

08 Mart 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	82,174.0
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	322,044.3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,210.1
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,963.83

Yurtdışı piyasalar

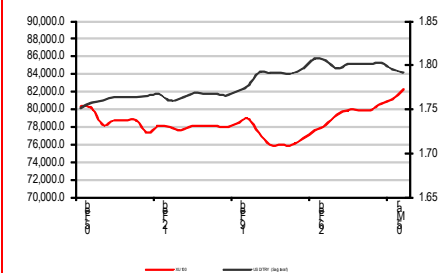
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,541.5	0.1%
Dow Jones	14,296.2	0.3%
NASDAQ-Comp.	3,222.4	-0.1%
Frankfurt DAX	7,919.3	0.6%
Paris CAC 40	3,773.8	-0.4%
Londra FTSE-100	6,427.6	-0.1%
Rusya RTS	1,529.3	0.4%
Shanghai Composite	2,347.2	0.9%
Bombay Stock Exc.	19,252.6	0.6%
Brezilya Bovespa	57,940.1	3.6%
Arjantin Merval	3,233.5	1.3%
Nikkei 225	11,932.3	2.1%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	82,174.0	%1.4	%1.8	%38.9
USD/TRY	1.7914	-%0.2	%2.6	%0.9
EUR/TRY	2.3356	-%0.2	-%1.5	-%0.1
EUR/USD	1.3038	%0.0	-%4.0	-%0.9
Altın/Ons (\$)	1,582.2	%0.3	-%5.6	-%5.5

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.34	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Hazine nakit dengesi Şubat ayında 6.4 milyar TL açık verdi**
- **Özelleştirme İdaresi, İMKB'de 2 milyar TL'ye kadar alım satım için yetkilendirildi**
- **Sabancı Holding 4Ç sonuçları Akbank ve bir defaya mahsus gelirler ile beklentilerin üzerinde**

Hazine nakit dengesi Şubat ayında 6.4 milyar TL açık verdi. Hazine Müsteşarlığı, 2013 yılı Şubat ayı Hazine nakit gerçekleştirmelerine ilişkin geçici sonuçlarını açıkladı. Bu sonuçlara göre, Şubat ayında nakit bazda toplam 27 milyar 697 milyon TL gelir elde edildi. Şubat'ta harcamalar 34 milyar 858 milyon TL, faiz dışı harcamalar 29 milyar 812 milyon TL, faiz harcamaları ise 5 milyar 46 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Böylece Şubat ayında Hazine nakit dengesi 6 milyar 413 milyon TL, faiz dışı denge 2 milyar 116 milyon TL açık verdi. Aralık ayında devir garantili borç geri dönüşleri 1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Kur farklarının 109 milyon TL artış gerçekleştirdiği Aralık ayında, kasa-banka net hesabı 4 milyar 946 milyon TL azaldı. 2013 yılının ilk iki ayında nakit bazda toplam 58 milyar 381 milyon TL gelir elde eden Hazine, 69 milyar 8 milyon TL harcama yaptı. Bunun 59 milyar 8 milyon TL'sini faiz dışı giderler, 10 milyar TL'sini faiz giderleri oluşturdu. Özelleştirme ve fon geliri olarak Hazine'nin kasasına 5 milyar 20 milyon TL'nin girdiği yılın ilk iki ayında, Hazine nakit dengesi 5 milyar 607 milyon TL açık, faiz dışı denge 627 milyon TL açık verdi. 2013 yılının ilk iki ayında devirli-garantili borç geri dönüşleri 41 milyon TL oldu. Kur farklarından kaynaklanan 28 milyon TL düzeyinde artış yaşanırken, kasa banka net hesabı 2 milyar 159 milyon TL azaldı.

Özelleştirme İdaresi, İMKB'de 2 milyar TL'ye kadar alım satım için yetkilendirildi. Özelleştirme Yüksek Kurulu, Özelleştirme İdaresi'ni özelleştirme programında bulunan şirketlerin hisse senetlerinin İMKB'de işlem görenlerinde 2 milyar TL'ye kadar alım/satım için yetkilendirdiğini açıkladı. Hatırlanacağı üzere Türk Telekom, Türk Hava Yolları ve Halkbank özelleştirme programı altındaki önemli büyüklükteki hisseler. 2 milyar TL'lik tavan hisse başına uygulandığında Türk Telekom'un %7.7'si, Türk Hava Yolları'nın %22.1'i ve Halkbank'ın %8.7'sine işaret ediyor. Her ne kadar açıklama Özelleştirme İdaresi'ne blok alım satım yetkisinin önünü açıyor olsa da, halka arz anlamına da gelebilir –ki bu da yine hisseler üzerinde fiyat baskısı yaratabilir. Fiyat baskısı yakın zamanda ikincil halka arzı tamamlanan Halkbank'tansa Türk Telekom ve Türk Hava Yolları için daha anlamlı görünmekte.

