

23 Ağustos 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	68,300.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	251,872.0
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	70,934.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,993.58

Yurtdışı piyasalar

Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,657.0	0.9%
Dow Jones	14,963.7	0.4%
NASDAQ-Comp.	3,638.7	1.1%
Frankfurt DAX	8,397.9	1.4%
Paris CAC 40	4,059.1	1.1%
Londra FTSE-100	6,446.9	0.9%
Rusya RTS	1,329.1	1.3%
Shanghai Composite	2,067.1	-0.3%
Bombay Stock Exc.	18,312.9	2.3%
Brezilya Bovespa	51,397.7	2.0%
Arjantin Merval	3,943.5	2.4%
Nikkei 225	13,365.2	-0.4%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	68,300.1	-%2.0	-%9.4	%3.3
USD/TRY	1.9835	%1.3	%3.8	%11.0
EUR/TRY	2.6446	%0.9	%4.9	%18.8
EUR/USD	1.3333	-%0.4	%1.1	%7.0
Altın/Ons (\$)	1,376.5	%0.5	%3.8	-%16.1

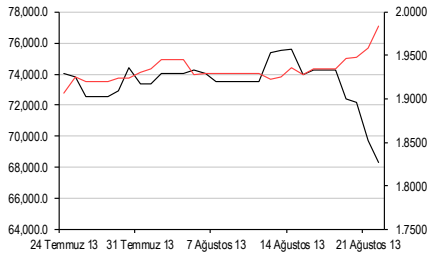
Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%7.8	

Günlük Bülten

- Uluslararası yatırım pozisyonu açığı 420 milyar 155 milyon dolara yükseldi
- Dün açıklanan 2Ç bilançolarda Koç Holding 586m TL net kar ile tahminlerin üzerinde sonuç elde ederken, Tekfen 141m TL zarar açıkladı
- 2Ç bilanço açıklamaları için son tarih 26 Ağustos

Uluslararası yatırım pozisyonu açığı 420 milyar 155 milyon dolara yükseldi. Merkez Bankası, Haziran 2013 Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmeleri verilerini açıkladı. Buna göre Türkiye'nin yurtdışı varlıkları, 2012 yıl sonuna göre yüzde 1.5 oranında, 3 milyar 198 milyon dolar tutarında artışla 215 milyar 877 milyon dolar, yükümlülükleri ise yüzde 0.6 oranında, 4 milyar 62 milyon dolar tutarında artışla 636 milyar 32 milyon dolar olarak gerçekleşti. Türkiye'nin yurtdışı varlıkları ile yurtdışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net uluslar arası yatırım pozisyonu açığı ise 2012 yıl sonuna göre yüzde 0.2 oranında, 864 milyon dolar tutarında artışla 420 milyar 155 milyon dolar oldu. Uluslararası yatırım pozisyonu açığı 2012 yılı sonunda 419 milyar 291 milyon dolar tutarı düzeyinde bulunuyordu.

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları beklentilerden iyi gelen Avrupa Bölgesi PMI üretim endeksleriyle yükselirken, ABD borsaları, teknoloji endeksi Nasdaq'ta yaşanan sorunlara rağmen güçlü ekonomik verilerin de etkisiyle ortalamada %0.9 yükseldi. Asya borsaları bu sabah itibariyle pozitif eğilimli bir seyir izlerken, ABD future'ları ortalamada %0.2 primli hareket ediyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi dün %2.94 seviyelerine kadar yükselse de günü %2.88 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %2.89 seviyelerinden geçiyor. USD genel itibariyle diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında yatay bir seyir izlerken, EURUSD paritesi 1.330 – 1.337 aralığında hareket ettiği günü 1.336 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.334 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde veri açıklamaları takip edilecek. Genel itibariyle mevcut seviyelerin korunabileceğini düşündüğümüz günde EURUSD paritesinin 1.328 – 1.340 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Fed'in varlık alım programında bu sene içerisinde azaltıma gideceğine ilişkin gelen sinyallere rağmen altın fiyatlarındaki güçlü seyir dün de devam ederken, altının ons fiyatı USD 1355 – USD 1382 aralığında hareket ettiği günü USD 1376 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1377 seviyelerinden açılan altında piyasalardaki risk algılamalarının yön konusunda belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bugün için altının ons fiyatının USD 1360 – USD 1400 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

