

20 Ağustos 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	72,382.7
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	271,052.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	76,293.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,160.70

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,646.1	-0.6%
Dow Jones	15,010.7	-0.5%
NASDAQ-Comp.	3,589.1	-0.4%
Frankfurt DAX	8,366.3	-0.3%
Paris CAC 40	4,084.0	-1.0%
Londra FTSE-100	6,465.7	-0.5%
Rusya RTS	1,322.3	-0.1%
Shanghai Composite	2,085.6	0.8%
Bombay Stock Exc.	18,307.5	-1.6%
Brezilya Bovespa	51,574.1	0.1%
Arjantin Merval	3,815.3	0.0%
Nikkei 225	13,758.1	0.8%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	72,382.7	-%2.5	-%4.6	%10.1
USD/TRY	1.9468	%0.7	%1.3	%8.8
EUR/TRY	2.5973	%0.7	%3.0	%17.4
EUR/USD	1.3341	%0.0	%1.7	%7.9
Altın/Ons (\$)	1,366.9	-%0.1	%2.9	-%15.4

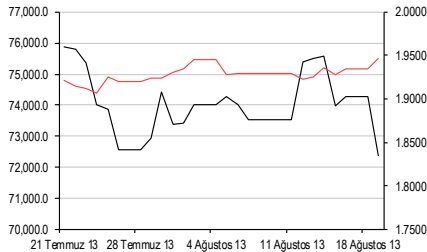
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%6.6	

Günlük Bülten

- **Merkez Bankası, ihracat reeskont kredilerine kredi kullanımı limitlerini iki katına çıkardı.**
- **Turkcell yönetim kurulu dün yaptığı toplantıda Yönetim Kurulu Başkanı ataması yaparken 22 Ağustos'ta 2Ç sonuçlarının açıklanacağını bildirdi**
- **Pegasus 2Ç net karı %50 artışla 53m TL**

Merkez Bankası, ihracat reeskont kredilerine kredi kullanımı limitlerini iki katına çıkardı. Merkez Bankası, limit artışları ve sağlanan kullanım kolaylığı çerçevesinde ihracatçılar tarafından bankanın reeskont kredisi imkanının daha fazla kullanılacağı ve Merkez Bankası'nın net döviz rezervlerine sağlanan katkının aynı oranda artış göstereceği öngörüsünde bulundu. Merkez Bankası, ihracat reeskont kredisi uygulamasına ilişkin yazılı açıklama yaptı. Merkez Bankası Reeskont ve Avans Yönetmeliği'nin yeniden düzenlenerek ihracat reeskont kredileri teminat şartlarına dair kullanım kolaylığı getirildiğini belirten Banka, ihracatçılara kullanılmakta olan ihracat reeskont kredilerinin limitinin 6 milyar dolardan 12 milyar dolara yükseltildiğini, kredilerin vadesinin uzatıldığını vurguladı. Merkez Bankası, söz konusu limitin 11 milyar dolarlık kısmının Türk Eximbank'a 1 milyar dolarlık kısmı ise diğer ticari bankalara tahsis edildiğini kaydetti.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları şirket bazlı haberlerin de etkisiyle yeni haftaya negatif eğilimli bir başlangıç yaparken, ABD borsaları Çarşamba günü açıklanacak olan 30-31 Temmuz Fomc toplantısına ilişkin tutanakların yarattığı belirsizlikle ortalamada %0.6 geriledi. Asya borsaları bu sabah itibariyle negatif eğilimi devam ettirirken, ABD future'ları ortalamada %0.1 gerilemiş durumda.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi Fed'in varlık alımlarını azaltacağı beklentileriyle dün %2.88 seviyelerine yükselirken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.84 seviyelerinden geçiyor. Fed'in Çarşamba günü açıklayacağı toplantı tutanakları öncesinde USD diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında yatay bir seyir izlerken, EURUSD paritesi 1.332 – 1.338 aralığında hareket ettiği günü 1.334 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.335 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinin 1.33 – 1.34 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatları Fed'in Fomc tutanakları öncesinde negatif eğilimli bir seyir izlerken, altının ons fiyatı USD 1363 – USD 1385 aralığında hareket ettiği günü USD 1366 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1364 seviyelerinden güne başlayan altının gün içinde USD 1346 – USD 1386 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

