

24 Temmuz 2013

Çarşamba

İMKB verileri

İMKB-100	75,368.1
Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	284,465.8
Halka Açık Piyasa Değeri-TÜM (\$m)	80,584.9
Günlük İşlem Hacmi-TÜM (\$m)	1,755.26

Yurtdışı piyasalar

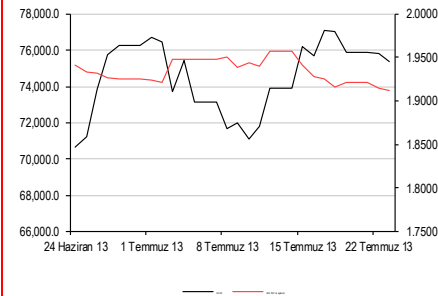
Borsalar	Kapanış	% Değ.
S&P 500	1,692.4	-0.2%
Dow Jones	15,567.7	0.1%
NASDAQ-Comp.	3,579.3	-0.6%
Frankfurt DAX	8,314.2	-0.2%
Paris CAC 40	3,923.1	-0.4%
Londra FTSE-100	6,597.4	-0.4%
Rusya RTS	1,379.9	0.0%
Shanghai Composite	2,043.9	2.0%
Bombay Stock Exc.	20,302.1	0.7%
Brezilya Bovespa	48,819.5	0.5%
Arjantin Merval	3,462.1	0.3%
Nikkei 225	14,778.5	0.8%

Piyasa verileri (Açık Piyasa)

	Kapanış	Günlük (%)	1 Ay (%)	1 Yıl (%)
İMKB-100	75,368.1	-%0.6	%3.1	%24.1
USD/TRY	1.9117	-%0.2	-%1.0	%5.6
EUR/TRY	2.5209	%0.0	-%1.2	%15.0
EUR/USD	1.3187	%0.2	-%0.2	%8.9
Altın/Ons (\$)	1,334.5	%0.5	%4.7	-%15.3

Bono Piyasası	Fiyat	Basit Faiz (%)	Bileşik Faiz (%)
TRT050314T14	102.0	%7.6	%7.8
O/N Repo (net)		%7.30	

İMKB100 ve USD/TRY son 30 günlük performans



Günlük Bülten

- **PPK, faiz koridorunun üst sınırını 75 baz puan arttırdı**
- **Bankaların 2Ç 2013 bilanço açıklama dönemi bugün Halkbank ile başlayacak**
- **Türk Telekom, Digiturk'ün %53 hissesi için bağlayıcı olmayan teklif verdi**

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK), Temmuz ayı toplantısında fiyat istikrarını sağlamak ve finansal istikrarı desteklemek amacıyla faiz koridorunun üst sınırını 75 baz puan yükseltti. Merkez Bankası borçlanma faiz oranını % 3.5'te sabit tutan Kurul, borç verme faiz oranını % 6.5'ten % 7.25'e çıkardı. Kurul, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranını % 6'dan % 6.75'e yükseltti. Geç Likidite Penceresi uygulaması çerçevesinde, Bankalar arası Para Piyasası'nda saat 16.00–17.00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranı % sıfır düzeyinde sabit tutan Kurul, borç verme faiz oranı % 9.5'ten % 10.25'e çıkardı.

Bankaların 2Ç 2013 bilanço açıklama dönemi bugün Halkbank ile başlayacak.

Akbank'ın 25 Temmuz, Bank Asya'nın 26 Temmuz ve Garanti Bankası'nın ise 30 Temmuzda 2Ç bilançosunu açıklaması bekleniyor. Halkbank için HSBC'nin net kar tahmini 682mn TL olup, bu rakam bir önceki yılın aynı çeyreğine ve bir önceki çeyreğe göre %4 düşüşe işaret etmekte. Halkbank için CNBC piyasa beklentisi 675mn TL seviyesinde bulunmakta. Yarın bilançosunu açıklaması beklenen Akbank için HSBC'nin net kar tahmini 889mn TL olup, bu rakam bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %66 ve bir önceki çeyreğe göre %2 büyümeye işaret etmekte. Akbank için CNBC piyasa beklentisi 933mn TL seviyesinde bulunmakta. Karını Cuma günü açıklayacak olan Bank Asya için ise HSBC'nin net kar tahmini 53mn TL seviyesinde, CNBC tahmini ise 51m TL seviyesinde bulunmakta. Bank Asya'nın net karında bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2 düşüş bir önceki çeyreğe göre ise %18 büyüme beklenmekte.

