



Fed ve TCMB faiz artışı piyasaları nasıl etkiler?

Aralık ayının en kritik haftasına giriyoruz. Haftaya Türkiye'nin üçüncü çeyrek büyüme verisi ile başlayacağız. Çarşamba günü Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) iki gün süren toplantısı sonlanacak. Perşembe günü de TCMB, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) para politikası kurullarının toplantıları gerçekleşecek. Fed ve TCMB tarafında faiz artışları beklenirken, ECB ve BoE tarafında 2018'e ilişkin verilecek mesajlar takip edilecek. Son günlerde piyasa üzerinde etkisi çok fazla hissedilmese de haber kirliliği devam eden ABD'deki İran'a yönelik yaptırımların ihlaline ilişkin dava hakkındaki gelişmeleri takip etmek gerekiyor.

Büyümede çift haneli rakam beklentisi

Yılın ilk yarısındaki yüksek büyüme hızlarının ardından üçüncü çeyrekte de geçtiğimiz yılın aynı döneminde görülen daralmanın neden olduğu baz etkisi ve açıklanan öncü veriler, çift haneli büyüme beklentileri kuvvetlendi. Son dönemde ekonomi bürokrasisinden gelen rekor ve çift haneli büyüme tahminleri de bu beklentinin kuvvetlenmesindeki etkenlerden biri oldu. Artan bu beklenti nedeniyle haftaya başlarken açıklanacak rakamın yüksek tek haneli olmasının dahi piyasanın keyfini kaçırdığını görebiliriz. Açıklanacak rakamın çift haneli olması, üçüncü çeyrek için küresel ölçüde bir rekor olarak kayda geçebilir. Verinin geçmiş dönemi işaret etmesi açısından uzun vadeli bir etkisi olmasını beklemesek de iyi haber sıkıntısı çeken piyasalarımız için çift haneli bir büyüme katalizör oluşturabilir. Bu da geçtiğimiz hafta endekste ve kurlarda görülmeye başlanan iyimserliğin hafta ortasındaki merkez bankaları kararları görülene kadar pozitif havanın esmesini sağlayabilir.

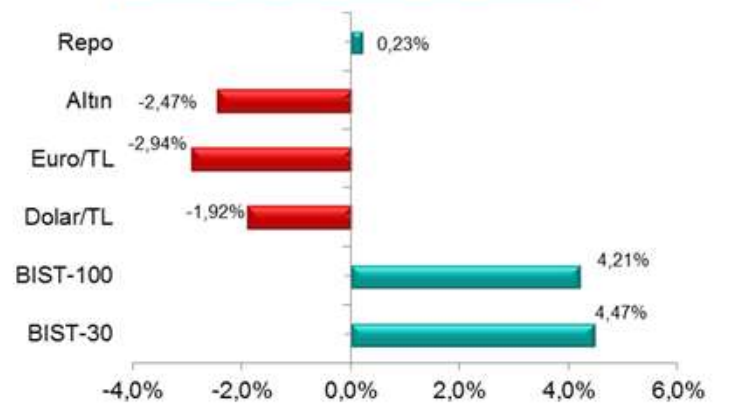
Fed ve TCMB faiz artışı piyasaları nasıl etkiler?

Yılın son para politikaları toplantılarından gelecek yıla ışık tutacak bilgi beklentisi her zaman daha yüksek olur. Bu durum bu sene için de geçerli. Özellikle Fed ve TCMB'nin hem bu toplantıda aksiyon alacağı aksiyonlar hem de gelecek yıla ilişkin vereceği mesajlarla ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Fed'in faizlerde 25 baz puan artış yapmasına neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. 2018 içinse 3 ya da 4 faiz artışı olacağı beklentisi kuvvetli. Önümüzdeki toplantıda bu beklentiye değiştirecek ya da Fed'in 2018 yılına yönelik politikalarını

Haftalık Veriler

	Kapanış	Haftalık %	Aylık %
Hisse Senedi Piyasaları			
BIST-100	107,921	4.21%	-3.87%
BIST-30	132,917	4.47%	-3.61%
BIST Mali	159,992	6.05%	-5.73%
BIST Sanayi	120,139	3.43%	-6.76%
BIST-30 Vadeli	133.900	4.36%	-4.51%
Sabit Getirili Menkul Kıymet			
Gösterge Faiz (2 yıllık)	13.35%	-1.18%	-1.11%
Bono Faizi (10 yıllık)	11.72%	-2.61%	-2.51%
Gecelik Faiz	11.78%	0.23%	1.07%
CDS TR (5 yıllık)	185.90	-7.69%	-10.58%
Emtia ve Pariteler			
Altın (Ons/\$)	1,248	-2.47%	-2.18%
Brent Petrol	63.31	-0.52%	-0.57%
USD/TRY	3.8380	-1.92%	-1.29%
EUR/TRY	4.5179	-2.94%	0.22%
Döviz Sepeti	4.1768	-2.61%	0.40%
Yurtdışı Piyasalar			
Dow Jones	24,329	0.23%	3.28%
S&P 500	2,652	0.37%	2.46%
Nasdaq	6,345	0.09%	0.47%
Çin	3,290	-0.83%	-3.62%
Japonya	22,811	-0.03%	-0.55%
Hindistan	33,250	1.27%	-0.36%
Hong Kong	28,640	-1.49%	-1.22%
Almanya	13,154	2.27%	-1.69%
Fransa	5,399	1.55%	-1.49%
İngiltere	7,394	1.28%	-1.59%

