi Ağustos ayında 52.8'den 51.3'e geriledi. Böylece imalat sanayi PMI endeksi son altı ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Buna göre imalatçıların yeni ürün ve tasarımlarla piyasaya girmelerinden dolayı yeni siparişler birbirini takip eden altıncı ayda artış kaydetti. Genel olarak yeni siparişlerdeki artış oranı marjinal kalarak mevcut büyüme döneminde en düşük artış oranı olarak oluştu. Aynı şekilde fabrika çıkışları artış oranı Ağustos ayında marjinal kalırken ankete katılanlar imalat sanayinin bazı kısımlarında kapasitenin baskı altında kaldığını bildirdi. Markit PMI endeksi verilerine göre imalatçılar Ağustos ayında işgücü başta olmak üzere üretim kapasitelerini arttırmaya devam ederken bir kısım katılımcı pazarlama ve satış bölümünü yeni elemanlar ile takviye ettiğini bildirdi.

İstanbul'da Ağustos ayında perakende fiyatlar %0.75 ve toptan fiyatlar %0.26 arttı. İstanbul Ticaret Odası verilerine göre İstanbul ilinde Ağustos ayında perakende fiyatlar %0.75 ve toptan fiyatlar %0.26 yükseldi. TÜİK verilerine bazı dönemlerde tek paralellik sergileyebilen gıda fiyatları İstanbul ilinde Ağustos ayında %1.69 arttı.

Şimşek ekonomiyi değerlendirdi. Maliye Bakanı Şimşek, Türkiye ekonomisinin bu yılın ilk yarısında muhtemelen %10 civarında bir büyüme kaydettiğini açıkladı. CNBC-e kanalının sorularını yanıtlayan Bakan Şimşek, mali kural uygulamasının hayata geçmesinin iyi olacağını söylemekle birlikte mali disiplinin sürdürüldüğüne işaret etmek suretiyle endişeye yer olmadığını vurguladı. Dünyada ikinci dip yaşanması ihtimalini zayıf gören Şimşek bunun olması durumunda bile Türkiye'nin sağlam bankacılık sektörü sayesinde ayakta kalacağına işaret etti. Cari işlemler açığındaki büyümeyi makro ekonomik bir sorun olarak gördüklerini işaret eden Şimşek bunu ikinci ve üçüncü nesil reformlarla çözmeye çalışacaklarının altını çizdi. Döviz kuru ile ilgili olarak da Türkiye'nin iç dinamiklerinin yanında dış konjonktürün de belirleyici olduğunu belirterek Merkez Bankası üzerindeki eleştirileri hafifletmeye çalıştı.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Piyasa Gündemi	
2 Eylül Perşembe	Eurozone GSYİH -- 2Ç Eurozone ÜFE -- Temmuz ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları -- 28 Ağustos Haftası ABD Fabrika Siparişleri -- Ağustos ABD Satılık Konut Satışları -- Temmuz
3 Eylül Cuma	Türkiye TÜFE -- Ağustos Türkiye ÜFE -- Ağustos Eurozone PMI -- Ağustos İngiltere PMI -- Ağustos ABD Tarım dışı İstihdam -- Ağustos ABD ISM İmalat Dışı Sektör Endeksi -- Ağustos
6 Eylül Pazartesi	Eurozone Dış Ticaret Dengesi -- Ağustos
7 Eylül Salı	Türkiye Sanayi Üretimi -- Temmuz Almanya Fabrika Siparişleri -- Temmuz
8 Eylül Çarşamba	ABD Beige Book Raporu Almanya Dış Ticaret Dengesi -- Temmuz İngiltere Sanayi Üretimi -- Temmuz Almanya Sanayi Üretimi -- Temmuz ABD Tüketici Kredileri -- Temmuz

Küresel mali piyasalar dün Çin'den gelen olumlu imalat sanayi verileri ile temkinli iyimser bir başlangıç yapmıştı. Gün içerisinde ABD'de açıklanan imalat sanayi datasının da beklentilere göre daha olumlu olması piyasalardaki iyimserliği destekledi. Avrupa ve ABD hisse senedi piyasalarında ciddi anlamda yükselişler yaşanırken risk iştahındaki iyileşmeye paralel olarak gelişmekte olan ülke enstrümanları ve emtia fiyatları da yükseliş gösterdi. ABD verisinin son dönemde artan ikinci dip endişelerini bir miktar da olsa hafiflettiği hissedildi. Bu olumlu havadan Türk mali piyasaları da olumlu etkilendi. EURUSD paritesinin risk iştahındaki iyileşme ile birlikte 1.28'lere doğru bir yükseliş kaydetmesi USDTRY kurunu da 1.5150'ye doğru itti. Günün ilk yarısında TL'nin döviz sepeti karşısında bir miktar değer yitirmesinin ardında kamu kaynaklı dolar alımlarının etkili olduğu konuşuldu. Ancak, günün ikinci yarısında gelen yurt dışı kaynaklı dolar satışları ile TL'nin döviz sepeti karşısındaki değer kaybını fazlasıyla telafi etti. Gösterge bileşik faiz, bir yandan TCMB toplantı tutanakları diğer yandan ise küresel piyasalardaki iyimser hava nedeniyle %8.1'in altına gerileyerek %8.0-8.1 aralığında denge buldu. Hisse senetlerinde ise ABD verisi sonrasında gelen alımlar ile İMKB-100 endeksi günü %1.2 oranında bir yükselişle son bir ayın en yüksek kapanışını yaptı.

