

HSBC YATIRIM ARAŞTIRMA BİRİMİ UYGULAMA TALİMATI

Hazırlayan: Araştırma

Tarih: Nisan 2021

İÇİNDEKİLER

KAPSAM	3
TANIMLAR ve KISALTMALAR	3
TANIMLAR	3
KISALTMALAR	3
İLGİLİ DOKÜMANLAR	3
İŞ AKIŞI/GENEL ESASLAR	4
1.1 GENEL VEYA KISA ŞİRKET/SEKTÖR RAPORLARI:	4
1.1. HAZIRLIK	4
1.2. HAZIRLIK AŞAMASINDA ANALİSTİN UYMASI GEREKEN KURALLAR	4
1.3. YAZIM/KONTROL	5
2.1 MAKROEKONOMİK RAPORLAR	6
3.1 RAPORLARIN YAZILMASINDA DİKKAT EDİLECEK HUSUSLAR	6
4.1 ARAŞTIRMA YAYINLARININ DAĞITIMI	7
5.1 BİLGİ VERİ TABANLARI	7
YETKİ VE SORUMLULUK	8
YETKİ	8
SORUMLULUKLAR	8
YÜRÜRLÜK VE DENETİM	8
YÜRÜRLÜK	8
DENETİM	9

AMAÇ

Genel ekonomik veriler ile İMKB'ye kote olan ve Araştırma'nın takibinde bulunan hisseler ile ilgili yazılacak araştırma raporlarında önemli değişkenlerin gözönünde bulundurulmasını, araştırma sonuçlarının doğru analiz edilip, analiz sonuçlarının anlaşılır bir şekilde sunulmasını sağlamak.

KAPSAM

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Departmanı Personeli

TANIMLAR ve KISALTMALAR

TANIMLAR

Bulunmamaktadır.

KISALTMALAR

Bulunmamaktadır.

İLGİLİ DOKÜMANLAR

Bulunmamaktadır

İŞ AKIŞI/GENEL ESASLAR

1.1 GENEL VEYA KISA ŞİRKET/SEKTÖR RAPORLARI:

1.1. HAZIRLIK

1.1.1 Araştırma Müdürü(leri) analistlerin görüşünü de almak suretiyle (yatırım fırsatları açısından doğru zamanlamayı tespit etmek amacıyla) yazılacak raporları belirler ve/veya analist tarafından önerilen raporu(ları) onay açısından değerlendirirler.

1.1.2 Analist, hakkında rapor hazırlanacak olan şirketin ilgili bölümü ile (eğer bilgileri tamamlamak açısından gerekli bulunuyorsa) görüşme talebini iletmek üzere telefon görüşmesi yapar ya da e-posta gönderir.

1.1.3 Analist, şirket veya sektörle ilgili son gelişmeleri takip etmek için yazılı ve elektronik veri tabanlarını (internet dahil olmak üzere) araştırır. Araştırma sonuçları elektronik ortamda veya fiziki olarak rapor hazırlanıncaya kadar saklanır.

1.1.4 Ham verilerin analiz edilmesinden sonra analist, fikirleri hakkında yönetmenine/Araştırma müdürüne danışır. Daha fazla araştırma yapılması gerektiğine karar verilirse, ikinci aşamaya geri dönlür.

1.1.5 Şirket ziyareti/telefon görüşmesi/e-posta yoluyla ve diğer araştırmalardan elde edilen veriler ile analist, gelecek dönemler için bilanço ve gelir tablosu tahmini yapar ya da mevcut tahminleri revize eder. İndirgenmiş nakit akımları, net aktif değer ve/veya benzer şirketler /sektörler ile rasyo karşılaştırması yöntemleri kullanılarak şirketle ilgili hedef hisse fiyatına ulaşır ve bu hedefin ifade ettiği getiri potansiyeli doğrultusunda yatırım tavsiyesi belirler.

1.1.6 Herhangi bir hataya meydan vermemek için, bütün tahminler, hedef değer ve yatırım tavsiyesi Yönetmen/Araştırma Müdür Yardımcısı/Araştırma Müdürü tarafından tekrar gözden geçirilir.