Haftalık Karşılaştırmalı Getiri Tablosu



rezerv altına alacak bir açıklama çıkma ihtimalini düşük görüyoruz. Fed'den birkaç ay içinde ayrılacak olan Başkan Yellen'in giderayak rol çalma girişiminde bulunmayacağını, Fed'de 2018'e yönelik ana stratejinin yeni başkan Powell'ın şubat ayında görevi devralmasıyla netleşmeye başlayacağını düşünüyoruz. TCMB tarafında ise son zamanların en önemli toplantılarından biri gerçekleşecek. Piyasa geçtiğimiz hafta TCMB'nin faiz artışı yapacağı beklentisini fazlasıyla aldı. Faizlerin artmasıyla kurlar üzerindeki baskının hafiflediğini ve düşen kurların da borsa tarafındaki olumlu fiyatlamada etkili olduğunu gördük. Piyasa beklentisi ağırlıklı olarak geç likidite penceresi faiz oranlarında 50 ila 100 puan arasında bir artış yaşanması yönünde. TCMB'nin ABD'de devam eden davanın belirsizliği ortadan kalkmadan radikal bir karara imza atmasının çok mümkün olmayacağını düşünüyoruz. Şok bir kararın piyasada başta bu dava olmak üzere kötümser senaryoları akıllara getirme olasılığı oldukça yüksek. Diğer taraftan da beklentinin önceden fiyatlanmış olması TCMB kararı sonrası kurlarda görülecek aşağı yönlü marjın daralması ve hatta beklentinin sonlanması şeklinde değerlendirilerek yeni bir spekülasyon yükselişin başlamasına neden olabilir. Bu nedenle TCMB'nin aldığı kararla birlikte piyasanın nabzını iyi ölçmesi, sözlü yönlendirmelerle hatta gerekirse diğer politika araçları ile bu toplantıda alacağı kararı desteklemesi gerekebilir. Bu nedenle 14 Aralık Perşembe günü gerçekleşecek TCMB toplantısı sonrası başta kurlar olmak üzere yurtiçi piyasalarda volatilitenin arttığını görebiliriz.

Dava süreci ve Ortadoğu'daki gelişmeler izleniyor

ABD'de devam eden İran'a yönelik yaptırımların ihlaline ilişkin davada açık duruşmalar başlasa da haber kirliliği devam ediyor. Önceki haftalarda olası en kötüye fiyatlamaya yönelen piyasalarımızda, kamudan gelen destek mesajları ile bir miktar rahatlama sağlandı. Önceki haftalarda davanın 3-4 hafta içinde sonlanması beklenirken bu sürenin 7-8 haftaya çıkabileceği beklentileri dillendirilmeye başladı. Hem sürenin uzaması hem de kamudan bankalara yönelik olası bir ceza durumunda destek verileceği mesajları stresi bir süre ötelemiş ve azaltmış gibi görünüyor. Buna karşın dava konusundaki haber kirliliğinin devam etmesi çok şaşırtıcı olmayacaktır. Bu nedenle davanın olumsuz etkisi tamamen ortadan kalkmış gibi bir iyimserliğe kapılmayı da aşırı iyimser bir yaklaşım olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan Suriye'deki gelişmeler sıcaklığını korurken geçen hafta ABD Başkanı Trump'ın Kudüs'ü resmen İsrail'in başkenti olarak tanıdıklarını ve Tel Aviv'deki Büyükelçiliği buraya taşıyacaklarını açıklaması bölgede yeni çatışmalara zemin hazırlar nitelikte. Müslüman toplumla birlikte Avrupa Birliği ve Birleşmiş Milletler'den de Trump'ın kararına karşı açıklamalar geliyor olsa da Trump kararlığını dile getirmekten çekinmedi. Kısa vadede piyasalar üzerinde önemli bir etkisi olmasa da bu bölgede yaşanacak olası gelişmeler Türkiye'nin de içerisinde bulunduğu bölgede jeopolitik risk

priminin armasına neden olabilir. Bu nedenle bu konudaki gelişmeleri izlemeye devam edeceğiz.

