

05 Ağustos 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	74.032,8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	275.480,2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	77.900,9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1.501,78

Yurtdışı piyasalar

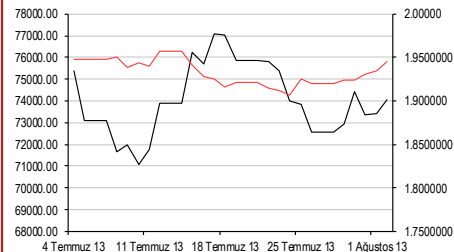
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1.709,7	0,2%
Dow Jones	15.658,4	0,2%
NASDAQ-Comp.	3.689,6	0,4%
Frankfurt DAX	8.406,9	0,0%
Paris CAC 40	4.045,7	0,1%
Londra FTSE-100	6.647,9	-0,5%
Rusya RTS	1.336,4	0,4%
Shanghai Composite	2.029,4	0,0%
Bombay Stock Exc.	19.164,0	-0,8%
Brezilya Bovespa	48.474,0	-1,4%
Arjantin Merval	3.458,8	0,8%
Nikkei 225	14.466,2	3,3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	74.032,8	%0,9	%0,4	%16,1
USD/TRY	1,9453	%0,5	-%0,1	%8,7
EUR/TRY	2,5707	%0,4	%1,9	%17,0
EUR/USD	1,3215	-%0,2	%2,0	%7,6
Altın/Ons (\$)	1.313,4	-%0,1	%8,1	-%17,6

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102,0	%7,6	%7,8
O/N Repo (net)		%7,2	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **TEPAV, Temmuz Perakende Güven Endeksi'ni açıkladı**
- **Kurumsal kredi kartlarında faiz tavanı uygulamasına geçildi**
- **Temmuz ayında Türkiye'deki araç satışları yıllık bazda %15 arttı**

TEPAV, Temmuz Perakende Güven Endeksi'ni açıkladı. Mayıs ayındaki düşüşün ardından Haziran ayında yükselen TEPE, Temmuz ayında da yükselişini sürdürdü. TEPE, Temmuz 2013'te 0.8 değerini aldı. TEPE bir önceki aya göre 1.3 puan, geçen yılın aynı dönemine göre ise 6.1 puan yükseldi. Satış beklentileri, serideki en yüksek seviyeye ulaştı: Temmuz 2013'te TEPE anketi katılımcılarının % 50.1'i önümüzdeki 3 ayda işlerinde iyileşme beklerken, işlerinde kötüleşme bekleyenlerin oranı % 17.9 düzeyinde kaldı. Önümüzdeki 3 aya ilişkin beklentilerin denge değeri Temmuz 2013'te 29.6 puan oldu. Satış beklentileri Mayıs 2008'den bu yana en yüksek değerini aldı. Beklentilerde Temmuz 2012'ye göre 23.8 puanlık, Haziran 2013'e göre ise 8 puanlık artış oldu. Son 2 yılda Haziran ayından Temmuz ayına geçerken ortaya konan satış beklentileri bu yıl yükseldi.

Kurumsal kredi kartlarında faiz tavanı uygulamasına geçildi. Yönetmelikteki değişiklikle kurumsal kredi kartları da bireysel kredi kartlarında olduğu gibi faiz tavanına tabi olacak. Hatırlanacağı üzere bireysel kredi kartlarında faiz tavanı aylık %2.12 seviyesinde bulunmaktaydı. Bu değişiklik bir süredir beklenmekteydi. Kurumsal kredi kartlarının toplam aktifler içindeki payının en yüksek olduğu banka Yapı Kredi (%1.6) olarak görünmekte. Onu sırasıyla Vakıfbank (%0.7), Akbank (%0.6), Garanti Bankası (%0.5), İş Bankası (%0.4) ve Halkbank (%0.1) takip etmekte.

Temmuz ayında Türkiye'deki araç satışları yıllık bazda %15 arttı. ODD verilerine göre Türkiye'deki hafif araç satışları Temmuz ayında 71,596 adetle, yıllık bazda %15 büyümeye gerçekleştirdi. Binek otomobil satışları %25 artarken (bir önceki aya göre ise %4.4 azaldı) hafif ticari araç satışları %11 azaldı (bir önceki aya göre ise %0.5 arttı). Haziran- Temmuz döneminde hafif araç satışları %12.5 arttı. Volkswagen Temmuz ayında 10bin araçla en çok satılan araba markası oldu. Temmuz rakamları, Ramazan ayı ve zayıf TL ile "talep öne çekme" etkisine rağmen güçlü geldi. Doğu Otomotiv satış rakamları içerisinde en iyi performans gösteren şirket olarak öne çıkıyor.

Şirket Haberleri

Piyasa Gündemi

05 Ağustos Pazartesi	Türkiye Tüketici Fiyat Endeksi- Temmuz Euro Zone Perakende Satışlar- Haziran
06 Ağustos Salı	İngiltere Sanayi Üretimi- Haziran ABD Ticaret Dengesi- Haziran İngiltere Yeni Araba Kayıtları- Temmuz Fransa Ticaret Dengesi- Temmuz
07 Ağustos Çarşamba	Almanya Sanayi Üretimi- Haziran
08 Ağustos Perşembe	Almanya Ticaret Dengesi- Haziran
09 Ağustos Cuma	Önemli bir veri açıklanmıyor

Arçelik 2Ç sonuçları beklentilerin altında kaldı. Arçelik 2Ç sonuçları iç pazardaki zayıflama ve operasyonel giderlerdeki artış nedeniyle beklentilerin altında kaldı. Şirket 2Ç’de 151 milyon TL net kar elde ederken bu rakam geçen senenin %10 altında kaldı. HSBC ve piyasa beklentisi ise 174 ve 168 milyon TL düzeyindeydi. 2Ç’de FVAÖK 260 milyon TL ile geçen senenin %9 altında, HSBC beklentisinin %12 altında ve piyasa beklentisinin %17 altında kaldı. FVAÖK marjı ise %9.8 düzeyinde gerçekleşerek geçen seneki %10.3’ün altına düştü ve beklentilerin (HSBC:%10.4, piyasa:%10.8) de altında kaldı. Beklentilerin altında açıklanan sonuçlar hisse üzerinde baskı oluşturabilir.

