

19 Ağustos 2013

Pazartesi

İMKB verileri

İMKB-100	74,275.4
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	278,817.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	78,738.6
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,123.76

Yurtdışı piyasalar

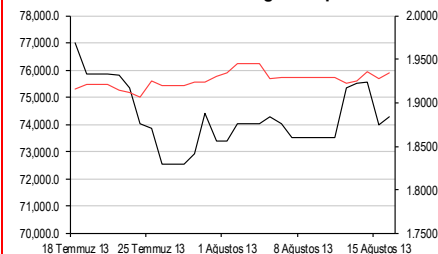
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,655.8	-0.3%
Dow Jones	15,081.5	-0.2%
NASDAQ-Comp.	3,602.8	-0.1%
Frankfurt DAX	8,391.9	0.2%
Paris CAC 40	4,123.9	0.7%
Londra FTSE-100	6,500.0	0.3%
Rusya RTS	1,323.4	-0.3%
Shanghai Composite	2,068.5	-0.6%
Bombay Stock Exc.	18,598.2	-4.0%
Brezilya Bovespa	51,538.8	1.2%
Arjantin Merval	3,815.3	-1.3%
Nikkei 225	13,650.1	-0.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	74,275.4	%0.4	-%3.6	%14.4
USD/TRY	1.9342	%0.3	%0.5	%8.1
EUR/TRY	2.5805	%0.7	%2.0	%17.4
EUR/USD	1.3341	%0.4	%1.5	%8.7
Altın/Ons (\$)	1,368.0	%2.9	%5.7	-%15.3

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

- **Piyasaların 2013 yılı sonu TÜFE beklentisi Ağustos'ta %7.20'den %7.33'e yükseldi**
- **BDDK sermaye yeterliliği, karşılık ve kredi kartları mevzuatında değişiklik yaptı**
- **Uçak fiyatlarına tavan fiyat gelebilir**

Merkez Bankası, mali ve reel sektördeki karar alıcılarla gerçekleştirdiği Beklenti Anketi'nin sonuçlarını açıkladı. 2013 yılı Ağustos ayı Beklenti Anketi'ni 72 katılımcı ile gerçekleştiren Merkez Bankası, sonuçları tüm katılımcıların yanıtlarını toplulaştırarak değerlendirdi. Buna göre piyasaların 2013 yılı sonu TÜFE beklentisi Ağustos'ta % 7.20'den % 7.33'e yükseldi. 2013 yılı Ağustos ayı Beklenti Anketi'ne göre piyasaların 12 ay ve 24 ay sonrası TÜFE beklentileri sırasıyla % 6.45 ve % 6.23 oldu. 2013 yılı Ağustos ayı için tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde % 0.30 düzeyindeyken, bu anket döneminde % 0.32 olarak tahmin edildi. Eylül ayı için TÜFE beklentisi aynı anket dönemlerinde sırasıyla % 0.71 ve % 0.66 oldu. Ekim ayı TÜFE beklentisi bu anket döneminde % 1.06 olarak gerçekleşti.

BDDK sermaye yeterliliği, karşılık ve kredi kartları mevzuatında değişiklik yaptı. Yapılan değişiklikler uzun süredir konuşulan tüketici kredisi büyümesini yavaşlatıcı ve ihracat ve KOBİ kredisi büyümesini teşvik edici önlemlerin bir parçası. Değişikliklerden göreceli olarak KOBİ kredisi hacmi büyük kredi kartı hacmi küçük Halkbank gibi bankalar daha olumlu etkilenirken, Yapı Kredi gibi bankalar daha olumsuz etkilenecek. Değişiklik detaylarına bakıldığında; taksitli kredi kartına ilişkin risk ağırlıkları artırılırken bu sermaye yeterlilik oranına bankalarda olumsuz olarak yansıyacak; tüketici kredisi tanımına kredi kartları ve kredili mevduat hesabı kredileri de girerken kredi kartlarında da genel karşılık oranları artırıldı; KOBİ ve ihracat kredilerinde ise genel karşılık oranı azaltıldı. Bu düzenlemeler kredi kartı büyümesini yavaşlatıcı, KOBİ ve ihracat kredilerini teşvik edici özellik taşımakta. Ayrıca BDDK'nın açıkladığı değişiklikte kredi kartı asgari ödeme tutarı artarken düşük gelir seviyesinde kredi kartı limiti 1,000TL ile sınırlandırıldı.

Uçak fiyatlarına tavan fiyat gelebilir (havayolları şirketleri açısından hafif olumsuz). Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım'ın basında (Hürriyet Gazetesi) yerelana açıklamalarına göre bayram tatilleri ve özel günlerde çok yüksek rakamlara ulaşan uçak biletlerine sınırlama gelebilir. Habere göre piyasalara müdahale etme gibi bir amaçlarının olmadığını kaydeden Yıldırım, piyasanın dengesini bulması için yetkileri paralelinde bu konuya biraz daha fazla eğileceklerini, Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü'nün tavan fiyatı

getirebileceğini belirtti. Öte yandan, yeni İstanbul havalimanı konusunda da açıklama yapan Bakan, arsadaki dağ ve çukurların ortadan kaldırılması için özel bir ekipman gerektiği, yüklenici firmanın siparişini teslim aldıktan sonra ve hükümet kanadı tarafından eş zamanlı yürütülen kamulaştırma çalışmaları tamamlandıktan sonra inşaata başlanacağını ifade etti.