BIST 100'de referans noktamız 106.900

BIST-100 endeksi hafta içinde 103.350 ile 108.182 arasında volatil yukarı yönlü hareket etti. Pazartesi günü yukarı yönlü açılan endekste alıcılı bir seyir izlendi. Salı günü işlem hacminin de eşlik ettiği bir yükselişle 106.776 seviyesine kadar bir yükseliş kaydedilerek kuvvetli direnç konumunda olan 106.900 seviyesine yaklaşıldığı görüldü. Çarşamba ve Perşembe günü haftanın ilk günlerine nispeten yatay bir seyir izlendiğini gördük. Fakat Cuma günü gelen alımlarla 106.900 seviyesi yukarı kırıldı. Hafta içinde görülen yükselişte kısa vadeli üssel ortalamalar yükseliş ivmesini korunurken kısa vadeli trend göstergelerinin al konumunda yukarı yönlü seyirlerini koruduklarını gördük. 106.900 seviyesi konsolide bölgesinin üst sınırı olması dolayısıyla önem arz etmekteydi. Önümüzdeki hafta içerisinde bu seviye üzerinde kalıcılığın korunması endeksin yönü konusunda belirleyici olacaktır. Bu seviyenin üzerinde sırasıyla 109.300 ve devamında 110.500 seviyeleri izlenebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 106.900 desteğinin kırılması durumunda aşağı yönlü hareketlerde ivmelenme görülebilir bu durumda destek olarak 106.000 ve 104.900 destek seviyeleri önem kazanacaktır. Bu nedenle 106.900 üzerinde 110.500'e kadar yukarı yönlü pozisyonlara ağırlık vermek gerektiğini düşünürken, stratejimizi 106.900 altında yeniden aşağı yönlü olarak revize edeceğiz.

Dolar/TL'de TCMB beklentisi etkili

TCMB'nin faiz artışı yapacağına yönelik beklentinin bir anda piyasanın konsensüsü haline gelmesi kurlarda da aşağı yönlü hareketi hızlandırdı. Cuma günü ABD'de açıklanan istihdam verilerinde beklentiler aşılsa da saatlik kazançlarda istenilen artışın görülememesi doların uluslararası piyasa bir miktar değer kaybetmesine neden olurken Dolar/TL'de 3,83'ün altındaki rakamlar test edildi. Bu hafta Dolar/TL'de başta TCMB olmak üzere iki ülkenin merkez bankalarının alacağı kararın ön plana çıkacağını düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik göstergelerin aşağı yönlü oluşturdıkları eğilim hafta boyunca devam etti. 3,84'teki güçlü destek seviyesinin bu hafta aşağı yönlü ihlal edilme olasılığının arttığını düşünüyoruz. Buna karşın orta vadeli yön beklentimiz hala yukarı yönlü olmaya devam ediyor. Kısa vadede 3,78'e kadar olabilecek bir geri çekilmeyi ve TCMB'nin alacağı kararları beklemek faydalı olabilir. TCMB kararları görüldükten sonra dip oluşumunun görüleceği seviyelere yönelik daha net bir karar verilebilir. Beklentimiz TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından piyasa için sürpriz olarak nitelenecek bir karar çıkmaması durumunda alınan beklentinin satılması yani kurların bir miktar yukarı yönlü tepki yapabileceği yönünde. Yukarı yönlü hareketlerde ise yıl sonuna kadar olan dönemde referans eşiğin 3,90 olacağını düşünüyoruz. 3,90'ın aşılması TL üzerinde yeni bir

baskı oluşmasına ve tarihi zirvelerin yeniden genişletilmesine neden olabilir.

Tahvil ve Bono Piyasası

Geçen hafta 10 yıllık tahvil faizi %11,97 seviyesinden başlayarak hafta içinde en yüksek %11,98; en düşük %11,58 seviyelerini görerek haftanın kapanışını %11,72 seviyesinden yaptı. Kasım ayı enflasyon verilerinin beklentileri aşmasının ardından TCMB'nin enflasyon beklentilerini kontrol altına alabilmek için faiz artıracağı beklentisiyle tahvil faizlerinde haftanın başında görülen düşüş haftasonuna doğru yerini yatay bir seyre bıraktı. TCMB tarafından 12 Ocak'tan bu yana düzenlenmeyen 1 hafta vadeli repo ihalesi geçen hafta boyunca da açılmadı. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti hafta boyunca %12,25 seviyesinde sabit kaldı. Hazine Müsteşarlığı salı günü iki yıl ve beş yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihaleleri gerçekleştirecek. Bu hafta yurtiçi piyasalarda perşembe günü TCMB'nin düzenleyeceği Para Politikası Kurulu toplantısında TCMB'nin enflasyon patikasındaki olası bozulmanın önüne geçmek için yapacağı hamleler izlenmeli. İlaveten yurtiçi olası siyasi ve jeopolitik haber akışları yakından izlenecek.

