

02 Ağustos 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	73.401,8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	274.647,9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	77.672,9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1.242,19

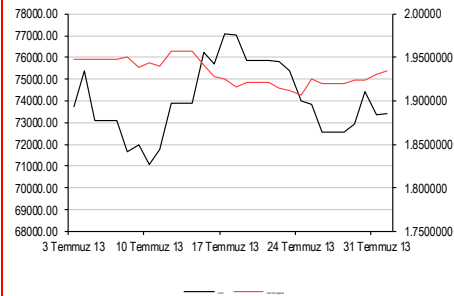
Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1.706,9	1,3%
Dow Jones	15.628,0	0,8%
NASDAQ-Comp.	3.675,7	1,4%
Frankfurt DAX	8.410,7	1,6%
Paris CAC 40	4.042,7	1,3%
Londra FTSE-100	6.682,0	0,9%
Rusya RTS	1.331,7	1,4%
Shanghai Composite	2.029,1	1,8%
Bombay Stock Exc.	19.317,2	-0,1%
Brezilya Bovespa	49.140,8	1,9%
Arjantin Merval	3.431,8	2,2%
Nikkei 225	14.005,8	2,5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	73.401,8	%0,0	-%4,0	%14,5
USD/TRY	1,9349	%0,2	%0,7	%8,4
EUR/TRY	2,5617	%0,0	%2,3	%16,5
EUR/USD	1,3239	-%0,2	%1,6	%7,5
Altın/Ons (\$)	1.314,4	%0,4	%5,3	-%18,0
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)	
TRT050314T14	102,0	%7,6	%7,8	
O/N Repo (net)		%6,8		

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **İhracat 7 ayda %3.3 oranında artışla 87 milyar 860 milyon dolara yükseldi**
- **Otomotiv ihracatı Temmuz'da geçen yıla göre %35 yukarıda**
- **Cumhurbaşkanı Gül Torba Yasa'yı onayladı**

İhracat 7 ayda %3.3 oranında artışla 87 milyar 860 milyon dolara yükseldi. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre ihracat yılın ilk 7 ayında ihracat % 3.3 oranında artışla 87 milyar 860 milyon dolara, son 12 aylık dönemde % 7.5 oranında artışla 153 milyar 193 milyon dolar oldu. İhracatçı birlikleri verilerine göre Temmuz ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre % 17.3 oranında arttı. 2012 yılı Temmuz ayında 10 milyar 768.8 milyon dolar düzeyinde gerçekleşen ihracat, 2013 yılı Temmuz ayında 12 milyar 629 milyon dolar oldu. 2013 yılı Temmuz ayında tarım sektörü ihracatı % 19.7 oranında artışla 1 milyar 690.6 milyon dolara, sanayi ürünleri ihracatı % 16.9 oranında artışla 10 milyar 492 milyon dolara, madencilik sektörü ihracatı % 17.8 oranında artışla 446.4 milyar dolara yükseldi.

Otomotiv ihracatı Temmuz'da geçen yıla göre %35 yukarıda. TİM tarafından açıklanan verilere göre Temmuz'da Türkiye'nin toplam ihracatı otomotiv sektörü liderliğinde %17 artışla 12.63 milyar dolar oldu. Otomotiv sektörü ihracatı %35 artışla 1.96 milyar dolar olurken, ikinci sırada yer alan hazır giyim sektörü ihracatı %16 artışla 1.63 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Yılın ilk yedi ayında toplam ülke ihracatı %3.3 artışla 87.9 milyar dolara ulaşırken, otomotiv 12.5 milyar dolar ihracatla %14 pay aldı ve geçen yıla kıyasla %9 artış elde etti. Temmuz verileri büyük ihracatçılar Tofaş ve Ford Otosan açısından olumlu.

İstanbul Ticaret Odası (İTO), Temmuz ayı İstanbul Ücretliler Geçinme İndeksi ve Toptan Eşya Fiyatları İndeksi'ni açıkladı. 2013 Temmuz ayında İTO tarafından İstanbul ili için hazırlanan 1995 bazlı Ücretliler Geçinme İndeksi'ne göre perakende fiyatlar Temmuz ayında bir önceki aya göre % 1.74 oranında azaldı. Temmuz ayları itibarıyla söz konusu indekste 2011 yılında % 1.57, 2012 yılında ise % 2.07 oranında azalış kaydedilmişti. Temmuz ayında gıda harcamalarındaki artışa rağmen giyim grubunda ay boyunca uygulanan sezon indirimlerinin yanı sıra ev eşyası harcamaları grubunda yer alan beyaz ve kahverengi eşya sektörlerinde uygulanan indirimler genel enflasyonu azaltıcı yönde etkili oldu. 2012 yılı Temmuz ayında % 2.21 oranında artış gösteren 7 aylık değişim oranı, 2013 yılının aynı döneminde % 3.39 olarak gerçekleşti. Perakende fiyatlar, yıllık bazda % 9.19 artarken, 12 aylık ortalama değişim perakende fiyatlarda % 8.76 oldu.