Şirket Haberleri

Piyasa Gündemi

19 Ağustos Pazartesi	İngiltere Ev Fiyatları- Ağustos
20 Ağustos Salı	Almanya Üretici Fiyat Endeksi- Temmuz Türkiye Gecelik Borçlanma Faizi- Ağustos
21 Ağustos Çarşamba	ABD Varolan Ev Satışları- Temmuz
22 Ağustos Perşembe	Fransa Satın Alma Yöneticileri Endeksi- Ağustos Almanya Satın Alma Yöneticileri Endeksi- Ağustos Euro Zone Satın Alma Yöneticileri Endeksi- Ağustos Kanada Perakende Satışları- Haziran ABD Ev Fiyat Endeksi- Haziran
23 Ağustos Cuma	Almanya GSYİH- 2Ç Türkiye Gelen Yabancı Turist Verileri- Temmuz ABD Yeni Ev Satışları Kanada Tüketici Fiyat Endeksi- Temmuz İngiltere GSYİH- 2Ç

Akbank 1.56 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi sağladı. Libor/Euribor + 175 baz puan maliyetli sendikasyon kredisi 519,5mn dolar ve 779mn Euro olmak üzere iki dilimden oluşmakta ve kredinin 1 yıl vadesi bulunmakta. Temin edilen kredi Akbank'ın halihazırda bulunan Libor/Euribor + 135 baz puan maliyetli 1.59 milyar dolar tutarında vadesi gelen sendikasyon kredisinin yerine geçecek. Kredinin maliyetindeki düşüş ve yüksek çevrim oranı olumlu.

Akenerji 2Ç zararı, ertelenen gelir vergisi sayesinde beklenenden düşük geldi. Akenerji 2Ç net zararı 7 milyon TL düzeyinde; 55 milyon TL'lik HSBC tahmininin ve 38 milyon TL olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. 21 milyon TL'lik ertelenen gelir vergisi sayesinde vergi öncesi 34 milyon TL'lik zarar indirgenmiş oldu. Faaliyet sonuçları beklentilere paralel gerçekleşti; 63 milyon TL FAVÖK (HSBC beklentisi: 65 milyon TL, piyasa beklentisi: 60 milyon TL), 169 milyon TL gelir (HSBC beklentisi: 162 milyon TL, piyasa beklentisi: 178 milyon TL). Satış geliri yıllık bazda %24 azalırken FAVÖK %17 arttı. Şirket, geçen sene 14 milyon TL net kar açıklamıştı fakat bu sene TL' nin değer kaybetmesiyle ciddi döviz kayıplarına maruz kaldı (net finansal gider 90 milyon TL).

Erdemir 2Ç net karı piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Şirket 316 milyon TL net kar ile 295 milyon TL olan HSBC tahminin kısmen üzerinde ve 130 milyon TL olan piyasa tahmininin oldukça üzerinde bir sonuç açıkladı. Sonuçlarda çeyrekssel olarak dolar bazında artan satış fiyatları, düşen maliyetler ve TL'nin değer kaybının yarattığı pozitif etki sayesinde %20.6 seviyesine ulaşan FAVÖK marjı etkili oldu. Sonuçlara kısa vadede olumlu tepki gelebileceğini düşünüyoruz.

Pegasus 2Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC tahminleri 70m TL net kar, 119m FAVÖK ve 570m TL satış geliri olup, karşılaştırma yapılabilir 2Ç 2012 verisi (ve de piyasa tahmini) bulunmamaktadır. Şirket 1Ç'te 6m TL zarar, 24m FAVÖK ve 386m TL satış geliri elde etmişti.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9342	%0.7	%0.8	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.09	%2.8	%2.2	-%2.0	-%1.4
USD/HUF	225.0	%1.3	%0.0	-%0.6	%0.9
USD/BRL	2.3926	%5.3	%6.5	-%4.4	-%5.3
USD/PLN	3.1706	%1.0	-%1.6	-%0.3	%2.5

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

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Park Elek. Madencilik	5.16	%4.9
2	Koza Altın	30.50	%3.7
3	Koza Madencilik	3.59	%3.2
4	İttifak Holding	2.53	%2.9
5	Anel Elektrik	1.49	%2.8

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	İhlas Ev Aletleri	0.52	-%1.9
2	Borusan Mannesmann	31.60	-%1.9
3	Teknosa İç ve Dış Ticaret	12.65	-%1.6
4	Anadolu Efes	26.40	-%1.5
5	Doğan Yayın Hol.	0.68	-%1.4

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.50	324.9
2	T. Halk Bankası	14.45	247.6
3	İş Bankası (C)	5.12	168.7
4	Yapı ve Kredi Bank.	4.50	167.9
5	Vakıflar Bankası	4.42	147.8

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

- [AKENR.IS; Mevcut Fiyat: 1.33 TL, Hedef Fiyat: 2.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 32.90 TL, Hedef Fiyat: 28.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKBN.IS; Mevcut Fiyat: 7.44 TL, Hedef Fiyat: 9.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.54 TL, Hedef Fiyat: 8.96 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[EREGL.IS; Mevcut Fiyat: 2.17 TL, Hedef Fiyat: 2.60 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/>

