

FİNANSAL TAVSİYELERE İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ

SERİ: V

No: ?

BİRİNCİ BÖLÜM

AMAÇ, TANIM VE KISALTMALAR

Amaç

Madde 1:

(1) Bu Tebliğin amacı, dağıtım kanalları yoluyla sunulmak veya kamuya yayımlanmak amacıyla hazırlanan finansal tavsiyelerin içermesi gereken bilgileri, bu tavsiyeleri hazırlayan veya kamuya dağıtanlarla bu tavsiyelerin konusunu teşkil eden finansal araç veya ihraççılar arasındaki çıkar ilişkileri ve çatışmalarının kamuya açıklanmasına ilişkin esasları belirlemektir.

Kapsam

Madde 2:

(1) Dağıtım kanalları yoluyla sunulmak veya kamuya yayımlanmak amacıyla hazırlanan finansal tavsiyeler ile bu tavsiyeleri hazırlayan kişi ve kurumlar bu Tebliğ kapsamındadır.

(2) Aracı kuruluşlar, portföy yönetim şirketleri ve ticari faaliyeti finansal tavsiyeler hazırlamak olan gerçek ve tüzel kişiler, bu kişilerle istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan gerçek kişiler ile yukarıda sayılanlar dışında kalan ve ticari faaliyeti dışında finansal araçlar konusunda doğrudan bir yatırım kararını içeren finansal tavsiyeleri hazırlayan gerçek veya tüzel kişiler bu Tebliğ hükümlerine tabidir.

Finansal Tavsiye Kapsamında Sayılmayan Haller

Madde 3:

(1) Yatırım danışmanlığı faaliyetinde bulunmak üzere yetkilendirilmiş aracı kuruluşlar ve portföy yönetim şirketleri tarafından Kurul'un Seri: V, No:55 sayılı "Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında doğrudan müşterilere sunulan yorum ve finansal tavsiyeler ile alım satım aracılığı faaliyetini yürütürken yaptıkları yorum ve tavsiyeler hakkında bu Tebliğ hükümleri uygulanmaz.

Dayanak

Madde 4:

(1) Bu Tebliğ, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 22nci maddesinin birinci fıkrasının (s) bendine dayanılarak hazırlanmıştır.

Tanımlar

Madde 5:

(1) Bu Tebliğ’de geçen;

Finansal Araç : devredilebilir menkul kıymetler, yatırım fonu katılma payları, para piyasası araçları, nakit uzlaşma gerektiren benzeri sözleşmeler dahil finansal vadeli işlem sözleşmeleri, vadeli faiz oranı sözleşmeleri, faiz, döviz ve hisse senedi swapları, nakit uzlaşma gerektiren benzeri sözleşmeler dahil söz konusu araçlara ilişkin elde etme veya satma hakkı sağlayan opsiyonlar, döviz ve faiz oranı opsiyon sözleşmeleri, mala dayalı türev araçlar ile organize bir piyasada işlem görmek üzere izin almış veya izin almak üzere başvuruda bulunulmuş diğer araçlar

Devredilebilir Menkul Kıymetler: para piyasası araçları hariç sermaye piyasasında tedavül eden;

- Hisse senetleri, ortaklık, şirket ve kuruluşlara ilişkin hisse senedi benzeri diğer menkul kıymetler ile söz konusu hisse senetlerine ilişkin depo sertifikaları,
- Borçlanma araçları veya menkul kıymetleştirilmiş borçları temsil eden diğer menkul kıymetler ile söz konusu menkul kıymetlere ilişkin depo sertifikaları,
- Yukarıda sayılan menkul kıymetleri elde etme veya satma hakkı veren diğer menkul kıymetler ile değeri devredilebilir menkul kıymetler, döviz, faiz oranı veya getirisi ile mal veya diğer endeks veya ölçütlere göre belirlenen nakit uzlaşmaya sebep olan diğer menkul kıymetler

