

22 Ağustos 2013

Perşembe

İMKB verileri

İMKB-100	69,709.5
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	259,871.9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	73,039.7
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,352.84

Yurtdışı piyasalar

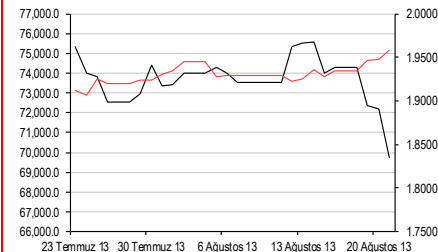
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,642.8	-0.6%
Dow Jones	14,897.6	-0.7%
NASDAQ-Comp.	3,599.8	-0.4%
Frankfurt DAX	8,285.4	-0.2%
Paris CAC 40	4,015.1	-0.3%
Londra FTSE-100	6,390.8	-1.0%
Rusya RTS	1,312.5	-0.4%
Shanghai Composite	2,073.0	0.0%
Bombay Stock Exc.	17,905.9	-1.9%
Brezilya Bovespa	50,405.2	-0.2%
Arjantin Merval	3,852.4	0.0%
Nikkei 225	13,424.3	0.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	69,709.5	-%3.5	-%8.1	%6.0
USD/TRY	1.9580	%0.5	%2.2	%9.4
EUR/TRY	2.6223	%0.6	%4.0	%18.5
EUR/USD	1.3393	%0.1	%1.7	%8.3
Altın/Ons (\$)	1,369.1	-%0.3	%2.7	-%16.5

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%7.7	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Kısa vadeli dış borç stoku 125.7 milyar dolara yükseldi**
- **Başçı: Ek parasal sıkılaştırma her gün uygulanmaya devam edecek**
- **Beyaz eşya Temmuz yurtiçi satışları geçen yıla göre %21 arttı**

Kısa vadeli dış borç stoku 125.7 milyar dolara yükseldi. Merkez Bankası, Haziran 2013 Kısa Vadeli Dış Borç Gelişmelerini açıkladı. Haziran sonu itibarıyla, kısa vadeli dış borç stoku, 2012 yılı sonuna göre % 24.5 oranında artışla 125.7 milyar dolar oldu. Bu dönemde, bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku % 26 oranında artarak 86 milyar 37 milyon dolar olurken, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku % 22.4 oranında artarak 38 milyar 725 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti.

Başçı: Ek parasal sıkılaştırma her gün uygulanmaya devam edecek. Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı yaptığı yazılı açıklamada, 20 Ağustos 2013 tarihli Para Politikası Kurulu'nda belirlenen strateji doğrultusunda, yapılacak ikinci bir açıklamaya kadar ek parasal sıkılaştırmanın her gün uygulanmaya devam edileceğini belirtti. Başçı, bugünden itibaren, ek parasal sıkılaştırma uygulanan günlerde saat 16.30'da en az 100 milyon dolar tutarında bir döviz satım ihalesi açılacağını kaydetti.

Beyaz eşya Temmuz yurtiçi satışları geçen yıla göre %21 arttı. Haziran'da %6 gerileyen satışlar Temmuz'da yükselişe geçerek 677 bin adet ile geçen yılın %21, Haziran'ın ise %18 üzerinde gerçekleşti. BESD verilerine göre sektör ihracatı da 1.42m adet ile geçen yılın %3, önceki ayın %9 üzerinde oluştu. Böylece ilk yedi ayda iç satışlar %5, ihracat ise %1 artmış bulunuyor. Temmuz verileri genel anlamda sektör lideri Arçelik açısından olumlu.

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları Yunanistan'a ilişkin kaygılarla Fed'in Fomc toplantı tutanakları öncesinde negatif eğilimli hareket ederken, ABD borsaları Fed'in varlık alımlarını bu sene içerisinde azaltabileceği beklentileriyle ortalamada %0.6 geriledi. Asya borsaları bu sabah itibariyle satıcı bir seyir izlerken, ABD future'ları ortalamada %0.2 gerilemiş durumda.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi Fed'in Fomc toplantı tutanakları sonrasında %2.89'a yükselirken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.93 seviyelerinden işlem görüyor. EURUSD paritesi 1.334 – 1.343 aralığında hareket ettiği günü Fed'in varlık alımlarını bu sene içerisinde azaltabileceğine referans veren toplantı tutanakları sonrasında 1.335 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.334 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinin gün içinde 1.328 – 1.340 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte özellikle Avrupa Bölgesi'ne ilişkin açıklanacak olan PMI üretim endekslerinin önemli olacağını hatırlatıyoruz.

