

29 Temmuz 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	72,555.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	273,964.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	77,406.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,585.95

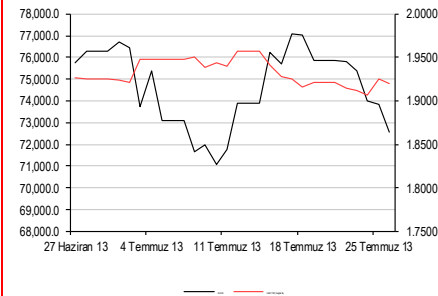
Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,691.7	0.1%
Dow Jones	15,558.8	0.0%
NASDAQ-Comp.	3,613.2	0.2%
Frankfurt DAX	8,244.9	-0.7%
Paris CAC 40	3,968.8	0.3%
Londra FTSE-100	6,554.8	-0.5%
Rusya RTS	1,348.4	-0.4%
Shanghai Composite	2,010.9	-0.5%
Bombay Stock Exc.	19,748.2	-0.3%
Brezilya Bovespa	49,422.1	0.7%
Arjantin Merval	3,423.2	-0.1%
Nikkei 225	14,130.0	-3.0%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	72,555.0	-%1.8	-%1.8	%13.6
USD/TRY	1.9201	-%0.2	-%0.6	%5.8
EUR/TRY	2.5496	%0.3	%1.2	%15.3
EUR/USD	1.3278	%0.6	%1.8	%9.0
Altın/Ons (\$)	1,318.3	-%0.6	%8.5	-%18.3
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)	
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8	
O/N Repo (net)		%7.21		

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Merkez Bankası, 2013 yılı Temmuz ayı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Anketi'ni açıkladı**
- **Konut satışları 2Ç'de güçlü büyümesine devam etti**
- **Elektrikli yerli araçta 10 gruptan oluşan kısa liste oluşturuldu**

Merkez Bankası, 2013 yılı Temmuz ayı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Anketi'ni açıkladı. Temmuz ayında imalat sanayinde faaliyet gösteren 2 bin 724 işyerine “İktisadi Yönelik Anketi formu gönderen Merkez Bankası, 2 bin 242 katılımcıdan yanıt aldı. 2013 yılında yapılan yeni katılım çalışmasıyla anket kapsamına 201 işleri eklendi. Yanıtları 2013 yılı Temmuz ayından itibaren toplu sonuçları dahil edildi. Tüm katılımcıların yanıtlarını ağırlıklı olarak toplulaştırıldığı ankete göre 2013 yılı Temmuz ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı geçen yılın aynı ayına göre 0.7 puan artarak % 75.5 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi kapasite kullanımı oranı geçen yıl Temmuz ayında % 74.8 düzeyinde bulunuyordu.

Konut satışları 2Ç'de güçlü büyümesine devam etti. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye’de konut satışları ikinci çeyrekte geçen yılın neredeyse üç katı büyüyerek 295 bin konut seviyesinde gerçekleşti. Satılan konutların %44’ü mortgage ile finanse edildi. Konut satışlarında gözlemlenen yukarı yönlü hareket temel olarak KDV değişikliği sonrası artan talebe dayanıyor. Yılın ilk yarısında gözlemlenen yukarı yönlü momentum artan faiz oranları sebebiyle yılın ikinci yarısında hız kaybedebilir.

Türkiye İstatistik Kurumu, Temmuz 2013 Sektörel Güven Endeksleri’ni açıkladı. Sektörel Güven Endeksleri 0-200 aralığında değer alabiliyor. Endeksin 100’den büyük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin iyimserliğini, 100’den küçük olması ise kötümserliğini gösteriyor. Bülteneye göre bir önceki ayda 109.6 olan hizmet sektörü güven endeksi Temmuz ayında 105.4 değerine; 112.4 olan perakende ticaret sektörü güven endeksi 108.4 değerine ve 87.9 olan inşaat sektörü güven endeksi 85.3 değerine düştü.

Merkez Bankası Temmuz Ayı İktisadi Yönelik Anketi sonuçlarını açıkladı. 2013 yılında itibaren ilave edilen 201 yeni işyeriyle birlikte imalat sanayi sektöründe faaliyet gösteren 2 bin 724 katılımcıya gönderilen ankette, yeni katılımcılar Temmuz ayı itibarıyla toplu sonuçlara dahil edildi. Reel Kesim Güven Endeksi, 2013 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre 3.1 puan, geçen yılın aynı ayına göre 1.4 puan azalarak 108.7 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre ise 1.7 puan azalarak 105.6 puan oldu.

Devlet Demir Yolları 3.1 milyar dolarlık tren ihalesini yakında açmayı planlıyor.

