

31 Temmuz 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	74.420,8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	279.077,9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	79.111,1
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1.452,63

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1.686,0	0,0%
Dow Jones	15.520,6	0,0%
NASDAQ-Comp.	3.616,5	0,5%
Frankfurt DAX	8.271,0	0,1%
Paris CAC 40	3.986,6	0,4%
Londra FTSE-100	6.571,0	0,2%
Rusya RTS	1.326,1	-1,1%
Shanghai Composite	1.990,1	0,7%
Bombay Stock Exc.	19.348,3	-1,3%
Brezilya Bovespa	48.561,8	-1,3%
Arjantin Merval	3.336,7	-1,4%
Nikkei 225	13.869,8	1,5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	74.420,8	%2,0	-%2,5	%14,4
USD/TRY	1,9241	%0,0	%0,0	%6,8
EUR/TRY	2,5539	%0,0	%1,6	%15,6
EUR/USD	1,3273	%0,0	%1,6	%8,2
Altın/Ons (\$)	1.325,0	-%0,3	%6,1	-%18,2

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102,0	%7,6	%7,8
O/N Repo (net)		%6,97	

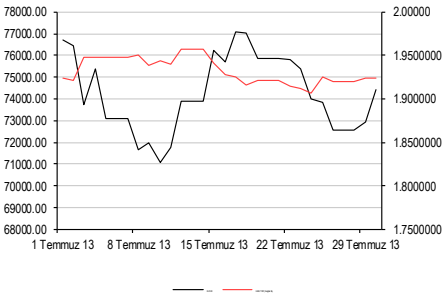
Günlük Bülten

- **Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, 2013 yılı 3. Enflasyon Raporu'nu açıkladı**
- **HSBC Garanti Bankası 2Ç bilanço sonuçları ile ilgili rapor yayınladı**
- **THY üç adet A330-300 uçak opsiyonunu kesin siparişe çevirme kararı aldı**

Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, 2013 yılı 3. Enflasyon Raporu'nu açıkladı.

Erdem Başçı, 2013 yılı yılsonu enflasyon tahminlerini 0.9 puan yukarı yönlü güncellediklerini bildirdi. Enflasyonun 2013 yılı sonunda orta noktasının % 6.2 olmak üzere % 5.2 ile % 7.2 aralığında gerçekleşeceğini tahmin ettiklerini belirten Başçı, 2014 yıl sonu tahmininin ise orta noktasının % 5 olmak üzere % 3.3 ile 6.7 aralığında tahmin edildiğini vurguladı. Başçı konuşmasında son dönemdeki para politikası gelişmelerine değindi. Geçen yılın üçüncü çeyreğinden itibaren enflasyon görünümünün iyileşmesi ve sermaye girişlerinin güçlenmesi nedeniyle kademeli olarak parasal genişlemeye gittiklerini belirten Başçı, bu süreçte küresel risk iştahına bağlı olarak dönem dönem dalgalanmalar gözlemlense de likidite politikasının büyük ölçüde destekleyici konumda olduğunu vurguladı. 2013 yılının Mayıs ayına kadar kısa vadeli faiz oranlarını daha düşük seviyelere indirirken Merkez Bankası'nın ortalama fonlama faizini düşürdüğünü belirten Başçı, sermaye girişlerinin finansal istikrar üzerindeki olumsuz etkilerini azaltmak amacıyla da Rezerv Opsiyonu Katsayılarını kademeli olarak artırdıklarını, böylelikle hızlı sermaye girişlerinin makroekonomik istikrar üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlandırdıklarını bildirdi.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Avrupa borsalarında pozitif eğilimli temkinli bir seyir yaşanırken, ABD borsaları Fed'in kararını bugün açıklayacağı Fomc toplantısı öncesinde yatay hareket etti. Asya borsaları, Çin Merkez Bankası'nın bankacılık sistemine sağladığı likidite miktarını artırdığı haberlerine rağmen bu sabah itibariyle negatif eğilimli karışık bir seyir izlerken, ABD future'larında kayda değer bir değişim gözlenmiyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi dün %2.61 seviyelerine yükselirken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.60 seviyelerinden geçiyor. Fed'in kararını bugün açıklayacağı Fomc toplantısı öncesinde USD diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında dar bir bant içerisinde hareket ederken, EURUSD paritesi 1.323 – 1.330 aralığında hareket ettiği günü 1.326 seviyelerinden tamamladı. Fed'in faiz kararının kapanış konusunda belirleyici olacağı günde EURUSD paritesindeki oynaklığın görece yüksek olabileceğini düşünüyoruz. Buna bağlı olarak EURUSD paritesinin gün içinde 1.312 – 1.334 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında dar bant hareketi dün de devam ederken, altının ons fiyatı USD 1317 – USD 1331 aralığında hareket ettiği günü USD 1326 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1333 seviyelerinden güne başlayan altında Fed'in faiz kararı yönü tayin edecek. Oynaklığın bir kademe artabileceğini düşündüğümüz günde altının USD 1300 – USD 1340 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Merkez Bankası'nın Enflasyon Raporu'nun takip edildiği günde Borsa İstanbul'da pozitif eğilimli bir seyir yaşanırken, bunda Türk bankacılık sektörüne ilişkin yayımlanan olumlu bir rapor etkili oldu. Buna bağlı olarak BİST-100 endeksi %2.0 artarken, BİST-bankacılık endeksi ortalamada %3.4 yükseldi. Asya piyasalarındaki negatif eğilimli karışık seyre de bağlı olarak güne yatay / temkinli bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul endeksinde Tuik'in açıklayacağı dış ticaret rakamları takip edilecek. Global piyasalardaki gelişmelerin de yön konusunda belirleyici olacağı günde Borsa İstanbul-100 endeksinin 72,800 – 75,800 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Merkez Bankası'nın yıl sonu enflasyon tahmininde yukarı yönlü revizyon yapmasına rağmen bono piyasasında temkinli pozitif bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi %9.23 seviyelerinden açıldığı günü %9.14 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin faizi de %9.40 seviyelerinden %9.27 seviyelerine geriledi. Bu sabah itibariyle tezgah üstü piyasalarda yatay bir başlangıç yapan gösterge bonoda yönü Tuik'in açıklayacağı dış ticaret rakamları takip edilecek. Türk lirasındaki gelişmelerin de dolaylı olarak bono faizlerinin seyri açısından önemli olacağı günde gösterge bononun bileşik %8.8 - %9.4 aralığında işlem görmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin de %8.9 - %9.5 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