1.2. HAZIRLIK AŞAMASINDA ANALİSTİN UYMASI GEREKEN KURALLAR

1.2.1. Araştırma raporu adil olmalı, yanlış bilgi içermemeli, profesyonel şekilde hazırlanmalı ve Grup tarzına uygun olmalıdır.

1.2.2. Araştırma raporu ve tavsiyeler hazırlanırken analistler, söz konusu araştırma raporuyla alakalı Grup şirketinin maddi çıkarlarını gözardı etmemelidir.

1.2.3. Araştırma raporu, dipnotları ve kullanımı raporun çıkarıldığı ve gönderildiği bölgenin kurallarına ve kanunlarına uygun olmalıdır.

1.2.4. Eğer Grup şirketi, araştırma konusu olan şirkete yatırım hizmeti veriyorsa veya son on iki ay içinde vermişse, bu durum raporda belirtilmelidir.

1.2.5. Analistler, araştırma yaptıkları şirketlerden bağımsız olmalıdır.

1.2.6. Analistlerin imtiyazlı bilgilerin edinilmesine ilişkin uygulanabilir düzenlemelerden haberdar olmasını ve uymasını sağlayan düzenli prosedürler bulunmalıdır.

1.2.7. Analistler, yazılı araştırma raporu hazırlarken herhangi bir telif hakkını çiğnememeli ve bilginin kaynağını araştırmalıdır.

1.2.8. Kurumsal aracılık hizmetleri, kurumsal finansman veya birincil piyasa işlemlerini gerçekleştiren her Grup şirketi, araştırma analistlerinin Grup şirketlerini ilgilendiren bir işlem öncesinde, sırasında ve sonrasında kurallar ve prosedürleri uygulamalıdır. Bu, aksi dokümanlarda bildirilmedikçe işlemle ilgili analistin tahminlerini yayınlamasını veya fikirlerini açıklamamasını gerektirebilir. Araştırmanın yeni bir halka arz ya da başka bir kurumsal işlemden önce rapor yayınlanması durumunda yayından önce Mevzuat Uyum Bölümü'nden yazılı görüş alınır.

1.2.9. Analist o şirketle ilgili bir işleminde önceden bilgi sahibi ise, denetim prosedürlerine uygun olarak, o şirket veya şirketler hakkında müşterilere yatırım tavsiyesi vermemeli veya bir araştırma yayınlamamalıdır.

1.2.10. Dipnotta yapılacak herhangi bir değişiklik, HSBC Grubu ve yerel gereklere uygunluğu açısından onaylanması için, kullanılmadan önce Mevzuat Uyum ve Hukuk Departmanlarına yönlendirilmelidir.

1.2.11. Analistler, Çalışanların önceden bilgi edinmeden kazanç sağlamalarını ve araştırma tavsiyelerinden önce işlem yapmalarını önlemek açısından, gelecek araştırma tavsiyelerinin detaylarının herkese açık olarak duyurulmasını sağlamamakla yükümlüdürler.

1.2.12. HSBC Grubu'nun araştırma yayınlamamayı kararlaştırdığı şirketlerin (Grubun bir halka arzı gerçekleştirmesi veya devralma tavsiyesi hazırlığı... vs. nedeniyle) takip ettiği bir 'Kısıtlı Liste' bulunmaktadır. Grup, bu listeye eklenen ve listeden çıkartılan şirketleri Araştırma Bölümü çalışanlarıyla düzenli olarak e-posta yolu ile paylaşmaktadır. Analistler bu listeyi takip etmeli ve yayınlanacak bir analiz yapmadan önce buradaki kısıtların farkında olmalıdırlar.

1.2.13. Takip edilen şirketlere ilişkin tahmin ve tavsiye değişiklikleri ile raporların yayınlanması süreci Global Research Elektronik Platform'u üzerinden (SCAMPS sistemi) genel kontrollere tabi olarak gerçekleşmektedir. Dolayısıyla yukarıda belirtilen uyulması gereken kurallar ve kısıtların ağırlıklı bölümü bir rapor yayınlanmadan önce Grup Editörleri tarafından kontrolden geçmekte ve analist inisiyatifine bırakılmamaktadır. Her analist rapor yayınlama sürecini kendi bilgisayarını üzerinde kurulu SCAMPS sistemi üzerinden yürütmekle sorumludur.