BDDK'nın tüketici kredilerine ek düzenlemeler getiren yasa taslağı sonrasında Borsa İstanbul'da satış baskısı bir kademe belirginleşirken, BİST-100 endeksi yeni haftanın ilk işlem gününü %2.6 düşüfle tamamladı. Bununla birlikte BİST-bankacılık endeksi ortalamada %3.0 geriledi. Asya piyasalarındaki negatif eğilimli seyre de bağlı olarak güne yatay / hafif negatif bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da Merkez Bankası'nın faiz kararının kapanış konusunda belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bugün için Borsa İstanbul-100 endeksinin 71,000 – 73,600 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Merkez Bankası'nın kararını bugün açıklayacağı Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde tahvil piyasasında da satıcı bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi %9.27 seviyelerinden açıldığı günü %9.39'dan kapattı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin getirisi de %9.38 seviyelerine yükseldi. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda yatay bir açılış yapan gösterge bonoda yönü Merkez Bankası'nın faiz kararı tayin edecek. Banka'nın gecelik borç verme faizinde sürpriz bir artırım yapması durumunda özellikle getiri eğrisinin uzun tarafının olumlu etkilenebileceğini hatırlatırken, 2 yıl vadeli gösterge bononun gün içinde %8.9 - %9.6 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin de bileşik %8.8 - %9.5 aralığında işlem göreceğini tahmin ediyoruz.

Türk lirasındaki baskılar dün de devam ederken, USDTRY kuru 1.938 – 1.956 aralığında hareket ettiği günü 1.955 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.954 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'de yönü tayin edecek en önemli olgu Merkez Bankası'nın faiz kararı olacak. Banka'nın beklentiler paralelinde politika faizlerinde herhangi bir değişiklik yapmaması durumunda Türk lirası üzerindeki baskıların devam edebileceğini düşünmekle birlikte, gecelik borç verme faizinde sürpriz bir artırımın (50 – 75 baz puan) Türk lirası açısından olumlu olabileceği kanaatindeyiz. Oynaklığın yüksek olabileceğini tahmin ettiğimiz günde USDTRY'nin 1.935 – 1.965 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

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 Satışlar- 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

Döviz piyasaları

	Kapanış	TL'ye göre hareket			
		Haftalık Aylık (%)	Haftalık Aylık (%)	Haftalık Aylık (%)	Aylık (%)
USD/TRY	1.9468	%1.1	%1.8	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.21	%3.2	%3.9	-%2.0	-%2.0
USD/HUF	225.4	%0.8	%1.0	%0.3	%0.8
USD/BRL	2.4129	%5.5	%8.1	-%4.1	-%5.8
USD/PLN	3.1891	%1.1	-%0.2	%0.0	%2.0

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

Şirket Haberleri

Aksa Enerji bugün 2Ç sonuçlarını açıklayacak. HSBC şirketin 2Ç'de 52 milyon TL zarar elde etmesini beklerken piyasa tahmini 48 milyon TL zarar yönünde. HSBC şirketin 2Ç'de 49 milyon TL FVAÖK ve 448 milyon TL ciro elde etmesini beklerken bu rakamlar için piyasa beklentisi bulunmuyor. Şirket geçen yıl 2Ç'de 10m TL zarar, 43m TL FVAÖK ve 340 milyon TL ciro elde etmişti.

Doğuş Otomotiv 2Ç finansal sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC'nin 2Ç net kar tahmini 85m TL olup, CNBC piyasa beklentisi 79m TL'dir. Şirket geçen yıl 2Ç'de 81m TL kar elde etmişti. HSBC FAVÖK ve satış geliri tahminleri 116m ve 1.8 milyar TL olup piyasa tahminleri 106m ve 1.64 milyar TL'dir. Şirketin satış adetlerindeki %21 artış sayesinde yüksek ciro artışı elde etmesini bekliyor ancak marjların 1Ç'de olduğu gibi geçen yılın bir miktar altında oluşacağını tahmin ediyoruz. FAVÖK marjı beklentimiz %6.4 olup piyasa tahmini ile aynıdır (2Ç 2012 marj %6.8).

Erdemir 2013 yıl sonu için FAVÖK marjı beklentisini %12-14 seviyesinden %14-16'ya yükseltti. Şirket %6-8 aralığındaki net kar marjı beklentisini ve 7.8 milyon tonluk satış hacmi beklentisini sabit tutarken 3. çeyrekte grevlerle ilgili yaşanan üretim kaybına rağmen FAVÖK marjı beklentisini %14-16 aralığına yükseltti.