Dün ABD imalat sanayi rakamları ile birlikte mali piyasalarda ivme kazanan iyimserliğin bu sabaha aynı oranda taşınmadığını görüyoruz. ABD hisse senedi endekslerinde %3'e yaklaşan artışlara rağmen bu sabah Asya borsalarındaki yükseliş %1 civarında kaldı. Avustralya'nın dış ticaret fazlasındaki azalma ve ABD hisse senedi futurelerinin kar satışları ile düşüş kaydetmesini bu eğilimin ardındaki nedenler olarak görüyoruz. Ayrıca, ABD'de yarın açıklanacak olan kritik Ağustos ayı istihdam raporu öncesinde yatırımcıların kar realizasyonuna gitme isteğinin de altını çizmekte fayda var. Bu paralelde Avrupa hisse senedi piyasalarının güne hafif çaplı satışlar ile başlaması, risk iştahında bir miktar azalma olması öngörülüyor. Bugün Avrupa Merkez Bankası'nın faiz toplantısı ve sonrasında Başkan Trichet'in yapacağı açıklamalar yakından izlenecektir. Ayrıca, ABD'de yarın açıklanacak olan istihdam raporu öncesinde bugünkü haftalık işsizlik maaşı başvuruları da mali piyasalarca takip edilecektir. Küresel mali piyasalarınünkü canlı halini bugün sürdürmeyeceğini ancak negatif olması için de bir neden olmadığını düşündüğümüzden dolayı bugün göreceli olarak yatay bir seyir öngörüyoruz. EURUSD paritesi USDTRY kuru üzerinde belirleyici olmaya devam edecek. Ancak, TL'nin döviz sepeti karşısında önemli bir fiyat değişimi kaydetmeyeceği kanaatindeyiz. Gösterge bileşik faizin %8.10 civarındaki dengelenmesini koruyacağı, hisse senedi piyasasında ise hafif çaplı kar satışları olabileceği kanaatindeyiz.

Döviz piyasaları

	Kapanış	TL'ye göre hareket			
		Haftalık (%)	Aylık (%)	Haftalık (%)	Aylık (%)
USD/TRY	1.5209	-%0.4	%1.4	%0.0	%0.0
USD/ZAR	7.29	-%0.5	%0.3	%0.1	%1.2
USD/HUF	221.9	-%1.2	%3.9	%0.8	-%2.4
USD/BRL	1.7450	-%1.1	-%0.4	%0.6	%1.8
USD/PLN	3.0975	-%1.9	%2.3	%1.5	-%0.8

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Afyon Çimento	188,00	%5,0
2 Tüpraş	35,75	%4,4
3 Netaş Telekom.	55,50	%3,7
4 T.S.K.B.	2,26	%3,7
5 Koç Holding	6,15	%3,4

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Beşiktaş	7,85	-%7,1
2 Coca Cola İçecek	15,40	-%3,7
3 Doğu Otomotiv	8,05	-%3,0
4 Akçansa	7,35	-%2,6
5 Türk Telekom	6,15	-%2,4

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	7,60	171,9
2 İş Bankası (C)	5,60	135,5
3 Afyon Çimento	188,00	98,7
4 YKB	4,56	88,1
5 Türk Hava Yolları	4,90	76,1

Şirket Haberleri

GE, **Garanti Bankası** hisselerinin satışı ile ilgili stratejik opsiyonları değerlendirmeye devam ediyor. Garanti Bankası'nın KAP'a yaptığı açıklamada, GE'nin Garanti Bankası'nda sahip olduğu %20.85 oranındaki hisselerin satışı ile ilgili stratejik opsiyonları değerlendirmeye devam etmekte olduğu ve kamuya açıklanması gereken herhangi bir bilginin taraflarına ulaşmamış olduğu bildirildi. [GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 7.45 TL, Hedef Fiyat: 9.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

Vakıfbank 720 milyon Dolar tutarında sendikasyon kredisi aldı. Reuters'ın haberine göre kredi 145 milyon Dolar ve 453 milyon Euro olmak üzere iki döviz cinsi dilim ve ayrıca bir yıl ve iki yıl olmak üzere iki ayrı vade diliminden oluşmakta. Kredinin maliyeti bir yıl vadeli kısım için Libor + 130 baz puan, iki yıl vadeli kısım için ise Libor + 175 baz puan seviyesinde. Hatırlanacağı üzere bankanın Ağustos ayı içerisinde vadesi dolan 203.5 milyon Dolar ve 372.5 milyon Euro tutarında sendikasyon kredisi bulunmaktaydı. Yeni alınan kredinin eski kredinin yerine geçmesi bekleniyor. [VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 4.20 TL, Hedef Fiyat: 4.40 TL, Endekse Paralel Getiri]