Aralık Vadeli BIST 30 Sözleşmesi

Aralık vadeli endeks kontratı hafta içinde 127,625 ve 134,350 arasında dalgalanarak haftayı 133,900 seviyesinden kapattı. Endeks kontratında 818.082 işlem oldu. Açık pozisyon sayısı 22.398 artarak 380.364 olarak gerçekleşti. Hafta içinde yukarı yönlü hareketlerin görüldüğü endeks kontratında destek olarak 131,225 ve direnç olarak 136,550 önemli seviyeler olarak görülmektedir. Günlük grafikte kısa vadeli hareketli ortalamaların yukarı yönlü bir eğilime sahip oldukları görülüyor. Aşırı alım satım osilatörlerinden RSI kendi ortalaması üzerinde ve yukarı yönlü hareket etmektedir. Negatif bölgede, triggeri altında yukarı yönlü olan MACD'nin yükseliş ivmesini koruduğu görülmekte. Önümüzdeki hafta içinde düşüşlerde 131,225 ve 128,825 destek olarak takip edilebilecek seviyeler olarak görünürken yukarı yönlü hareketlerde direnç olarak 136,550 ve 138,525 seviyeleri izlenebilir. Kontratın 131,225 desteğini aşağı kırarak bu seviyenin direnç olarak çalışması durumunda aşağı yönlü harekette ivmelenme görülebileceğini düşünüyoruz. Yukarı yönlü hareketlerde ise 136,550 direnci üzerine geçilmesi long yönlü beklentiye artıracaktır.

Geçen Haftadan Öne Çıkanlar:

Yurt İçindeki Gelişmeler:

Pazartesi günü açıklanan enflasyon rakamları yurt içi piyasalarda takip edilen en önemli veri akışını oluşturdu. Kasım ayına ait TÜFE aylık bazda % 1,49 artışla yıllık bazda % 12,98 oldu. Piyasadaki konsensüs beklentiler, aylık bazda %1,10 – 1,20; yıllık bazda ise %11,90 artış olması yönündeydi.

Gerçekleşen artış piyasadaki beklentilerin oldukça üzerindeydi. Çekirdek TÜFE göstergelerindeki artışın sınırlı da olsa yavaşlama göstermesi, açıklana verinin detaylarında nadir olarak olumlu değerlendirilebilecek gelişmeler arasında sayılabilir. Çekirdek göstergelerdeki yavaşlama-yataylaşma önümüzdeki birkaç aylık veri için öncü sinyal olarak değerlendirilebilir. TÜFE geçen yılın kasım ayında yıllık % 7,00 olduktan sonra, aralık ayında yapılan vergi ayarlamalarının etkisiyle % 8,53'e yükselmişti. Bu durum kaynaklı olarak baz etkisinin gelecek aydan itibaren olumluya dönmesi ve en azından 2018 yılının ilk çeyreği boyunca sürmesi bekleniyor. Son dönemlerde enflasyon göstergelerinde ortaya çıkan bozulmalara ek olarak, kur tarafında gözlenen yüksek seyir ile 2018 yılı için planlanan vergi artışlara dikkate alındığında beklenen olumlu baz etkilerinin sınırlı kalma riski bulunuyor. Kasım ayında ÜFE ise aylık bazda %2,02 artarak yıllık bazda % 17,30 seviyesinde gerçekleşti. (Önceki Aylık: % 1,71, Önceki Yıllık: % 17,28)

Ekim ayında enflasyon tarafındaki bozulmanın devam ettiğinin görülmesinin ardından, kur ve faiz tarafında yukarı yönlü sert hareketlerin gerçekleştiğini görmüştük. Faiz ve kur tarafında yaşanan yükselişlerde risk fiyatlamasının da etkisinin bulunduğu belirtmekte fayda var. Açıklanan kasım ayı enflasyon verilerinde de bozulmanın devam ettiğinin görülmesine bağlı olarak, TCMB'nin aralık ayındaki PPK toplantısında faiz artırımına gideceğine yönelik piyasadaki beklentilerin güç kazandığını izledik. TCMB'nin faiz artırımına gidebileceğine yönelik artan beklentiler ve Türkiye özelindeki risklerin bir miktar sindirilmeye başlaması, enflasyon verisinin ardından kur ve faiz tarafında geri geçilmelerin yaşanmasını sağladı. Kur ve faiz tarafındaki düzeltmelerin etkisiyle, BIST-100 endeksi alıcılı seyrretti.

Enflasyon verisi haricinde geçen hafta yurt içinde cuma günü ekim ayı sanayi üretim verisi takip edildi. TÜİK verilerine göre takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ekimde yıllık bazda %7,3, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki aya göre %0,7 arttı. Beklenti aylık %0,3, yıllık %5,3 artış olmasıydı. Sektör ve alt sanayi gruplarına bakıldığında yıllık bazda tüm gruplarda artış gözlenirken; aylık bazda Dayanıklı Tüketim Malı'nda gözlenen % 18,5'lik düşüş dikkat çekici oldu. Bu durumun sene içinde uygulanan ve ekim itibarıyla sona eren ÖTV-KDV teşviği nedeniyle öne çekilen talep kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. Diğer taraftan sermaye malı üretiminde aylık bazda gözlenen % 8,2 ve yıllık bazda % 13,5 oranındaki artışında genel iktisadi faaliyetin seyri açısından olumlu olduğunu değerlendiriyoruz.