1.3. YAZIM/KONTROL

1.3.1. Araştırma raporu yazılacak şirket (ya da sektörün içerdiği hisseler) için hisse fiyatı, işlem hacmi ve finansal tahminleri içeren bir ana excel dosyası hazırlanır.

1.3.2. Sanayi şirketleri için satış ve üretim gibi şirkete özgü verileri içeren Excel veri dosyaları hazırlanır.

1.3.3. Şirket ve sektör raporları, HSBC formatında ve Word yazılımı kullanılarak orijinal İngilizce olarak hazırlanır. Temel excel dosyaları ve excel veri dosyaları analiz edilerek ulaşılan veriler bu söz konusu word dosyasına nakledilir.

1.3.4. Rapor tamamlandıktan sonra, değerlendirme ve düzeltmeler için Yönetmene/Araştırma Müdür Yardımcısına / Araştırma Müdürüne sunulur. Yönetmen/Araştırma Müdür Yardımcısı / Araştırma Müdürü gerekliyse düzeltmeler ve öneriler ile analiste geri döner.

1.3.5. Yönetmenin/Müdür Yardımcısının / Araştırma Müdürü'nün düzeltmeleri rapora yansıtılır. Gerekli görülürse, gelecek dönemler için yapılmış finansal tablo tahminleri yeniden gözden geçirilir, veri toplama süreci tekrar edilir. Gerekli ek analizler excel veri dosyasına ve word dosyasına aktarılır. Rapor son haliyle değerlendirmesi için tekrar Yönetmene/Müdür Yardımcısına / Araştırma Müdürü'ne sunulur. Eğer rapor üzerinde daha fazla düzeltme yapılmasına gerek olmadığına karar verilirse, kontrol için Araştırma Müdürü'ne sunulur. Araştırma Müdürü değerlendirmesi sırasında, raporu dilbilgisi ve anlatım açısından da gözden geçirir, finansal tablo tahminlerini, hedef değeri ve öneriyi tekrar inceleyip raporu yazan analiste teslim eder. Analist, gerekli

görülen değişiklikleri tamamladıktan sonra Araştırma Müdürü'ne son kontrol için raporu teslim eder. Araştırma Müdürü'nün gerekli gördüğü düzeltmelerden sonra analist raporu (İngilizce version) HSBC'nin Global Research prosedürüne uygun biçimde özel bir yazılım olan SCAMPS üzerinden edit/imla ve anlatım kontrolü ve yayınlanma şekli ve tarihi bilgilerini içeren şekilde sisteme yükler. Eğer rapor uzun formatta ise yatırım görüşünün tartışılması ve yayın onayının alınması için Londra'daki Ürün Değerlendirme Komitesi'ne (PRC – Product Review Committee) raporun SCAMPS'a yüklenmeden bir kaç gün önce haber verilmesi ve telefon üzerinden yapılacak bu değerlendirme toplantısı için bir gün ve saat alınması gerekmektedir. Kısa formattaki raporlar (“flashnote”) veya önemli tahmin/tavsiye içermeyen şirket/ sektör raporları için PRC onayına gerek bulunmamaktadır. PRC'nin belirteceği düzeltme ve öneriler de rapora yansıtıldıktan sonra rapor editör kontrolü için SCAMPS üzerinden tekrar sisteme yüklenir.

1.3.6. Editörün gerekli gördüğü değişiklikleri de gözönüne alarak bir kez daha güncellenen rapor yayınlanmak üzere son kez SCAMPS üzerinden sisteme yüklenir. Eğer editör gerekli görürse son düzeltmeler için raporu tekrar analiste iade eder ki bu raporun düzeltmelerden sonra yine SCAMPS'a yüklenmesini gerektirecektir.

2.1 MAKROEKONOMİK RAPORLAR

TCMB, TÜİK, Hazine, BDDK gibi kurumlar tarafından yayınlanan başlıca ekonomik verilerin analizi (büyüme, enflasyon, döviz rezervleri, faiz oranları, dış ticaret dengesi, bütçe, borç stoğu, PPK Kurulu kararları vs), Türkiye'nin makroekonomik dinamiklerini etkileyen/etkileyebilecek siyasi gelişmeler/açıklamalar ve yine ekonomi üzerinde etki yaratabilecek global unsurlar (emtia fiyatları, global/bölgesel ekonomik/siyasi konjonktür) bu raporların içeriğini oluşturmaktadır. Önemli bir ekonomik gelişme ile ilgili rapor, datanın yayımlandığı gün içinde ekonomist(ler) tarafından yazılır. Raporlar yazıldıktan sonra kontrol ve yayımlama süreci hisse senetlerinde olduğu gibi yine HSBC Global Research sistemi üzerinden gerçekleşmektedir.

