

09 Ekim 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	75,063.9
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	274,779.3
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	77,471.1
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,561.58

Yurtdışı piyasalar

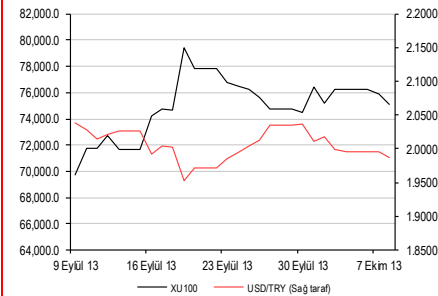
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,655.5	-1.2%
Dow Jones	14,776.5	-1.1%
NASDAQ-Comp.	3,694.8	-2.0%
Frankfurt DAX	8,555.9	-0.4%
Paris CAC 40	4,133.5	-0.8%
Londra FTSE-100	6,365.8	-1.1%
Rusya RTS	1,471.7	1.9%
Shanghai Composite	2,198.2	1.1%
Bombay Stock Exc.	19,983.6	0.4%
Brezilya Bovespa	52,312.4	-0.2%
Arjantin Merval	4,925.7	0.0%
Nikkei 225	13,894.6	0.3%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	75,063.9	-%1.1	%11.6	%11.3
USD/TRY	1.9875	-%0.4	-%3.7	%10.3
EUR/TRY	2.6973	-%0.5	-%0.3	%15.6
EUR/USD	1.3571	%0.0	%3.4	%4.7
Altın/Ons (\$)	1,327.2	%0.2	-%2.6	-%25.3

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT130515T11	95.7	%7.90	%8.06
TRT130515T11	95.9	%7.81	%7.96

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Yeni Orta Vadeli Plan dün açıklandı**
- **Sanayi üretimi Ağustos'ta geriledi**
- **Bankacılık Denetleme Kurulu kredi ve kredi kartlarına ilişkin yönetmeliklerde değişiklik yaptı**

Yeni Orta Vadeli Mali Plan (2014-2016) dün açıklandı. 2014-2016 dönemi Orta Vadeli Mali Planı, Orta Vadeli Programla uyumlu olmak üzere gelecek 3 yıla ilişkin merkezi yönetim bütçesi toplam gelir ve gider tahminleriyle birlikte hedef açık ve borçlanma durumu ile kamu idarelerinin ödenek teklif tavanlarını içerecek şekilde Maliye Bakanlığı tarafından hazırlanarak Yüksek Planlama Kurulu tarafından karara bağlandı. OVMP'ye göre, 2014-2016 döneminde ekonomi politikasının temel amacı, "dünya ekonomisinde yaşanmakta olan belirsizlik ortamının Türkiye'ye etkilerini asgari düzeyde tutarak, bir yandan cari açığı tedrici olarak düşürmek diğer yandan büyümeyi artırmak" olarak belirlendi. Bu amaca ulaşmak üzere yurtiçi tasarrufları artırmak, mevcut kaynakları üretken alanlara yönlendirmek, ekonominin verimlilik düzeyini yükseltmek, istihdamı artırmak, enflasyonu düşürmek ve kamu maliyesinde güçlü duruşu devam ettirmek temel öncelikler olarak belirlendi. OVP'nin hedefler kısmında ise: 2013'e ilişkin büyüme tahmini %4.0'ten %3.6'ya revize edilirken, 2014 büyümesi %5.0'ten %4.0'e revize edildi. Bununla birlikte 2015 ve 2016 büyüme tahminleri %5.0 olarak açıklandı. Büyümeye yapılan aşağı yönlü revizyona da uyumlu olarak 2013'e ilişkin işsizlik oranı tahmini %9.2'den %9.5'e revize edilirken, işsizlik oranının 2016 yılı sonu itibarıyla %8.9'a gerileyeceği öngörüldü. Merkez Bankası Başkanı'nın açıklamalarına da uyumlu olarak 2013 yıl sonu enflasyon tahmini %6.8'e revize edilirken, 2014 tahmini %5.0'ten %5.3'e yükseltildi. Bununla birlikte enflasyonun 2015'le birlikte %5'lik hedefe yakınsayacağı varsayıldı. Dış ticaret açığının 2013'te 98.0 milyar dolar seviyelerinde gerçekleşeceğini tahmin edilirken, cari açığın da 58.8 milyar dolar (GSYİH'nın %7.1'i) olacağı öngörülmüyor. Bununla birlikte cari açığın kademeli olarak gerileyeceği varsayılırken, 2016 sonu itibarıyla GSYİH'nın %5.5'ine ulaşacağı tahmin ediliyor.

