

19 Mart 2013

Salı

İMKB verileri

İMKB-100	83,378.8
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	321,676.3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	92,317.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,331.34

Yurtdışı piyasalar

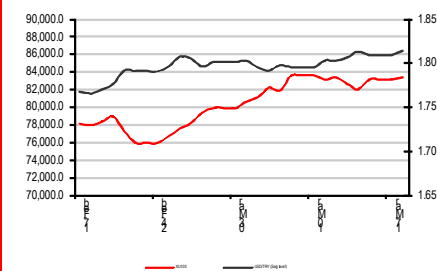
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,552.1	-0.6%
Dow Jones	14,452.1	-0.4%
NASDAQ-Comp.	3,237.6	-0.4%
Frankfurt DAX	8,010.7	-0.4%
Paris CAC 40	3,825.5	-0.5%
Londra FTSE-100	6,457.9	-0.5%
Rusya RTS	1,494.3	-2.8%
Shanghai Composite	2,240.0	-1.7%
Bombay Stock Exc.	19,293.2	-0.7%
Brezilya Bovespa	56,973.0	0.2%
Arjantin Merval	3,446.6	-1.2%
Nikkei 225	12,220.6	-2.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	83,378.8	%0.3	%6.8	%33.8
USD/TRY	1.8137	%0.3	%2.6	%1.3
EUR/TRY	2.3479	-%0.5	-%0.3	%0.3
EUR/USD	1.2945	-%0.8	-%2.9	-%1.0
Altın/Ons (\$)	1,608.0	%0.9	%0.0	-%2.8

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%6.13	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Hazine Müsteşarlığı 4.2 milyar TL'lik net iç borçlanma gerçekleştirdi**
- **3. havalimanı ihalesi kamuoyuna kapalı gerçekleştirilecek**
- **Commercial Bank of Qatar (CBQ) Alternatif Bank'ın %70.84'ünü almak üzere anlaştı**

Hazine Müsteşarlığı 4.2 milyar TL'lik net iç borçlanma gerçekleştirdi. Buna göre, 14 Şubat 2018 vadeli, 20 Mart 2013 valörlü Sabit Kuponlu Devlet Tahvili ihalesine 1 milyar 354 milyon TL'si ROT'a satış olmak üzere toplam 3 milyar 536.8 milyon TL'lik teklif geldi. Hazine 677 milyon TL'si ROT'a satış olmak üzere toplam net 1 milyar 364.8 milyon TL düzeyinde iç borçlanma gerçekleştirdi. Ortalama dönem faizinin yüzde 3.22, ortalama yıllık basit faizin yüzde 6.44, ortalama yıllık bileşik faizin yüzde 6.54 olduğu ihalede ortalama fiyat 99,890 TL, en düşük fiyat 99,697 TL düzeyinde gerçekleşti. 11 Mart 2020 vadeli, 18 Mart 2013 valörlü, değişken kuponlu devlet tahvili ihalesine 3 milyar 371 milyon TL'si ROT'a satış olmak üzere, toplam 7 milyar 512.7 milyon TL düzeyinde teklif geldi. Ortalama dönem faizinin yüzde 3.40, ortalama yıllık basit faizin yüzde 6.81, ortalama yıllık bileşik faizin yüzde 6.92 olduğu ihalede ortalama fiyat 92,210 TL, en düşük fiyat 98,000 TL düzeyinde gerçekleşti. Hazine 1 milyar 870.2 milyon TL'si ROT'a satış olmak üzere toplam 2 milyar 842.5 milyon TL'lik satış yaptı.

3. havalimanı ihalesi kamuoyuna kapalı gerçekleştirilecek. Borsagundem.com'da yer alan habere göre, 3.havalimanı ihalesi kamuya açık şekilde ve açık artırma yöntemiyle yapılmayacak. Şartnamede açıklanan yöntemle göre, firmalar sırayla tek tek bir odaya alınacak. Teklif zarfları da o odada kapalı kapılar ardında açılacak, firmalarla birbirlerinden ayrı ve kapalı odada pazarlık yapılacaktır. İhale yöntemine göre firmalar 3. havaalanı için 25 yıllığına devlete kira bedeli teklif edecek. En yüksek kira bedelini teklif eden firma ihaleyi kazanacak. Habere göre, DHMİ bu yöntem ile daha rekabetçi teklifler alınacağını belirtti.

