

21 Ağustos 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	72,204.3
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	269,689.7
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	76,001.0
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,339.77

Yurtdışı piyasalar

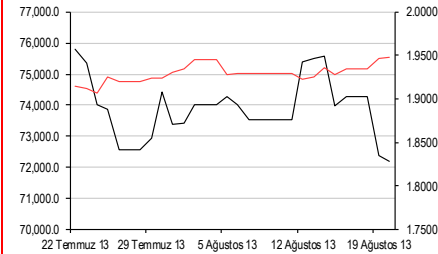
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,652.4	0.4%
Dow Jones	15,003.0	-0.1%
NASDAQ-Comp.	3,613.6	0.7%
Frankfurt DAX	8,300.0	-0.8%
Paris CAC 40	4,028.9	-1.3%
Londra FTSE-100	6,453.5	-0.2%
Rusya RTS	1,317.8	-0.3%
Shanghai Composite	2,072.6	-0.6%
Bombay Stock Exc.	18,246.0	-0.3%
Brezilya Bovespa	50,507.0	-2.1%
Arjantin Merval	3,850.7	0.9%
Nikkei 225	13,396.4	-2.6%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	72,204.3	-%0.2	-%4.8	%9.8
USD/TRY	1.9480	%0.1	%1.4	%8.8
EUR/TRY	2.6061	%0.3	%3.4	%17.8
EUR/USD	1.3378	%0.3	%2.0	%8.2
Altın/Ons (\$)	1,373.7	%0.5	%2.9	-%15.2

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

- **Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), borç verme faiz oranının üst sınırını 50 baz puan artırdı**
- **HSBC Pegasus Şirket Raporu: Tavsiyemizi "Endekse Paralel Getiri" olarak revize ediyoruz**
- **1,000TL kredi kartı limiti yeni kredi kartları için geçerli olacak**

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), borç verme faiz oranının üst sınırını 50 baz puan artırdı. Ağustos ayı toplantısında gecelik faiz oranlarından Merkez Bankası borçlanma faiz oranını % 3.5 düzeyinde sabit tutan Kurul, borç verme faiz oranını % 7.25'ten % 7.75'e yükseltti. Açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranı ise % 6.75 düzeyinde sabit tutuldu. PPK'nın, gerçekleştirdiği Ağustos ayı toplantısına Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, Ahmet Faruk Aysan, Murat Çetinkaya, Turalay Kenç, Necati Şahin, Abdullah Yavaş ve Mehmet Yörükoğlu katıldı. Erdem Başçı başkanlığında toplanan PPK, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı ile banka bünyesindeki Bankalararası Para Piyasası ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Repo-Ters Repo Pazarı'nda uygulanmakta olan faiz oranlarına ilişkin aldığı kararları açıkladı. Buna göre Kurul Ağustos ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını % 4.5 düzeyinde sabit tuttu. Nisan 2013'te % 5 düzeyinde olan politika faizi oranı, Mayıs ayında 50 baz puanlık indirimin ardından % 4.5'e gerilemişti. Politika faizi son 4 aydır bu düzeyini koruyor.

HSBC Pegasus Şirket Raporu: Tavsiyemizi "Endekse Paralel Getiri" olarak revize ediyoruz. Pegasus'un 2Ç sonuçları operasyonel açıdan güçlü geldi. Sonuçlar gelir kalemlerinde (güçlü trafiğe dayalı) büyümeye işaret ederken, etkin maliyet kontrolünün devam ettiğini gösteriyor. Bunun sonucunda ve artan ölçek ekonomisine dayalı olarak marjlarda genişleme görülüyor. 2013 tahminlerimizi bu doğrultuda yukarı yönde revize ettik. Ancak hisse fiyatı halka arzdan bu yana gördüğü zirve seviyeden %12 aşağı gelmekle birlikte 26 Nisan olan ilk işlem tarihinden bu yana %60 getiri sağlamış durumda. Pegasus'un yurtdışı benzerlerine göre (easyJet ve Ryanair) iki ay önce %44 olan iskontosu (2013-2014 çarpanlarına göre), %17'ye inmiş bulunmakta. Dolayısıyla, kısa vadede ve revize tahminlere rağmen hissede yukarı potansiyelin sınırlı hale geldiğini düşünüyoruz. İNA modelimize dayalı değerlememizde yeni tahminlerle 34 TL hedef fiyata ulaşmaktayız (eski hedef fiyat 28.2 TL). 12 aylık %15 getiri potansiyeli doğrultusunda "Endeksin Üzerinde Getiri" olan tavsiyemizi "Endekse Paralel Getiri" olarak değiştiriyoruz. Tahmin ve tavsiyemize ilişkin başlıca riskler (yukarı ve aşağı yönde)