TAV'ın işlettiği Atatürk Havalimanı askeri arazinin katılımıyla genişleyecek. Gazetelerde yer alan habere göre, Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım, AHL'ye komşu 800 dönümlük askeri arazinin havalimanına katılması konusunda Hava Kuvvetleri ile anlaşmaya varıldığını açıkladı. DHMİ ile Hava Kuvvetleri'nin taraf olduğu anlaşmaya göre 300 milyon TL karşılığında satın alınacak olan arazi, özellikle uçakların park alanı olarak kullanılacak. Dolayısıyla havalimanı uçak trafiğinde bir rahatlama sağlanacak. Yeni arazinin ek bir pist yapımı için kullanılıp kullanılmayacağı sorusu üzerine Bakan Yıldırım bu araziden bağımsız olarak havalimanına yeni bir pist yapılmasının gündemde olduğunu ve mevcut sınırlar içinde iki opsiyon üzerinde durulduğunu belirtti. Bu haberler havalimanının işletmecisi olan TAV Havalimanları açısından olumlu olarak öne çıkıyor. Öte yandan Bakan İstanbul'a 3. bir havalimanı yapılmasının da gerekli olduğunu ancak yer konusunun belirsizliğini koruduğunu belirtti. [TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 6.75 TL, Hedef Fiyat: 7.70 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

THY, Rusya ve Tanzanya'da işbirliği fırsatlarını değerlendiriyor. THY dün yaptığı açıklamada uzun vadeli stratejisi çerçevesinde, faaliyet gösterdiği bölgelerde işbirliği fırsatlarını değerlendirmek adına Rusya ve Afrika bölgesinde Tanzanya'da işbirliği fırsatlarının araştırıldığını belirtti. Tanzanya ismi ilk kez ifade edilmekle birlikte basında daha önce THY'nin Rusya ile vizelerin kaldırılması sonrası Rus havayolu şirketi Aeroflot ile ortak bir şirket kurabileceği ve ayrıca Sırp milli havayolu şirketi JAT ile ilgilendiği haberleri çıkmıştı. Satın alma, işbirliği haberlerini şimdilik hisse açısından nötr olarak değerlendirmekteyiz. [THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 4.90 TL, Hedef Fiyat: 6.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

İMKB-100

Daily Q.XU100

08/06/2009 - 24/09/2010 (IST)

BarOHLC; Q.XU100; Last Trade; TSI connection is stale
01/09/2010; 60,099.54; 60,761.84; 59,534.92; 60,685.50

WMA; Q.XU100; Last Trade(Last); 5;; TSI connection is stale
01/09/2010; 59,850.50

WMA; Q.XU100; Last Trade(Last); 22;; TSI connection is stale
01/09/2010; 59,196.37

WMA; Q.XU100; Last Trade(Last); 56;; TSI connection is stale
01/09/2010; 58,881.24

Price
TRY

57,000
54,000
51,000
48,000
45,000
42,000
39,000
36,000

Tem Ağu Eyl Eki Kas Ara Oca Şub Mar Nis May Haz Tem Ağu Eyl
Q3 2009 Q4 2009 Q1 2010 Q2 2010 Q3 2010

Teknik Yorum

İMKB-100 endeksi gün içinde 59,534– 60,761 puan aralığında hareket etti ve bir önceki güne göre %1.19 değer kazanarak 60,685 seviyesinden kapanış yaptı. İMKB-100 endeksi için kısa vadede 59,500 destek seviyesi; 61,000 ise direnç seviyesi olarak düşünülebilir.

Direnç ve Destek seviyeleri

	5 günlük	22 günlük	56 günlük
Ağırlıklı Ortalama	59,850	59,196	58,881
Yön	↑	↑	↑
	Kısa	Orta	Uzun
Direnç	61,000	65,000	75,000
Destek	59,500	48,500	40,000

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan. Araştırma Müdürü	cenkorcan@hsbc.com.tr
Bülent Yurdagül. Araştırma Müdürü	bulentyurdagul@hsbc.com.tr
Dr. Murat Ülgen. Baş Ekonomist	muratulgen@hsbc.com.tr
Tamer Şengün, Müdür Yardımcısı	tamersengun@hsbc.com.tr
Erol Hullu. Yönetmen	erolhullu@hsbc.com.tr
Levent Bayar. Yönetmen	leventbayar@hsbc.com.tr

HSBC Bank

Fatih Keresteci. Stratejist (HSBC Hazine Satış)	fatihkeresteci@hsbc.com.tr
Eylem Ünal. Stratejist (HSBC Özel Bankacılık)	eylemunal@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 dayanılarak 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/>