

15 Nisan 2013

Cuma

İMKB verileri

İMKB-100	84,581.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	332,269.2
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	95,057.2
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,568.21

Yurtdışı piyasalar

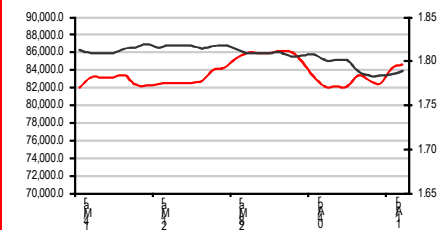
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,588.9	-0.3%
Dow Jones	14,865.1	0.0%
NASDAQ-Comp.	3,295.0	-0.2%
Frankfurt DAX	7,744.8	-1.6%
Paris CAC 40	3,729.3	-1.2%
Londra FTSE-100	6,384.4	-0.5%
Rusya RTS	1,405.5	-1.9%
Shanghai Composite	2,206.8	-0.6%
Bombay Stock Exc.	18,242.6	-1.6%
Brezilya Bovespa	54,962.7	-0.8%
Arjantin Merval	3,463.5	-0.5%
Nikkei 225	13,485.1	-0.5%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	84,581.1	%0.6	%2.4	%38.9
USD/TRY	1.7883	%0.2	-%1.0	-%0.2
EUR/TRY	2.3361	-%0.1	-%0.6	-%0.7
EUR/USD	1.3063	-%0.3	%0.4	-%0.5
Altın/Ons (\$)	1,504.3	-%3.9	-%5.6	-%10.1

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%5.79	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **Piyasaların 2013 yılı sonu TÜFE beklentisi %6.58'den %6.60'a yükseldi**
- **Hazine iki yeni katılım bankası kurabilir**
- **Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu, kısa mesaj ara bağlantı ücretlerinde %75 oranında indirim gitti**

Piyasaların 2013 yılı sonu TÜFE beklentisi %6.58'den %6.60'a yükseldi. 2013 yılı Nisan ayı TCMB Beklenti Anketi'ne göre 2013 yılı sonu TÜFE beklentisi, bir önceki anket döneminde yüzde 6.58 iken, bu anket döneminde yüzde 6.60 oldu. Piyasaların 12 ay ve 24 ay sonrası TÜFE beklentileri sırasıyla yüzde 6.13 ve yüzde 5.85 oldu. Piyasaların 2013 yılı sonu yıllık GSYH büyüme beklentisi Nisan döneminde bir önceki döneme göre değişmeyerek %4.2 düzeyinde tahmin edildi. 2014 yılı yıllık GSYH büyüme beklentisi ise yüzde 4.7'den %4.8'e yükseldi.

Hazine iki yeni katılım bankası kurabilir. Sabah Gazetesi'nde yer alan habere göre daha önce Halkbank ve Ziraat Bankası üzerinden katılım bankacılığı hizmeti vermeyi planlayan Hazine, bunun yaratabileceği karışıklıkları gözeterek bunun yerine Körfez ortaklı iki yeni katılım bankası kurarak bu bankalarda ana ortak olmayı planlıyor. Habere göre iki yıl içinde iki yeni katılım bankasının sektörde aktif hale gelmesi bekleniyor.

Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu (BTK), kısa mesaj ara bağlantı ücretlerinde yaklaşık %75 oranında indirim gitti. Mesaj başına Avea için 1,87 kuruş olan ara bağlantı ücreti 0,47 kuruşa, Vodafone için 1,73 kuruştan 0,43 kuruşa, Turkcell için ise 1,70 kuruştan 0,43 kuruşa düşürüldü. Söz konusu ücretler 1 Temmuz 2013'ten tarihinden itibaren geçerli olacak. Özellikle pazar lideri Turkcell için kısmen olumsuz olan bu gelişmenin sektörde SMS alanında rekabeti artırabileceğini düşünüyoruz.

Piyasa Yorumu

Avrupa borsaları sorunlu Avrupa ülkelerine ilişkin algılmalarda yaşanan toparlanmanın da etkisiyle dün yükselirken, ABD borsaları beklentilerden iyi gelen veri açıklamaları ve global likidite koşullarının yapıcı kalmaya devam edeceği

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık Aylık(	Haftalık Aylık(	Aylık(	Aylık(
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.7883	-%0.3	-%1.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	8.94	-%1.7	-%2.6	%1.4	%1.7
USD/HUF	225.3	-%2.0	-%3.5	%1.7	%2.6
USD/BRL	1.9696	-%0.8	-%0.6	%0.5	-%0.4
USD/PLN	3.1271	-%2.3	-%1.4	%2.0	%0.4