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları beklentilerden iyi gelen ekonomik veriler ve Avrupa Merkez Bankası'nın yapıcı açıklamalarıyla yükselirken, ABD borsaları da, tahminlerin oldukça üzerinde gelen İSM imalat verileri sonrasında ortalamada %1.3 yükseldi. Asya borsaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli hareket ederken, ABD future'ları ortalamada %0.1 primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi güçlü ekonomik veriler sonrasında dün %2.70 seviyelerine yükselirken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.71 seviyelerinden geçiyor. Abd tarafında açıklanan güçlü veriler USD lehine hareketi belirginleştirirken, EURUSD paritesi 1.319 – 1.331 aralığında hareket ettiği günü 1.321 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.321 seviyelerinden yatay açılan EURUSD'de Abd tarafında açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. Beklentilerin üzerindeki gerçekleşmelerin USD lehine hareketi belirginleştirebileceğini düşündüğümüz günde EURUSD paritesinin 1.312 – 1.327 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Abd tarafındaki güçlü veriler altın fiyatları üzerinde de baskı yaratırken, altının ons fiyatı USD 1307 – USD 1331 aralığında hareket ettiği günü USD 1310 seviyelerinden kapattı. Bu sabah itibariyle USD 1290 seviyelerinden güne başlayan altında yönü tayin edecek en önemli olgu Abd'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi olacak. Bugün için altının USD 1276 – USD 1310 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Türk lirası üzerinde devam eden baskılar Borsa İstanbul üzerinde baskı yaratırken, BİST-100 endeksi ikinci seansta belirginleşen satışların da etkisiyle günü yatay tamamladı. Asya borsalarındaki pozitif eğilimli seyre de bağlı olarak güne olumlu bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da yönü Türk lirasındaki gelişmeler tayin edecek. Bu bağlamda Merkez Bankası'nın repo ihalelerinin takip edileceğini hatırlatırken, BİST-100'un gün içinde 72,100 – 74,800 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında olumlu bir seyir yaşanırken, Türk tahvillerinin yatırım yapılabilir ülkelere ilişkin tahvil endekslerine gireceğine dair gelen haberler sonrasında gösterge bononun bileşik faizi %9.14 seviyelerinden %8.90 seviyelerine geriledi. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvil de %8.96 seviyelerinden günü tamamladı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda yatay bir açılış yapan gösterge bononun gün içinde bileşik %8.7 - %9.2 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin de bileşik %8.7 - %9.1 aralığında işlem göreceğini tahmin ediyoruz.

Türk lirası üzerindeki baskılar dün de devam ederken, USDTRY kuru 1.933 – 1.950 aralığında hareket ettiği günü 1.947 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.947 seviyelerinden açılan USDTRY'de Merkez Bankası'nın para politikası uygulamaları takip edilecek. Bugün için USDTRY'nin 1.930 – 1.957 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	1,9349	%0,7	-%0,4	%0,0	%0,0
USD/ZAR	9,98	%2,6	-%0,6	-%1,8	%0,2
USD/HUF	227,7	%1,8	%0,2	-%1,0	-%0,6
USD/BRL	2,3045	%2,8	%2,5	-%2,0	-%2,9
USD/PLN	3,2272	%1,3	-%2,5	-%0,5	%2,1

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Anadolu Sigorta	1,30	%4,0
2	Koç Holding	8,86	%3,8
3	GSD Holding	1,40	%3,7
4	Şişe Cam	2,88	%3,6
5	Aksa	7,64	%3,2

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Coca Cola İçecek	53,00	-%2,7
2	Arçelik	12,55	-%2,7
3	Teknosa İç ve Dış Ticaret	13,10	-%2,2
4	Borusan Mannesmann	31,50	-%2,2
5	İş GMYO	1,37	-%2,1

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7,54	363,5
2	T. Halk Bankası	14,60	238,5
3	İş Bankası (C)	5,12	216,8
4	Vakıflar Bankası	4,25	172,5
5	Yapı ve Kredi Bank.	4,24	138,8

Arçelik 2Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC net kar beklentisi 174mn TL, piyasa beklentisi ise 168mn TL seviyesinde bulunmakta. FAVÖK tarafında HSBC beklentisi 296mn TL seviyesinde bulunurken, piyasa beklentisi 312mn TL seviyesinde. HSBC'nin beklentileri bir önceki yıla göre %2 ciro, %5 FAVÖK ve %4 net kar büyümesine işaret etmekte.

Bizim 2Ç sonuçları beklentilere paralel gerçekleşti. Net kar 6.4 milyon TL ile 7 milyon TL olan HSBC ve piyasa beklentilerine paralel geldi. Şirketin net satışları güçlü bir büyüme ile beklentilere paralel %18.3 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise %3 seviyesi ile geçen yılın aynı dönemindeki %3.4 seviyesinin altında kaldı. Sonuçlara ciddi bir piyasa tepkisi gelmesini beklemiyoruz.

