

16 Ocak 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	82,406.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	327,440.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	93,881.8
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,862.56

Yurtdışı piyasalar

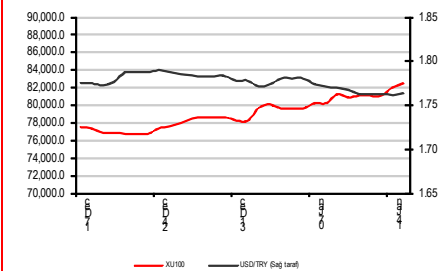
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,472.3	0.1%
Dow Jones	13,534.9	0.2%
NASDAQ-Comp.	3,110.8	-0.2%
Frankfurt DAX	7,675.9	-0.7%
Paris CAC 40	3,697.4	-0.3%
Londra FTSE-100	6,117.3	0.2%
Rusya RTS	1,576.5	-0.9%
Shanghai Composite	2,325.7	0.6%
Bombay Stock Exc.	19,986.8	0.4%
Brezilya Bovespa	61,727.6	-0.6%
Arjantin Merval	3,082.4	-0.4%
Nikkei 225	10,879.1	0.7%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	82,406.1	%0.5	%8.0	%56.1
USD/TRY	1.7629	%0.1	-%0.6	-%4.4
EUR/TRY	2.3534	%0.0	%1.4	%0.7
EUR/USD	1.3350	-%0.1	%2.0	%5.4
Altın/Ons (\$)	1,682.3	%0.9	-%0.6	%2.9

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.81	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Bütçe 2012’de 28.8 milyar TL açık verdi**
- **İşsizlik oranı %9.1**
- **HSBC Bizim Toptan Satış Şirket Raporunu yayınladı**

Bütçe 2012’de 28.8 milyar TL açık verdi. Maliye Bakanlığı 2012 yılı Aralık ayı Bütçe verilerini açıkladı. Buna göre, 2011 yılı Aralık ayında 18 milyar 222 milyon TL açık veren merkezi yönetim bütçesi 2012 yılı Aralık ayında 15 milyar 456 milyon TL açık verdi. 2011 yılı Aralık ayında 16 milyar 977 milyon TL faiz dışı açık verilmiş iken 2012 yılı Aralık ayında 13 milyar 761 milyon TL faiz dışı açık verdi. 2011 yılı Aralık ayında bütçe giderleri 42 milyar 279 milyon TL olarak gerçekleşmiş iken 2012 yılının aynı ayında % 1.1 oranında artarak 42 milyar 758 milyon TL oldu. 2011 yılı Aralık ayında 41 milyar 34 milyon TL olarak gerçekleşen faiz hariç bütçe giderleri 2012 yılı Aralık ayında binde 1 oranında artarak 41 milyar 63 milyon TL oldu. Diğer taraftan 2012 yılı Aralık ayında faiz giderleri geçen yılın aynı ayına göre % 36.1 oranında artarak 1 milyar 695 milyon TL oldu. 2011 yılı Aralık ayında 24 milyar 57 milyon TL olan bütçe gelirleri, 2012 yılı Aralık ayında % 13.5 oranında artarak 27 milyar 302 milyon TL’ye yükseldi. Vergi gelirleri ise % 17.1 oranında artarak 23 milyar 73 milyon TL oldu. 2011 yılı Ocak-Aralık döneminde 17 milyar 783 milyon TL açık veren Merkezi yönetim bütçesi 2012 yılının aynı döneminde 28 milyar 791 milyon TL açık verdi.

İşsizlik oranı %9.1. Türkiye İstatistik Kurumu, Ekim 2012 (Eylül, Ekim, Kasım) Hanehalkı İşgücü İstatistikleri’ni açıkladı. Türkiye genelinde işsizlik oranı Ekim 2012 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre değişiklik göstermeyerek % 9.1 düzeyinde gerçekleşti. İşsiz sayısı bu dönemde 87 bin kişi artışla 2 milyon 541 bin kişi oldu.