Piyasa Gündemi

15 Nisan Pazartesi	Türkiye İşsizlik Oranı - Ocak Euro Zone Dış Ticaret Dengesi - Şubat ABD Empire Manufacturing Anketi
16 Nisan Salı	İngiltere TÜFE - Mart Euro Zone TÜFE - Mart Türkiye Faiz Kararı - Nisan ABD TÜFE - Mart ABD Yeni İnşaatına Başlanan Konutlar - Mart ABD Sanay Üretimi - Mart
18 Nisan Perşembe	İngiltere Perakende Satışlar - Mart
19 Nisan Cuma	Euro Zone Ödemeler Dengesi - Şubat Almanya ÜFE - Mart

Bilanço döneminin başlamasıyla birlikte ABD borsaları yeni zirvelere ulaştı. ABD’de geçtiğimiz hafta başlayan bilanço döneminde finansal sonuçlarını açıklayan ilk şirketlerin beklentileri tatmin eden kar rakamları sonrasında global borsalarda pozitif eğilimli bir seyir yaşandı. Buna ek olarak Almanya’da açıklanan sanayi üretim rakamlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, Çin dış ticaret verisinin iç talepte ılımlı bir toparlanmaya işaret etmesi, ve Avrupa Birliği’nden yardım kullanan sorunlu Avrupa ülkelerinin borçlarının vadesinin uzatılacağına ilişkin haberler de global borsalardaki olumluluğu destekledi. Tüm bunlara bağlı olarak ABD borsaları yeni zirvelere ulaşırken, ortalamada %2.3 yükseldi. Bununla birlikte Avrupa borsaları da ortalamada %1.9 artış kaydetti.

Asya borsaları, Japonya Merkez Bankası’nın geçtiğimiz haftayla birlikte resmi olarak başlayan yeni genişlemeci para politikasının da etkisiyle olumlu bir seyir izlerken, özellikle Japonya borsasındaki yükselişler dikkat çekiciydi. Japonya borsası ortalamada %5.1 yükselirken, Japonya hariç Asya borsaları ortalamada %1.6 arttı. Bununla birlikte Çin borsası kuş gribi salgınına ilişkin kaygılarla geçtiğimiz hafta ortalamada %0.8 geriledi.

ABD tahvil faizleri yatay hareket ederken, sorunlu Avrupa ülkelerinin faizleri hafif çaplı geriledi. Fed’in Mart ayı Fomc toplantısına ilişkin tutanakların takip edildiği haftada ABD tahvil faizlerinde karışık bir seyir yaşandı. Öyle ki, haftanın ilk yarısında %1.80 seviyelerine kadar yükselen ABD 10 yıl vadeli tahvilin getirisi Cuma günü açıklanan verilerin beklentilerin altında gelmesi sonrasında haftayı %1.71 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte Almanya 10 yıl vadeli tahvilin getirisi, risk algılamalarındaki toparlanmanın da bir sonucu olarak geçtiğimiz hafta 5 baz puan yükselerek haftayı %1.26 seviyelerinden tamamladı.

İtalya Hazinesi’nin başarılı borçlanma ihaleleri ve Avrupa Birliği’nden yardım kullanan ülkelerin borçlarının vadesinin uzatılacağına ilişkin haberler sonrasında risk algılamalarında yaşanan toparlanma sorunlu Avrupa ülkelerinin tahvil faizlerini olumlu etkiledi. İtalya 10 yıl vadeli tahvil getirisi 5 baz puan gerileyerek geçtiğimiz haftayı %4.32 seviyelerinden tamamlarken, İspanya 10 yıl vadeli tahvil getirisi de 8 baz puan düşüşle %4.68 seviyelerinden kapandı.

Fed üyelerinin çıkış stratejilerini tartışmaya devam ettiğini gösteren Mart ayına ilişkin toplantı tutanaklarına rağmen USD, risk algılamalarındaki toparlanmanın da bir sonucu olarak diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında genel itibarıyla zayıf bir seyir izledi. Bununla birlikte, İtalya Hazinesi’nin başarılı borçlanma ihaleleri ve Avrupa Birliği’nden yardım kullanan ülkelerin borçlarının vadesinin uzatılacağına ilişkin haberler sonrasında EURUSD paritesi 1.299 seviyelerinden başladığı haftayı %0.9 yükselişle 1.311 seviyelerinden tamamladı.

Japonya Merkez Bankası'nın resmi olarak geçtiğimiz haftayla birlikte başlayan varlık alım programı JPY üzerinde baskı yaratırken, USDJPY paritesi 99.9 seviyelerine kadar yükseldiği haftayı 98.4 seviyelerinden tamamladı.

Altına yatırım yapan borsa yatırım fonlarının (ETF) portföylerindeki altın pozisyonlarını azalttığına ilişkin haberlerle altın fiyatlarında başlayan düşüş hareketi geçtiğimiz hafta da devam ederken, altının ons fiyatı geçtiğimiz haftayı %6.2 düşüşle Usd 1483 seviyelerinden tamamladı. Altın fiyatlarında yaşanan düşüşte yatırımcıların hisse senedi piyasalarına olan ilgisinin artması da etkili oldu.