Finansal tavsiye : bir veya daha fazla finansal araç veya ihraççı hakkında, kamuya veya dağıtım kanallarına yönelik olarak hazırlanan ve finansal araçların mevcut veya gelecekteki fiyat veya değerlerine ilişkin yorum da dâhil, açıkça veya

zımnen bir yatırım stratejisini öneren veya tavsiye eden her türlü araştırma veya diğer bilgiyi,

Bir yatırım stratejisini öneren veya tavsiye eden her türlü araştırma veya bilgi:

finansal analist, aracı kuruluş, portföy yönetim şirketi ve ticari faaliyeti finansal tavsiye hazırlamak olan diğer kişiler veya bu kişilerle istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan gerçek kişiler tarafından hazırlanan ve finansal araçlar veya bunların ihraççıları hakkında doğrudan veya dolaylı olarak belirli bir finansal tavsiye içeren bilgiler ile bunlar dışında kalan kişilerce hazırlanan ve bir finansal araca ilişkin olarak belirli bir yatırım kararını doğrudan tavsiye eden bilgiyi,

İlgili Kişi : ticari faaliyeti veya mesleğinin icrası sırasında finansal tavsiye hazırlayan veya yayan gerçek veya tüzel kişiyi,

İhraççı : finansal tavsiyenin doğrudan veya dolaylı olarak ilgili olduğu finansal aracı ihraç eden ortaklığı,

Dağıtım Kanalları : bilgiye geniş bir kitle tarafından ulaşılmasına imkân sağlayan veya sağlayabilecek nitelikte olan her türlü iletişim kanalını,

Kurul : Sermaye Piyasası Kurulu'nu

ifade eder.

İKİNCİ BÖLÜM

GENEL HÜKÜMLER

Gazeteciler tarafından yapılan tavsiyeler

Madde 6:

(1) Finansal tavsiyelerin gazeteciler tarafından hazırlanması, yayımlanması veya üçüncü kişilerce hazırlanan finansal tavsiyelerin gazeteciler tarafından kamuya sunulması durumunda, finansal tavsiyelerin basın ve yayın organları yoluyla yayımlanmasına ilişkin bu Tebliğ'de yer alan yükümlülükler ile aynı nitelikte düzenlemelere tabi olması şartıyla, bu Tebliğ hükümleri

uygulanmaz. Söz konusu meslek örgütünün standart veya etik kurallarının Tebliğ düzenlemelerine eşdeğer olup olmadığını tayine Kurul yetkilidir.

Sözlü finansal tavsiyelere ilişkin yükümlülükler

Madde 7:

(1) Finansal tavsiyelerin sözlü olarak yapılması durumunda da, bu Tebliğ hükümlerine uyulması zorunludur. Şu kadar ki, finansal tavsiyede, bu Tebliğ hükümleri uyarınca yapılacak açıklamaların yer aldığı, ilgili kişinin internet sitesi gibi, Tebliğ tarafından öngörülen bilgilere kamu tarafından kolayca ve doğrudan ulaşılacak bir yere atıfta bulunulması yeterlidir.

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

FINANSAL TAVSİYELERİN ADİL SUNUMU

Finansal tavsiye hazırlayanların kimlik bilgileri

Madde 8:

(1) Finansal tavsiyelerde, söz konusu tavsiyeyi hazırlayan kişilerin adı, soyadı ve görevleri ile varsa tavsiyenin hazırlanmasından sorumlu olan tüzel kişiliğin ticaret unvanına açıkça ve ayırt edilebilir şekilde yer verilir.

(2) Finansal tavsiyenin aracı kuruluşlar veya portföy yönetim şirketleri tarafından hazırlanması durumunda, söz konusu tavsiyede yetkili otorite sıfatıyla Kurulun adına, telefon numarasına ve açık adresine yer verilmesi zorunludur.

(3) Finansal tavsiyenin aracı kuruluşlar veya portföy yönetim şirketleri dışında, bir meslek örgütüne bağlı olarak çalışan ve ilgili meslek örgütünün standart veya etik kurallarına tabi bulunan gerçek veya tüzel kişiler tarafından hazırlanması halinde, tavsiyelerde ilgili meslek örgütünün standart veya kurallarına atıf yapılır.