Altın fiyatlarında temkinli bir seyir yaşanırken, altının ons fiyatı USD 1360 – USD 1379 aralığında hareket ettiği günü USD 1367 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1363 seviyelerinden güne başlayan altının gün içinde USD 1340 – USD 1380 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Türk lirası üzerindeki baskıların belirginleşmesi Borsa İstanbul tarafındaki satışları da derinleştirirken, BİST-100 endeksi ortalamada %3.5 geriledi. Düşüşte bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST-bankacılık endeksi ortalamada %4.0 düştü. Asya piyasalarındaki negatif eğilimli seyre de bağlı olarak güne hafif negatif bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul-100 endeksinde yönü tayin edecek en önemli olgu Türk lirasındaki gelişmeler olacak. Bu bağlamda Merkez Bankası'nın para politikası uygulamalarının önemli olacağını hatırlatırken, BİST-100 endeksinin gün içinde 68,600 – 71,000 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bono piyasasında da satışlar belirginleşirken, gösterge bononun bileşik faizi %9.34 seviyelerinden açıldığı günü %9.53 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin faizi de %9.70 seviyelerine yükseldi. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda hafif satıcı açılan gösterge bononun gün içinde %9.3 - %9.9 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin de bileşik %9.3 - %10.0 aralığında işlem göreceğini tahmin ediyoruz.

Türk lirasındaki baskılar dün ciddi oranda belirginleşirken, USDTRY kuru 1.948 – 1.982 aralığında hareket ettiği günü 1.979 seviyelerinden kapattı. Bu sabah itibariyle 1.98 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'nin gün içinde 1.965 – 1.993 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	1.958	%1.2	%1.9	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.39	%4.2	%6.2	-%2.9	-%4.0
USD/HUF	225.2	-%0.2	%0.4	%1.4	%1.6
USD/BRL	2.4524	%5.5	%8.9	-%4.1	-%6.4
USD/PLN	3.1810	%0.2	-%0.7	%1.0	%2.6

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Doğan Holding	0.90	%1.1
2 T. Ekonomi Bank.	2.19	%0.5
3 Tekstilbank	1.52	%0.0
4 Tüpraş	43.80	%0.0
5 Ereğli Demir Çelik	2.18	%0.0

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Doğu Otomotiv	8.86	-%15.2
2 Türk Hava Yolları	7.44	-%7.5
3 T.S.K.B.	1.79	-%7.3
4 Alarko GMYO	20.80	-%6.7
5 Koza Altın	28.60	-%6.2

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Garanti Bankası	6.96	434.2
2 T. Halk Bankası	13.25	332.9
3 İş Bankası (C)	4.89	227.2
4 Türk Hava Yolları	7.44	180.1
5 Akbank	6.88	175.5

Şirket Haberleri

Aksigorta prim üretimi Temmuz'da hız kazandı. Aksigorta yılın ilk yedi ayında 903mn TL toplam prim üretimi rakamına ulaşırken, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %11 büyümeye kaydetti. Temmuz ayında toplam prim üretimi 138m TL'ye ulaşırken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %29 bir önceki aya göre ise %5 artış kaydetti. Temmuz ayındaki hızlı büyümeye motor trafik sigortası primlerinin bu ayda 38m TL seviyesinde gerçekleşmesi ile kaydedilirken, yılın ilk ayında bu segmentteki toplam prim üretimi yalnızca 78m TL'ydi. Bahsi geçen segment nispeten karlılığı düşük bir segment olduğu için toplam prim üretimindeki hızın artışının karlılığa olumlu bir şekilde yansımaları beklenmemekte.

Anadolu Efes 2Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. Anadolu Efes için hem HSBC hem de CNBC konsensüs kar beklentisi 141m TL seviyesinde bulunmakta. HSBC Anadolu Efes için toplam 3,050m TL ciro rakamı beklerken, piyasa beklentisi 2,880m TL seviyesinde bulunmakta. HSBC'nin FAVÖK ve FAVÖK marjı beklentileri 2Ç için sırasıyla 630m TL ve %21 seviyesinde bulunurken, piyasa beklentisi 561m TL ve %19 seviyesinde bulunmakta.