Sanayi üretimi Ağustos'ta geriledi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Ağustos 2013, Sanayi Üretim Endeksi verilerini açıkladı. Buna göre Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki aya göre % 4 azalışla 112.4 oldu. Sanayinin alt sektörleri (2010=100 temel yılı) incelendiğinde; 2013 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi % 4.6 azalışla 98.2, imalat sanayi sektörü endeksi % 4.3 azalışla 113.3 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi % 1.4 azalışla 113.2 düzeyinde gerçekleşti. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre % 0.1 azalışla 108.2 oldu.

Sanayinin alt sektörleri (2010=100 temel yılı) incelendiğinde; 2013 yılı Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi % 7.2 azalışla 106.5, imalat sanayi sektörü endeksi % 0.6 artışla 105.8, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise % 0.7 azalışla 124.6 düzeyinde gerçekleşti.

Bankacılık Denetleme Kurulu kredi ve kredi kartlarına ilişkin yönetmeliklerde değişiklik yaptı. Buna göre, tüketici kredilerinin toplam kredilere oranı %8'i aşan bankalar için yeni genel kuralları uygulanacak. Tüketici ve otomobil kredileri için risk ağırlıkları da artırıldı. Yeni Kredi Limitleri de bireysel maaşın 2 katından 4 katına kadar belirlendi ve aylık kredi kartı asgari ödeme oranları %30'dan %40'a yükseltildi. Yeni düzenleme geçmişte verilen kredi kartları için bazı esneklikler getiriyor. Bu haber özellikle yüksek kredi kartı ve tüketici kredileri olan bankalar (Yapı Kredi, Akbank, Garanti) için kısmen olumsuz.

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket					
	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık(%)
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9875	-%1.1	-%1.3	%0.0	%0.0
USD/ZAR	10.00	-%1.2	%0.1	%0.1	-%1.5
USD/HUF	217.8	-%0.5	-%3.6	-%0.6	%2.4
USD/BRL	2.2115	-%0.2	-%3.2	-%0.9	%1.9
USD/PLN	3.0917	-%0.9	-%3.3	-%0.2	%2.1

Piyasa Yorumu

Bugünkü bültenimize Türkiye ağırlıklı haber ve gelişmelerle başlamak uygun görüyoruz zira dünün iç kaynaklı gündeminde mali piyasaları yakın gelecekte etkileyebilecek birçok madde yer alıyordu. Çok detaya inmeden incelememiz gerekirse:

a) Dün Başbakan Yardımcısı Babacan Orta Vadeli Programı (OVP) açıkladı. OVP'ye genel bir bakış attığımız zaman önceki sene ön plana çıkarılan ekonomik büyüme yerine cari işlemler açığı sorununa vurgu yapıldığı görülüyor. Türkiye'nin uzunca bir süre, potansiyel büyüme oranı olarak kabul edilen %5'in altında kalacağı hedeflenirken (GSYH büyümesi 2013'te %3.6, 2014'te %4.0) enflasyonun kademeli bir şekilde %5'lik enflasyon hedefine yaklaşacağı tahmin ediliyor (yıllık TÜFE enflasyonu 2013'te %6.5, 2014'te %5.3). Atılan bazı adımlara karşın gerilemeye devam eden tasarruf oranlarını artırma yönünde yeni adımların atılacağına dikkat çekilirken (BDDK bu sabah açıkladığı kararlar tüketici kredileri ve kredi kartlarının risk ağırlıklarını artırarak kullanımını sınırlandıracak düzenlemeler yaptı) cari işlemler açığının da bu sayede azaltılacağı hedefleniyor (cari açığın GSYH'ye hedefi 2013'te %7.1, 2014'te %6.4). Kendi içerisinde dengeli ve tutarlı bir durum arz eden OVP'nin tek tartışılacak noktaları USDTRY kuru ile petrol fiyat varsayımları olabilir. Ortalama USDTRY kurunun 2013'te 1.8900, 2014'te 1.9800 olması varsayılırken Brent cinsi ham petrol varil