Finansal tavsiyelerin sunulmasına ilişkin genel kurallar

Madde 9:

(1) Finansal tavsiye hazırlayanlar veya sunanlar, söz konusu tavsiyelerin bu Tebliğe uygun olarak sunumu ve yanıltıcı olmaması konusunda gerekli özen ve dikkati göstermekle yükümlüdürler.

(2) Hazırlanacak finansal tavsiyelerde;

a) veriler ile yorum, tahmin ve diğer benzeri subjektif ifadelerin birbirinden ayırt edilebilecek nitelikte olması,

b) tüm kaynakların güvenilir olması ya da söz konusu kaynakların güvenilirliği hakkında şüphelerin bulunması durumunda bu hususa açıkça yer verilmesi,

c) her türlü öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerine, bunların öngörü, tahmin ve fiyat hedefi olduğu açıkça belirtilmek suretiyle yer verilmesi ve bunların oluşturulmasında kullanılan tüm önemli varsayımların belirtilmesi zorunludur.

(3) İlgili kişiler, finansal tavsiyelerin makul ve mantıklı olmasını sağlayacak gerekli önlemleri almakla yükümlüdür.

Finansal tavsiyelerin adil sunulmasına ilişkin ilave yükümlülükler

Madde 10:

(1) Finansal tavsiyeyi sunan ilgili kişinin, finansal analist, aracı kuruluş, portföy yönetim şirketi, tüm ilişkili tüzel kişiler, ana faaliyeti finansal tavsiyeler hazırlamak olan diğer ilgili kişiler veya bunlarla istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan gerçek kişiler olması durumunda, bu Tebliğin 9 uncu maddesi çerçevesinde yapılacak açıklamalara ek olarak finansal tavsiyelerde;

a) tavsiyenin kamuya yayımlanması öncesinde ihraççıya bildirilmiş ve ihraççı tarafından finansal tavsiyede bir değişiklik yapılmış olması halinde söz konusu değişikliğe ilişkin bilgilerle birlikte, ihraççı da dahil olmak üzere finansal tavsiyenin hazırlanmasında kullanılan tüm önemli maddi kaynaklara,

b) finansal araç veya finansal araç ihraççısına ilişkin değerlendirmede veya finansal araç için hedef fiyat belirlenmesinde kullanılan değerlendirme esasları ile yöntemine ilişkin yeterli özet bilgilere,

c) tavsiyede yer alan yatırım süresi de dahil, al, sat veya tut gibi ifadelerin anlamları ile yatırıma ilişkin uygun risk uyarıları ve değerlendirmede kullanılan varsayımlara ilişkin duyarlılık analizlerine,

d) finansal tavsiyelerin yenilenme sıklığına ve varsa güncellenmesine ilişkin politikaların belirlenmiş olması halinde söz konusu politikalara ilişkin özet bilgiler ile daha önce ilan edilen politikalarda ortaya çıkan önemli değişikliklere,

e) açık ve dikkat çekici bir şekilde, tavsiyenin dağıtım için ilk hazırlandığı tarih ile tavsiyede yer alan tüm fiyatların tarih ve zamanına,

f) tavsiyenin, aynı finansal araç veya ihraççı için geçmiş 12 aylık sürede yayımlanmış olan tavsiyeden farklı bir yatırım stratejisini içermesi durumunda, açıkça ve dikkat çekici şekilde, bu değişiklik ile daha önce yayımlanan tavsiyenin tarihine,

yer verilmesi zorunludur.

(2) Yukarıda (a), (b) ve (c) bendinde yer alan bilgilerin kamuya açıklanan finansal tavsiyeye oranla önemli ölçüde uzun olması durumunda, değerlendirme ve yöntemlerde herhangi bir değişiklik olmaması kaydıyla, ilgili kişinin internet sitesi gibi, kamu tarafından bilgilere kolayca ve doğrudan ulaşılabilecek bir yere açıkça ve dikkat çekici şekilde atıfta bulunulması yeterlidir.