Coca-Cola İçecek beklentiler paralelinde 2Ç net karı açıkladı. Şirket açıkladığı 117m TL net kar (geçen yıla kıyasla %14 düşüş) ile 113m TL olan HSBC ve 120m TL olan piyasa (CNBC) tahminlerine yakın bir sonuç elde etti.

Çimsa 2Ç sonuçları beklentilere göre zayıf geldi. Çimsa 2Ç net karını 193m TL olarak açıkladı. Karlılık 42m TL olan 2Ç12 karının oldukça üzerinde ancak piyasa beklentisinin %13 altında (145m TL olan HSBC tahmininin üzerinde) geldi. Açıklanan kar 140m TL'lik bir defaya mahsus gelir (Sabancı Holding hisselerinin satışından elde edilen) içeriyor. Bu hariç 53m TL olan düzeltilmiş kar 81m TL olan düzeltilmiş piyasa tahmininin altında kaldı. Öte yandan, 2Ç FAVÖK rakamı da 72m TL ile HSBC tahmininin %3, piyasa tahmininin %5 altında geldi (%25.7 olan FAVÖK marjı piyasa beklentisine paralel. 279 m TL olan satış gelirleri yıllık bazda %6 arttı fakat piyasa beklentisinin %5 altında geldi. Özetle, sonuçlar piyasa beklentilerinden zayıf görünüyor ve bu hisse üzerinde bir baskı oluşturabilir.

Enka 2Ç sonuçları beklentilerin oldukça üzerinde. 2Ç net kar 317m TL ile beklentilerin %21 (HSBC) ve %16 (piyasa-CNBC) üzerinde, FAVÖK ise 581m TL ile tahminlerin %58 ve %51 üzerinde gelirken, güçlü sonuçlara dengeli biçimde inşaat, enerji v ticaret & üretim işkolları katkıda bulundu. Enka'nın net nakit toplamı dönem sonunda 4.5 milyar TL (2.33 milyar dolar) seviyesinde bulunuyor. Sonuçlar hisseye destek verebilir.

Koç Holding 2Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC ve piyasa (CNBC) net kar tahminleri sırasıyla 502m ve 504m TL'dir.

Migros 2Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. Migros için HSBC ve CNBC konsensüs net zarar beklentisi sırasıyla 178mn TL ve 150mn TL seviyesinde bulunmakta. HSBC Migros için toplam 1,730mn TL ciro rakamı beklerken, piyasa beklentisi 1,710mn TL seviyesinde bulunmakta. HSBC'nin FAVÖK ve FAVÖK marjı beklentileri 2Ç için sırasıyla 96mn TL ve %5.5 seviyesinde bulunurken, piyasa beklentisi 99mn TL ve %5.8 seviyesinde bulunmakta.

Tekfen Holding 2Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. HSBC net kar ve FAVÖK tahminleri 2m TL ve 12m TL olup, piyasa (CNBC) tahminleri 29m ve 53m TL'dir.

Turkcell 2Ç sonuçlarını bugün açıklayacak. Turkcell için HSBC net kar beklentisi 526mn TL seviyesinde bulunmakta. HSBC'nin Turkcell için ciro ve FAVÖK beklentileri ise sırasıyla 2.77milyar TL ve 848mn TL seviyesinde bulunmakta. Piyasa beklentisi ise Turkcell için 565mn TL net kar, 2.84 milyar TL ciro ve 855mn TL FAVÖK seviyesinde. Turkcell'de sağlıklı ciro ve FAVÖK büyümesi beklentisine rağmen, beklenen kur farkı zararları net kar üzerinde olumsuz etki yaratacak.

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

[AKGRT.IS; Mevcut Fiyat: 2.24 TL, Hedef Fiyat: 2.75 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 10.60 TL, Hedef Fiyat: 16.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 8.14 TL, Hedef Fiyat: 12.70 TL, Endekse Paralel Getiri]
[MGROS.IS; Mevcut Fiyat: 18.20 TL, Hedef Fiyat: 29.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 5.62 TL, Hedef Fiyat: 9.35 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[CIMSA.IS; Mevcut Fiyat: 11.55 TL, Hedef Fiyat: 14.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 26.20 TL, Hedef Fiyat: 32.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.10 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ENKAI.IS; Mevcut Fiyat: 5.08 TL, Hedef Fiyat: 6.13 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[COLA.IS; Mevcut Fiyat: 51.25 TL, Hedef Fiyat: 61.50 TL, Endekse Paralel 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/>