Petrol fiyatları da geçtiğimiz hafta itibariyle gerilerken, bunda Uluslararası Enerji Ajansı'nın (İEA) 2013'e ilişkin petrol talebi tahminlerini aşağı yönlü revize etmesi etkili oldu. Buna bağlı olarak Brent petrolün varil fiyatı geçtiğimiz haftayı %1.0 düşüşle Usd 103 seviyelerinden tamamlarken, ABD tipi ham petrolün varil fiyatı da %1.5 düşerek Usd 91.3 seviyelerine geriledi.

Kredi notuna ilişkin olumlu beklentiler Borsa İstanbul'daki yükselişleri destekledi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'den gelen not artırımı sonrasında Türkiye'nin kredi notunun yatırım yapılabilir ülke seviyesine çekileceğine ilişkin beklentiler, bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu olan Moody's'ten gelen açıklamalarla desteklenirken, bu durum Borsa İstanbul'daki yükselişleri destekledi. Buna ek olarak Merkez Bankası'nın bu hafta gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizlerinde indirimde gideceği beklentileri, bankacılık sektörüne alım getirirken, BİST-100 geçtiğimiz haftayı %3.1'lik yükselişle tamamladı. Bununla birlikte bankacılık sektörü hisseleri ortalamada %4.5 artış kaydetti.

Merkez Bankası'nın faiz kararının takip edileceği haftada, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin algılamaların Borsa İstanbul'un seyri açısından önemli olacağı kanaatindeyiz. Global likidite koşullarının yapıcı olmaya devam etmesine de bağlı olarak Borsa İstanbul'daki pozitif eğilimli seyrin yeni haftada da devam edebileceğini tahmin ederken, BİST-100'un 82,700 – 86,800 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, Merkez Bankası'nın beklentilere paralel politika faizlerinde indirimde gitmesi durumunda bankacılık sektöründeki olumlu seyrin devam edebileceğini düşünmekle birlikte, ekonomik aktivite ile yüksek ilişkiye sahip sektörlerle de ilginin artabileceğini hatırlatıyoruz.

Hazine'nin başarılı ihaleleri ve Merkez Bankası beklentileriyle bono faizleri geriledi. Bono piyasasında geçtiğimiz hafta pozitif eğilimli bir seyir yaşanırken, bunda Hazine'nin başarılı borçlanma ihaleleri kadar Merkez Bankası'nın bu hafta gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizlerinde indirimde gideceğine ilişkin beklentiler etkili oldu. Getiri eğrisinin kısa tarafı (2 yıl ve daha kısa vadeli) uzun tarafa oranla görece iyi hareket ederken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faiz 34 baz puan gerileyerek haftayı %5.73 seviyelerinden tamamladı. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin faizi de 30 baz puan düşüşle %6.71 seviyelerinden kapandı.

Merkez Bankası'nın faiz kararının takip edileceği haftada bono piyasasında temkinli pozitif bir seyir yaşanabileceğini düşünüyoruz. Merkez Bankası'nın beklentiler paralelinde politika faizlerinde indirimde gitmesi durumunda getiri eğrisinin kısa tarafındaki (2 yıl ve daha kısa vadeli) alımların belirginleşebileceğini hatırlatırken, 2 yıl

vadeli gösterge tahvilin %5.5 - %5.8 aralığında işlem görmesini bekliyoruz. Bununla birlikte 10 yıl vadeli tahvilin de %6.6 - %6.9 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

Türk lirası gelişmekte olan diğerk ÷lke paralarına göre zayıf bir seyir izledi. Merkez Bankası'nın bu hafta yapılacak olan Para Politikası Kurulu'nda politika faizlerinde indirime gideceğı beklentileri Türk lirası üzerinde baskı yarattı. USDTRY kuru, EURUSD paritesindeki EUR lehine harekete rağmen 1.781 – 1.801 aralığında hareket ettiğı haftayı 1.788 seviyelerinden tamamlarken, $(0.5*EUR + 0.5*USD)$ sepeti de 2.067 seviyelerinden kapandı.