Türkiye İstatistik Kurumu, aylık Perakende Satış Hacim ve Ciro Endeksleri'ni yayınlamaya başladı. Buna göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sabit fiyatlarla perakende satış hacmi Mayıs ayında bir önceki aya göre % 1.8 oranında artışla 116.1'den 118.2'ye yükseldi. Mayıs ayında gıda, içecek ve tütün satışları % 2 artışla 110.4, otomotiv yakıtı hariç gıda dışı satışlar % 2.2 artışla 123.9 ve otomotiv yakıtı satışları % 0.8 artışla 116.5 oldu.

Piyasa Yorumu

Piyasa Gündemi

22 Temmuz Pazartesi	ABD Varrolan Ev Satışları- Haziran
23 Temmuz Salı	Türkiye Gelen Yabancı Turist Verileri- Haziran ABD Ev Fiyat Endeksi- Mayıs Euro Zone Tüketici Güveni- Temmuz
24 Temmuz Çarşamba	İtalya Perakende Satışları- Mayıs ABD Yeni Ev Satışları- Haziran Almanya İhracat Fiyat Endeksi- Haziran
25 Temmuz Perşembe	İngiltere GSMH- 2Ç Türkiye Sanayi Güveni- Temmuz Türkiye Kapasite Kullanım Oranı- Temmuz
26 Temmuz Cuma	Fransa Tüketici Güveni Göstergesi- Temmuz ABD Dayanıklı Eşya Siparişleri- Haziran

TCMB'nin dün düzenlediği Temmuz ayı olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı gündemin bir numaralı maddesini teşkil etti. Karar, ana hatlarıyla piyasa beklentileri paralelinde kaldı. TCMB, faiz koridorunun üst bandında 75 baz puanlık bir artırıma giderken politika duruşunu da şahinvari olarak değiştirdi. Ancak, detaylara inildiğinde üç önemli etkenin ön plana çıktığını gözlemliyoruz:

a) TCMB, ek parasal sıkılaştırmaya gittiği günlerde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan %6.75'ten borçlanma imkanını kullanırmayacağını açıkladı. Faiz koridorunun üst kısmı, ağırlıklı olarak ek parasal sıkılaştırma dönemlerinde aktif hale gelmektedir. Piyasa yapıcısı bankalara sağlanan imkanın kaldırılması demek şu an sayısı 13 olan bu bankalar için faiz koridorunun 125 baz puan genişletildiği anlamına gelmektedir.

b) Enflasyon beklentilerindeki bozulmaya dikkat çeken TCMB, "enflasyon görünümü orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar para politikasının temkinli duruşu korunacaktır" değerlendirmesi yaptı. Bu ifade bazı muğlaklıklar içerirse de (temkinli duruşun ne tür bir politika yansımasına yol açacağı belirsiz) TCMB'nin para politikasını göreceli olarak sıkı tutmaya devam edeceği, hatta daha da sıkılaşabileceği görülüyor. TCMB'nin son beklenti anketine göre yıl sonu beklentisi %7.2, 12 ay sonrası beklentisi %6.45 ve 24 ay sonrası beklentisi %6.13 düzeyinde bulunuyor. TCMB'nin orta ve uzun vadeli enflasyon hedefinin %5 olduğunu belirtmekte yarar var.

c) TCMB, hem bir hafta hem de bir ay vadeli repo ihalelerinin miktarına ilişkin üst sınırları kaldırdı. Bu şu an için teknik bir unsur gibi görünse de TCMB'nin gerekli koşulların oluşması durumunda ek parasal sıkılaştırmadan normalleşmeye çok hızlı bir şekilde geçme arzusu olduğu görülüyor. Bu adım, TCMB'nin yeniden kısa vadeli faizlerde ciddi bir belirsizlik yaratmak suretiyle, şok etkisi, piyasaları dengeye getirme arzusunda olduğunu gösteriyor.

