

15 Mayıs 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	91,287.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	352,328.9
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	101,562.4
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,640.13

Yurtdışı piyasalar

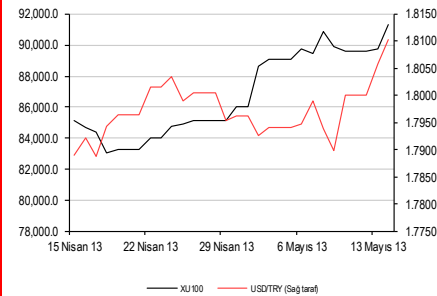
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,650.3	1.0%
Dow Jones	15,215.3	0.8%
NASDAQ-Comp.	3,462.6	0.7%
Frankfurt DAX	8,339.1	0.7%
Paris CAC 40	3,966.1	0.5%
Londra FTSE-100	6,686.1	0.8%
Rusya RTS	1,412.7	-0.7%
Shanghai Composite	2,217.0	-1.1%
Bombay Stock Exc.	19,722.3	0.2%
Brezilya Bovespa	54,666.8	0.4%
Arjantin Merval	3,510.1	-2.0%
Nikkei 225	14,758.4	-0.2%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	91,287.1	%1.7	%7.9	%57.8
USD/TRY	1.8102	%0.2	%1.2	%0.7
EUR/TRY	2.3508	%0.4	%0.6	%1.5
EUR/USD	1.2986	%0.1	-%0.6	%0.9
Altın/Ons (\$)	1,435.6	%0.2	%3.3	-%8.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%4.60	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **HSBC Türkiye Hisse Senetleri Raporu “Düşen faizler ve olumlu makro dinamikler hisseleri desteklemeye devam edecek”**
- **Merkez Bankası, mali ve reel sektördeki karar alıcılarla gerçekleştirdiği Mayıs ayı Beklenti Anketi’nin sonuçlarını açıkladı**
- **Ticari kredilerde daha düşük genel karşılık uygulanabilir.**

Merkez Bankası, mali ve reel sektördeki karar alıcılarla gerçekleştirdiği Mayıs ayı Beklenti Anketi’nin sonuçlarını açıkladı. 2013 yılı Mayıs ayı Beklenti Anketi’ni 89 katılımcı ile gerçekleştiren Merkez Bankası, sonuçlar tüm katılımcıların yanıtlarını toplulaştırarak değerlendirdi. Buna göre piyasaların 2013 yılı sonu TÜFE beklentisi % 6.60’dan % 6.51’e geriledi. 2013 yılı Mayıs ayı Beklenti Anketi’ne göre piyasaların 12 ay ve 24 ay sonrası TÜFE beklentileri sırasıyla % 6.15 ve % 5.80 oldu. 2013 yılı Mayıs ayı için tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde % 0.48 iken, bu anket döneminde % 0.46 oldu. Haziran ayı için TÜFE beklentisi aynı anket dönemlerinde sırasıyla % 0.08 artış ve % 0.11 gerileme olarak tahmin edildi. Temmuz ayı TÜFE beklentisi bu anket döneminde % 0.04 olarak gerçekleşti.

Ticari kredilerde daha düşük genel karşılık uygulanabilir. Vatan Gazetesi’nin haberine göre ticari kredilerdeki faizi düşürebilmek için üzerinde çalışılan formüllerden biri olarak ticari krediler için uygulanan genel karşılıkların azaltılması planlanıyor. Daha önce Başbakan Yardımcısı Ali Babacan ticari kredilerin desteklenmesi için ekonomi yönetimi olarak çalışmalar yapıldığını açıklamıştı. Geçtiğimiz haftalarda da ticari kredilerdeki büyümenin desteklenmesi için alınabilecek önlemler hakkında çeşitli görüşler ortaya atılmıştı (ör. Daha düşük risk ağırlıkları ya da munzam karşılıklara faiz ödenmesi gibi.)

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları beklentilerden iyi gelen ekonomik verilerle pozitif kapanış gerçekleştirirken, ABD borsaları ekonomik aktiviteye ilişkin artan iyimserliğin de etkisiyle ortalamada %1.0 yükseldi. Asya borsaları bu sabah itibariyle olumlu hareket ederken, ABD future'ları dünkü yükselişler sonrasında yatay bir seyir izliyor.

ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %1.88 seviyelerine kadar gerilediği günü %1.96 seviyelerinden tamamlarken, bu sabah itibariyle ilk işlemler %1.97 seviyelerinden geçiyor. ABD ekonomisine ilişkin artan iyimserlik USD'nin diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında güçlenmesine neden olurken, EURUSD paritesi 1.291 – 1.303 aralığında hareket ettiği günü 1.292 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.293 seviyelerinden güne başlayan EURUSD paritesinde Avrupa Bölgesi'nden gelecek ekonomik veriler yön konusunda belirleyici olacak. Bu bağlamda büyüme verilerinin özellikle yakından takip edileceğini hatırlatırken, EURUSD paritesinin 1.287 – 1.300 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

USD'nin diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında güçlenmesi altın fiyatları üzerinde de baskı yaratırken, altının ons fiyatı USD 1421 – USD 1446 aralığında hareket ettiği günü USD 1425 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle USD 1426 seviyelerinden açılan altında genel itibariyle yatay bir seyir yaşanabileceğini tahmin ederken, gün içi bant aralığımız USD 1412 – USD 1448.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.8102	%0.7	%1.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.24	%2.3	%1.2	-%1.5	%0.0
USD/HUF	228.1	%0.7	%2.3	%0.0	-%1.0
USD/BRL	2.0204	%0.6	%1.7	%0.1	-%0.4
USD/PLN	3.2230	%1.8	%3.4	-%1.0	-%2.1

Merkez Bankası'nın yarın ki Para Politikası Kurulu toplantısına ilişkin olumlu beklentiler Borsa İstanbul'daki yükselişleri desteklerken, BİST-100 ortalamada %1.7 yükseldi. Yükselişte bankacılık hisseleri öne çıkarken, BİST-Banka endeksi %2.3 arttı. Güne yatay bir başlangıç yapabileceğini düşündüğümüz BİST-100'de yönü tayin edecek en önemli olgunun Merkez Bankası'nın faiz toplantısına ilişkin algılamalar olacağı kanaatindeyiz. Bugün için BİST-100'un 90,400 – 92,000 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Hazine'nin borçlanma ihalelerinin takip edildiği günde bono piyasasında karışık bir seyir yaşanırken, gösterge bononun bileşik faizi günü %5.02 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin getirisi %6.30 seviyelerinden kapattı. Bu sabah itibariyle tezgahüstü piyasalarda bileşik %5.04 seviyelerinden açılan gösterge bononun gün içinde %5.00 - %5.30 aralığında işlem görmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin bileşik %6.20 - %6.50 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

Merkez Bankası'nın faiz indireceğine ilişkin beklentiler Türk lirası üzerinde baskı yaratmaya devam ederken, USDTRY kuru 1.807 – 1.817 aralığında hareket ettiği günü 1.816 seviyelerinden tamamladı. Bu sabah itibariyle 1.816 seviyelerinden yatay açılan USDTRY'nin gün içinde 1.810 – 1.822 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Mutlu Akü	8.18	%5.4
2 Martı Otel	0.80	%5.3
3 İhlas Holding	0.91	%4.6
4 TAV Havalimanları	11.65	%4.0
5 Ford Otosan	28.00	%3.7

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Galatasaray Sportif	36.40	-%2.1
2 Torunlar GMYO	4.33	-%2.0
3 İş GMYO	1.69	-%1.7
4 Metro Holding	0.62	-%1.6
5 Global Yat. Holding	1.93	-%1.5

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 İş Bankası (C)	7.60	250.1
2 Garanti Bankası	10.80	207.0
3 Turkcell	11.55	188.0
4 T. Halk Bankası	21.40	157.5
5 Yapı ve Kredi Bank.	6.18	138.2

HSBC Türkiye Hisse Senetleri Raporu “Düşen faizler ve olumlu makro dinamikler hisseleri desteklemeye devam edecek”. Makro dinamiklerin piyasa açısından oldukça destekleyici olmaya devam ettiğini düşünüyoruz. 2012’deki daralmadan sonra, büyüme tekrar ivme kazanıyor. Enflasyon halen yüksek seyretmekle birlikte, TCMB’nin faiz politikasını hisse senetlerine olumsuz etkide bulunacak şekilde değiştirmesini gerektirmiyor. İç talep güç kazandıkça cari açığın da tekrar artması olası. Ancak, global likidite koşulları destekleyici olduğu sürece cari açığın hisse senetleri üzerinde en azından 2013 yılında olumsuz etkide bulunmasını beklemiyoruz. Değerlemeler kanımızca düşük faizler ve güç kazanan büyümenin ifade ettiği olumlu ekonomik görünümü henüz tam anlamıyla yansıtmayacak derecede düşük. Bu raporla değerlemelerimizde kullandığımız risksiz getiri oranını faizlerdeki düşüş ve olumlu ekonomik görünüm nedeniyle %7.0’dan %5.5’e azaltıyoruz. Bunun sonucunda takibimizdeki toplam 57 hissedenden 8’i için yatırım tavsiyemizi yükseltiyor, 2’si için düşürüyor, geriye kalan 47’si için de değiştirmiyoruz. Böylece, 57 hisse için hesapladığımız 12 aylık toplam potansiyel getiri %21 olup BIST-100 için yaklaşık 108,000-109,000 hedefine işaret ediyor. Takipteki 8 banka için getiri potansiyeli %25, diğer hisseler için %17 olmaktadır. Revize tahminlerle Türkiye 2013 tahmini 12x F/K (sadece bankalar 10.8x) ve 8.7x FD/FAVÖK (bankalar 1.55x PD/DD) çarpanlarıyla işlem görmektedir. Takibimizdeki hisselerden Arçelik, BİM, Enka, Garanti, İş Bankası, TAV, Teknosa ve Trakya Cam için daha önce “Endekse Paralel Getiri” olan yatırım tavsiyemizi “Endeksin Üzerinde Getiri” şeklinde iyileştirirken, Tüpraş ve Kardemir için “Endeksin Üzerinde Getiri” olan tavsiyemizi “Endekse Paralel Getiri”ye azaltıyoruz.