Çatalağzı Termik santrali özelleştirme sürecine alındı. Resmi Gazete'de yer alan habere göre, Özelleştirme İdaresi, Çatalağzı Termik Santralinin özelleştirme sürecine başladı. Çatalağzı'nın 300 MW kurulu gücü ve senelik 2000 GWhsaat ortalama üretim miktarı bulunuyor. Özelleştirme İdaresi ayrıca geçtiğimiz aylarda ihalesi yapılan Seyitömer santralinin en iyi teklif sahibi olan Çelikler'e transferini onayladı. Hatırlanacağı gibi, Çelikler Seyitömer için 2.248 milyar dolar teklif verirken, ikinci en iyi teklif Eti Bakır'dan 2.246 milyar dolar, üçüncü en iyi teklif de Aksa Enerji'den 2.106 milyar dolar olarak gelmişti.

İhtiyaç kredisi hacim büyümesindeki ivmelenme devam ediyor. BDDK'nın 8 Mart haftası haftalık kredi verilerine göre tüketici kredilerindeki artış hızı ivmelenmeye devam ediyor (8 Mart haftası haftalık büyüme hızı %0.66, son 13 haftanın ortalaması %0.48). Özellikle ihtiyaç kredisi artış hızı bahsi geçen haftada %0.76 olurken, konut kredileri büyüme hızı bu haftada %0.60 seviyesinde gerçekleşti. Toplam kredi büyümesi ise bu haftada ticari kredilerdeki haftalık daralma ile birlikte haftalık %0.19 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı haftasına göre ise toplam kredi büyümesi %19.6 seviyesinde bulunurken, konut kredisi %20.6 seviyesinde, ihtiyaç. Kredisi ise %18.7 seviyesinde büyüme gösterdi. Geçtiğimiz hafta yayınlanan HSBC bankacılık sektör raporunda da belirtildiği üzere kredi büyümesinde bazı kredi alanlarındaki büyümenin sınırlandırılması için gerektiğinde daha önce de uygulamasını gördüğümüz gibi BDDK'nın bazı tedbirler alabileceği düşünülebilir.

Piyasa Yorumu

G.Kıbrıs ile ilgili haberler dün tüm gün boyunca küresel mali piyasalar üzerinde etkili oldu. Öğleden sonraya kadar negatif bir etki yaşanırken öğleden sonra gelen haberlerde verginin yumuşatılabileceği ya da alternatif çözüm önerileri aranabileceği algılamaları piyasalardaki satış baskısını da hafifletti. Bu paralelde sabah saatlerindeki sert kayıpların yerini daha sınırlı kayıpların yer aldığı piyasa görünümü aldı. Avrupa borsalarındaki kayıplar %0.5'lere gerilerken Amerikan endeksleri de hemen hemen aynı oranda kayıplarla günü tamamladı. Sabah saatlerinde panik niteliğindeki işlemlerle 1.2900'una altına inen EURUSD paritesi gün içerisinde 1.2950 civarında bir dengelenme yaptı. Gelişmekte olan ülke para birimleri ile emtialarda da toparlanmalar yaşandı.

G.Kıbrıs cephesine ciddi bir belirsizlik hakim. Hükümetten yapılan açıklamada parlamentonun banka mevduatlarına vergi getirilmesinin onaylanamayacağı belirtildi. Bu da mevduat sahiplerinin üzerindeki yükün azaltılması için başka yolların aranmasını beraberinde getirdi. 100bin Euro'nun altında kalan mevduatlara vergi uygulanmaması ya da daha düşük oranda uygulanması; 100bin Euro'nun üzerine daha fazla uygulanarak telafi edilmesi akla ilk gelen alternatif olarak düşünülüyor. Ancak, bunun da teknik olarak uygulanma zorluğu var. Rusya cephesinden dün yapılan sert açıklamalara dikkat etmek gerekebilir. Rusya ile G.Kıbrıs arasındaki tarihi olumlu ilişkilerin bozulabileceği açıklaması karşısında G.Kıbrıs maliye bakanı acil ve sürpriz bir şekilde Rusya'ya gitme kararı aldı. AB'nin 10 milyar Euro'luk pakete onay vermesinin ardından yaklaşık 6 milyar Euro'luk bir kaynağa daha ihtiyaç bulunmakta. Bu kaynağın Rusya'dan karşılanabilmesi dahi şıklar arasında yer alıyor. Ancak, bu detayları bir kenara bırakırsak, Euro Bölgesi'ne üye bir ülkede sigortalı mevduatlara vergi getirilmesi, mevduat sisteminin sorgulanmasını da beraberinde getiriyor. Dün rating kuruluşlarından gelen açıklamalar da bu riski açık bir şekilde gözler önüne seriyor.