Merkez Bankası'nın Enflasyon Raporu'nun takip edildiği günde Türk lirasında yatay bir seyir yaşanırken, USDTRY kuru 1.922 – 1.930 aralığında hareket ettiği günü 1.923 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.924 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'de yönü Tuik'in açıklayacağı dış ticaret rakamları tayin edecek. Beklentilerin üzerinde gelecek dış ticaret açığının Türk lirası üzerinde baskıları artırabileceğini hatırlatırken, USDTRY'nin 1.917 – 1.934 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

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	1,9241	%1,2	-%0,5	%0,0	%0,0
USD/ZAR	9,80	%1,2	-%2,0	%0,0	%1,6
USD/HUF	225,8	%1,0	-%0,3	%0,3	-%0,2
USD/BRL	2,2833	%3,2	%1,3	-%1,8	-%1,7
USD/PLN	3,1894	%0,2	-%4,7	%1,0	%4,4

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Aksa	7,42	%4,8
2 Aksa Enerji	3,06	%4,8
3 Yapı ve Kredi Bank.	4,38	%4,0
4 Garanti Bankası	7,84	%4,0
5 Doğuş Otomotiv	10,85	%3,8

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Borusan Mannesmann	32,80	-%3,2
2 Çimsa	11,25	-%2,2
3 Park Elek. Madencilik	4,70	-%1,3
4 Tekfen Holding	6,28	-%1,2
5 Alkim Kimya	12,30	-%1,2

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 T. Halk Bankası	14,65	443,2
2 Garanti Bankası	7,84	366,9
3 İş Bankası (C)	5,26	236,9
4 Vakıflar Bankası	4,35	222,6
5 Yapı ve Kredi Bank.	4,38	167,5