Her ne kadar manşet haberler piyasa beklentileri düzeyinde bir gerçekleşmeye işaret etse de detaylar beklentilerden daha fazla şahince bir duruşa işaret ediyor. Piyasalar ilk anda manşet haber başlıklarına odaklandığından dolayı karışık bir tepki verdi. Ancak, zaman ilerledikçe detayların hazmedilmesi, mali piyasalarda da belirgin hareketlere neden oldu. USDTRY döviz kuru gece saatlerinde 1.90 seviyesini aşağı yönde test etti. Türk Lirası'nın döviz sepeti karşısındaki değeri 2.21'in altına gerileyerek son beş haftanın en güçlü düzeyinden işlem gördü. Faiz ve hisse senedi piyasalarında ciddi bir hareket olmadı. Ancak, TL'deki değerlenmenin geç saatlerde olması nedeniyle faiz ve hisse senedi piyasalarının bu sabah saatlerinde bir miktar tepki verebileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, TCMB'nin şahinvari duruşu kısa ve orta vadeli tahvil faizleri için olumsuz, uzun vadeli faizler için olumlu olacaktır. Dün bunun ilk yansımasını da gözlemledik. 10 yıl vadeli tahvil faizi, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin 15 baz puan altına geriledi. Hisse senedi piyasasında olumsuz yönde gelen bazı raporların etkili olduğunu gördük. BİST-100 endeksi günü %0.6 oranında kayıplarla tamamladı.

TCMB'nin dünkü kararlarını büyük resme odaklanarak okumak gerekirse şahinvari niteliendiriyoruz. TCMB, politika esnekliğini bir derece daha artırarak hareket sahasını

Döviz piyasaları

TL'ye göre hareket

	Kapanış	Haftalık	Aylık	Haftalık	Aylık
		(%)	(%)	(%)	(%)
USD/TRY	1.9117	-%0.5	-%1.0	%0.0	%0.0
USD/ZAR	9.68	-%1.8	-%4.1	%1.3	%3.3
USD/HUF	223.6	-%0.6	-%1.4	-%1.0	%0.4
USD/BRL	2.2135	-%1.8	%0.0	%1.3	-%1.0
USD/PLN	3.1815	-%1.5	-%4.0	%1.0	%3.1

daha da genişletmiştir. Kısa vadeli faizlerde belirsizlik dozunu artırmak suretiyle döviz piyasasına müdahale etme arzusundadır. Bu tercih, bono ve tahvil piyasası açısından, özellikle de kısa ve orta vade için olumsuz olsa da TL'deki değer kaybını engellemesi durumunda enflasyon beklentilerini iyileştirmek suretiyle toplamda olumlu bir etki doğuracaktır. TCMB, döviz satımına daha az başvurmak suretiyle rezervlerini de korumaya yönelmiş durumdadır (bazı raporlarda TCMB'nin yüklü tutarda döviz satmak durumunda kalabileceğine ilişkin görüşleri anlamakta güçlük çekiyoruz). TCMB'nin daha fazla koridor genişletilmesi ya da politika faizi artırımı için kapayı açık bırakmış olması da not edilmesi gereken bir unsur. Önümüzdeki süreçte Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) politika duruşu ile yurtdışı piyasalardaki diğer gelişmeler belirleyici olmayı sürdürecektir. Ancak, yurtdışındaki ortamın şu an olduğu gibi mülayim kalmaya devam etmesi durumunda USDTRY kurunun kalıcı olarak 1.90'nın altına ineceğini, TL'nin döviz sepeti karşısındaki değerinin 2.20'nin altına ineceğini düşünüyoruz.