G.Kıbrıs riski dünyanın geri kalanında olan bitenin ikinci plana düşmesine neden oldu. Ancak, ABD'de önemli günlere giriyoruz. Bu nedenle de dikkatlerin yavaş yavaş ABD'deki gelişmelere çevrileceğini düşünüyoruz. Öncelikle, Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) yarın gerçekleştireceği para politikası kurulu (FOMC) toplantısı önemli olacak. ABD'de son aylarda gelen olumlu ekonomik verilerin ardından bu toplantı oldukça önem kazanmıştı. FED'in daha şahin bir politika duruşu sergileyebileceği, mevcut tahvil alım programını yeniden değerlendirebileceği bekleniyordu. Ancak, G.Kıbrıs kaynaklı gelişmelerden dolayı artan risk algılamaları FED'i biraz daha temkinli davranmaya itebilir. Bu nedenle de yarınki FED toplantısından politika duruşunda hafif de olsa bir değişiklik olma ihtimalinin zayıfladığı kanaatindeyiz. ABD'de ikinci önemli gündem maddesi ise 27 Mart'ta devreye girecek hükümet harcamalarını kısıcı önlemlerin Eylül sonuna kadar ertelenmesi üzerine bugün yapılacak görüşmeler olacak. Uzun vadede önemli bir gelişme olmasa da kısa vadede önemli bir yansıması olabilir.

Bu sabah Asya'ya karışık olmakla birlikte olumlu sayılabilecek bir görünüm hakim. Azalan Kıbrıs riski ve Japon Yeni'ndeki değer kaybı nedeniyle Japon Nikkei-225 endeksi %2 civarında artıda işlem görüyor. Diğer Asya borsalarına hafif yükselişler hakimken Hindistan'da faiz indirim kararının ardından gösterge hisse senedi endeksi %1.2 oranında kayıpla işlem görüyor. Öte yandan, Avrupa borsalarının güne hafif çaplı kayıplarla başlaması beklenirken Amerikan vadeliileri ise yatay bir görünüm arz ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak konut başlangıç rakamları ile yapı izinleri; Almanya'da ZEW

Piyasa Gündemi

18 Mart Pazartesi	Euro Zone Dış Ticaret Dengesi - Ocak
19 Mart Salı	İngiltere TÜFE - Şubat İngiltere Parakende Fiyat Endeksi - Şubat
20 Mart Çarşamba	Euro Zone Tüketici Güveni - Mart Almanya ÜFE - Şubat
21 Mart Perşembe	ABD Ev Fiyatları Endeksi - Ocak
22 Mart Cuma	Türkiye Sanayi Güveni - Mart Türkiye Kapasite Kullanım Oranı - Mart

Döviz piyasaları

		TL'ye göre hareket				
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık	
		(%)	(%)	(%)	(%)	
USD/TRY	1.8137	%0.8	%2.6	%0.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.17	%0.9	%3.2	-%0.1	-%0.5	
USD/HUF	236.4	%2.2	%8.3	-%1.3	-%5.2	
USD/BRL	1.9820	%1.3	%0.9	-%0.5	%1.7	
USD/PLN	3.2031	%0.9	%2.2	-%0.1	%0.5	

tüketici güven endeksi, İngiltere’de enflasyon rakamları ile İspanya’nın kısa vadeli tahvil ihraçları takip edilecek.