Yurt Dışındaki Gelişmeler:

Geçen hafta boyunca ABD tarafında Temsilciler Meclisi ve Senato'da onaylanan vergi tasarılarının uzlaştırılmasına yönelik süreç ile bütçe görüşmeleri takip edildi. Vergi indirimleri paketinin uzlaştırılmasına yönelik ilerleme kaydedilirken, Temsilciler Meclisi perşembe günü Kongre'de bütçe üzerine uzlaşma sağlanamaması ve federal hükümetin kapanma ihtimaline karşı iki haftalık geçici bütçe tasarısını onayladı. İlerleyen günlerde vergi reformunun uzlaştırılmasına yönelik süreç ile bütçe tasarısına ilişkin görüşmeler izlenmeye devam edilecek.

Geçen hafta ABD Başkanı Trump'ın, Kudüs'ü İsrail'in başkenti olarak tanımasının ardından, Türkiye başta olmak üzere dünyadaki birçok ülkeden Trump'ın açıklamasına tepkilerin geldiği görüldü. Trump'ın, Kudüs kararı küresel piyasalar üzerinde şu an için etkili olmasa da, ilerleyen günlerde bölgedeki tansiyonun yükselmesine bağlı olarak risk iştahının düşüş gösterdiği görülebilir.

Haftanın son işlem gününde açıklanan tarım dışı istihdam ve ortalama saatlik kazançlara ilişkin verilerde, küresel piyasalarca takip edilen bir diğer önemli gelişmeydi. Tarım dışı istihdam kasım ayında 228 bin kişi artarak, piyasadaki genel beklenti olan 195 binlik artış beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı ise %4,1 olarak 17 yılın en düşük seviyesinde kalmaya devam etti. Ortalama saatlik kazançlar ise aylık bazda %0,2 oranında bir artış kaydederken, %0,3 olan piyasadaki beklentileri karşılayamadı. Ücret artışının piyasadaki beklentilerin altında kalmasının ardından, dolar küresel piyasalarda değer kaybetti.

Yeni Haftada Ne Konuşacağız?**Aralık Ayının En Önemli Haftası****Türkiye Gündemi Yoğun; 3.Çeyrek GSYH ve Yılın Son PPK Toplantısı**

Yurtiçi veri akışının ve siyaset gündeminin yoğun olacağı bir haftaya başlıyoruz. İlk olarak 11 Aralık Pazartesi günü Türkiye 3.çeyrek GSYH rakamları açıklanacak. Büyümenin üçüncü çeyrekte çift hanelerde gerçekleşmesi veya çift haneleri zorlamasını bekliyoruz. Diğer önemli veri ise TCMB tarafından ekim ayına ilişkin ödemeler dengesi raporu açıklanacak. Eylül ayında 4,53 milyar dolar açık veren cari dengeye dış ticaretin ve portföy akımlarının olumlu katkısı sene başından bu yana artsa da birikimli cari açık 39,2 milyar dolar düzeyinde. Geçmiş dönem istatistikleri ve mevcut eğilimi göz önünde bulundurarak oluşturduğumuz beklentiye göre cari açığın ekim ayında 4,166 milyar dolar, yılsonu ise 42,2 milyar dolar gerçekleşmesini bekliyoruz. Pazartesi gününün son önemli yurtiçi verisi ise TCMB'nin beklenti anketi olacak. Son dönemde artan enflasyon ve volatil kur görünümü piyasa uzmanlarının yılsonu ve 2018 beklentilerini nasıl etkilediği

izlenebilir. Perşembe günü Fed toplantısının ardından haftanın en önemli yurtiçi verisi olan yılın son PPK toplantısı yapılacak. Piyasalar son enflasyon verilerinden sonra TCMB'den faiz artışı beklerken, bizim beklentimiz de piyasayı fonladığı geç likidite penceresi faizini 50 ila 100bp arasında artıracığı yönünde. Küçük bir ihtimal, TCMB manevra alanını genişletmek amacıyla gecelik borç verme (üst bant) faizini GLP ile birlikte artırarak sıkı duruşunu pekiştirebilir. Atılan adımın yeterli görülmemesi durumunda kur yönünü tekrar yukarı çevirebilir. Cuma günü ise açıklanacak işsizlik oranı verisiyle yoğun haftayı bitirmiş olacağız. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı yükseliyor olsa da 3.çeyrekte iktisadi faaliyetlerin canlılığını sürdürmesi işsizlik oranının bir miktar düşmesi veya yatay seyretmesine yardımcı olabilir.