Piyasa Yorumu

ABD’de borçlanma tavanı sorununun gündemin ilk sırasına yükselmesi, küresel mali piyasalarda var olan iyimserliği bir miktar törpüledi (dün açıklamalarda bulunan rating kuruluşları ABD’nin kredi notunun indirilebileceği ihtimalini vurguladılar). Buna Japonya’da uzunca bir süredir devam eden pozitif eğilimin duraksaması da eklenince, küresel piyasalarda sabah saatleri itibariyle satıcı bir görünüm olduğunu görüyoruz. Dünkü gelişmeleri kısaca özetlememiz gerekirse:

ABD’de merkez bankası başkanları dün de konuşmaya devam etti. 2012 yılında oy hakkına sahip olmayan ancak bu yıl oy hakkına sahip olacak Boston Başkanı Rosengren ile yedek oy sahibi Minneapolis Başkanı Kocherlakota, FED’in ultra gevşek para politikası uygulamaya devam etmesi gerektiğini savundu. Özellikle Kocherlakota, %6.5’lik işsizlik hedefinin oldukça yüksek olduğuna dikkat çekerek %5.5’lik bir hedefin daha makul olacağını, bunun için de FED’in tahvil alım planına uzun bir süre devam etmesi gerektiğini savundu. Başkanların açıklamaları ABD’de faizleri bir miktar aşağı itti. Sabah saatlerinde %1.85 civarında olan Amerikan 10 yıllık tahvil faizleri açıklamalar sonrasında %1.81 seviyesine kadar geriledi.

AB cephesinde Eurogroup Başkanı Juncker dün akşam saatlerinde Bloomberg’te çıkan habere göre Euro döviz kurunun tehlikeli bir şekilde yüksek olduğunu vurgulamış. Açıklama ile ilgili fazla bir detay olmasa da piyasa yansıması şiddetli oldu. EURUSD paritesi kısa bir zaman dilimi içerisinde 1.3340 seviyesinden 1.3260’lı rakamlara varan bir düşüş kaydetti. Sonrasında bir miktar toparlanma olsa da sabah saatleri itibariyle Euro’nun diğer para birimleri karşısında güne göre daha zayıf olduğunu görüyoruz.

ABD’de dün açıklanan perakende satış rakamları beklentilerin üzerinde bir artış kaydederken Empire imalat sanayi endeksi ise beklentilerin altında kaldı. ÜFE enflasyonu ise yıllık bazda beklentilerin bir miktar altında kaldı. ABD’de açıklanan makro ekonomik verilerin karışık sinyaller içermesi, piyasalar üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasına yol açtı.

Japonya’da dün sabah saatlerinde ekonomi bakanının yaptığı açıklamalar belirleyici olmayı sürdürüyor. Japon Yeni’ndeki (JPY) sert değer kaybının çok da olumlu bir şey olmadığına dikkat çeken bakan, özellikle hane halkı geçimi açısından olumsuz bir tablo oluşturduğuna işaret etti. Bu açıklamalar, 90 seviyesine oldukça yaklaşan USDJPY paritesinin yönünü aşağı çevirmesine yol açtı. USDJPY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 88.0 seviyesinin çok az üzerinde işlem görüyor. Dün son 33 ayın en yüksek seviyesine ulaşan Nikkei-225 hisse senedi endeksi ise bu haberler ise bugün %2.5 oranında bir düşüş kaydetti. Japon endeksindeki düşüş Asya piyasalarının genelini eksiye çevirmiş durumda.