Piyasa Yorumu

Dün küresel bazda merkez bankalarının günüydü ancak gelen kararların beklentiler paralelinde olması ve yeni bir politika değişikliğine işaret etmemesi nedeniyle piyasa yansımaları da sınırlı kaldı. Öncelikle Avrupa Merkez Bankası (ECB) faizlerde değişikliğe gitmeyerek bu yönde bir beklentiye sahip azınlığın beklentilerini boşa çıkardı. EURUSD'nin 1.3100'e doğru bir yükseliş kaydetmesini buna bağlayabiliriz. Aslında Başkan Draghi'nin açıklamalarına odaklandığımızda Euro Bölgesi için pek de iç açıcı görüşler vermediğini görüyoruz. Büyüme tahminleri aşağı yönde revize edilirken enflasyonun uzun süre düşük seviyelerde kalacağı vurgulandı. Faiz indirimi hususunun tartışıldığını belirtmesine rağmen Draghi'nin genel makro ekonomik denge ile Euro'nun değeri arasında ilişki kurmamasının Euro'yu olumlu etkilediği kanaatindeyiz (bir önceki toplantıda bu ilişki sıklıkla atıfta bulunmuştu). İngiltere Merkez Bankası'ndan (BOE) bazı beklentiler vardı. Faizlerde değişikliğe gitmese dahi tahvil alım programını genişletebileceği düşünülüyordu. Ancak, BOE de beklentileri boşa çıkardı. Karar sonrasında GBPUSD paritesi 1.5100'e doğru bir tepki yükselişi yapsa da bu hareket kısa soluklu kaldı ve sonrasında yeniden uzun süredir üzerinde olduğu düşüş trendine geri döndü. GBPUSD'ye ilişkin aşağı yönlü beklentiler korunuyor.

ABD'de makro ekonomik veriler olumlu tarafta kalmayı sürdürüyor. Dün de haftalık tarım dışı istihdam rakamı ABD ekonomisinde toparlanma olduğu yönünde sinyaller verdi. ABD'de bugün açıklanacak olan Şubat ayı istihdam raporunun da aynı paralelde kalması öngörülüyor (tarım dışı bordrolu çalışan sayısı 165bin artış kaydetmesi, işsizlik oranının %7.9'da kalması bekleniyor). Bu gelişmeler Amerikan 10 yıllık tahvil faizini yeniden %2 seviyesine itti. Bu hareket 10 yıllık tahvil faizinin son iki ayda %2 seviyesinin üzerine yaptığı üçüncü denemesi olacak. Daha önce bu seviyelerde kalmayı başaramayan tahvil faizi bu kez kalıcı olabilir. Bu da ABD Doları faiz eğrisinin biraz daha dikleşebileceği anlamına geliyor. Bu arada ABD'de dün açıklanan banka stres testi sonuçları, ele alınan 18 bankadan 17'sinin testi geçtiğini gösterdi. Sonucun beklentiler paralelinde gelmesi piyasa yansımaları sınırlı tuttu. Yine de Amerikan bankacılık sektörüne yönelik genel görünümün olumlu olduğunu göstermesi nedeniyle dikkate almak gerekebilir.

Bu sabah Asya piyasalarına oldukça olumlu bir hava hakim. Japonya'nın 4Ç2012 dönemi büyümesini eksi %0.4'ten artı %0.2'ye revize etmesi, teknik olarak resesyondan çıkıldığı anlamına geldiğinden dolayı piyasalarda da olumlu bir tepkiye neden oldu. Japon Nikkei endeksi %2.6 oranında yükselirken Abe'nin politikalarının çalışabileceği beklentisi USDJPY paritesini 95 seviyesinin üzerine itti. Çin'den olumlu ihracat rakamları geldi. Ancak, bu rakamların hatalı olabileceğine yönelik bazı analist raporları piyasa tepkisini sınırladı. Bu nedenle de Çin endeksinde önemli bir değişim göremiyoruz. Hong Kong endeksinde %1.7, diğer bölge ülke endekslerinde ise %0.6-0.7 civarında yükselişler gözlemleniyor.