Fed 'in Bu Haftaki Toplantısında Faiz Artırımı Bekleniyor

Amerika'da ekonomi gündeminin bu hafta en önemli aktörü 12 Aralık Salı günü başlayıp 13 Aralık Çarşamba günü sonlanacak olan FOMC toplantısı olacak. Yılın son toplantısından 25bp faiz artışına neredeyse kesin gözüyle bakıyor. Aralık ayı toplantısının bir diğer önemi ise görev süresi şubatta dolacak olan mevcut Başkan Yellen'in basın toplantısı ve 2018 yılına ilişkin FOMC üyelerinin beklentilerini içeren ekonomik projeksiyonun yayınlanacak olması. Şubat ayında Fed başkanının değişecek olması ve boş olan üye koltuklarının Trump tarafından atamaların yapılacak olması FOMC'de dengeleri etkileyebilir. Fakat 2018'e ilişkin bu beklentiler önemli olacak. ABD'de salı günü ÜFE, çarşamba günü ise TÜFE verileri açıklanacak. FOMC kararı öncesi gelecek TÜFE verisi önemli olacak. Perşembe günü ithalat-ihracat fiyatları, perakende satışlar ve PMI verileri, cuma günü ise sanayi üretimi ve kapasite kullanımı takip edilecek.

Avrupa'nın Gündeminde Merkez Bankaları ve Euro Zirvesi Var

Geçtiğimiz cuma günü Avrupa Birliği Komisyonu Başkanı Junker ile İngiltere Başbakanı May bir araya gelerek Brexit görüşmelerine yönelik ortak bir bildiriye anlaşmaya vardılar. Bu hafta 14-15 Aralık tarihlerinde Brüksel'de düzenlenecek AB Zirvesinde, Birliğin 27 üyesinin Brexit müzakerelerinde ikinci aşamaya geçilmesi için onay vereceğini düşünülüyor. Siyasi gündemin yanı sıra ekonomik veri takviminin ilk sırasında 14 Aralık Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası toplantısı, ikinci sırada ise İngiltere Merkez Bankası'nın toplantısı olacak. Avrupa Merkez bankası bir önceki toplantıda varlık alımlarını 60 milyar eurodan 30 milyar euroya düşüreceğini belirtmiş ve aksiyon almıştı. Bu nedenle bu haftaki toplantıda ek bir aksiyon beklenmiyor. İngiltere Merkez Bankası'ndan da politika faizini sabit bırakması bekleniyor.

Asya'da Çin ve Japonya Verileri Bekleniyor

Asya bölgesinde bu hafta çarşamba günü açıklanacak Çin sanayi üretim verileri önemli olacak. Açıklanacak kasım ayı verisi, Çin ekonomisinin 4.çeyrek faaliyetlerine ilişkin önemli ipuçları verebilir. Japonya'da ise pazartesi günü makine siparişleri, Perşembe günü sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı, Cuma günü ise Tankan endeksleri açıklanacak.

Şirket Haberleri

TÜRK HAVA YOLLARI / THYAO 08.12.2017 17:54:48 - Kasım 2016 döneminde 4,5 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2017 yılının aynı döneminde %18,4 artışla 5,3 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yolcu sayısındaki artış iç hatlarda %18,7, dış hatlarda %18,2 oranındadır.

TURCAS PETROL / TRCAS 08.12.2017 15:30:20 - Şirketin %92 oranındaki bağlı ortaklığı TKJ'nin Aydın/Kuyucak İlçesi'nde yer alan Jeotermal Elektrik Üretim Santrali'nin geriye kalan 8 MW için de tamamlanmış olup, tesisin 01.01.2018 tarihi itibarı ile ticari işletmeye girerek YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması)'e katılması sağlanmıştır.

DENİZBANK / DENİZ 08.12.2017 18:02:52 - Banka kanuni takip hesaplarında izlenen tahsili gecikmiş alacaklardan kurumsal-ticari kredi portföyü 500.000 TL bedelle, bireysel kredi portföyü 7.100.000 TL bedelle ve işletme kredisi portföyü 3.950.000 TL bedelle Emir Varlık Yönetim'e satmıştır.

ALARKO / ALCAR 08.12.2017 18:46:14 - Şirketin bilanço aktifinde bulunan İstanbul Tuzla, Kanlımandıra mevkiinde kayıtlı 29.865 m2 büyüklüğündeki arazinin satışını gerçekleştirmek amacıyla tanıtım ve pazarlama faaliyetlerine devam edilmektedir.

ULUSOY UN / ULUUN 08.12.2017 09:34:17 - Toprak Mahsulleri Ofisi tarafından açılan ithal yemlik arpa ihalesine verilen teklif kapsamında firma uhdesinde kalan miktar 15.01.2018 tarihine kadar teslim edilecektir.