Piyasa Gündemi

7 Ekim Pazartesi	ABD Tüketici Kredileri- Ağustos Almanya Toptan Fiyat Endeksi- Eylül
8 Ekim Salı	İngiltere Ev Fiyat Dengesi- Eylül Almanya Ticaret Dengesi- Ağustos Almanya Cari Denge- Ağustos Fransa Ticaret Dengesi- Ağustos Türkiye Sanayi Üretimi- Ağustos Almanya Fabrika Siparişleri- Ağustos ABD Ticaret Dengesi- Ağustos ABD Fabrika Siparişleri- Eylül ABD İşsizlik Oranı- Eylül
9 Ekim Çarşamba	İngiltere Sanayi Üretimi- Ağustos İngiltere Ticaret Dengesi- Ağustos Almanya Sanayi Üretimi- Ağustos ABD Toptan Ticari Satışlar- Ağustos
10 Ekim Perşembe	Fransa Sanayi Üretimi- Ağustos ABD İhracat Fiyat Endeksi- Eylül ABD Aylık Bütçe Açıklaması- Eylül
11 Ekim Cuma	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi- Eylül Fransa Cari Denge- Ağustos Türkiye İşsizlik Oranı- Temmuz Türkiye Cari Denge- Ağustos Kanada İşsizlik Oranı- Eylül ABD Perakende Satışlar- Eylül

fiyatının 2013'te 108.8 dolar, 2014'te 103.2 dolar olacağı öngörülüyor. OVP'nin mali piyasalar açısından herhangi bir sürpriz içermediği ve olası etkilerinin de sert olmayacağı kanaatindeyiz. Ancak, düşük büyüme ve piyasa beklentilerine göre daha düşük olan enflasyon hedefleri, TCMB'nin olası para politikası uygulamaları üzerinden ikincil piyasa faizleri için aşağı yönde bir etki doğurabilir.

b) Dün IMF, Dünya Ekonomik Görünümü raporunu yayınladı. IMF'nin küresel büyüme tahminlerini aşağı yönde revize ettiğini görüyoruz: 2013'te 0.3 puan aşağı yönlü güncelleme ile %2.9, 2014'te ise 0.2 puan aşağı yönlü güncelleme ile %3.6 öngörüyor. Raporun Türkiye ile ilgili tahmin kısmı, OVP ile karşılaştırıldığında bazı önemli noktalar içeriyordu. Mesela, IMF, Türkiye ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahminin 0.4 puan artırarak %3.8'e getirirken 2014 yılı tahminini ise 0.2 puan kırarak %3.5 yaptı. IMF'nin tahminleri ile OVP arasındaki en derin görüş ayrılığı enflasyon cephesinde oldu. Enflasyonun OVP hedeflerinin üzerinde olacağını düşünen IMF'nin 2013 ve 2014 yılları için yıllık TÜFE artış tahmini sırasıyla %8.0 ve %6.0. Piyasaların enflasyonun tahmininin IMF'ye daha yakın olduğunu not etmekte yarar var. TCMB'nin son beklenti anketine göre 2013 sonu %7.44, 12 ay sonrası için %6.64'lük beklentiler hakim. IMF raporunun Türk mali piyasaları üzerinde herhangi bir etkisinin olmayacağı kanaatindeyiz.

c) Dün TÜİK'in açıkladığı Ağustos sanayi üretimi, zayıf bir performansla işaret ediyordu. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış rakamlar, bir önceki aya göre %4'lük bir azalmaya işaret etti. Ağustos ayı verileri, sanayide ciddi bir ivme kaybı olduğunu gösteriyor. Ancak, bu tarz verilerde aylık rakamlarda ciddi dalgalanmalar olduğunu ve bu nedenle tek bir aya ilişkin rakamlara bakmak yerine trende odaklanmanın daha sağlıklı olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle birkaç veri daha görmeden kati bir yorumda bulunmak doğru olmaz. Ancak, bir yandan TL'de yaşanan sert değer kaybı, diğer yandan Suriye riskinin zirve yaptığı dönemde sanayide frene basılmış olduğunu görüyoruz. Zayıf sanayi üretim rakamları TCMB'nin elini kuvvetlendiriyor. Bu da ikincil piyasa faizleri için olumlu bir unsur. Dün faizlerde yaşanan düşüşün ardında bunu da not etmekte yarar görüyoruz.