Türk mali piyasalarında dün kar satışlarının etkili olduğunu gözlemledik. Sekiz gün üst üste yükseliş kaydeden İMKB-100 endeksi dün %0.4 oranında düşüşle dinlenmeye geçti. EURUSD paritesindeki yükselişe rağmen içerideki kurumsal kaynaklı döviz alımları Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısında değer yitirmesine yardımcı oldu. Önceki gün 2.0650 civarında salınan sepet kur akşam saatlerinde 2.0770 civarında bulunuyordu. Dünkü hareketin kalıcı bir duruma işaret etmediğini, TCMB'nin Mart ayı toplantısında faizlerde

Piyasa Gündemi

4 Mart Pazartesi	Türkiye TÜFE - Şubat Euro Zone ÜFE - Ocak
5 Mart Salı	Euro Zone Perakende Satışlar - Ocak
6 Mart Çarşamba	Euro Zone GSMH - 4Ç
7 Mart Perşembe	ABD Dış Ticaret Dengesi - Ocak
8 Mart Cuma	ABD İşsizlik Oranı - Şubat Türkiye Sanayi Üretimi - Ocak

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket			
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7914	-%0.4	%1.2	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.12	%3.5	%2.5	-%3.7	-%1.2
USD/HUF	231.2	%2.9	%6.2	-%3.2	-%4.7
USD/BRL	1.9708	-%0.1	-%1.0	-%0.2	%2.2
USD/PLN	3.1993	%1.1	%3.5	-%1.4	-%2.2

indirime gitmeyebileceği beklentisi ile önümüzdeki günlerde Türk Lirası'nın göreceli olarak olumlu bir seyir izleyeceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Hisse senedi piyasasında da kısa süreli kar satışlarına rağmen yükseliş eğiliminin korunacağını düşünüyoruz.

Bugün ABD'de açıklanacak olan Şubat ayı istihdam raporu oldukça önemli. TSİ15.30'da açıklanacak olan datanın piyasalarda dalgalanmaya yol açma ihtimali kuvvetli. Datanın beklentilere göre iyimser gelme ihtimalinin kuvvetli olduğunu düşünüyoruz. Bu da ABD Doları'nda değerlenmeye, Amerikan tahvil faizlerinde yükselişe, hisse senedi piyasasında ise iyimserliğe yol açabilir. Ancak, gelişmekte olan ülke piyasaları ve emtialar için pek olumlu olmayabileceği kanaatindeyiz. Türkiye cephesinde TSİ10:00'da açıklanacak Ocak ayı sanayi üretim rakamları izlenecek. Güncellenecek olan sanayi üretim endeksi nedeniyle rakamlara odaklanmak gerekebilir.

EURUSD paritesi Draghi'nin açıklamaları sonrasında 1.3120'ye doğru bir yükseliş kaydetti. 100 günlük ortalamanın geçtiği bu seviyesinin aşılmasını 1,3080 civarında geri dönülmesi Euro'nun teknik olarak zayıf olduğunu gösteriyor. Bugünkü Amerikan istihdam verisi öncesinde 1,3000-1,3120 aralığında bir dengelenme olabilir. Data sonrasında bu bandın dışına çıkmaya çalışılabilir (aşağı yönde kırma ihtimali kuvvetli). USDTRY kuru açısından 1.8050'ye doğru olası hareketler ABD Doları satış fırsatı olarak kullanılabilir. Kısa vadede aşağıda 1.7900'un önemli bir destek olacağı kanaatindeyiz. Amerikan istihdam verisinin kuvvetli gelmesi durumunda altında satışlar etkili olabilir.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Global Yat. Holding	1.60	%6.0
2	Doğuş Otomotiv	10.15	%5.1
3	Bagfaş	57.00	%4.1
4	Doğan Holding	1.13	%3.7
5	Torunlar GMYO	3.45	%3.6

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Aselsan	10.05	-%6.1
2	Goldsaş	0.24	-%4.0
3	Kartonsan	275.00	-%3.8
4	Bim Mağazalar	82.50	-%3.2
5	Borusan Mannesmann	34.50	-%2.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	İş Bankası (C)	6.72	442.4
2	Garanti Bankası	9.18	395.2
3	Akbank	9.16	193.8
4	T. Halk Bankası	18.75	190.9
5	Türk Hava Yolları	7.70	182.0

Albaraka Türk 200mn TL tutarında sermaye benzeri kredi temini için işlemlere başladı. Albaraka Türk yurtdışı sukuk piyasalarında 5 yıl anapara ödemesiz 10 yıl vadeli toplam 200mn Dolar'a kadar tutarda sermaye benzeri kredi temini için çalışmalara başladığını açıkladı.