Cumhurbaşkanı Gül Torba Yasa'yı onayladı. SPK Kanunu'nda yaptığı değişiklik ile **Turkcell**'de atanamayan Yönetim Kurulu üyelerinin atanmasına ve 2Ç açıklaması ve temettü dağıtımı gibi pek çok konuya imkan sağlayacak olan yasanın onaylanması Turkcell hissesi açısından kısa vadede olumlu algılanabilir.

Ford Otosan 2Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC net kar tahmini 166 milyon TL (CNBCe piyasa tahmini 162 milyon TL), FAVÖK 211 milyon TL (piyasa: 217 milyon TL), FAVÖK marjı %7.1 (piyasa: %7.3) ve gelir tahmini 2.97 milyar TL (piyasa: 2.97 milyar TL). HSBC yıllık büyüme tahmini gelirlerde %16, FAVÖK'te %3, net karda ise %1. Şirket'in 1Ç yıllık satış büyümesi %7, FAVÖK marjı %6.9, kar büyümesi ise %7. Ford Otosan yıllık yurtiçi araç satışları hacmi 2. çeyrekte durgun kalırken ihracat %14 arttı.

Bankaların 2Ç 2013 bilanço açıklama dönemi önümüzdeki hafta **İş Bankası** ve **Vakıfbank** ile tamamlanacak. Pazartesi günü karını açıklayacak olan İş Bankası için HSBC'nin net kar tahmini 940mn TL seviyesinde, CNBC tahmini ise 914mn TL seviyesinde bulunmakta. İş Bankası'nın net karında bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1 artış bir önceki çeyreğe göre ise %8 düşüş beklenmekte. Salı günü karını açıklayacak Vakıfbank için HSBC'nin net kar tahmini 378mn TL seviyesinde, CNBC tahmini ise 353mn TL seviyesinde bulunmakta. Vakıfbank'ın net karında bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %33 artış bir önceki çeyreğe göre ise %28 düşüş beklenmekte.

EPDK Osmangazi Elektrik Dağıtım Şirketinin yönetimine el koydu. Zaman Gazetesi'nde yer alan habere göre, EPDK Yıldızlar SSS'e ait olan Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ'ye mali yükümlülüklerine uymadığı gerekçesiyle el koydu.

Yapi Kredi 2Ç net karı beklentilerin üzerinde. Yapı Kredi Bankası 2Ç'de 621mn TL net kar açıkladı. Açıklanan kar piyasa ve HSBC beklentisi olan 584mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. Banka'nın 2Ç net karı bir önceki yılın aynı çeyreğinin %76 bir önceki çeyreğin ise %15 üzerinde. Beklentilerin üzerinde kar gerçekleşmesinin ana nedeni olarak ise genel karşılık giderlerinin bu çeyrekte beklentilere göre ciddi miktarda düşük gerçekleşmiş olması görünmekte. Her ne kadar takipteki alacak oranı HSBC beklentilerine paralel gerçekleşmiş olsa da, bankanın karşılık oranını yükseltmesi, takipteki alacaklar karşılık gideri rakamının HSBC beklentisinin üzerinde gerçekleşmesine neden oldu. Ancak genel karşılıklardaki düşük seviye yüksek takipteki alacaklar karşılık gideri rakamının etkisini silmiş oldu. Genel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşen kar rakamı ve bir önceki yıla göre büyüme olumlu algılanabilir.

Teknosa 2Ç sonuçları ardından yıl sonu FAVÖK marjı beklentisini aşağı yönde revize etti. Şirket yıl sonunda %4.5-5 FAVÖK marjı beklerken (önceden %5 üzeri idi) net kar beklentisini 57-60 milyon TL seviyesinde korudu. Satış büyümesi beklentisi ise %15-20 seviyesinden %25-30 seviyesine yükseltildi.

Tüpraş 2Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. Şirketin düşük rafineri marjları ve TL'nin değer kaybı nedeniyle geçen yıla göre oldukça düşük operasyonel karlılık açıklamasını ancak ertelenen vergi giderlerine ilişkin gelirler nedeniyle de net karın geçen yıl seviyelerinde olmasını bekliyoruz. HSBC net kar tahmini 130 milyon TL ile 142 milyon TL olan CNBCE piyasa tahminin kısmen altında yer alıyor.

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

[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 27.70 TL, Hedef Fiyat: 30.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 12.85 TL, Hedef Fiyat: 15.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 12.90 TL, Hedef Fiyat: 16.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[BIZIM.IS; Mevcut Fiyat: 29.00 TL, Hedef Fiyat: 38.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TATKS.IS; Mevcut Fiyat: 2.42 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 41.40 TL, Hedef Fiyat: 57.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 5.14 TL, Hedef Fiyat: 6.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 4.22 TL, Hedef Fiyat: 5.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 4.23 TL, Hedef Fiyat: 5.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.30 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde 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/>