Merkez Bankası'nın faiz kararının takip edileceğı haftada, Banka'nın beklentilere paralel politika faizlerinde indirime gitmesi durumunda Türk lirası üzerindeki baskıların devam edebileceğini hatırlatıyoruz. Bunun dışında global piyasalardaki gelişmelerin de önemli olacağını hatırlatırken, USDTRY'nin 1.779 – 1.814 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Bununla birlikte $(0.5*EUR + 0.5*USD)$ sepetinin de 2.054 – 2.082 aralığında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Otokar	60.50	%3.4
2	Tekstilbank	1.61	%3.2
3	Kiler GMYO	1.95	%2.6
4	Kiler GMYO	1.95	%2.6
5	Koç Holding	10.70	%2.4

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Gübre Fabrik.	16.90	-%4.2
2	Göлтаş Çimento	73.25	-%3.9
3	Fenerbahçe Futbol	41.50	-%3.5
4	Koza Altın	38.80	-%3.2
5	Türk Hava Yolları	6.90	-%2.8

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	İş Bankası (C)	6.72	346.6
2	Garanti Bankası	9.56	288.3
3	T. Halk Bankası	18.65	218.3
4	Türk Hava Yolları	6.90	155.7
5	Turkcell	11.95	86.9

Doğan Holding Milli Piyango özelleştirmesine katılmayı planladığını ancak olası ortaklık konusunda henüz alınmış bir karar olmadığını açıkladı. Holding özelleştirme sürecinin henüz başlamadığını ancak gelişmelerin yakından izlendiğini belirtti.

Emlak Konut GMYO Mart ayı satış rakamlarını açıkladı. Şirket Mart ayında 1393 konut satışı gerçekleştirerek geçen yıl aynı ay yapılan 596 konut satışının oldukça üzerine çıktı. Birinci çeyreğin tamamına bakıldığında şirket 3836 konut satışı ile geçen yıl yapılan 2068 konut satışının oldukça üstünde yer aldı. Tek hamlede satılan projeler (İstanbul Kuasar, Atakent 3 ve Spradon Vadi) düşıldüğünde bile ilk çeyrekte yapılan 2614 konut satışı, geçen yıl yapılan 1429 konut satışının oldukça üzerinde yer aldı. Bu yılın ilk çeyreğinde konut kredi faizlerinin düşük seviyelerde seyretmesi ve değişen KDV uygulaması sebebiyle talebin öne çekilmiş olması satışları olumlu yönde etkileyen temel unsurlar olarak öne çıkıyor.

Gübretaş 4Ç'te beklentiler paralelinde net kar açıkladı. Gübretaş'ın 2012 yılı net karı 190m TL, 4Ç net karı ise 58m TL olarak gerçekleşti. Beklentiler 4Ç için 60-62m TL aralığındaydı. Operasyonel sonuçlar ise beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. 4Ç'de 170-174m TL FAVÖK beklentilerine karşın İran (Razi) operasyonlarındaki maliyet düşüşü sonucu FAVÖK 273m TL oldu. Son çeyrekte Razi için amortisman geliri kaydedilmesi dışında 9 ay sonundaki maliyetlerin 12 ay sonunda azaldığı görülüyor. Türkiye faaliyetleri ise son çeyrekte %1.9 FAVÖK marjıyla önceki çeyreklere kıyasla daha iyi bir sonuç elde etmiş görünüyor. Sonuçta operasyonel açıdan her ne kadar beklentileri oldukça aşan bir tablo söz konusu ise de bunun devamlılığı pek olası gözüküyor. Şirket 2013'te temettü dağıtmayacak.

Kiler 4Ç'de 5 milyon TL net kar açıkladı. Bu dönem için HSBC'nin tahmini 3 milyon TL seviyesinde bulunuyordu. FAVÖK rakamı ise 13 milyon TL ile 15 milyon TL olan HSBC tahminine yakın seviyelerde gerçekleşti. Sonuçlara kısa vadede sınırlı olumlu tepki gelebileceğini düşünüyoruz.

Turcas 4Ç'de 7,1 milyon TL net kar açıkladı. HSBC beklentisi 10 milyon TL seviyesinde bulunuyordu. Şirketin operasyonlarının önemli bir kısmının konsolide edilmemesi nedeniyle iştiraklerden elde edilen karlar ve finansal gelirler kalemleri net karın önemli bir kısmını oluştururken 4Ç'de 7 milyon TL ile 10 milyon TL olan HSBC beklentisinin kısmen altından kalan iştirak karları nedeniyle net kar tahminimizin kısmen altında gerçekleşti. Sonuçlara önemli bir piyasa tepkisi gelmesini beklemiyoruz.

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

[GUBRF.IS; Mevcut Fiyat: 17.65 TL, Hedef Fiyat: 15.00 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TRCAS.IS; Mevcut Fiyat: 3.60 TL, Hedef Fiyat: 4.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[KILER.IS; Mevcut Fiyat: 2.68 TL, Hedef Fiyat: 3.00 TL, Endeksin Altında Getiri]
[DOHOL.IS; Mevcut Fiyat: 1.13 TL, Hedef Fiyat: 1.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 18.65 TL, Hedef Fiyat: 24.50 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.95 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 7.92 TL, Hedef Fiyat: 7.30 TL, Endekse Paralel Getiri]
[EKGYO.IS; Mevcut Fiyat: 2.87 TL, Hedef Fiyat: 3.35 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/>