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

FİNANSAL İLİŞKİ VEYA ÇIKAR ÇATIŞMALARININ AÇIKLANMASI

Finansal ilişki veya çıkar çatışmalarının kamuya açıklanmasına ilişkin genel esaslar

Madde 11:

(1) İlgili kişiler, finansal tavsiyenin objektifliğini etkilemesi muhtemel nitelikteki tüm ilişki ve koşulları ve özellikle tavsiyenin ilgili olduğu finansal araca ilişkin önemli finansal çıkarlarını veya ihraççı ile olan önemli çıkar çatışmalarını açıklamakla yükümlüdürler. Bu açıklamalara finansal tavsiyede yer verilir.

(2) İlgili kişinin tüzel kişi olması halinde, birinci fıkrada yer alan yükümlülük, söz konusu tüzel kişi ile istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler için de yerine getirilir.

(3) Aracı kuruluşlar veya portföy yönetim şirketleri için istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyelerin hazırlanmasına katılan gerçek veya tüzel kişilerin, aracı kuruluş, portföy yönetim şirketi veya diğer ilişkili tüzel kişilerin ihraççıya sunduğu yatırım bankacılığı niteliğindeki hizmetlere bağlı olarak ücretlendirilmesi durumunda, bu hususa ikinci fıkra kapsamında yapılacak açıklamalarda özellikle yer verilmesi zorunludur. Söz konusu kişilerin, halka arz öncesinde ihraççının halka arza konu hisse senetlerini satın almaları ya da elde etmeleri halinde, bu hususa ilişkin finansal tavsiyede yapılacak açıklamaya satın alma veya elde etme tarihi ve fiyatı da eklenir.

(4) Finansal tavsiyeyi yayımlayan ilgili kişinin tüzel kişi olması durumunda, yapılacak açıklamaların asgari aşağıdaki hususları içermesi zorunludur;

a) tavsiyenin hazırlanmasına katılan kişiler tarafından ulaşılabilir ya da ulaşılabilir olan, ilgili kişiler veya ilişkili tüzel kişiler ile tavsiyeye konu finansal araç veya ihraççı arasındaki her türlü finansal çıkar veya çıkar çatışmaları.

b) tavsiyenin hazırlanmasına katılmamakla birlikte, tavsiyenin kamuya yayımlanmasından önce söz konusu tavsiyeye ulaşan veya ulaşabilecek durumda olan kişiler tarafından bilinen ilgili kişiler veya ilişkili tüzel kişiler ile tavsiyeye konu finansal araç veya ihraççı arasındaki her türlü finansal çıkar veya çıkar çatışmaları.

(5) Bu madde kapsamında yapılacak açıklamaların yayımlanan finansal tavsiyelerde yer alması zorunludur. Bununla birlikte, yukarıda yer alan bilgilerin kamuya açıklanan tavsiyeye oranla önemli ölçüde uzun olması durumunda, ilgili kişinin internet sitesi gibi, kamu tarafından bilgilere kolayca ve doğrudan ulaşılacak bir yere açıkça ve dikkat çekici şekilde atıfta bulunulması yeterlidir.

Finansal ilişki veya çıkar çatışmalarının kamuya açıklanmasına ilişkin ilave yükümlülükler

Madde 12:

(1) Finansal analistler, aracı kuruluşlar, portföy yönetim şirketleri, tüm ilişkili tüzel kişiler veya ana faaliyeti finansal tavsiyeler hazırlamak olan diğer ilgili kişiler, bu Tebliğin 11 nci maddesi çerçevesinde yapacakları açıklamalara ek olarak, aşağıdaki bilgilere finansal tavsiyelerde açık ve dikkat çekici şekilde yer vermek zorundadırlar;