Türk mali piyasaları G.Kıbrıs kaynaklı riskler nedeniyle dün güne hafif satıcı bir seyrirle başlasa da gün içerisinde toparlanarak artıya geçti. İMKB-100 endeksi günü %0.3 oranında artıda tamamlayarak günün artış kaydeden endekslerinden birisi oldu. Hazine’nin düzenlediği borçlanma ihalelerinde yabancı talebi sınırlı kaldı ve faiz beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İhale sonrasında devam eden satış baskısı ile gösterge bileşik faiz uzun bir aranın ardından %6’lı rakamlara yükseldi. Hazine bugün de iki ayrı borçlanma ihalesi düzenleyecek. Yabancı talebinin yine sınırlı kalması ve bunun ikincil piyasa faizleri üzerinde sınırlı bir yükseliş baskısı daha oluşturmaması beklenebilir. Döviz piyasasında daha çok parite etkisini izledik. Türk Lirası’nın döviz sepeti karşısındaki değerinde önemli bir değişiklik olmadı ve 2.08 civarında bir eğilim kaydedildi. USDTRY kuru ise EURUSD paritesindeki hareketlere paralel olarak 1.8100-1.8180 aralığında dalgalandı.

G.Kıbrıs kaynaklı risklere yönelik algılamalarda bir miktar iyileşme var (risk tüm boyutuyla sürse de bu riskin piyasalar üzerindeki etkisi hafifliyor). Ancak, bu görünümün sürüp sürmeyeceğini kestirmek kolay olmayacak. Kıbrıs’ta alınan siyah alanın ihlal edilmesi şeklinde özetlenebilecek karar sonrası Kıbrıs’ın alacağı her türlü karar da beklentilerin uzağında oluşabilir. Bu nedenle bu tarz bir risk asla gözardı edilmemeli. EURUSD paritesinde dün 200 günlük ortalamadan, 1.2870’ seviyesinden tepki alımları geldi. EURUSD paritesinin kısa vadede 100-200 günlük ortalamalar arasında sıkışması beklenebilir (bugün itibarıyla bu aralık 1.2875-1.3130’e denk geliyor). Türk Lirası’nın döviz sepeti karşısındaki değerinin 2.07-2.08’li rakamlarda kalacağını, haftaya Salı yapılacak Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde çok fazla değişiklik göstermeyeceğini düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Torunlar GMYO	3.75	%5.6
2 TAV Havalimanları	11.35	%3.2
3 Şişe Cam	3.09	%3.0
4 Borusan	35.90	%2.9
5 Mannesmann		
Konya Çimento	349.00	%2.7

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Beşiktaş Futbol Yat.	4.37	-%3.1
2 Emlak Konut GMYO	2.84	-%3.1
3 Doğan Yayın Hol.	0.82	-%2.4
4 Hürriyet Gzt.	0.91	-%2.1
5 Sinpaş GMYO	1.37	-%2.1

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 İş Bankası (C)	6.78	321.3
2 Garanti Bankası	9.50	265.1
3 T. Halk Bankası	19.10	183.5
4 Akbank	9.34	113.2
5 Turkcell	12.05	106.8

Commercial Bank of Qatar (CBQ) Alternatif Bank'ın %70.84'ünü almak üzere anlaştı. CBQ Alternatif Bank'ın %70.84'ünü Haziran 2013 defter değerinin iki katı fiyattan almak üzere anlaştı. Piyasada büyük bankaların 2012 PD/DD çarpanlarının 1.58x seviyesinde olduğu dikkate alındığında satın alımda oluşan fiyatın piyasa için olumlu bir sürpriz olduğu söylenebilir. Alternatif Bank'ın 2012 sonu defter değerinin 585mn TL olduğu düşünüldüğünde bankanın satış fiyatının minimum 1.17 milyar TL olacağı söylenebilir.

Enka 4Ç net karı piyasa beklentisine paralel ancak operasyonel sonuçlar inşaat nedeniyle zayıf. Enka'nın 4Ç net karı 283m TL ile piyasa beklentisi olan 286m TL'ye paralel, HSBC beklentisi olan 269m TL'nin ise hafif üzerinde açıklandı. Toplam ciro, enerji bölümü sayesinde HSBC beklentisinin %11, piyasa beklentisinin ise %23 üzerinde gerçekleşti. Ancak FAVÖK 334m TL ile hayal kırıklığı yarattı. HSBC'nin FAVÖK beklentisi 427m TL iken piyasanın beklentisi 392m TL düzeyindeydi. HSBC'nin beklentileriyle karşılaştırıldığında net karın HSBC'nin beklentisinden iyi gelmesinin başlıca nedeni finansal gelirlerin beklentilerden yüksek (98m TL vs beklenti 55m TL), vergi giderinin ise düşük olması olarak gözüktüyor. İnşaat bölümü FAVÖK marjı 4Ç'de sadece %1.9 olarak gerçekleşti. (2011 4Ç'de %21.4, 2012 4Ç'de %14.9 ve HSBC beklentisi %15.7 düzeyindeydi.) İnşaat bölümü cirosu ise beklentilerden zayıf 741 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken (HSBC beklentisi 839 milyon TL) geçen seneye göre ciroda %64 artış meydana geldi. Toplam konsolide ciro enerji cirosu sayesinde tahminlerin üzerinde oluştu. Gayrimenkul bölümü %78 FAVÖK marjı ile 4Ç'de en iyi performans gösteren bölüm oldu. (2011 4Ç'de %67, 2012 3Ç'de %73.1) Enka'nın net nakit 4Ç'de de artarak yıl sonunda 2.33 milyar dolara ulaştı, 9 aylık dönemin sonunda net nakit 2.12 milyar TL seviyesindeydi. Açıklanan sonuçlardaki olumlu tarafın yüksek nakit ve yıllık karın %33 artmış olması doğrultusunda beklenenden yüksek nakit temettü dağıtılması (diğer birçok şirkette görüldüğü gibi) olarak görülebilir.