Türk lirasında devam eden baskılar, Borsa İstanbul endeksindeki satışların sürmesine neden olurken, BİST-100 endeksi ortalamada %2.0 geriledi. Bununla birlikte BİST-bankacılık endeksindeki düşüşler ortalamada %2.9'a ulaştı. Asya borsalarındaki pozitif eğilimli seyre de bağlı olarak güne olumlu bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz Borsa İstanbul'da yönü tayin edecek en önemli olgunun Türk lirasının seyri olacağı kanaatindeyiz. Bu bağlamda Merkez Bankası'nın para politikası uygulamalarının da takip edileceğini hatırlatırken, BİST-100 endeksinin gün içinde 67,000 – 70,000 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Tahvil piyasasında da satıcı bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi %9.88 seviyelerine kadar yükseldiği günü %9.54 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %10.01 seviyelerine yükseldi. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda yatay bir açılış yapan tahvil faizlerinde hafif çaplı düşüşler yaşanabileceğini düşünüyoruz. Buna bağlı olarak 2 yıl vadeli tahvilin %9.3 - %9.7, 10 yıl vadeli tahvilin de %9.6 - %10.2 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Merkez Bankası'ndan gelen ek açıklamalara / politika adımlarına rağmen Türk lirasındaki baskılar dün de devam ederken, USDTRY kuru 1.976 – 1.997 aralığında hareket ettiği günü 1.993 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.988 seviyelerinden güne başlayan USDTRY'de Merkez Bankası'nın para politikası aksiyonları yön konusunda belirleyici olacak. Oynaklığın bugün için de yüksek olabileceğini hatırlatırken, USDTRY'nin 1.97 – 2.00 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

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9835	%2.5	%3.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.28	%2.9	%5.8	-%0.4	-%2.4
USD/HUF	224.3	%0.3	%0.3	%2.2	%3.0
USD/BRL	2.4348	%4.0	%8.6	-%1.4	-%4.9
USD/PLN	3.1811	%0.5	-%0.2	%2.0	%3.5

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Türk Traktör	63.75	%1.2
2	Sabancı Holding	8.90	%1.1
3	Koza Madencilik	3.40	%0.9
4	Anadolu Efes	26.40	%0.8
5	Koza Altın	28.80	%0.7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Doğuş Otomotiv	8.00	-%9.7
2	Aksa	7.20	-%8.4
3	Otokar	51.75	-%7.2
4	Şekerbank	1.74	-%6.9
5	Aselsan	7.64	-%6.6

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	6.68	898.0
2	T. Halk Bankası	12.85	672.3
3	İş Bankası (C)	4.83	299.8
4	Yapı ve Kredi Bank.	4.05	210.9
5	Akbank	6.68	209.7

Şirket Haberleri

Anadolu Efes 2Ç karı beklentilerin altında kaldı. 2Ç net kar 119m TL ile 141m TL olan HSBC ve piyasa tahminlerinin altında geldi. 2Ç FAVÖK 589m TL ile düzeltilmiş geçen yıl rakamına göre %8 azaldı; aynı zamanda HSBC'nin 630m TL olan tahmininden zayıf fakat piyasanın 561m TL olan beklentisinin üzerinde oluştu. FAVÖK marjı %20,5 ile düzeltilmiş geçen yıl rakamına göre 226bp, rapora göre ise 482bp azaldı. Satış gelirleri ise 2,865m TL ile düzeltilmiş geçen yıl rakamına göre %2 arttı; bu rakam 2,880m TL olan piyasa beklentisine paralel, 3,050m TL olan HSBC beklentisinin altında.

Bank Asya 468mn TL tutarında tahsili gecikmiş alacağını 18.1mn TL karşılığında sattı. Bank Asya 213mn TL'si daha önce aktiflerinden silinmiş olan 468mn TL tutarında tahsili gecikmiş alacağını katılım bankacılığı prensiplerine uygun olarak 18.1mn TL tutarında EMTİA karşılığında sattı. 2Ç itibariyle bankanın toplam brüt takipteki alacak miktarı 831mn TL seviyesindeydi. Satış sonrasında bu rakam %31 oranında 255mn TL seviyesinde azalacak. Takipteki alacak oranı ise 130 baz puan seviyesinde azalacak. Haberin hisse üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmiyor.

BİM bugün 2Ç sonuçlarını açıklayabilir. HSBC'nin 2Ç net kar, FAVÖK ve ciro beklentisi sırasıyla 82mn TL, 133mn TL, 2.78 milyar TL seviyelerinde bulunmakta, CNBC konsensüs beklentisi ise yine sırasıyla 87mn TL, 131mn TL, 2.76 milyar TL seviyelerinde. BİM'in 2Ç 2012 rakamları da sırasıyla 69mn TL, 100mn TL ve 2.35mn TL'ydi.