3.1 RAPORLARIN YAZILMASINDA DİKKAT EDİLECEK HUSUSLAR

Personel veya Grup içi kullanım amacıyla hazırlanan raporlarda “Sadece iç kullanım içindir, müşterilere veya Grup dışına dağıtılamaz.” uyarı notunun bulunması gerekmektedir.

İngilizce Araştırma Raporları dağıtım listesine herhangi bir müşteri veya potansiyel müşteri eklenmesi Araştırma Müdürü ve Global Research Distribution Support onayı ile gerçekleştirilmektedir. Raporlar HSBC Global Araştırma merkezi sistemi vasıtasıyla yayınlanıp dağıtıldığından liste ile ilgili değişiklikler Londra'daki ilgili birime iletilir. Raporların yayınlanmasının ve gönderilmesinin kısıtlı olduğu coğrafyalar mevzuat uyum prosedürlerine de tabi olacak şekilde genel dağıtım kuralları çerçevesinde belirlenmekte ve raporların çekinceler kısmında ifade edilmektedir.

Araştırmanın çıkarmış olduğu tüm şirket/ sektör raporları orijinal olarak İngilizce olarak hazırlanmakta ve özet biçimde Türkçe'ye çevrilmektedir. Tüm raporlar Araştırma Müdürü(leri), (Araştırma Müdürünün(lerinin) olmadığı zamanlarda yerine bakan Müdür Yardımcısı/Yönetmen) tarafından yayın için Londra'ya iletilmeden önce içerik, rakamların doğruluğu, kullanılan yazım dilinin doğruluğu açısından kontrol edilir. Söz konusu şirketin Grubun kısıtlı listesinde yer alıp almadığı editör sürecinde (HSBC Global Araştırma'ya bağlı editör ekiplerinin bulunduğu Londra veya başka bir bölgede/şehirde) kontrol edilir.

Araştırma Analistleri kamuya açıklanmamış içeriden bilgi aldıkları takdirde bu bilgiyi kullanamayacaklarının bilgisi ve sorumluluğuna sahiptirler.

Herhangi bir şirket kısıtlı listesine dahil edildiği takdirde bu şirket ile ilgili tüm tahminler yayınlardan kaldırılmalı ve şirketle ilgili herhangi bir rapor çıkartılmamalıdır. Kısıtlı listesi her gün e-posta aracılığı ile Araştırma Birimi analistlerine gönderilmektedir.

Eğer bir halka arzdan önce araştırma raporu yazılması gerekiyorsa rapor yazımının kısıtlandığı dönemlere mutlaka dikkat edilmeli, hukuki kurallar çerçevesinde raporun yayınlanması bu kısıtlı dönem başlamadan tamamlanmalıdır.

4.1 ARAŞTIRMA YAYINLARININ DAĞITIMI

Araştırma departmanının, aşağıdaki her bir gereği yerine getirmek için yeterli prosedürünün bulunması gereklidir:

- Her türlü araştırma yayını ilgili denetim gereklerine uygun olarak dağıtılmalıdır. Ayrıca yayımlar uygun bir sorumluluk dipnotu içermelidir.
- Araştırma yayınları belli bir listedeki kişilere dağıtılmalıdır. Bu liste İngilizce raporlar için HSBC'nin Global Araştırma Rapor Dağıtım Sistemi yetkilileri kontrolü altındadır. Tamamlanmış raporun daha önceden belirlenen tarih ve saatte yayınlanması ve gerekli görülüyorsa fiziki basımı Londra'nın merkezi sistemi üzerinden gerçekleştirilmektedir. Raporların müşterilere elektronik ve gerekiyorsa fiziki olarak dağıtımını merkezi olarak Global Research Sistemi üzerinden (ve yalnızca merkezi olarak onaylanmış sisteme kayıtlı müşterilere) yapılmaktadır. Raporların merkezi olarak yayınlanmasından sonra Araştırma Birimi yayınlanan İngilizce raporu ve bunun ana başlıklarından oluşan Türkçe özeti orijinal İngilizce versiyonuna erişim sağlayan link ile birlikte eş zamanlı olarak aynı sabah şirket içi (HBTR) müşterilere e-mail yoluyla yeniden dağıtımını yapmaktadır. Raporlar merkezi sistem dışında dış müşteriler ile paylaşılmamaktadır.
- Yayınlanmış tüm araştırma yayınlarının bir kopyası en az 10 yıl boyunca saklanmalıdır.