şunlardır; 1) petrol fiyatlarında ciddi kalıcı artışlar (düşüşler) gerçekleşmesi (2013-15 varsayımımız sabit 105 dolar/varil), 2) dış etkenler (politik, sosyal, ekonomik, terör, salgın hastalık gibi) nedeniyle yolcu trafiğinin ve fiyatların tahminlerimizden ciddi düşük (ya da olumlu koşullar sayesinde yüksek) seyretmesi, 3) sektörde iç ve dış rekabetin öngörülenden güçlü (ya da zayıf) olmasıyla fiyatlar ve marjlar üzerinde baskı oması (ya da fiyat ve marjların daha güçlü seyretmesi), 4) kurlarda uzun süreli aşırı oynaklık yaşanması sonucu fiyatlamaların zorlaşarak marjlara olumsuz etkide bulunması (ya da kur hareketlerinin marjlara olumlu katkı yapması), 5) ülkelerarası ikili anlaşmalara bağlı olan yeni hat açılımlarının korumacı politikalar nedeniyle tahmin edilenden yavaş ve zayıf seyretmesi (ya da öngörülenden daha hızlı ve güçlü seyretmesi), 6) yeni İstanbul havalimanının açılmasında yaşanacak ciddi gecikmelerin Sabiha Gökçen’de Pegasus için beklenenden daha uzun ve güçlü rekabete yol açması (ya da altyapı koşullarının rekabette önemli bir artışa yol açmaması).

1,000TL kredi kartı limiti yeni kredi kartları için geçerli olacak. Hürriyet Gazetesi’nin haberine göre geçtiğimiz Cuma günü açıklanan yönetmelik taslağında geçen 1,000TL altında geliri olan ya da gelir seviyesini belgeleyemeyen kredi kartı kullanıcılarının kredi kartı limitlerinin 1,000TL ile sınırlandırılması düzenlemesi 1 Ocak 2014’ten itibaren ve sadece yeni başvurular için geçerli olacak. Düzenleme bu şekilde uygulanırsa, düzenlemedeki bu maddenin, bankalar ve tüketici üzerinde ciddi bir etki yaratması beklenmemekte.

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları Fed'in bugün açıklayacağı FOMC toplantı tutanakları öncesinde negatif eğilimli bir seyir izlerken, ABD borsaları perakende şirketlerin beklentilerden iyi gelen sonuçlarına da bağlı olarak ortalamada %0.4 yükseldi. Asya borsaları bu sabah itibariyle negatif eğilimli karışık hareket ederken, ABD future'ları ortalamada %0.2 gerilemiş durumda.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi dün %2.82 seviyelerine gerilerken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.83 seviyelerinden geçiyor. Avrupa Bölgesi'ne ilişkin son dönemde açıklanan ekonomik verilerin olumlu gelmesi Euro'nun diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında güçlenmesine neden olurken, EURUSD paritesi 1.332 – 1.345 aralığında hareket ettiği günü 1.342 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.341 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde, Fed'in bu akşam açıklayacağı Fomc tutanakları yön konusunda belirleyici olacak. Fomc tutanaklarıyla birlikte oynaklığın bir kademe artabileceğini hatırlatırken, EURUSD paritesinin bugün için 1.328 – 1.348 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Altın fiyatlarında karışık bir seyir yaşanırken, altının ons fiyatı USD 1352 – USD 1378 aralığında hareket ettiği günü, USD'nin diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında zayıflaması sonrasında USD 1371 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1368 seviyelerinden güne başlayan altının gün içinde USD 1340 – USD 1390 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Borsa İstanbul'da gün boyu negatif eğilimli bir seyir yaşanırken, BİST-100 endeksi %1'in üzerinde gerilediği günü kapanışa doğru gelen alımlar sonrasında %0.2'lik düşüşle tamamladı. Asya piyasalarındaki negatif eğilimli seyre de bağlı olarak, güne hafif satıcı bir başlangıç beklediğimiz Borsa İstanbul-100 endeksinin gün içinde 70,800 – 73,800 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Merkez Bankası'nın gecelik borç verme faizinde 50 baz puanlık artırıma gitmesi bono piyasasında sınırlı bir etki yaratırken, gösterge bononun bileşik faizi %9.45 seviyelerine kadar yükseldiği günü %9.36 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin faizi de %9.36 seviyelerinden kapattı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda yatay bir açılış yapan gösterge bonoda Merkez Bankası'nın repo ihalesi takip edilecek. Bugün için gösterge bononun bileşik %8.9 - %9.4 aralığında hareket etmesini beklerken, 10 yıl vadeli tahvilin faizinin de %8.8 - %9.4 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Merkez Bankası'nın gecelik borç verme faizinde gerçekleştirdiği 50 baz puanlık artırımın Türk lirasına yansımaları sınırlı olurken, USDTRY kuru 1.941 – 1.956 aralığında hareket ettiği günü 1.949 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.95 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'de Merkez Bankası'nın repo ihalesi takip edilecek. Bugün için USDTRY'nin 1.940 – 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 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