Türkiye cephesinde dün işsizlik ve bütçe rakamları açıklandı. Ekim ayında işsizlik oranı %9.1 ile önceki aya göre değişiklik kaydetmezken mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bir önceki aya oranla 0.1 puan gerileyerek %9.3 seviyesinde gerçekleşti. Bütçe cephesinde her yıl alışıldığı üzere Aralık ayında ciddi bir miktarda açık verildi (15.5 milyar TL bütçe açığı, 13.8 milyar TL faiz dışı bütçe açığı). Ancak, 2012 yılının genelinde oluşan 28.8 milyar TL bütçe açığının revize edilmiş hedefin altında kalması iyimser bir sinyal olarak algılanabilir. Bununla birlikte, orijinal hedeflerle karşılaştırıldığı zaman vergi gelirlerindeki azalma nedeniyle 2012 yılının bütçe açısından pek de iyimser geçmediğini belirtebiliriz. Hazine’nin düzenlediği 15 ay vadeli iskontolu

Piyasa Gündemi

14 Ocak Pazartesi	Almanya Toplam Fiyat Endeksi - Aralık
15 Ocak Salı	Almanya TÜFE - Aralık Türkiye İşsizlik Oranı - Ekim İngiltere TÜFE - Aralık İngiltere Parakende Fiyat Endeksi - Aralık ABD ÜFE - Aralık Euro Zone Dış Ticaret Dengesi - Kasım
16 Ocak Çarşamba	Türkiye Tüketici Güveni - Aralık Euro Zone TÜFE - Aralık ABD TÜFE - Aralık ABD Sanayi Üretimi - Aralık ABD Kapasite Kullanımı - Aralık
17 Ocak Perşembe	ABD İnşaat Verileri - Aralık
18 Ocak Cuma	Önemli bir veri bulunmamaktadır.

Döviz piyasaları

TL’ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7629	-%0.9	-%0.9	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.82	%2.8	%4.4	-%3.6	-%5.1
USD/HUF	221.2	-%0.9	%1.7	%0.0	-%2.6
USD/BRL	2.0358	-%0.3	-%2.6	-%0.6	%1.7
USD/PLN	3.0948	-%1.5	%0.5	%0.6	-%1.4

tahvil ihracına gelen yüksek talep ve borçlanma maliyetinin beklentilerin altında kalması dikkat çekiciydi.

Küresel mali piyasalar güne Asya'da satıcı bir seyrle başlıyor. Japonya'da %2.5, Çin'de ise %1.2 oranlarında kayıplar var. Avrupa piyasalarının güne hafif satıcı başlaması beklenirken Amerikan vadeliinde sınırlı miktarda kayıplar var. Bugün ABD'de TÜFE enflasyonu, sanayi üretimi ve kapasite kullanımı, FED'in Beige Kitabı açıklanacak. Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu ile Portekiz'in kısa vadeli tahvil ihraçları takip edilecek. ABD'de açıklanacak şirket bilançoları içerisinde JP Morgan, Goldman Sachs, Bank of NY Mellon ön plana çıkabilir.

Türk mali piyasalarının bugün yurtdışındaki hafif satıcı seyre paralel bir görünüm arz edebileceğini tahmin ediyoruz. USDTRY kuru 1.7700 civarında denge buluyor. Teknik olarak bu seviyenin altına inebileceğini söylemiştik ancak son dönemdeki hareketler, dün de vurguladığımız üzere, bu seviyenin güçlü bir direnç haline gelmesine yol açtı. Bu nedenle kısa vadeli ABD Doları ihtiyacının bu seviyeden karşılanabileceği kanaatindeyiz. Eskiden EURUSD paritesindeki hareketler USDTRY üzerinde doğrudan etkide bulunuyordu. Ancak son haftalarda bu ilişkinin iyice zayıfladığına şahit oluyoruz. Hisse senedi piyasasında yurtdışına paralel olarak kar satışları gözlenebileceğini, faizlerde de sınırlı bir yükseliş olabileceğini düşünüyoruz. Bugün Türkiye cephesinde açıklanacak en önemli veri tüketici güven endeksi olacak.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Mutlu Akü	6.18	%6.2
2 Türk Telekom	7.38	%5.1
3 Brisa	5.80	%5.1
4 Işıklar Yat. Holding	0.70	%4.5
5 Gübre Fabrik.	16.65	%3.7