- a) İlgili kişi veya herhangi bir ilişkili tüzel kişinin, ihraççının çıkarılmış veya ödenmiş sermayesinde ya da ihraççının, ilgili kişi veya herhangi bir ilişkili tüzel kişinin çıkarılmış veya ödenmiş sermayesinde veya oy haklarında % 5 veya daha fazla oranda sahip oldukları paylar,
- b) İlgili kişi veya herhangi bir ilişkili tüzel kişinin ihraççıda ya da ihraççının ilgili kişi veya herhangi bir ilişkili tüzel kişide sahip oldukları yönetim ve denetim imtiyazı,
- c) İlgili kişi veya ilişkili tüzel kişilerin ihraççıyla aralarındaki kredi sözleşmesi, kira kontratları gibi diğer önemli finansal ilişkiler,
- d) İlgili kişi veya ilişkili tüzel kişilerin, ihraççının finansal araçlarında piyasa yapıcılığı veya likidite sağlamaya yönelik benzeri ilişkileri,
- e) İlgili kişi veya ilişkili tüzel kişilerin, geçmiş 12 ay içerisinde, ihraççının herhangi bir finansal aracının halka arzında, konsorsiyum lideri veya eş lider olarak aldıkları görevler,
- f) Ticari sırların kamuya açıklanmasına yol açmaması koşuluyla, ilgili kişi veya ilişkili tüzel kişiler ile ihraççı arasında, geçmiş 12 ay boyunca yürürlükte bulunan veya aynı süre içerisinde bir ödeme yapılmasına neden olan ya da ödeme

yapılmasını taahhüt eden yatırım bankacılığı hizmetlerinin sunulması konusundaki her türlü sözleşme,

g) İlgili kişi veya ilişkili tüm tüzel kişilerin, ihraççı ile finansal tavsiye hazırlanmasına dair her türlü sözleşme ,

(2) Aracı kuruluşlar ve portföy yönetim şirketleri finansal tavsiyelere ilişkin çıkar çatışmalarının ortaya çıkmasının önlenmesi veya ortadan kaldırılması amacıyla bu Tebliğin 13. maddesindeki ilave organizasyonel koşulları da sağlamak ve almış oldukları organizasyonel ve idari önlemlere ilişkin genel bilgileri finansal tavsiyeler içerisinde kamuya açıklamakla yükümlüdürler.

(3) Aracı kuruluşlar ve portföy yönetim şirketleri 3'er aylık dönemler itibariyle, yapmış oldukları "al", "sat", "tut" veya benzeri nitelikteki finansal tavsiyeler ve her finansal tavsiye grubu içerisinde geçmiş 12 ay süresince yatırım bankacılığı hizmeti sunmuş oldukları ihraççıların paylarını oransal olarak, finansal tavsiyeler içerisinde açıklamak zorundadırlar.

(4) Bu madde kapsamında yapılacak açıklamaların yayımlanan tavsiyelerde yer alması zorunludur. Bununla birlikte, yukarıda yer alan bilgilerin kamuya açıklanan tavsiyeye oranla önemli ölçüde uzun olması durumunda, ilgili kişinin internet sitesi gibi, kamu tarafından bilgilere kolayca ve doğrudan ulaşılabilecek bir yere açıkça ve dikkat çekici şekilde atıfta bulunulması yeterlidir.

Finansal tavsiye hazırlayan ve dağıtan aracı kuruluşlar ve portföy yönetim şirketlerinin uyması gereken ilave organizasyonel şartlar

Madde 13:

(1) Kendilerinin veya dahil oldukları şirket grubunun bir üyesinin sorumluluğu altında müşterilerine veya kamuya yayımlanması amacıyla veya daha sonra yayımlanması muhtemel finansal tavsiyeleri hazırlayan veya hazırlanmasını sağlayan aracı kuruluş veya portföy yönetim şirketi, finansal tavsiyenin hazırlanmasına katılan finansal analistler ve kişisel sorumlulukları veya ticari çıkarları, finansal tavsiyenin dağıtılacağı kişilerin çıkarlarıyla çatışabilecek diğer kişiler bakımından 2, 3 ve 4. fıkralarda öngörülen tüm önlemlerin uygulanmasını sağlamakla yükümlüdür.