Aygaz beklentilere paralel 4Ç net karı açıklarken operasyonel performansı zayıf kaldı. Şirket 4Ç'de 61 milyon TL net kar ile geçen yılın %20 üzerine çıkarken HSBC beklentisi olan 63 milyon TL ile paralel, piyasa beklentisi olan 56 milyon TL'nin hafifçe üzerinde kaldı. Operasyonel tarafta ise FVAÖK olarak şirket 46 milyon TL elde ederek HSBC ve piyasa beklentileri olan 81 ve 64 milyon TL'nin oldukça altında kaldı. Şirketin güçlü ve beklentiler paralelinde net kar açıklamasını sağlayan destek 38 milyon TL özkaynak yoluyla değerlendirilen iştiraklerden (Tüpraş ve AES-Entek) geldi. Açıklanan sonuçlara piyasanın ciddi tepki vermesini beklemiyoruz.

Bank Asya sürpriz bir şekilde nakit temettü dağıtım kararı aldı. Bank Asya 19mn TL (hisse başına 0.0211TL) nakit temettü dağıtım kararı aldı. Bu rakam %10 temettü dağıtım oranı ve %1.0 temettü verimine denk gelmekte. Temettü dağıtım tarihi 30 Mart'taki Genel Kurul'da belli olacak.

Doğuş Otomotiv 4Ç sonuçları beklentilere paralel geldi. Doğuş Otomotiv 4Ç net karı beklentiler paralelinde 47m TL geldi (HSBC tahmini olan 56 m TL'nin altında). FAVÖK rakamı da yine tahminler paralelinde 74m TL oldu. Satışlar 1.54 milyar TL ile tahminleri hafif aştı (piyasa 1.46 milyar, HSBC tahmini ile paralel). Şirket 2012 yılında araç satışlarından gelirini %4, yedek parça satışlarını ise %38 arttırdı. Sonuçlar güçlü ancak beklentiler ile uyumlu olduğunu için önemli bir hareket yaratmayabilir.

Garanti Bankası 596.5mn TL (hisse başına 0.142TL) temettü dağıtacak. Garanti Bankası'nın temettü planı %19.4 temettü dağıtım oranı ve %1.6 temettü verimine işaret etmekte. Temettü dağıtım tarihi 6 Mayıs olarak açıklandı.

Koç Holding 4Ç net karı beklentilerin üzerinde. Koç Holding 4Ç'te beklentilerin üzerinde 609m TL net kar açıkladı. Karlılık HSBC beklentisi olan 557m TL'nin %9, piyasa (CNBC) tahmini olan 498m TL'nin ise %22 üzerinde geldi.

Sabancı Holding 4Ç sonuçları Akbank ve bir defaya mahsus gelirleri ile beklentilerin üzerinde. Sabancı Holding 4Ç'te 657m TL net kar açıklayarak beklentileri (519-524m TL) aştı. Ancak şirket ilgili çeyrekte hizmet geliri adı altında enerjideki ortağının değişim işleminden kaynaklanan 119m TL tutarında bir defaya mahsus gelir kaydetti. Bununla düzeltildiğinde net kar 538m TL olup, beklentilerin hafif üzerindedir. 4Ç FAVÖK 1.69 milyar TL ile beklentilerin yine üzerinde gelirken (HSBC'ye kıyasla %14, piyasa beklentisine kıyasla %26 yukarıda) Akbank'ın beklenenden daha iyi gelen sonuçları etkili olmuştur. 4Ç'de toplam cironun %55'i, FAVÖK'ün ise %86'sı bankacılıktan gelmiştir. Bankacılık FAVÇK rakamı 4Ç'de geçen yıla kıyasla %85 artarken, banka dışı FAVÖK %7 gerilemiştir. Dolayısıyla, güçlü gözükmeyle birlikte açıklanan sonuçları hafif olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