SERVE KIRTASIYE / SERVE 08.12.2017 10:17:07 - Şirket haberleşme hizmetlerini sağlamak için gerekli olabilecek her türlü donanım, her çeşit cep ve mobil telefonları, masa telefonları, telefonlarla ilgili teknoloji ürünleri, aksesuar ve tamir malzemeleri, telefon santralleri, telsiz haberleşme cihazları ve bunların yedek parça ve aksesuarlarının alımı, satımı, ithalatını, ihracatını, iç ve dış ticaretini, pazarlamasını, bayiliğini, distribütörlüğünü ve mümessilliğini yapmak amacıyla gerekli çalışmalara başlanmasına karar vermiştir. Şirket Yörsan Gıda ve Karizma Beşler Gıda ile yaptığı bayilik sözleşmelerinin sonlandırılmasına karar vermiştir.

ÖZAK GAYRİMENKUL / OZKG 08.12.2017 11:28:24 - Şirket tarafından, Grup imkânları kullanılmak suretiyle 4 milyon Euro tutarda 3 ay vadeli finansman sağlanmıştır.

SEKURO PLASTİK / SEKUR 08.12.2017 18:35:56 - Şirket ortaklarından Engin Çil tarafından Murat Hakan Çil ve Tuğba Tanrıkulu Çil'e yapılan devri ile ilgili olarak pay alım teklifi yapılmayacağı açıklanmıştır.

ALTINYAĞ / ALYAG, ETILR 08.12.2017 18:17:29 - Kurtuluş Alüminyum, Etiler Gıda B grubu işlem görmeyen paylar ile ilgili olarak Altınyag'a ait 1.000.000 TL nominal payları devralmıştır.

ATLANTİS YATIRIM HOLDİNG / ATSYH 08.12.2017 13:22:38 - Şirket çıkarılmış sermayesini 8,000,000,TL den 11,300,000,TL ye tahsisli olarak arttırılmasına,arttırılacak kısmın şirket yönetim kurulu başkanı Engin Tanju Karadağ ve yönetim kurulu başkan vekili Necdet Deniz arasında taksim edilmesine karar vermiştir.

BİSAŞ TEKSTİL / BISAS 08.12.2017 11:03:50 - Muhammed Deniz 07.12.2017'de şirket payları ile ilgili olarak 1 TL fiyattan 3.666.400 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir. Bahri Kabadayı 07.12.2017'de şirket payları ile ilgili olarak 1 TL fiyattan 1.816.500 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir.

ETİLER GIDA / ETILR 08.12.2017 10:49:45 - Balıkesir/ Marmara/ Avşa mahallesinde faaliyete geçmek üzere yeni bir franchise sözleşmesi imzalanmıştır.

**Kamuyu Aydınlatma Platformu'na 08.12.2017 saat 20:31'e kadar gelen haberleri kapsamaktadır. Şirket haberleri Araştırma Birimi tarafından derlenmektedir.*

11 - 15 Aralık 2017 Haftası Teknik Takibimizde Olan Hisseler

Tablodaki hisseler teknik dinamiklere göre belirlenmiş olup, işlem koşullarının gerçekleşmesi durumunda bu hisselerin haftalık bazda BİST 100'e göre rölatif getirilerinin daha yüksek olacağı öngörülmektedir. Piyasa koşullarındaki genel değişimlerin bu hisseleri de BETA'ları oranınca etkilemesi beklenebilir.

Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
AKSA	12.07	0.92	12.27	AKSA hissesi geçen haftayı 12.07 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2.12 yükseliş yaptı. Hisse 10.5 F/K ve 1.7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AKSA hissesinin piyasa değeri 2.23 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 224.2 milyon TL seviyesindedir.	12 - 12.08	12.45	11.67
ARCLK	20.5	0.73	19.95	ARCLK hissesi geçen haftayı 20.5 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1.08 yükseliş yaptı. Hisse 14.1 F/K ve 2.1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ARCLK hissesinin piyasa değeri 13.85 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 755.2 milyon TL seviyesindedir.	20.4 - 20.5	21.20	19.82
BIMAS	73.70	0.28	74.79	BIMAS hissesi geçen haftayı 73.7 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 0.07 yükseliş yaptı. Hisse 26.8 F/K ve 10.7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. BIMAS hissesinin piyasa değeri 22.38 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 641.3 milyon TL seviyesindedir.	73.25 - 73.55	75.90	71.20
SAHOL	10.56	0.74	10.57	SAHOL hissesi geçen haftayı 10.56 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3.23 yükseliş yaptı. Hisse 6.9 F/K ve 0.8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. SAHOL hissesinin piyasa değeri 21.55 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 5180 milyon TL seviyesindedir.	10.4 - 10.5	10.80	10.13
TRKCM	4.17	0.97	4.19	TRKCM hissesi geçen haftayı 4.17 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2.21 yükseliş yaptı. Hisse 9.1 F/K ve 1.3 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TRKCM hissesinin piyasa değeri 4.71 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 443 milyon TL seviyesindedir.	4.1 - 4.15	4.27	4.00