En çok düşen 5

Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1 Doğan Holding	1.04	-%2.8
2 Trabzonspor Sportif	12.40	-%2.4
3 Doğan Yayın Hol.	0.87	-%2.2
4 Kardemir (D)	1.36	-%2.2
5 GSD Holding	0.93	-%2.1

En yüksek hacimli 5

Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1 Türk Telekom	7.38	278.4
2 Garanti Bankası	9.48	225.6
3 T. Halk Bankası	19.00	191.3
4 İş Bankası (C)	6.54	156.8
5 Sabancı Holding	10.50	146.4

HSBC Bizim Toptan için hedef fiyatını 34.0TL'ye yükseltirken, "Endeksin Üzerinde Getiri" önerisini korudu. Bizim Toptan Satış'ın, Türkiye'deki organize toptan satış sektöründeki yüksek büyüme potansiyelinden yararlanarak önümüzdeki yıllarda büyümeye devam edeceğini öngörüyoruz. 2013 yılında FAVÖK'te %17 artışla birlikte sabit kalması beklenen finansal giderler sayesinde net karda %27 artış bekliyoruz. Hedef fiyatımızı düşen risksiz getiri oranına paralel olarak 30.0TL'den 34.0TL'ye yükseltirken, hisse için Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi koruyoruz. İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ile bulduğumuz hedef fiyatımız için en önemli aşağı yönlü riskler arasında, sektörde olası rekabet artışı ve talebi olumsuz etkileyebilecek makro olumsuzluklar olarak gösterilebilir.

Akbank bugün 2013 faaliyet planını açıklayacak. Akbank bugün sektör analistleri ile yapacağı toplantıda 2013 faaliyet planını açıklayacak. Garanti Bankası'nın geçtiğimiz hafta açıklamış olduğu faaliyet sonrasında, Akbank'ın faaliyet planını açıklaması da bankacılık sektörü 2013 beklentileri üzerinde önemli bir gösterge olarak algılanacak. HSBC'nin Akbank için 2013 beklentileri ise şu şekilde: %23 kredi, %16 mevduat büyümesi, yatay net faiz marjı, ücret ve komisyon gelirlerinde %20 seviyesinin üzerinde artış, faaliyet giderlerinde %10 seviyesinde artış, net risk maliyetinde yatay %0.5 seviyesi ve sermaye verimi olarak %15.2 seviyesi.

Anadolu Efes'in 2012 son çeyrekte konsolide satış hacmi 2011 yılının aynı dönemine kıyasla %23.2, 2012 yılının tamamında ise bir önceki yıla göre %17.7 artış gösterdi. 2012 yılının son çeyreğinde Anadolu Efes'in gerçekleştirdiği toplam bira satış hacmi bir önceki yılın aynı dönemine göre %22.9 yükselerek %25 olan tahminimizin bir miktar altında kaldı. Türkiye'de bira satışlarının artan vergi ve ürün fiyatları nedeniyle geçen yılın %1.6 altında kalırken, yurtdışında SAB Miller birleşmesi sayesinde bira satış hacmi %40 artış gösterdi. Birleşme etkileri arındırıldığında ise uluslararası satışlar %9.5 oranında geriledi.

Bagfaş Pankobirlik'ten 32m dolar tutarında gübre siparişi aldı. Bagfaş Pancar Ekicileri Kooperatifleri Birliği (Pankobirlik) tarafından 2013 üretim yılı ihtiyacı alımları için açılan ihalede toplam KDV hariç 32m USD tutarında 54.784 ton Kompoze gübre ve 13.550 ton AS gübre siparişi alındığını açıkladı. Sevkiyatlara Ocak ayında başlanıp Mart ayında tamamlanacak. Bu sipariş HSBC tahminiyle Bagfaş'ın 2013 cirounun %13'üne tekabül etmektedir. Dolayısıyla önemli bir sipariş ve olumlu bir gelişme olarak değerlendirilebilir.