d) Hazine Müsteşarlığı'nın dün düzenlediği üç ayrı borçlanma ihalesi oldukça başarılı geçti. Hem teklif miktarı hem de gerçekleşen borçlanma maliyeti, piyasa beklentilerine göre oldukça olumluydu. Uzun bir aradan sonra ROT satışında karşılama oranının %5'lere gerilediğini, ihaledeki karşılama oranının ise %20'ler civarında gerçekleştiğini görüyoruz. Bir yandan yabancı yatırımcı diğer yandan piyasa yapıcısı bankaların ilgisinin bu eğilimde etkili olduğu kanaatindeyiz. Yabancı yatırımcının ilgisinin ardında Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) bol ve ucuz likidite dönemine beklenenden daha uzun süre devam edeceği algılamalarının etkili olduğu kanaatindeyiz. Başarılı borçlanma ihaleleri ikincil piyasaya da yansıdı. 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %8.80 ile son üç haftanın en düşük düzeyine geriledi.

Yurtiçi kaynaklı bu gelişmelere ilave olarak FED etkisi de dikkate alınınca Türk Lirası'nda dün bir miktar değerlenme yaşandı. USDTRY kuru gün içerisinde 1.9800 seviyesine varan bir düşüş kaydetti. Ancak, hem faiz hem de kur cephesinde yaşanan olumlu eğilime rağmen hisse senedi piyasasında satışların etkili olması dikkat çekti. Banka ve holding hisselerinde yoğunlaşan satışlar sonucunda BİST-100 endeksi günü %1.1 oranında düşüşle tamamladı. ABD'deki siyasi tikanıklık nedeniyle dünya

borsalarında yaşanan satışların bu tarz bir etki doğurduğu kanaatindeyiz. Ancak, sebebi ne olursa olsun BİST’te teknik anlamda bozulmaya neden olduğunu da eklemekte yarar görüyoruz.

Yurtdışında gündemin bir numaralı maddesi ABD’deki siyasi tikanıklık olmayı sürdürüyor. Dün basın toplantısı düzenleyen Başkan Obama, daha yapıcı bir tavır takınsa da borç tavanı sorunu çözüme kavuşmadan müzakere masasına oturmayacağını yineledi. Cumhuriyetçilere çağrıda bulunan Obama, çok zor durumda kalınması durumunda Anayasa’nın kendisine tanıdığı yetkiyi kullanarak borç tavanı sorununu aşabileceğini ancak bu aşamada buna sıcak bakmadığını vurguladı (bu husus önümüzdeki günlerde sıklıkla gündeme gelebilir). Obama’nın açıklamasının ardından yorumlarda bulunan Boehner, piyasaları tatmin edici bir düzeyde konuşmazken tikanıklığın bir süre daha devam edeceği sinyalini verdi. Siyasi cephede bu gelişmeler olurken banka ve düşünce kuruluşları kaleme aldıkları raporlarda ABD’nin olası bir temerrüt durumunun hem ABD hem de dünya ekonomisi için önemli anlamda olumsuz sonuçlar doğurabileceğini vurguladılar. Amerikan Hazinesi tarafından ön plana çıkarılan 17 Ekim tarihi yaklaştıkça bu endişelerin daha da zirve yapabileceğini düşünüyoruz. Yurtdışı gündemin iki nolu maddesi ise uzun zamandır beklenen Yellen’in FED Başkanlığı duyurusu olacak. Obama’nın bugün bu haberi resmen açıklaması bekleniyor. Normal şartlarda bu haberin olumlu bir etkiye neden olması beklenebilirdi ancak bu ihtimal uzun süredir fiyatlandığından dolayı piyasa etkisi sınırlı kaldı.

Türk mali piyasalarının kısa vadeli seyri üzerinde yorumlarda bulunmak gerekirse... 9 günlük bayram tatili öncesinde Türk Lirası’nda değerlenme olmasını bekliyorduk. Ancak, ABD’deki siyasi tikanıklık ile ilgili önemli bir tarih olarak ön plana çıkarılan 17 Ekim’in Bayram tatiline denk gelmesi nedeniyle TL’de beklenen bu iyimserlik olmayabilir. Bununla birlikte, ABD’deki siyasi tikanıklığın FED politikaları üzerindeki etkisi nedeniyle gelişmekte olan ülke paralarındaki değerlenme eğiliminin süreceğini tahmin ediyoruz. Bu gece saatlerinde açıklanacak olan FED’in 17-18 Eylül tutanakları önemli olacak. Bernanke’nin sürpriz olarak açıklanan kararının ardındaki sebep ve konuşmaları net bir şekilde görmüş olacağız. FED başkanlarının açıklamaları (Evans ve Lockhart), Almanya ve İngiltere’de sanayi üretim rakamları izlenecek veriler arasında ön plana çıkıyor.