Akçansa beklentilerin hafifçe altında operasyonel sonuçlar açıkladı. Şirket 1Ç’de 22 milyon TL net kar elde ederek geçen yılın %48 üzerine çıkarken HSBC ve piyasa beklentileri olan 24 ve 23 milyon TL ile paralel gerçekleşti. Operasyonel tarafta 1Ç satış gelirleri 234 milyon TL ile geçen yılın %7 üzerine çıkarken, kırılıma bakıldığında iç pazar satışları %19 büyürken ihracat pazarları %28 daralma gösterdi. 1Ç FVAÖK’ü 35 milyon TL ile geçen yılın %9 altına indi ve HSBC ve piyasa beklentileri olan 40 ve 43 milyon TL’nin altında kaldı. FVAÖK marjı da geçen seneki %18 seviyesinden 300 baz puan düşüşle %15 oldu. Operasyonel olarak beklentilerin altında kalan sonuçlara piyasa hafif olumsuz tepki verebilir.

Aygaz zayıf 1Ç sonuçları açıkladı. Şirket 1Ç’de 40 milyon TL net kar açıklayarak 55 milyon TL olan HSBC ve 53 milyon TL olan CNBCE piyasa beklentisinin altında kaldı. Şirketin FAVÖK rakamı da 54 milyon TL ile 64-65 milyon TL seviyelerinde olan tahminlerin altında kalırken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde 40 milyon TL olan iştiraklerden özsermaye yöntemi ile kaydedilen karların 6 milyon TL seviyesine düşmesi karlılıkta ciddi bir etki yarattı. Sonuçlara kısa vadede olumsuz tepki gelebileceğini düşünüyoruz.

Doğuş Otomotiv 1Ç sonuçları piyasa beklentisinden iyi, HSBC tahminleri ile paralel. Doaş 1Ç’de yıllık %12 düşüşle 64m TL net kar açıkladı. HSBC tahmini de 64m TL idi, ancak karlılık 59m TL olan piyasa (CNBC) tahmininin %9 üzerinde geldi. FAVÖK %9 artışla 84m TL seviyesinde (HSBC: 85m) ve piyasa tahmininin (77m) %10 üzerinde geldi.

Net satışlar ise yıllık %32 artışla HSBC beklentisinin %9, piyasa beklentisinin %6 üzerinde oluştu. Marjlar rekabetin etkisiyle geçen yıla kıyasla bir miktar daralmış olmasına rağmen, pazar payındaki artışın desteklediği yüksek satış gelirleri genel anlamda karlılığı destekleyen ana unsur oldu. Açıklanan sonuçlar piyasa beklentisine kıyasla daha iyi olduğu için hissedeki yükselen trendi destekleyebilir.