Enka Rusya'da Avrupa'nın en yüksek kulesi olacak Vostok binasını inşa edecek. Hürriyet Gazetesi'nin haberine göre, Moskova'daki "Moscow Sity" projesinde eksik kalan Vostok doğu kulesi inşaatının tamamlanması işi işveren Potok firması tarafından Enka'ya verildi. Habere göre sadece Rusya'nın değil Avrupa'nın da en yükseği olacak 360 metrelik Vostok kulesi inşaatına Ocak ayı içinde başlanacak. Haberde projenin değerine ilişkin detay yer almıyor.

Sinpaş GMYO dördüncü çeyrek satış rakamlarını açıkladı. Buna göre şirket 4Ç'de 261 ev satışı gerçekleştirirken bu rakam 2012 3Ç (253 ev) ile paralel, düzeltilmiş 2011 4Ç'nin (285 ev) ise altında kaldı. Şirket ev teslim rakamlarını açıklamadığı için bu aşamada 4.

Çeyrek finansal sonuçları üzerinde bir tahmin yapamıyoruz. Geçen çeyreğe göre sabit kalan satış rakamlarına piyasanın ciddi bir tepki vermesini beklemiyoruz.

THY 150 adet uçak alımı için görüşmeler yürütüyor (Reuters). Reuters’da yer alan habere göre Fransa Dış Ticaret Bakanlığı THY’nin 150 adet yolcu uçağı alımı için uçak üreticileriyle görüşmeler yürüttüğünü açıkladı. Habere göre, yapılan açıklamada Fransa Dış Ticaret Bakanı Nicole Bricq’in Türkiye ziyareti sırasında Airbus uçaklar hakkında Türkiye’yi ikna etmeye çalışacağı, söz konusu uçakların A380 süperjumbo yolcu uçağına da içerebileceğı ifade edildi. Haberde Ekonomi Bakanı Zafer Çağlayan’ın bugün Bricq ve Fransız üst düzey yöneticilerle bir araya geleceğı detayı yer alıyor. THY mevcut filo genişleme planına göre 2013-2017 yılları arasında filosuna toplam 68 yeni uçak katacak. 200 uçaktan oluşan mevcut filo büyüklüğü göz önüne alınırsa haberde bahsi geçen 150 adetlik sipariş, karar verilse dahi uzun bir zamana yayılan bir plan olacaktır. A380 gibi süper jumbojet’lerin filoya dahil edilmesi ise İstanbul’da yeni havalimanı devreye alınmadan pek gerçekçi görünmüyor.

Türk Telekom’da hisse satışı şartlar uygun olduğunda gerçekleşecek. Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Türk Telekom’da hisse satışının blok veya halka arz şeklinde olacağı konusunda kesin bir karar olmadığını, şartlar uygun olduğunda açıklamanın yapılacağını söyledi. İkincil halka arz beklentilerinin azalması ile hissede güçlü seyir görülmeye devam edebilir.

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

[BIZIM.IS; Mevcut Fiyat: 28.90 TL, Hedef Fiyat: 30.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 9.20 TL, Hedef Fiyat: 9.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AEFES.IS; Mevcut Fiyat: 26.90 TL, Hedef Fiyat: 27.30 TL, Endeksin Altında Getiri]
[BAGFS.IS; Mevcut Fiyat: 60.50 TL, Hedef Fiyat: 65.75 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 7.38 TL, Hedef Fiyat: 6.50 TL, Endeksin Altında Getiri]
[THYAO.IS; Mevcut Fiyat: 6.70 TL, Hedef Fiyat: 5.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SNGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.37 TL, Hedef Fiyat: 1.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ENKAL.IS; Mevcut Fiyat: 5.86 TL, Hedef Fiyat: 5.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[CCOLA.IS; Mevcut Fiyat: 39.10 TL, Hedef Fiyat: 34.00 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/>