Radikal Gazetesi'nde yer alan habere göre, ihalenin Bakanlar Kurulu'nun onayının ardından 2-3 ayda tamamlanması ve ihalede %51 yerli şirketlerden satın alım şartı konulması bekleniyor. Haberin Kardemir açısından kısmen olumlu olabileceğini düşünüyoruz.

Otomotiv - elektrikli yerli araçta 10 gruptan oluşan kısa liste oluşturuldu. Tübitak tarafından ele alınan ve %100 Ar-Ge desteği sağlanan projede 20 gruptan gelen teklifler incelendi ve 10'u elendi. Kalan teklif sahiplerinin 4 yıl içinde prototipleri oluşturması beklenen projede devlet 5 yıl boyunca toplam 200 adet araç alımı garantisi veriyor. Haberlerde projede teklif sahiplerinin kim olduğuna dair detay yer almıyor.

Piyasa Yorumu

Küresel mali piyasalar açısından önemli bir haftaya başlıyoruz. Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) iki günlük faiz toplantısı (30-31 Temmuz), Avrupa Merkez Bankası'nın faiz toplantısı (1 Ağustos) ve hepsinden de önemlisi ABD'de açıklanacak Temmuz ayı istihdam raporu (2 Ağustos), piyasaların orta vadeli seyri üzerinde belirleyici olacak. ABD Doları endeksi 81.5 seviyesine gerileyerek hem son beş haftanın en düşük düzeyine geldi hem de teknik olarak 200 günlük ortalamasını aşağı yönde test etmeye başladı. Bu hareketin bileşenlerine baktığımızda EURUSD'nin 1.3300, GBPUSD'nin 1.5400 ve USDJPY'nin 97.50 ile son bir ayın uç noktalarına geldiğini görüyoruz. Bu hareketin temel nedeni bu haftaki FED toplantısından önemli bir kararın çıkmayacağı, tahvil alım miktarının aynı düzeyde bırakılacağı algılamalarının olması. Ancak, Amerikan 10 yıllıklarının %2.50'nin üzerinde olması ve FED'in Eylül'de tahvil alımlarını azaltmaya başlayacağına ilişkin beklentilerin kuvvetli olması gibi nedenlerden ötürü bu hareketi çok da gerçekçe göremiyoruz. Bu nedenle yaz aylarındaki düşük işlem hacmi sonucunda ABD Doları'ndaki uzun pozisyonların kapatılması olarak görmenin daha makul olacağı kanaatindeyiz. Bu da, Euro veya Pound'daki değer kazancının satış fırsatı olarak görülebileceği sonucunu doğuruyor.

Bu sabah Asya piyasalarında olumsuz bir eğilim gözlemliyoruz. Japonya'da manşet enflasyonun yüksek gelmesi nedeniyle mevcut gevşek para politikası uygulamasından yavaş yavaş çıkılabileceği öngörülerine ile Japon Yeni'ndeki değer kaybı sonucunda Nikkei endeksi %2.5 oranında ekside işlem görüyor. Çin'de yerel yönetimlerin borçlanmalarına ilişkin denetimler olabileceği haberleri Çin endeksini %1.5 oranında eksiye çekmiş. Diğer bölge borsalarında ise %0.5 civarında kayıplar var. Avrupa piyasalarının güne hafif oranda satıcılı başlaması beklenirken Amerikan vadeliileri de hafif ekside işlem görüyor. Bugün ABD'de açıklanacak süregelen konut satışları ile Dallas FED endeksi dışında gündemde önemli bir haber bulunmuyor.

Türk mali piyasalarındaki tedirgin eğilim korunuyor. Yaz ve Ramazan etkileri nedeniyle işlem hacminde oldukça büyük bir düşüş yaşansa da satışların devam ettiğini görüyoruz. Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri 2.24'lere kadar yükselerek son iki haftanın zirvesine çıktı. EURTRY kurunun 2.56'lı rakamlara kadar yükselmesi TL'ye yönelik tedirginliği yansıtıyor. BİST-100 endeksi Cuma gününü %1.8 oranında düşüşle son iki haftanın en düşük düzeyinde kapatırken bono ve tahvil piyasasındaki satışlar da sürüyor. Hem 10 yıl vadeli tahvil, hem de gösterge tahvilin bileşik faizi %9.40'a varan bir yükselişler kaydetti. Türk mali piyasalarındaki keskin bozulmanın ardındaki temel neden yabancı yatırımcıların Türkiye'ye yönelik algılamalarındaki keskin değişim olarak özetlenebilir. Bunda TCMB'nin para politikası uygulamaları ile bilinçli bir şekilde yarattığı belirsizlik ile siyasi tarafta meydana gelen bazı gelişmelerin etkili olduğu kanaatindeyiz. Türkiye'nin temel ekonomik görünümü olumlu olduğundan dolayı bu belirsizliklerin giderilmesi halinde yeniden cazip hale gelebileceğini öngörüyoruz. Ancak, küresel bazda likiditenin bol olduğu bir dönemde işe yarayan bilinçli belirsizlik uygulamalarının FED'in çıkış sinyalleri verdiği dönemde de kullanılmaya devam edilmesi faydadan çok zarar getirebilir. Bu nedenle de bu tarz politikaların uygulanmaya devam edilmesi halinde Türk Lirası'nda ve Türk Lirası cinsi varlıklarda daha fazla değer kaybı kaçınılmaz olabilir. Bugüne döndüğümüz zaman TCMB'nin ek parasal sıkılaştırma yapip yapmayacağı günün iç taraftaki en önemli gündem maddesini oluşturuyor.