(2) Çıkar çatışmasının önlenmesine yönelik oluşturulacak politikalarda yer alan prosedür ve önlemlerin, aracı kuruluş, portföy yönetim şirketi ve bunların dahil oldukları şirket grubunun büyüklüğü ve faaliyeti ile çıkar çatışmalarının müşteri çıkarlarına olumsuz etkisi de dikkate alınarak finansal tavsiyenin bağımsız olarak hazırlanmasını sağlayacak nitelikte olması gerekmektedir.

(3) Çıkar çatışmasının önlenmesine yönelik oluşturulacak prosedür ve benimsenecek önlemlerin finansal tavsiyenin hazırlanmasına katılan finansal analistler ve kişisel sorumlulukları

veya ticari çıkarları, finansal tavsiyenin dağıtılacağı kişilerin çıkarlarıyla çatışabilecek kişiler açısından aşağıdaki hususları içermesi gerekmektedir:

(a) Bilgi alışverişinin bir veya daha fazla müşterinin çıkarlarına zarar verebileceği durumlarda bilgi alışverişini önleyecek veya kontrol edecek etkili prosedürlerin oluşturulması;

(b) Objektiflik, bağımsızlık ve tarafsızlığı sağlamak amacıyla, söz konusu kişilerin denetiminin, aracı kuruluşların, portföy yönetim şirketlerinin muhtemel çıkar çatışmalarına neden olabilecek ticari faaliyetleriyle uğraşan diğer kişilerin denetiminden ayrı oluşturulması;

(c) Söz konusu kişilerin ücretleri ile, çıkar çatışmasının ortaya çıkabileceği başka bir faaliyeti yürüten kişilerin ücretleri veya yarattığı gelirler arasındaki her türlü doğrudan bağın ortadan kaldırılması;

(d) Herhangi bir kişinin, söz konusu kişilerden biri üzerinde haksız yere nüfuz kullanmasını önleyecek veya sınırlayacak önlemlerin alınması;

(e) Çıkar çatışmasının uygun şekilde yönetilmesinin zarar görebileceği durumlarda söz konusu kişilerin farklı yatırım hizmetleri veya yardımcı hizmetler ya da faaliyetlere eşzamanlı veya daha sonra katılımını önleyecek veya kontrol edecek önlemlerin alınması.

(4) Yukarıda sayılan önlem veya prosedürlerin benimsenmesi veya uygulanması, finansal tavsiyenin bağımsız olarak hazırlanmasını sağlamaya yetmediği takdirde, aracı kuruluşlar veya portföy yönetim şirketleri gerekli ilave önlem ve prosedürleri oluşturmakla yükümlüdürler.

(5) Birinci fıkra kapsamındaki aracı kuruluşlar veya portföy yönetim şirketleri aşağıdaki şartların karşılanmasını sağlayacak düzenlemeleri uygulamakla yükümlüdür:

(a) Finansal analistler ve finansal tavsiyenin hazırlanmasına katılan diğer kişiler, kamu veya müşteriler tarafından bilinmeyen veya piyasadaki mevcut bilgilerden kolayca anlaşılamayan, finansal tavsiyenin zamanlaması veya içeriğine dayanarak, finansal tavsiyeyi alanların bu tavsiyeye dayanarak işlem yapabilmeleri için gerekli makul süre geçmeden, söz konusu tavsiyenin ilgili olduğu finansal araçlar veya fiyatı finansal tavsiyeye konu bir finansal araçtaki fiyat dalgalanmasından kolaylıkla etkilenen diğer finansal aracı ve bu finansal araca ilişkin türev araçlar üzerinde kişisel işlem veya alım satım yapamazlar; Şu kadar ki, piyasa yapıcılığı faaliyeti çerçevesinde iyi niyetle hareket eden kişiler veya kendileri dahil müşterileri veya diğer kişiler tarafından alım satım aracılığı faaliyeti kapsamında verilen emirlerin yerine getirilmesi bundan istisnadır.