Pegasus 2Ç net karı %50 artışla 53m TL. Net kar kur farkı ve ertelenmiş vergi giderleri nedeniyle HSBC'nin 70m TL olan tahmininin altında gelmekle birlikte geçen yılın %50 üzerinde gerçekleşti. Satış gelirleri %16 artışla 605m TL ulaşırken (HSBC tahmininin %6 üzerinde), operasyonel sonuçlar HSBC tahminlerine yakın oluştu (FAVÖK %107 artışla 124m TL ve HSBC tahmininin %4 üzerinde). Şirket daha önce açıkladığı trafik sonuçlarında 2Ç için %19 yolcu artışı ve 1Y için %23 yolcu artışı (7.55m yolcu) ve doluluk oranında iyileşme (2Ç 1 puan artışla %80, 1Y 2.3 puan artışla %79.3%) elde etmişti. 2Ç'de euro bazında toplam birim maliyetlerinde %17, yakıt dışı birim maliyetlerinde ise %20 düşüş kaydeden şirket, etkin maliyet kontrolünü sürdürdü. Rakamlara ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor dolayısıyla sonuçlara oluşacak tepkiyi tahmin etmek güç. Ancak güçlü sonuçlara karşın hisse fiyatında halka arzdan bu yana %70 artış yaşanmış olması ile kar realizasyonu eğilimi şimdilik ön plana çıkabilir.

Sabancı Holding Sırp telekom şirketinin özelleştirilmesiyle ilgileniyor. Reuters'a göre, Sırbistan Ticaret ve Telekomünikasyon Bakanı Rasim Ljajic, Sabancı Holding'in yanısıra Doğuş Holding ile de İstanbul'da bir araya geldiklerini belirterek, iki şirketin de Telekom Sırbija'nın özelleştirilmesiyle ilgilendiklerini açıkladı. Haberlere göre, iki şirket de Sırbistan'da altyapı ve enerji sektörlerinin yanısıra otel, AVM ve konut projeleri ile de ilgileniyor. Haberlerde, Sırp medyasına göre, Sırbistan'ın Telekom Sırbija'nın satışından 2 milyar Euro gelir beklediği belirtiliyor. Haberleri bu aşamada, Sabancı açısından nötr buluyoruz.

Turkcell yönetim kurulu dün yaptığı toplantıda Yönetim Kurulu Başkanı ataması yapıldı ve 22 Ağustos'ta 2Ç sonuçlarının açıklanacağını bildirdi. Yapılan toplantıda halihazırdaki yönetim kurulu üyesi Ahmet Akça yönetim kurulu başkanı olarak atandı ve 2Ç sonuçlarının da 22 Ağustos'ta açıklanacağı duyuruldu. Şirketin yönetim kurulunun işler hale gelmesi bir süredir beklenen temettü ödemesi için olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Rekabet Kurumu, **Turkcell** hakkında baz istasyon sözleşmelerine yönelik 2009'da karara bağlanmış olan inceleme sürecini yeniden başlattı. Hatırlanacağı gibi Avea 2009 yılında Rekabet Kurumu'na Turkcell'in baz istasyon geliştirmeden sorumlu iştirakinin yaptığı anlaşmalarda, başka GSM operatörlerinin kendilerinin anlaşma yaptığı bina ve arsalar baz istasyon yapamaması şeklinde bir madde eklediğini yönünde bir şikayet yapmıştı. Rekabet Kurumu da o dönemki teknik koşullar ve BTK görüşü çerçevesinde başvuruyu reddetmişti. Danıştay'ın Rekabet Kurumu'nun bu kararını iptal etmesi üzerine Rekabet Kurumu incelemeye yeniden başlanacağını açıkladı. Her ne kadar Rekabet Kurumu'nun kararını değiştirmesi için ortada somut bir faktör olmasa da, Rekabet Kurumu'nun incelemede Turkcell aleyhine karar alması şirket için olumsuz bir gelişme olarak öne çıkabilir.

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

[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 2.94 TL, Hedef Fiyat: 7.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.00 TL, Hedef Fiyat: 15.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.75 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[EREGL.IS; Mevcut Fiyat: 2.20 TL, Hedef Fiyat: 2.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[PGSUS.IS; Mevcut Fiyat: 31.30 TL, Hedef Fiyat: 28.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 7.18 TL, Hedef Fiyat: 10.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 10.40 TL, Hedef Fiyat: 14.60 TL, Endekse Paralel 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/>