Yurtdışı piyasalara karışık bir seyir hakim. ABD'de şirket bilançolarının genelde olumlu olması hisse senedi piyasalarını sınırlı oranda da olsa destekliyor. Dün DJI endeksi tarihi zirvesini bir adım daha yukarı taşıdı. Bu sabah Asya'da Çin'den gelen zayıf PMI rakamı olumsuz bir görünüme yol açmış. Çin endeksi %1.3 oranında eksiye işlem görürken diğer bölge borsalarını da eksiye çektiği gözlemleniyor. Avrupa borsalarının güne nötr bir seyirle başlaması bekleniyor. EURUSD paritesindeki yukarı yönlü eğilim, XAUUSD'nin önemli direnç seviyesini aşıp yukarı yönde sert bir hareket gösterme çabası küresel risk iştahının olumlu olduğuna işaret ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan yeni konut satışları, Avrupa'da ise PMI rakamları takip edilecek.

Şirket Haberleri

İMKB100'de hisse hareketleri

En çok yükselen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Ülker Bisküvi	13.50	%3.8
2	Turkcell	11.55	%2.7
3	Türk Telekom	6.80	%2.4
4	Park Elek. Madencilik	5.00	%1.8
5	Alarko Holding	6.04	%1.7

En çok düşen 5

	Hisse Adı	Kapanış	Değişim
1	Fenerbahçe Futbol	28.50	-%4.0
2	Beşiktaş Futbol Yat.	1.42	-%3.4
3	Doğuş Otomotiv	11.40	-%3.4
4	GSD Holding	1.16	-%3.3
5	Enka İnşaat	5.28	-%3.3

En yüksek hacimli 5

	Hisse Adı	Kapanış	İşlem hacmi
1	Garanti Bankası	7.76	422.1
2	T. Halk Bankası	14.85	373.4
3	İş Bankası (C)	5.20	336.4
4	Vakıflar Bankası	4.35	245.5
5	Akbank	7.76	220.0

Arçelik Fatih Projesi kapsamındaki ihalede en düşük ikinci teklifi verdi. Şirket, 350 bin akıllı tahtanın üretim ve 5 yıllık garantisi için en düşük ikinci fiyat olan 1.56 milyar TL + KDV teklifini vererek, en iyi teklifi (1.32 milyar TL+ KDV) veren Datateknik-Informatik-Boğaziçi-Akçadağ'ın üzerinde kaldı. Arçelik'i takiben Vestel de ihalede 1.6 milyar TL'lik bir teklif verdi. Milli Eğitim Bakanlığı'nın bu yıl bu proje için toplamda 1.4 milyar TL'lik bütçesi olduğu düşünüldüğünde Datateknik konsorsiyumunun verdiği teklifin kabul edilebileceği düşünülebilir. İhale ikincil bir değerlendirme süreci ile önümüzdeki günlerde devam edecek.

Erdemir'in bağlı ortaklığı İsdemir'de grev nedeniyle bazı üretim tesisleri durdu. Erdemir bağlı ortaklığı İskenderun Demir Çelik'te grev nedeniyle bazı üretim tesislerinde üretim faaliyetlerini durduğunu açıkladı. Şirketten yapılan açıklamada 25. Dönem Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri sürecinde Çelik-İş Sendikası tarafından alınan grev kararının, 15 Temmuz 2013 tarihinde uygulanmaya başlandığı hatırlatılarak zorunlu olarak çalıştırılması gereken liman tesisleri %85 kapasite, enerji tesisleri %25 kapasite ile çalışmakta ve kok tesisleri kapasitesinin 2/3'ü oranında üretim yapmakta olduğu belirtildi. Belirtilen tesislerin dışındaki demir ve çelik üretim tesislerinde ise üretim faaliyetlerinin durduğu kaydedildi. İsdemir'de görev yapan 3,423 çalışan greve katılırken 1,081 personel ise grev süresince görevlerine devam ediyor. Vatan Gazetesi'nde yer alan haberde İsdemir Genel Müdürü çalışanlara zam yapılmasının mümkün olmadığı belirtti. Devam etmekte olan grevin operasyonel olarak yol açtığı muhtemel zararlar nedeniyle şirket açısından olumsuz olduğunu düşünüyoruz.