Enka 1Ç sonuçları beklentilerin oldukça üzerinde geldi. Net kar 286m TL ile 263-264m TL olan HSBC ve piyasa (CNBC) beklentilerinin %9 üzerinde, FAVÖK ise 415m TL ile 356m TL olan HSBC ve 343m TL olan piyasa tahminlerinin sırasıyla %17 ve %21 üzerinde geldi. Satış gelirleri de 2.8 milyar TL ile tahminlerin oldukça üzerinde (%15) oluştu. Bu sonuçlarda ardında inşaat/müteahhitlik işkolunun gelirlerindeki büyük artış (yıllık bazda %154) ve marjlardaki toparlanma etkili oldu. Son dönemde büyük çapta yeni proje alınmamış olmasına rağmen gelirlerdeki bu beklentileri aşan büyüme, mevcut projelerin hız kazanmasından kaynaklanmış gözüküyor. Ancak gelirlerdeki bu gelişimin sürdürülebilir olması bir soru işareti. Bunun için kanımızca proje stokunun yeni projelerle desteklenmesi gerekiyor. Ancak genel itibarıyla gelirler dışında da geçen yıl %11.3 ve 4Ç'de %1.9 olan inşaat FAVÖK marjının %15'lere toparlanması oldukça olumlu bir gelişme. Dolayısıyla sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Erdemir 1Ç sonuçları beklentilerin üzerinde geldi. Şirket 228 milyon TL net kar ile 163 milyon TL olan HSBC ve 159 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde geldi. FAVÖK rakamı ise 430 milyon TL ile 357 milyon TL olan HSBC ve 333 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Sonuçlara kısa vadede olumlu tepki gelmesini bekliyoruz.

Tüpraş 1Ç sonuçları beklentilerin altında kaldı. Şirket 129 milyon TL net kar ve 124 milyon TL FAVÖK rakamı ile gerek geçen yılın gerekse de beklentilerin altında sonuçlar açıkladı. Sonuçlara kısa vadede olumsuz tepki gelebileceğini düşünüyoruz.

Türk Hava Yolları'nda grev başladı fakat şimdiye kadar uçuşlar etkilenmedi. Hava-İş, önceki kararı doğrultusunda, bu sabah 3:00'de resmen greve başladı. Hava- İş greve büyük çoğunluğu sendika üyesi olan tüm THY personelini çağırdı. Bunun karşılığında THY yönetimi lokavt kararının alınmadığını hatırlatarak tam tersi çağrıda bulundu. Bu sabah itibarıyla, haber portalı "airporthaber.com" (THY referansı ile) tarifeli THY uçuşlarında herhangi bir gecikme ya da bir iptal olmadığını ve grev başladığı andan bu yana planlanan şekilde 114 uçuşun gerçekleştiğini bildirmiştir. Portala göre, Talpa (pilotlar derneği) greve katılmama kararı aldı ve kabin ekibinin büyük çoğunluğu da çalışmaya devam etme eğiliminde. Hava- İş'in bu sabah saat 10.00'da THY merkezinde toplanması bekleniyor.