(b) Yukarıda (a) bendi kapsamında yer almayan hallerde, finansal analistler ve finansal tavsiyenin hazırlanmasına katılan diğer kişiler, istisnai durumlarda ve şirketin iç kontrol birimi sorumlusunun önceden onayının bulunduğu haller dışında, mevcut finansal tavsiyelerin aksine,

finansal tavsiyenin ilgili olduğu finansal araçlar veya diğerk ilişkili finansal araçlarda kişisel işlem yapamazlar;

(c) Aracı kuruluşlar veya portföy yönetim şirketleri, finansal analistler ve finansal tavsiyenin hazırlanmasına katılan diğerk kişiler, söz konusu finansal tavsiyenin konusu ile maddi çıkarı olan kişilerden herhangi bir menfaat kabul edemezler;

(d) Aracı kuruluşlar veya portföy yönetim şirketleri, finansal analistler, finansal tavsiyenin hazırlanmasına katılan diğerk kişiler, ihraççılara olumlu tavsiye içeriğı vaat edemezler;

(e) Bir tavsiye veya hedef fiyat içeren finansal tavsiyenin taslağının dağıtım öncesinde, yasal yükümlölüklerinin yerine getirildiğinin kontrolü amacı dışında, ihraççı ve/veya finansal tavsiyenin hazırlanmasına katılmamış başka hiç kimse tarafından incelenemez.

(6) Başka kişi tarafından hazırlanan finansal tavsiyeyi kamuya veya müşterilere dağıtan aracı kuruluş veya portföy yönetim şirketi, aşağıdaki kriterleri karşılamak kaydıyla 2, 3 ve 4. fıkra hükümlerinden muaftırlar:

(a) Finansal tavsiyeyi hazırlayan kişinin, aracı kuruluş veya portföy yönetim şirketinin dahil olduğı şirket grubunun bir üyesi olmaması;

(b) Aracı kuruluş veya portföy yönetim şirketinin, finansal tavsiyede yer alan tavsiyeleri önemli ölçüde değıştirmemiş olması;

(c) Aracı kuruluş veya portföy yönetim şirketinin, finansal tavsiyeyi kendisi tarafından hazırlanmış gibi sunmaması;

(d) Aracı kuruluş veya portföy yönetim şirketinin, tavsiyeyi hazırlayanın, tavsiyenin hazırlanması bakımından 2, 3 ve 4. fıkra kapsamındaki şartlarla aynı nitelikteki şartlara tabi olduğunu veya bu şartları belirleyen politikayı oluşturduğunu teyit etmesi.

BEŞİNCİ BÖLÜM

ÜÇÜNCÜ KİŞİLER TARAFINDAN HAZIRLANAN FİNANSAL TAVSİYELERİN SUNUMU

Üçüncü kişiler tarafından hazırlanan finansal tavsiyeleri yayımlayanların kimlikleri

Madde 14:

(1) Üçüncü kişiler tarafından hazırlanan finansal tavsiyeler ancak içeriklerinin açık ve yanıltıcı olmaması halinde kamuya yayımlanabilir.

(2) Üçüncü kişiler tarafından hazırlanan finansal tavsiyelerin ilgili kişiler tarafından kendi sorumlulukları altında kamuya yayımlanması halinde, finansal tavsiyede ilgili kişinin ad soyad veya ticaret unvanına açık ve dikkat çekici şekilde yer verilmesi zorunludur.

Üçüncü kişiler tarafından hazırlanan finansal tavsiyelere ilişkin genel kurallar

Madde 15:

(1) Üçüncü kişiler tarafından hazırlanan tavsiyelerin önemli ölçüde değiştirilerek kamuya yayımlanması durumunda, kamuya yayımlanan finansal tavsiyede değişikliğe ilişkin detaylı bilgi verilmesi zorunludur. Yapılan değişikliğin tavsiyenin yönünü, (“al” şeklindeki bir tavsiyeyi “tut” veya “sat” veya tersi) değiştirmiş olması halinde, değişikliğin kapsamına bağlı olarak bu Tebliğin 8, 9 ve 10 uncu maddelerinde yer alan yükümlülükler, üçüncü kişilerce hazırlanan tavsiyeyi kamuya yayımlayanlar tarafından yerine getirilir.