İş Bankası Azeri Rabitabank'ı satın almayı planlıyor. Hürriyet Gazetesi'nin haberine göre İş Bankası Azerbaycan'da Kurulu Rabitabank'ı satın almak için görüşmeleri sürdürüyor. Habere göre bankanın 20 şubesi, 30 ATM'si ve toplam 133mn dolar kredi portföyü bulunuyor. Haber henüz İş Bankası tarafından doğrulanmadı. Böyle bir satın alımın olması durumunda bunun İş Bankası için etkisi İş Bankası'nın toplam boyutu hesaba katıldığında oldukça düşük olacaktır.

Koç Holding hisse başına brüt 0.187 nakit temettü teklif edecek. 10 Nisan'daki genel kurulda teklife sunulacak hisse başına brüt 0.187, net 0.164 nakit temettü, toplam 474m TL, 2012 karından %20 ve %1.9 temettü verimine işaret etmektedir. Temettünün 17 Nisan'dan itibaren dağıtılması planlanıyor.

Pegasus halka arz için İMKB'ye başvurdu. Pegasus Hava Yolları ile mevcut ortaklardan Esas Holding AŞ, şirket hisselerinin İMKB'de işlem görmesi amacıyla halka arz başvurusunda bulundu. Gazetelere göre, Yılın ikinci çeyreğinde gerçekleşmesi beklenen halka arzda, şirketin %31,4'ü halka açılacak. Bu oranın opsiyonla %35'lere çıkabileceği belirtiliyor. Halka arzın ilk gelirlerinin, şirketin uçak filosu ve uçuş ağının genişletilmesinin finansmanı ve şirketin genel ihtiyaçları için kullanılması bekleniyor.

Türkiye’de 29, Avrupa, BDT Ülkeleri ve Ortadoğu’da 41 destinasyona tarifeli seferler gerçekleştiren Pegasus, 31 Aralık 2012 itibarıyla 3,7 yaş ortalamasına sahip 40 Boeing’den oluşan filoya sahip. Pegasus 2012 sonunda Airbus firmasına, 2015-2022 arasında teslim alınmak üzere, 75’i kesin ve 25 adeti opsiyonlu olmak üzere 100 uçaklık (A320neo ve A321neo) sipariş vermişti.

Ülker Bisküvi hisse başına brüt 0.486 TL nakit temettü dağıtacak. Toplam dağıtılacak tutar 150m TL, hisse başına net 0,37281 TL, %90 dağıtım oranı ve %4 temettü verimine denk gelmektedir. Temettünün 8 Nisan'dan itibaren dağıtılmaya başlanacağı belirtildi.

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

[ENKAI.IS; Mevcut Fiyat: 5.38 TL, Hedef Fiyat: 6.60 TL, Endekse Paralel Getiri]

[ISCTR.IS; Mevcut Fiyat: 6.78 TL, Hedef Fiyat: 7.30 TL, Endekse Paralel Getiri]

[ULKER.IS; Mevcut Fiyat: 12.50 TL, Hedef Fiyat: 12.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[AKSEN.IS; Mevcut Fiyat: 4.77 TL, Hedef Fiyat: 5.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

[KCHOL.IS; Mevcut Fiyat: 9.70 TL, Hedef Fiyat: 9.15 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 - 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/>