Piyasa Gündemi

29 Temmuz Pazartesi	Türkiye Tüketici Güveni Endeksi- Temmuz İngiltere Net Tüketici Kredisi- Haziran İngiltere Para Arzı- Haziran ABD Bekleyen Ev Satışları- Haziran
30 Temmuz Salı	Euro Zone Ekonomik Güven- Temmuz Euro Zone Sanayi Güveni- Temmuz Euro Zone Tüketici Güveni- Temmuz Almanya Tüketici Güven Endeksi- Temmuz
31 Temmuz Çarşamba	Türkiye Ticaret Dengesi- Haziran Almanya İşsizlik Oranı- Haziran ABD GSYİH- 2Ç Euro Zone İşsizlik Oranı
01 Ağustos Perşembe	Türkiye Satınalma Yöneticileri Endeksi Almanya Satınalma Yöneticileri Endeksi- Temmuz ABD Satınalma Yöneticileri Endeksi- Temmuz
02 Ağustos Cuma	ABD Toplam Araç Satışları- Temmuz Euro Zone Üretici Fiyat Endeksi- Haziran ABD Kişisel Gelir- Haziran ABD Kişisel Tüketim Harcamaları- Haziran ABD İşsizlik Oranı- Temmuz

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9201	%0.1	-%0.5	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.78	-%0.9	-%1.0	%1.0	%0.6
USD/HUF	223.8	-%0.6	-%1.3	%0.7	%0.9
USD/BRL	2.2568	%0.4	%1.1	-%0.3	-%1.5
USD/PLN	3.1879	-%1.1	-%4.1	%1.2	%3.8

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Gübre Fabrik.	16.00	%13.1
2	Alkim Kimya	12.35	%3.4
3	Türk Traktör	60.00	%2.1
4	Borusan	31.10	%2.0
5	Mannesmann	27.00	%1.1

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Arçelik	12.15	-%5.1
2	Tofaş Oto. Fab.	12.75	-%4.5
3	Doğuş Otomotiv	10.05	-%4.3
4	Akbank	7.26	-%4.2
5	Koza Madencilik	3.08	-%3.7

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.42	385.0
2	T. Halk Bankası	14.45	371.4
3	Vakıflar Bankası	4.13	292.6
4	Akbank	7.26	289.1
5	İş Bankası (C)	5.06	250.5

Bankaların 2Ç 2013 bilanço açıklama dönemi yarın **Garanti** ve **Albaraka Türk** ile devam edecek. Yarın karını açıklayacak olan Garanti Bankası için HSBC'nin net kar tahmini 900mn TL seviyesinde, CNBC tahmini ise m TL seviyesinde bulunmakta. Bank Asya'nın net karında bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2 düşüş bir önceki çeyreğe göre ise %18 büyüme beklenmekte. Yarın karını açıklayacak olan Garanti Bankası için HSBC'nin net kar tahmini 900mn TL seviyesinde, CNBC tahmini ise 833m TL seviyesinde bulunmakta. Garanti Bankası'nın net karında bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %25 artış bir önceki çeyreğe göre ise %10 düşüş beklenmekte. Albaraka Türk için HSBC'nin net kar tahmini 48mn TL seviyesinde, CNBC tahmini ise 47m TL seviyesinde bulunmakta. Albaraka Türk'in net karında bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2 artış bir önceki çeyreğe göre ise %11 düşüş beklenmekte.