(2) Üçüncü kişilerce hazırlanmış ancak önemli ölçüde değiştirilmiş bir finansal tavsiyeyi kendileri veya gerçek kişiler vasıtasıyla kamuya açıklayan ilgili kişiler, finansal tavsiyeye ulaşanların, tavsiyeyi hazırlayan üçüncü kişinin, kimlik bilgilerine, tavsiyenin değiştirilmemiş haline ve tavsiyeyi hazırlayan üçüncü kişinin çıkar ilişkisi veya çatışmalarına ilişkin açıklamalara, bilgilerin daha önce açıklanmış olması şartıyla, yönlendirilmesi hususunda yazılı prosedür oluşturmak zorundadırlar.

(3) Birinci ve ikinci fıkra hükümleri, içeriğinde herhangi bir değişiklik yapılmamış olması kaydıyla, üçüncü kişilerce hazırlanan finansal tavsiyelere dayanılarak yapılan haberlerde uygulanmaz.

(4) Üçüncü kişiler tarafından hazırlanan finansal tavsiyelerin özetlerinin yayımlanması durumunda, söz konusu yayımı yapan ilgili kişiler, özetin açık olması ve yanıltıcı olmamasını sağlamakla yükümlüdürler. Bu amaçla özette, yatırımcıların özetin hazırlanmasına dayanak teşkil eden finansal tavsiye ile söz konusu tavsiyeye ilişkin bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde yapılacak açıklamalara, bilgilerin daha önce açıklanmış olması şartıyla, doğrudan ve kolaylıkla ulaşılabilecekleri bir yere atıfta bulunulması gereklidir.

Aracı kuruluşlar ve portföy yönetim şirketlerine ilişkin ilave yükümlülükler

Madde 16:

(1) Üçüncü kişiler tarafından hazırlanan finansal tavsiyelerin aracı kuruluş veya portföy yönetim şirketleri veya söz konusu kuruluşlar için istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan gerçek kişiler tarafından yayımlanması halinde, Tebliğin 14 ve 15 inci maddelerinde yer alan yükümlülüklerle ilave olarak; tavsiyede

yetkili otorite sıfatıyla Kurula ilişkin, telefon numarası ve adres gibi genel bilgilerin açık ve dikkat çekici bir şekilde belirtilmesi gereklidir.

(2)Tavsiyenin daha önce üçüncü kişi tarafından herhangi bir dağıtım kanalı yoluyla yayımlanmamış olması halinde, bu Tebliğ'in 12 inci maddesinde yer alan yükümlülüklerin tavsiyeyi ilk olarak yayımlayacak kişi tarafından yerine getirilmesi zorunludur.

(3) Üçüncü kişiler tarafından hazırlanmış tavsiyelerin aracı kuruluş veya portföy yönetim şirketi tarafından önemli ölçüde değiştirilmesi halinde, bu Tebliğin 8, 9, 10, 11 ve 12 inci maddelerinde yer alan yükümlülükler söz konusu kurumlar tarafından yerine getirilir.

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

DİĞER HÜKÜMLER

Kaldırılan Hükümler

Madde 18 :

(1) 22.4.2002 tarih ve 24374 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri: V No:55 sayılı “Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”in 17, 18, 19 ve 20. maddeleri yürürlükten kaldırılmıştır.

Geçici Madde 1:

(1) Bu Tebliğ kapsamında finansal araç, 31.12.2009 tarihine kadar Sermaye Piyasası Kanunu’nun 3. maddesinin b fıkrasındaki “sermaye piyasası aracı” dır.

Yürürlük

Madde 19:

(1) Bu Tebliğ yayımı tarihinde yürürlüğe girer.

Yürütme

Madde 20:

(1) Bu Tebliğ hükümlerini Sermaye Piyasası Kurulu yürütür.