USDTRY kurunda Bayram tatiline kadar teknik olarak aşağıda 1.9750, yukarıda ise 2.0000 aralığını ön plana çıkarabiliriz. Türk bono ve tahvillerine girişler TL’yi değerlendirici yönde bir etki yaparken ABD’de temerrüt korkusu ve kurumsal talebi ise tersi yönde bir etki doğuruyor. Ancak, tarihin tekerrür edip bayram öncesinde TL’de değerlenme olabileceği görüşüne daha fazla ağırlık vermek istiyoruz. Bu kapsamda, olası bir kurumsal yatırımcı talebi ile USDTRY kurunun 2.00 seviyesine yaklaştığında 1.9750 hedeflenerek kısa vadeli dolar satışı yapılabilir. Faiz cephesindeki düşüş eğiliminin süreceğini, hisse senedi piyasasında ise hem yurtdışı hem de teknik anlamda olumsuzluğa rağmen yukarı yönlü bir toparlanma hareketi olabileceğini öngörüyoruz.

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Anel Elektrik	1.33	%5.6
2	İzmir Demir Çelik	2.29	%5.0
3	Sinpaş GMYO	1.10	%2.8
4	Brisa	5.44	%2.6
5	Türk Traktör	62.00	%2.5

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Gözde Girişim	5.32	-%5.7
2	Fenerbahçe Futbol	30.70	-%4.7
3	Galatasaray Sportif	26.70	-%4.0
4	Aksa	8.00	-%3.6
5	Teknosa İç ve Dış Ticaret	12.10	-%3.6

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.66	592.1
2	T. Halk Bankası	15.35	330.0
3	Ereğli Demir Çelik	2.37	249.3
4	Akbank	7.46	165.6
5	Vakıflar Bankası	4.82	150.8

Şirket Haberleri

Emlak Konut GMYO Kayabaşı projesi için 189 milyon TL gelir payı teklifi aldı.

Toplam beş teklifin sunulduğu ihalede İntaya İnşaat AŞ toplamda 726 milyon TL ciro ve %26 gelir payı hedefiyle 189 milyon TL'lik gelir payı teklifi almış oldu. Proje için hedeflenen minimum gelir payı 97.5 milyon TL idi. Şirketin projelerine geliştiricilerin güçlü ilgi göstermesi olumlu bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Sabancı Ailesi'nden Demir Sabancı BIST'te satılması için Merkezi Kayıt Birimine 1.82m **Teknosa** hissesi kaydetti. Satılacak 11m dolar değerindeki hisseler, Teknosa'nın toplamda %1.66'sına, halka açık kısmının %17'sine denk geliyor. Bu nedenle bu haber kısa vadede hisse senedi üzerinde baskı oluşturabilir. Ancak uzun vadede hissenin işlem hacminin artacak olması olumlu bir gelişme.

Tüpraş'ın RUP yatırımında stratejik yatırım belgesi 2.9 milyar TL olarak onaylandı.

Tüpraş'ın büyük yatırımlar teşvik belgesine sahip olan 2.7 milyar dolarlık Fuel Oil Dönüşüm Projesi için 2.9 milyar TL'lik stratejik yatırım teşvik belgesi onaylanarak şirkete verildi. Şirket uzun vadede projenin 2015'de başlamasıyla elde edilen kardan 1.45 milyar TL'lik vergi avantajı sağlarken, kısa vadede de 1.45 milyar TL'lik düşük kurumlar vergisi avantajı yakalayacak. Şirketin bu belgeyi alması her ne kadar beklentiler dahilinde olsa da olumlu bir gelişme olarak gözüküyor.

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

[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.73 TL, Hedef Fiyat: 4.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TKNSA.IS; Mevcut Fiyat: 12.10 TL, Hedef Fiyat: 14.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TUPRS.IS; Mevcut Fiyat: 42.20 TL, Hedef Fiyat: 57.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[YKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 4.57 TL, Hedef Fiyat: 5.00 TL, Endeksin Altında Getiri]
[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 7.46 TL, Hedef Fiyat: 9.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 7.66 TL, Hedef Fiyat: 9.40 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/>