Bank Asya'nın 2Ç net karı beklentilerin hafif üzerinde. Bank Asya 2Ç'de 55mn TL ile HSBC beklentisi olan 53mn ve piyasa beklentisi olan 51mn TL'nin hafif üzerinde çeyreksel net kar rakamı açıkladı. Açıklanan rakam geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinin %2 bu yılın ilk çeyreğinin ise 523 üzerinde gerçekleşti. HSBC beklentilerine kıyasla açıklanan karın yüksek gelmesindeki ana neden faaliyet giderlerinin hafif aşağıda gerçekleşmesi olarak görünmekte. Aktif kalitesi tarafında Bank Asya'nın net takipteki kredi miktarı artış oranı bu çeyrekte %1.3 olarak gerçekleşirken, bu rakam bir önceki çeyrekte %4.2 seviyesindeydi. Buradaki iyileşmeye rağmen, bankanın karşılık oranını %60'tan %63'e çıkarması sonucunda, takipteki alacaklar karşılık giderleri geçtiğimiz çeyrekteki 74mn TL'den bu çeyrekte 103mn TL'ye yükseldi. Bilanço tarafında ise hem TL mevduat (%10) hem de TL kredilerdeki (%14) çeyreksel büyüme hızı dikkat çekiciydi. Aktif kalitesinde bu çeyrekte yaşanan kısmi toparlanma ve beklentilerin hafif üzerindeki net kar Bank Asya için olumlu algılanabilir.

Ford Otosan yeni Ar-Ge merkezi için 60m TL yatırım yapacak. Şirketin tüm mühendislik ve Ar-Ge ünitelerini aynı çatı altında toplayacak olan Sancaktepe'de merkezin 2004 yılı ortasında faaliyete geçmesi planlanıyor. Ford Otosan 2012'de 260m TL olan Ar-Ge harcamalarını 2013'te %35 artışla 350m TL'ye yükseltecek. Öte yandan, yeni merkezin temel atma töreninde konuşan şirket YKB Ali Koç, Türkiye ekonomisinin %9'unu, Türkiye'nin ihracatının %10'unu, devlete ödenen kurumlar vergisinin %9.4'ünü, Türkiye özel sektör Ar-Ge harcamalarının %10'unu teşkil eden Koç Grubu olarak ülke ekonomimizin gelişmesi, refahı, Türkiye'nin bölgesinin lideri olması ve global ekonominin önemli bir oyuncusu olması dışında bir hedefleri, arzuları olmasının söz konusu olamayacağını ifade etti.

Privy Council Çukurova'nın süre uzatımı talebini bugün karara bağlayacak. **Turkcell**'in hissedarları Rus Altimo ve Çukurova Holding arasında şirketin kontrol hisselerine ilişkin davayı gören İngiltere Yüksek Mahkemesi'nin, Çukurova'nın Altimo'ya yapacağı ödeme konusunda istediği süre uzatımı talebini bugün karara bağlaması bekleniyor. İngiltere Yüksek Mahkemesi (Privy Council), 9 Temmuz tarihinde Çukurova'nın 60 gün içinde Altimo'ya 1.57 milyar dolar ödeyerek, Turkcell'deki kontrol paylarını geri alabileceğine karar vermişti. Çukurova Holding ise Privy Council'e süre uzatımı için başvururken, Altimo 9 Eylül olarak belirlenen son tarihin değiştirilmesine karşı çıkıyor.

Teknosa, Electro World'ün Türkiye operasyonlarını Dixons'tan satın alabilir. Vatan Gazetesinin haberine göre, Teknosa Electro World Türkiye'yi satın almak üzere Dixons'la görüşmelere başladı. Teknosa'nın Electro World'ü bünyesine katması durumunda 294 olan mağaza sayısı 327'ye çıkacak. Habere göre taraflar süreci 6 ayda tamamlamak için konuyla ilgili bir anlaşma imzaladılar. Electro World'ün Türk ortakları Hacı Sabancı ve Ahmet Benan Çetin, %40'luk hisseyi geçen hafta Dixons Şirket'ine sattı. Olası bir satın alma Teknosa için olumlu.

Taraf Gazetesi'nde yer alan habere göre, EPDK'nın önceden hazırlanmış raporlara göre, **Aygaz**'ın ürünlerinde kriterlerin tutturulmadığını tespit ettiği ve bu nedenle lisans iptali de dahil olmak üzere cezalar talep edildiği belirtiliyor. Taraf Gazetesi'nin iddiasına göre, rapor önümüzdeki günlerde kurulda ele alınacak.

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

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 27.50 TL, Hedef Fiyat: 30.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 1.92 TL, Hedef Fiyat: 2.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 7.42 TL, Hedef Fiyat: 10.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 1.88 TL, Hedef Fiyat: 2.75 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKNSA.IS; Mevcut Fiyat: 12.15 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.15 TL, Hedef Fiyat: 14.00 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 - Müdür

tamersengun@hsbc.com.tr

Levent Bayar - Kıdemli Analist

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/>