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.948	%0.7	%2.5	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.16	%1.6	%4.9	-%0.9	-%2.3
USD/HUF	223.2	-%0.7	-%0.2	%1.4	%2.7
USD/BRL	2.3936	%3.4	%8.1	-%2.6	-%5.2
USD/PLN	3.1547	-%0.3	-%0.8	%1.0	%3.4

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Alarko GMYO	22.30	%2.5
2	Petkim	2.79	%1.8
3	Garanti Bankası	7.30	%1.7
4	Anadolu Isuzu	20.80	%1.5
5	Sabancı Holding	9.12	%1.3

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	GSD Holding	1.17	-%15.8
2	Tekstilbank	1.52	-%14.1
3	Beşiktaş Futbol Yat.	1.54	-%7.2
4	Türk Hava Yolları	8.04	-%4.3
5	Arçelik	11.20	-%4.3

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.30	387.1
2	T. Halk Bankası	13.95	327.6
3	İş Bankası (C)	5.03	183.6
4	Yapı ve Kredi Bank.	4.35	166.0
5	Vakıflar Bankası	4.33	165.9

Şirket Haberleri

Aksa Enerji 2Ç zararı beklentilerin üzerinde. Aksa Enerji 2Ç zararını 75 milyon TL olarak açıkladı; bu rakam HSBC'nin 52 milyon TL'lik ve piyasanın 48 milyon TL olan tahmininin üzerinde. Bunun ana nedeni TL'nin zayıflamasıyla bu çeyrekte kaydedilen 102 milyon TL'lik finansal giderler. Faaliyet sonuçlarında ise karışık bir seyir gözlenmekte; 400 milyon TL'lik gelir (yıllık bazda %18 artış) HSBC tahmininin %11 altında, FAVÖK ise HSBC tahmininin %11 üzerinde (marjı %13.6, HSBC tahmini %10.9). Zarara bağlı olarak sonuçlar hafif olumsuz algılanabilir (gelirler ve FAVÖK için piyasa tahmini bulunmamakta).

Doğuş Otomotiv 2Ç sonuçları beklentilere göre zayıf geldi. Doğuş Otomotiv 2Ç net karı 65 milyon TL olarak açıkladı, yıllık bazda %19 azaldı; HSBC'nin 85 milyon TL olan tahmininin %23 altında, piyasanın 79 milyon TL'lik tahmininin ise %17 altında. Net karın düşük gelmesinin başlıca nedenleri beklenenden düşük gelirler ve özellikle beklentilerin altında gerçekleşen marjlar. TL'nin zayıflaması özellikle de çeyreğin sonlarında fiyatlandırmada ve marjlarda olumsuz bir etki yarattı. Bu çeyrek için açıklanan brüt kar marjı %11.9 (HSBC tahmini: %12.5), FAVÖK marjı ise %5.0 (geçen sene %6.8, HSBC ve piyasa tahmini ise %6.4). Bildirilen FAVÖK 81 milyon TL (yıllık bazda %15 azaldı) HSBC tahmininin (116 milyon TL) %30 altında, piyasa tahmininin (106 milyon TL) ise %23 altında. Beklenenden zayıf gelen 2Ç sonuçları bugün hisse üzerinde bir baskı yaratabilir.

Enka 2Ç sonuçlarını bugün açıklayabilir. HSBC 2Ç net karı 263 milyon TL iken piyasanın tahmini 273 milyon TL. HSBC gelir ve FAVÖK tahminleri sırasıyla 2.7 milyar TL ve 367 milyon TL olup piyasanınkiler ise 2.77 milyar TL ve 384 milyon TL. İnşaat sektöründe (satışlardaki dalgalanma) ve kur farkı gelirlerinin (güçlü EUR/USD) sayesinde güçlü sonuçlar bekliyoruz.

Migros 2Ç sonuçlarını bugün açıklayabilir. HSBC 2Ç net zarar tahmini 173m TL olup piyasanın (CNBC) zarar beklentisi 150m TL'dir.

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

[ENKAI.IS; Mevcut Fiyat: 5.24 TL, Hedef Fiyat: 6.13 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[MGROS.IS; Mevcut Fiyat: 18.85 TL, Hedef Fiyat: 29.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 10.45 TL, Hedef Fiyat: 14.60 TL, Endekse Paralel Getiri]
[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 2.90 TL, Hedef Fiyat: 7.00 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/>