HSBC **Garanti Bankası** 2Ç bilanço sonuçları ile ilgili rapor yayınladı. Akbank'ın 2Ç 2013 net karı 883m TL ile beklentilere paralel gerçekleşti. Detaylara bakıldığında da gerek gelir tablosu gerekse bilanço kalemlerinde önemli bir sürpriz bulunmuyor. Net faiz gelirleri 1.7milyar TL ile HSBC beklentisinin %2 üzerinde gerçekleşirken, çeyrek bazda enflasyona endeksli menkul değerlerdeki getiri azalışı ile birlikte %5'lik düşüş yaşandı. Banka yönetimi net faiz marjı öngörüsünü bu yıl için bir önceki yıla paralel ve 10baz puan düşüş aralığına indirdi. Daha önceki öngörüsü 20-30 baz puanlık yıllık artışı. Net ücret ve komisyon gelirleri 629mn TL ile HSBC beklentisine paralel gerçekleşirken bir önceki yılın aynı dönemine göre %32 artış gösterdi. Faaliyet giderleri 1 milyar TL ile HSBC beklentilerinin %6 üzerinde gerçekleşirken, yönetim enflasyon + 200 baz puan olan 2013 faaliyet giderleri öngörüsünü değiştirmede. Aktif kalitesi tarafında yılın ilk yarısında oldukça kuvvetli bir performans gösteren Garanti Bankası, 80baz puan olan 2013 risk maliyeti öngörüsünü değiştirmede. Sonuç olarak banka yönetimi 2013 bütçe hedefinin yakalanabileceğine güvenini sürdürüyor. HSBC olarak Garanti Bankası için 10TL hedef fiyatla "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi devam ettiriyoruz. Banka 2014 FK ve PD/DD çarpanları olarak sırasıyla 8.5x ve 1.2x ile işlem görmekte.

Albaraka Türk 2Ç net karı beklentilerin hafif altında. Albaraka Türk 2Ç'de beklentilerin hafif altında 46mn TL net kar rakamı açıkladı. Açıklanan kar rakamı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1 bir önceki çeyreğe göre ise %14 aşağıda. Bankanın net faiz gelirleri 146mn TL ile HSBC beklentisinin hafif üzerinde kalsa da, karşılık giderlerindeki beklentilerin üzerindeki artış net kar rakamında beklentilere göre hafif düşük kar gerçekleşmesine neden oldu.

Anadolu Hayat 2Ç net karı beklentilerin üzerinde geldi. Anadolu Hayat'ın 2Ç solo net karı 14 milyon TL olan HSBC ve 16 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 18 milyon TL olarak gerçekleşti. Kar geçen yılın aynı dönemine göre %2 yükselirken geçen çeyreğe göre %24 daraldı. Gelir tarafında veriler HSBC beklentilerine paralel gerçekleşti. Ancak diğer gelirlerin beklentilerin üzerinde 2.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesi ve efektif vergi oranının %10 oranında kalması nedeniyle net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Açıklanan sonuçlarda ciddi bir operasyonel sürpriz olmaması ve hissenin genel olarak uzun vadeli bir yatırım temasının olması nedeniyle sonuçlara önemli bir tepki gelmesini beklemiyoruz.

İş GYO 53,7 milyon Euro karşılığında Antalya'da iki adet otel satıyor. İş GYO 53,7 milyon Euro karşılığında Antalya'da 2 adet otel satacağını açıkladı. Otellerin değeri bağımsız değerlendirme raporuna göre 44,8 milyon Euro olmakla beraber satış bedeli şirket ile alıcı arasında yapılan görüşmeler sonucu pazarlık yolu ile belirlendi. İş GYO, satıştan elde edilecek nakdi yeni gayrimenkul yatırımlarında değerlendirmeyi planladığını açıkladı. Şirket turizm sektörüne ilgisinin devam ettiğini, sektördeki yatırım olanaklarını takip ettiğini belirtti.

THY üç adet A330-300 uçak opsiyonunu kesin siparişe çevirme kararı aldı. THY bu uçakları 2015-2016 yıllarında teslim alacak. Revize filo planına göre THY'nin yıllar itibarıyla teslim alacağı yeni uçak sayısı şöyle: 2013'te 4 adet, 2014'te 18 adet, 2015'te 33

adet, 2016'da 45 adet, 2017'de 10 adet, 2018'de 47 adet, 2019'da 40 adet, 2020'de 62 adet ve 2021'de 10 adet. Filodan çıkacak uçaklarla birlikte filo 2013 sonunda 234, 2014 sonunda 237 ve 2015 sonunda 260 uçağa ulaşacak

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

[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 1.91 TL, Hedef Fiyat: 2.75 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.22 TL, Hedef Fiyat: 8.96 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 7.84 TL, Hedef Fiyat: 10.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ISGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.37 TL, Hedef Fiyat: 1.90 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ANHYT.IS; Mevcut Fiyat: 3.80 TL, Hedef Fiyat: 6.86 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/>