Ford Otosan’ın 2Ç net karı ertelenmiş vergi etkisiyle beklentilerden yüksek, faaliyet sonuçları beklentilere paralel. Ford Otosan 2Ç’de HSBC beklentisi olan 166mn TL ve piyasa beklentisi olan 162mn TL’nin üzerinde 259mn TL net kar rakamı açıkladı. Açıklanan net kar, 89mn TL ertelenmiş vergi geliri (vergi teşviği etkisi) sonucunda vergi kaleminin artı 87mn TL gerçekleşmesinin etkisiyle oldukça yüksek gerçekleşti. Vergi öncesi net kar HSBC beklentisinin sadece %4 üzerinde. Gelirler %14’lük büyüme gösterirken beklentilerin %2 altında kaldı. FAVÖK rakamı ise 208mn TL ile %1 azalış gösterirken, HSBC beklentisine paralel gerçekleşti ve %7.1’lik çeyreklik marj yarattı. Sonuç olarak, 2Ç’de Ford’un sonuçlarında operasyonel olarak bir sürpriz görünmezken, yüksek gerçekleşen net kar rakamı piyasa tarafından olumlu algılanabilir.

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

Tüpraş beklentilerin altında 2Ç operasyonel sonuçlar açıkladı. Şirketin net karı 138 milyon TL ile geçen sene ile paralel kalırken piyasa beklentisi olan 142 milyon TL’nin hafifçe altında, HSBC beklentisi olan 130 milyon TL’nin ise üzerinde gerçekleşti. Zayıf operasyonel performansa karşın şirketin net karı 258 milyon TL’lik ertelenen vergi geliri ile desteklendi. 2Ç satış gelirleri 10.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşerek, geçen senenin %7 altında kaldı (HSBC:11.9 milyar TL, piyasa: 10.5 milyar TL). 2Ç FVAÖK’ü de 135 milyon TL düzeyinde gerçekleşerek HSBC ve piyasa beklentileri olan 180 milyon TL ve 246 milyon TL’nin oldukça altında kaldı. Beklentilerin altında kalan operasyonel performans olumsuz piyasa tepkisi ile sonuçlanabilir.

Tofaş 739mn TL’lik yatırımı için yatırım teşvik belgesi aldı. Yatırım destek unsurları bu belge çerçevesinde, gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası, vergi indirim oranı %80, yatırıma katkı oranı %40 ve faiz desteği olarak belirlendi. Tofaş için olumlu.

Özelleştirme İdaresi **Türk Hava Yolları**’nın özelleştirilmesi süreci danışmanlığı için seçilen McKinsey’i onaylamadı. Finansgündem’de yer alan haberde, Türk Hava Yolları’nın %49’luk hissesinin özelleştirilme süreci için danışman olarak belirlenen

Döviz piyasaları

TL’ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1,9453	%1,0	-%1,2	%0,0	%0,0
USD/ZAR	9,84	%0,6	-%3,6	%0,4	%2,6
USD/HUF	224,6	%0,4	-%2,6	%0,6	%1,5
USD/BRL	2,2876	%1,4	%1,6	-%0,4	-%2,7
USD/PLN	3,1909	%0,1	-%4,9	%0,9	%3,9

İMKB100'de hisse hareketleri**En çok yükselen 5**

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Çimsa	11,75	%4,4
2	TAV Havalimanları	12,90	%3,6
3	Yapı ve Kredi Bank.	4,39	%3,5
4	Vakıflar Bankası	4,40	%3,5
5	Otokar	66,25	%3,1

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Bizim Mağazaları	27,70	-%2,8
2	GSD Holding	1,37	-%2,1
3	Sinpaş GMYO	1,05	-%1,9
4	Asya Katılım Bankası	1,94	-%1,5
5	Gübre Fabrik.	14,85	-%1,3

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7,68	513,6
2	İş Bankası (C)	5,22	366,2
3	T. Halk Bankası	14,55	298,5
4	Akbank	7,34	258,2
5	Yapı ve Kredi Bank.	4,39	209,8

McKinsey'in onaylanmadığı bunun yerine Özelleştirme İdaresi içinden kurulacak bir birim'in sürece ilişkin yardımcı olacağı belirtildi.

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

- [ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 5.22 TL, Hedef Fiyat: 6.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[VAKBN.IS; Mevcut Fiyat: 4.40 TL, Hedef Fiyat: 5.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TOASO.IS; Mevcut Fiyat: 12.80 TL, Hedef Fiyat: 15.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.20 TL, Hedef Fiyat: 8.96 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 42.40 TL, Hedef Fiyat: 57.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[FROTO.IS; Mevcut Fiyat: 27.70 TL, Hedef Fiyat: 30.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 12.60 TL, Hedef Fiyat: 16.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 4.39 TL, Hedef Fiyat: 5.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 14.55 TL, Hedef Fiyat: 23.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 7.34 TL, Hedef Fiyat: 9.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 7.68 TL, Hedef Fiyat: 10.00 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/>