Şişecam Grubu şirketleri temettü ödeme kararı açıkladı. Şişecam hisse başına 0.047 TL nakit temettü ödeyeceğini açıkladı. Bu miktar %24 temettü ödeme oranına ve %1.6

temettü verimliliğine işaret ediyor. Yönetimin 3 Nisan'da oylayacağı bu karar kabul edilirse temettü ödemesi 31 Mayıs'ta başlayacak. Trakya Cam da hisse başına 0.024 TL nakit temettü ödeyeceğini açıkladı. Bu miktar %23 temettü ödeme oranına ve %0.9 temettü verimliliğine işaret ediyor. Yönetimin 5 Nisan'da oylayacağı bu karar kabul edilirse temettü ödemesi 31 Mayıs'ta başlayacak. Anadolu Cam da hisse başına 0.043 TL nakit temettü ödeyeceğini açıkladı. Bu miktar %24 temettü ödeme oranına ve %1.5 temettü verimliliğine işaret ediyor. Yönetimin 8 Nisan'da oylayacağı bu karar kabul edilirse temettü ödemesi 31 Mayıs'ta başlayacak. Grup şirketleri ayrıca ödedikleri temettü miktarınca bedelsiz hisse dağıtımını da yapacaklar.

TAV yolcu sayısı Şubat ayında geçen yıla kıyasla %32 artış gösterdi. TAV Şubat ayında da güçlü yolcu sayısı büyümesini sürdürerek geçen yıla göre %32 büyüme elde etti (düzeltilmiş büyüme: %22). İstanbul Atatürk Havalimanı'nda servis verilen yolcu sayısı %25 büyüme gösterdi. (iç yolcu %26, dış yolcu %25). Ocak-Şubat döneminde TAV'ın toplam yolcu trafiği geçen yıla göre %27 (düzeltilmiş büyüme: %20) artarken İstanbul Atatürk Havalimanı yolcuları %23 büyüme gösterdi. Rakamlar olumlu bir görünüme işaret ediyor.

Türk Hava Yolları yeni uçak alımlarında gümrük vergilerinden muaf tutulacak. Gümrük kanunu hakkındaki yeni yasa tasarısıyla uçak alımlarındaki vergiler alıcı lehine değiştirilmesi planlanıyor. Gazetelerde yer alan habere göre yasa yürürlüğe girdiğinde, 2010 yılından bu yana uçak alımlarında uygulanan ithalat vergisi kaldırılacak. THY'nin halihazırdaki filo genişletme planlarından dolayı bu yasamanın THY açısından olumlu olması bekleniyor.

Yapı Kredi Bankası sürpriz bir şekilde nakit temettü dağıtım kararı aldı. Banka'dan gelen açıklamaya göre Yapı Kredi toplam 300mn TL (hisse başına 0.069TL) nakit temettü dağıtacak. Bu rakam %16 temettü dağıtım oranı ve %1.3 temettü verimine denk gelmekte. Temettü dağıtım tarihi 29 Mart'taki Genel Kurul'da belli olacak.

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

[ALBRK.IS; Mevcut Fiyat: 1.92 TL, Hedef Fiyat: 2.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AYGAZ.IS; Mevcut Fiyat: 10.30 TL, Hedef Fiyat: 10.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 2.19 TL, Hedef Fiyat: 2.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[DOAS.IS; Mevcut Fiyat: 10.25 TL, Hedef Fiyat: 6.10 TL, Endeksin Altında Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 9.10 TL, Hedef Fiyat: 9.40 TL, Endekse Paralel Getiri]
[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 18.35 TL, Hedef Fiyat: 24.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.00 TL, Hedef Fiyat: 9.15 TL, Endekse Paralel Getiri]
[SAHOL.IS; Mevcut Fiyat: 10.75 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SISE.IS; Mevcut Fiyat: 2.94 TL, Hedef Fiyat: 3.10 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TAVHL.IS; Mevcut Fiyat: 11.25 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 7.46 TL, Hedef Fiyat: 6.50 TL, Endeksin Altında Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 5.34 TL, Hedef Fiyat: 5.00 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 - Müdür

tamersengun@hsbc.com.tr

Levent Bayar - Kıdemli Analist

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/>