Hisse Kodu	Şirket Adı	Artış		Hedef Fiyat		Öneri	
		Kapanış Fiyatı	Potansiyeli	eski	yeni	eski	yeni
ADANA	Adana Çimento	4.68	15%	4.70	5.40	EPG	EPG
AEFES	Anadolu Efes	28.50	12%	33.60	32.00	EPG	EPG
AKBNK	Akbank	9.98	27%	10.80	12.70	EÜG	EÜG
AKCNS	Akçansa	10.95	16%	11.55	12.75	EPG	EPG
AKENR	Akenerji	1.70	47%	2.05	2.50	EÜG	EÜG
AKSEN	Aksa Enerji	4.94	42%	5.30	7.00	EÜG	EÜG
AKGRT	Aksigorta	2.38	16%	2.55	2.75	EPG	EPG
ALBRK	Albaraka Türk	2.09	32%	2.30	2.75	EÜG	EÜG
ANACM	Anadolu Cam	2.86	50%	3.60	4.30	EÜG	EÜG
ANHYT	Anadolu Hayat	5.92	35%	6.70	8.00	EÜG	EÜG
ANSGR	Anadolu Sigorta	1.32	16%	1.30	1.53	EPG	EPG
ARCLK	Arçelik	13.50	24%	12.30	16.80	EPG	EÜG
ASYAB	Asya Katılım Bankası	2.24	29%	2.90	2.90	EÜG	EÜG
AYGAZ	Aygaz	10.30	22%	10.00	12.60	EÜG	EÜG
BAGFS	Bagfaş	53.50	12%	64.50	60.00	EPG	EPG
BIZIM	Bizim Mağazaları	32.10	20%	35.00	38.50	EÜG	EÜG
BIMAS	Bim Mağazalar	93.25	22%	98.00	114.00	EPG	EÜG
COLLA	Coca Cola İçecek	55.00	12%	55.80	61.50	EPG	EPG
CIMSA	Çimsa	11.55	25%	13.20	14.40	EÜG	EÜG
DOAS	Doğuş Otomotiv	13.05	12%	14.60	14.60	EPG	EPG
DOHOL	Doğan Holding	1.22	21%	1.30	1.48	EÜG	EÜG
DYHOL	Doğan Yayın Hol.	0.92	14%	0.90	1.05	EPG	EPG
ENKAİ	Enka İnşaat	5.52	27%	6.60	7.00	EPG	EÜG
EREGL	Ereğli Demir Çelik	2.07	26%	2.47	2.60	EÜG	EÜG
FROTO	Ford Otosan	26.50	13%	27.40	30.00	EPG	EPG
GARAN	Garanti Bankası	10.45	24%	10.30	13.00	EPG	EÜG
GUBRF	Gübre Fabrik.	16.50	15%	19.00	18.30	EPG	EPG
HALKB	Halk Bankası	20.85	37%	24.50	28.50	EÜG	EÜG
HURGZ	Hürriyet Gzt.	0.98	28%	1.20	1.25	EÜG	EÜG
ISCTR	İş Bankası	7.42	24%	7.30	9.20	EPG	EÜG
ISGYO	İş GMYO	1.72	10%	1.75	1.90	EPG	EPG
KRDM	Kardemir	1.97	17%	1.85	2.30	EÜG	EPG
KILER	Kiler Gıda	2.62	3%	2.60	2.70	EAG	EAG
KCHOL	Koç Holding	11.30	12%	9.15	12.70	EPG	EPG
KOZAL	Koza Altın	32.00	56%	54.00	50.00	EÜG	EÜG
MGROS	Migros	24.05	22%	27.00	29.40	EÜG	EÜG
PETKM	Petkim	3.13	-1%	2.75	3.10	EAG	EAG
SAHOL	Sabancı Holding	12.20	27%	12.00	15.50	EÜG	EÜG
SISE	Şişe Cam	3.20	22%	3.55	3.90	EÜG	EÜG
SNGYO	Sinpaş GMYO	1.51	46%	2.00	2.20	EÜG	EÜG
TATKS	Tat Konserve	2.85	9%	2.70	3.10	EPG	EPG
TAVHL	TAV Havalimanları	10.90	22%	12.00	13.30	EPG	EÜG
TKNSA	Teknosa	11.80	19%	12.75	14.00	EPG	EÜG
TCELL	Turkcell	11.05	27%	14.00	14.00	EÜG	EÜG
THYAO	Türk Hava Yolları	8.04	28%	8.80	10.30	EÜG	EÜG
TKFEN	Tekfen Holding	7.42	26%	8.90	9.35	EÜG	EÜG
TOASO	Tofaş Oto.	12.90	20%	12.70	15.50	EÜG	EÜG
TRCAS	Turcas Petrol	3.72	18%	4.00	4.40	EÜG	EÜG
TRGYO	Torunlar GMYO	4.31	39%	4.35	6.00	EÜG	EÜG
TRKCM	Trakya Cam	3.17	28%	3.30	4.05	EPG	EÜG
TTKOM	Türk Telekom	8.66	-2%	8.50	8.50	EPG	EPG
TUPRS	Tüpraş	52.25	9%	53.00	57.00	EÜG	EPG
ULKER	Ülker Bisküvi	14.90	-5%	13.00	14.20	EAG	EAG
VAKBN	Vakıflar Bankası	6.90	16%	6.30	8.00	EPG	EPG
YKBNK	YKB	6.00	17%	5.80	7.00	EPG	EPG
ZOREN	Zorlu Enerji	1.58	17%	1.20	1.85	EPG	EPG

Kaynak: HSBC

(*) EAL:Endeksin Altında Getiri, EPG: Endekse Paralel Getiri, EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

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

[AKCNS.IS; Mevcut Fiyat: 11.00 TL, Hedef Fiyat: 12.75 TL, Endekse Paralel Getiri]
[ENKAI.IS; Mevcut Fiyat: 5.54 TL, Hedef Fiyat: 7.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 13.90 TL, Hedef Fiyat: 16.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[BIMAS.IS; Mevcut Fiyat: 92.50 TL, Hedef Fiyat: 114.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 10.80 TL, Hedef Fiyat: 13.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 7.60 TL, Hedef Fiyat: 9.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 11.65 TL, Hedef Fiyat: 13.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKNSA.IS; Mevcut Fiyat: 12.65 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TRKCM.IS; Mevcut Fiyat: 3.11 TL, Hedef Fiyat: 4.05 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 13.50 TL, Hedef Fiyat: 14.60 TL, Endekse Paralel Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 8.10 TL, Hedef Fiyat: 10.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AYGAZ.IS; Mevcut Fiyat: 10.30 TL, Hedef Fiyat: 12.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[EREGL.IS; Mevcut Fiyat: 2.14 TL, Hedef Fiyat: 2.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 52.50 TL, Hedef Fiyat: 57.00 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 - 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/>