Koç Holding 2Ç net karı vergi etkisiyle tahminlerin üzerinde. Koç Holding 2Ç'de %20 artışla tahminlerin üzerinde 586m TL net kar elde etti. HSBC tahmini 502m, piyasa (CNBC) tahmini ise 504m TL idi. Net kardaki artışta 211m TL pozitif vergi kalemi (ertelenmiş vergi geliri) etkili oldu. Burada Ford Otosan ve Tüpraş gibi yatırım indirimleri bulunan grup şirketlerinin etkisi söz konusu. Vergi öncesi kar finansman giderlerindeki artışla (ağırlıklı kur farkı giderlerine bağlı) yıllık bazda %25 düşerken, FAVÖK geçen yıl ile aynı seviyede (1.1 milyar TL), konsolide ciro ise %3 aşağıda (16 milyar TL) gerçekleşti. Bankacılık, finans, Ford, Tofaş, Tüpraş, Opet gibi önemli eşit ortaklıkların UFRS11 muhasebe değişikliği nedeniyle konsolidasyon kapsamından çıkarılması açıklanan sonuçların değerlendirilmesini (net kar haricinde) zorlaştırıyor. Net kar haricinde piyasa tahmini bulunmuyor. Net kar rakamının vergi sayesinde güçlü gelmesi nedeniyle hissede önemli bir tepki olmayabilir.

Migros 2Ç sonuçları piyasa beklentisinin hafif altında geldi. 2Ç net zararı (161m TL, geçen sene rakamı 73 m TL) HSBC'nin 178m TL olan zarar beklentisinden %10 daha iyi ancak 150m TL olan piyasa beklentisinden %7 kötü geldi. FAVÖK (91m TL, yıllık bazda %1 arttı) HSBC tahmininin (96m TL) %5 altında, piyasa beklentisinin (99m TL) ise %8 altında oluştu. Gelirler (1,721m TL, yıllık bazda %11 artış) beklentilere yakın açıklandı. Piyasa beklentisinden hafif düşük gelen sonuçların ana nedeni marjlardaki hafif gerileme oldu (2Ç FAVÖK marjı %5.3, HSBC tahmini %5.5, piyasa tahmini %5.8, geçen sene ise %5.8). Migros 2Ç'de 60 yeni mağaza (net) açtı, 1Ç13'te 25 mağaza açmıştı. Yönetim 2013'te açılacak mağaza hedefini 100-150 mağazadan 120-150 mağazaya revize etti.

Tekfen 2Ç'de 141m TL zarar açıkladı. Tekfen 2Ç'de beklentilere kıyasla oldukça negatif bir sürpriz ile 141m TL zarar açıkladı. Bu zararın 135m TL'lik kısmı inşaat/taahhüt, 24m TL'lik kısmı ise tarımsal sanayi faaliyetlerinden kaynaklandı. Gayrimenkul ve "diğer"

işkolları ise toplamda 13m TL net kar elde etti. Operasyonel sonuçlar da inşaat ağırlıklı olmak üzere çok zayıf geldi. 2Ç FAVÖK zararı 100m TL olurken, inşaat 109m zarar, tarımsal sanayi ise 11m TL FAVÖK karı elde etti. HSBC FAVÖK beklentisi 12m TL, piyasa ise 53m TL idi. Bu sonuçlarda Fas'ta OCP için üstlenilen fosfat boru hattı projesinde teknik dizayn değişikliği sonucu oluşan 98m TL zarar ve Türkmenistan'da ana yüklenicinin Petrofac olduğu Güney Yoloten Gaz tesisi projesinin tamamlanmasındaki 4 aylık gecikmenin yol açtığı 49m TL'lik zarar etkili oldu. Fas projesi için Tekfen'in tüm zararların tazmini konusundaki görüşmeleri sürüyor ancak tutar ve süreç açısından belirsizlik hakim. Açıklanan zayıf sonuçlar hisse üzerinde baskının sürmesine neden olabilir.

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

[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 26.40 TL, Hedef Fiyat: 32.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 1.76 TL, Hedef Fiyat: 2.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[MGROS.IS; Mevcut Fiyat: 18.10 TL, Hedef Fiyat: 29.40 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKFEN.IS; Mevcut Fiyat: 5.30 TL, Hedef Fiyat: 9.35 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[BIMAS.IS; Mevcut Fiyat: 41.40 TL, Hedef Fiyat: 57.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 8.14 TL, Hedef Fiyat: 12.70 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 sergilenecek 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/>