Privy Council'in Çukurova'nın süre uzatımı talebini bu hafta sonuna kadar karara bağlaması bekleniyor. **Turkcell**'in hissedarları Rus Altimo ve Çukurova Holding arasında şirketin kontrol hisselerine ilişkin davayı gören İngiltere Yüksek Mahkemesi'nin, Çukurova'nın Altimo'ya yapacağı ödeme konusunda istediği süre uzatımı talebini bu hafta sonuna kadar karara bağlaması bekleniyor. İngiltere Yüksek Mahkemesi (Privy Council), 9 Temmuz tarihinde Çukurova'nın 60 gün içinde Altimo'ya 1.57 milyar dolar ödeyerek, Turkcell'deki kontrol paylarını geri alabileceğine karar vermişti. Çukurova Holding, Privy Council'e süre uzatımı için başvururken, Altimo 9 Eylül olarak belirlenen son tarihin değiştirilmesine karşı çıkıyor. Çukurova Holding Salı günü yapılan oturumda, Privy Council'in belirlediği şartlar altında Turkcell'deki kontrol hisselerini geri almasını engellemeyi amaçlayan Rus Altimo'nun New York'ta holding aleyhine kötü niyetli bir hukuk kampanyası başlattığını savundu.

Sinpaş GMYO'nun sermayesi Ticaret Kanunu düzenlemesi çerçevesinde %0.6 düzeyinde düşülecek. Şirket 2010 yılı boyunca yaptığı hisse geri alımlarını 3 yıl içerisinde satma koşulu çerçevesinde bu hisseleri satmama opsiyonunu kullandığı için gerekli yasal düzenleme çerçevesinde bu hisselerin sermayeden düşülmesi gerekiyor. Bu bağlamda şirketin ödenmiş sermayesi 600 milyon TL'den 596 milyon TL'ye düşecek. Miktarın küçük olması sebebiyle bu gelişmenin hisseler üzerinde ciddi bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Türk Telekom, Digiturk'ün %53 hissesi için bağlayıcı olmayan teklif verdi. Türk Telekom, Çukurova Holding ile Providence Equity Partners'ın ortak olduğu dijital yayın platformu Digiturk'ün %53 hissesini satın almak için bağlayıcı olmayan teklif verdiğini

açıkladı. Futbolda Süper Lig yayın haklarını da elinde bulunduran Digitürk'te Çukurova Holding'in %53, Providence Equity Partners fonunun ise %47 hissesi bulunuyor. Digitürk ile Doğan Holding, Ciner Grubu, Canal Plus ve Doğuş Grubu'nun potansiyel alıcı olarak ilgilendiği haberleri daha önceden basından yer almıştı. Çukurova Holding'in İnterbank protokolünden kaynaklanan borçlarını tahsil etmek amacıyla grubun medya aktiflerinin yönetimini devralan Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF), Digitürk'ü daha yüksek bir fiyattan satabileceğini belirten Çukurova Holding'e satış için süre tanımıştı. Digitürk'ün satış süreci Turkcell'deki kontrol hisselerini diğer ortak Altimo'dan geri almayı hedefleyen Çukurova Holding'in finansman arayışı açısından da kritik önem taşıyor.

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

[HALKB.IS; Mevcut Fiyat: 14.85 TL, Hedef Fiyat: 23.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[AKBNK.IS; Mevcut Fiyat: 7.76 TL, Hedef Fiyat: 9.30 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ARCLK.IS; Mevcut Fiyat: 13.50 TL, Hedef Fiyat: 16.80 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[TTKOM.IS; Mevcut Fiyat: 6.80 TL, Hedef Fiyat: 8.50 TL, Endekse Paralel Getiri]
[TCELL.IS; Mevcut Fiyat: 11.55 TL, Hedef Fiyat: 14.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[EREGL.IS; Mevcut Fiyat: 1.92 TL, Hedef Fiyat: 2.60 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[SNGYO.IS; Mevcut Fiyat: 1.07 TL, Hedef Fiyat: 2.20 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[GARAN.IS; Mevcut Fiyat: 7.76 TL, Hedef Fiyat: 10.00 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]
[ASYAB.IS; Mevcut Fiyat: 1.89 TL, Hedef Fiyat: 2.90 TL, Endeksin Üzerinde Getiri]

HSBC Yatırım - Araştırma Bölümü

Cenk Orçan - Araştırma Direktörü

cenkorcan@hsbc.com.tr

Bülent Yurdağül - 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/>