5.1 BİLGİ VERİ TABANLARI

- *Basılı*
 - Şirket Bilanço ve Dipnotları
 - Şirketlerin faaliyet raporları
 - Çeşitli gazete ve dergilerdeki şirket ve sektör haberleri
- *Elektronik*
 - Özet Şirket Finansal Tabloları (Excel)
 - (Varsa) Şirket Web Sitesi
 - (Varsa) Sektörle İlgili Web Siteleri
 - KAP, BIST ve SPK'nın Web Siteleri
 - Ekonomik veriler için çeşitli devlet kuruluşlarının Web siteleri (TÜİK, Hazine, Merkez Bankası, TBB, Bakanlıklar, EPDK, Botaş ...gibi)

- Thomson Reuters Datastream
- Bloomberg

YETKİ VE SORUMLULUK

YETKİ

Uygulama Talimatı kapsamındaki personel belirlenen görevlerin yerine getirilmesi konusunda; yasalar, Banka iç mevzuatı ile belirlenen ve kendilerine delege edilen yetkilere sahiptirler.

SORUMLULUKLAR

Uygulama Talimatı kapsamındaki personel, yönetmelik ve diğer talimatlarla belirlenen görevlerin Banka politikasına, yasalara ve dahili mevzuata uygun olarak yerine getirilmesinden, bu yönetmelikte belirtilen işlerin doğru ve zamanında yapılmasından, İnsan Kaynakları Eğitim Bölümü'yle koordineli olarak banka çalışanlarına gerekli eğitimlerin verilmesinden, Banka'nın üçüncü kişilere karşı iyi bir şekilde temsil edilmesinden, suistimalli bir işlemin bilinmesi ya da tespit edilmesi durumunda bunu bir üst amirine gerekirse de Genel Müdürlük üst yönetimine bildirmekten, işi gereği edindiği bilgi ve belgeleri üçüncü şahıslara vermemekten, genel ahlak kurallarına uygun davranmaktan, Banka menfaatlerini daima ön planda tutmaktan, verilen yetkileri gereği gibi kullanmaktan ve bu uygulama talimatının güncel tutulmasını sağlamak üzere Araştırma Birimi'ne değişen bilgilerin akışını sağlamaktan sorumludurlar. Araştırma Birimi dokümanın güncel tutulmasından sorumludur.

Çalışanlarımız, SPK'nın "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar için Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkındaki Tebliğe" uyum kapsamında imzalamış oldukları görev tanımlarının gerektirdiği lisansa sahip olmaları durumunda görev kapsamlarına giren işlemleri yapmaya ve bu doğrultuda müşterilere bilgi vermeye yetkilidirler.

SPK lisansına sahip olmayan çalışanlar lisans gerektiren hizmetleri müşterilere sunamaz ve işlemleri gerçekleştirmezler.

YÜRÜRLÜK VE DENETİM

YÜRÜRLÜK

Bu uygulama talimatı Birimi'nin..... tarihsayılı haftalık genelgesi ile yürürlüğe girmiştir.

-İÇSEL

Bu doküman içsel bilgi içermekte olup, Veri Güvenlik Sınıflandırması ve Veri Sahipliği Uygulama Talimatı'na göre hareket edilmelidir / This document contains information and should be acted according to Data Security Classification and Data Ownership Application Procedure

DENETİM

Bu uygulama talimatına konu iş süreçleri ve faaliyetler Banka denetçileri tarafından denetlenir.

-İçsel

Bu doküman içsel bilgi içermekte olup, Veri Güvenlik Sınıflandırması ve Veri Sahipliği Uygulama Talimatı'na göre hareket edilmelidir / This document contains information and should be acted according to Data Security Classification and Data Ownership Application Procedure