Haftanın Öne Çıkan Verileri

Tarih		Dönem	Beklenti	Önceki
11.12.2017 Pazartesi	10:00/Türkiye/Cari Denge	Ekim	-4,1 mlr \$	-4,53 mlr \$
	10:00/Türkiye/GSYH % (Yıllık)	3Ç17	8,5%	5,1%
	14:30/Türkiye/TCMB Yıl Sonu TÜFE Beklenti Anketi	Aralık		10,68%
12.12.2017 Salı	02:50/Japonya/ÜFE % (Yıllık)	Kasım	3,30%	3,40%
	12:30/İngiltere/TÜFE % (Yıllık)	Kasım		3,00%
	12:30/İngiltere/Üretici Çıktı Fiyatları % (Yıllık)	Kasım		2,80%
	13:00/Almanya/ZEW Beklenti Endeksi	Aralık		18,70
	16:30/ABD/ÜFE % (Aylık / Yıllık)	Kasım	0,40% / 3,00%	0,40% / 2,80%
	22:00/ABD/Hazine Bütçe Dengesi	Kasım	135,0 mlr \$	-63,2 mlr \$
13.12.2017 Çarşamba	10:00/Almanya/TÜFE % (Aylık / Yıllık)			0,30% / 1,80%
	12:30/İngiltere/ILO İşsizlik Oranı (3 Aylık)			4,30%
	13:00/Euro Bölgesi/Sanayi Üretimi % (Aylık)			-0,60%
	15:00/ABD/Haftalık MBA Mortgage Başvuruları			4,70%
	16:30/ABD/TÜFE % (Aylık / Yıllık)		0,40% / 2,20%	0,10% / 2,00%
	22:00/ABD/FED Faiz Kararı (Üst Sınır)		1,50%	1,25%
	22:00/ABD/FED Faiz Kararı (Alt Sınır)		1,25%	1,00%
	22:00/ABD/FOMC Ekonomik Beklentiler			
	22:30/ABD/FED Başkanı Yellen Basın Toplantısı			
14.12.2017 Perşembe	05:00/Çin/Perakende Satışlar % (Yıllık)	Kasım	10,30%	10,00%
	05:00/Çin/Sanayi Üretimi % (Yıllık)	Kasım	6,10%	6,20%
	07:30/Japonya/Sanayi Üretimi % (Aylık)	Ekim		0,50%
	07:30/Japonya/Kapasite Kullanım Oranı % (Aylık)	Ekim		-1,50%
	11:30/Almanya/Markit BME İmalat PMI -öncü	Aralık		57,70
	12:00/Euro Bölgesi/Markit İmalat PMI -öncü	Aralık		60,10
	12:00/Euro Bölgesi/Markit İmalat Dışı PMI -öncü	Aralık		56,20
	12:00/Euro Bölgesi/Markit Bileşik PMI -öncü	Aralık		57,50
	14:00/Türkiye/TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)	Aralık	8,00%	8,00%
	14:00/Türkiye/TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Gecelik Borç Verme Faizi)	Aralık	9,25%	9,25%
	14:00/Türkiye/TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Gecelik Borçlanma Faizi)	Aralık	7,25%	7,25%
	14:00/Türkiye/TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Geç Likidite Penceresi)	Aralık	13,25%	12,25%
	15:00/İngiltere/Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı	Aralık	0,50%	0,50%
	15:45/Euro Bölgesi/Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı	Aralık	0,00%	0,00%
	16:30/Euro Bölgesi/Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi Konuşması			
	16:30/ABD/Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	09.Ara		
	16:30/ABD/İthal Ürünler Fiyat Endeksi % (Aylık)	Kasım	0,80%	0,20%
	16:30/ABD/Perakende Satışlar % (Aylık)	Kasım	0,30%	0,20%
	17:45/ABD/Markit İmalat PMI -öncü	Aralık	54,0	53,90
	17:45/ABD/Markit İmalat Dışı PMI -öncü	Aralık		54,50
	18:00/ABD/İşletme Stokları	Ekim	-0,10%	0,00%
15.12.2017 Cuma	10:00/Türkiye/İşsizlik Oranı	Eylül	10,70%	10,60%
	11:00/Türkiye/Bütçe Dengesi	Kasım		-3,3 mlr TL
	13:00/Euro Bölgesi/Dış Ticaret Dengesi	Ekim		26,4 mlr €
	16:30/ABD/New York FED Sanayi Endeksi	Aralık	18,00	19,40
	17:15/ABD/Sanayi Üretimi % (Aylık)	Kasım	0,20%	0,94%
	17:15/ABD/Kapasite Kullanımı	Kasım	77,20%	77,00%

Takvim açıklanacak tüm verileri [kapsamamaktadır](#). Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.

BIST-100 Endeksinde Geçen Hafta En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

YÜKSELENLER						DÜŞENLER					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %
PGSUS	31.12	18.33	82.5	64.4	-22.0%	DOCO	216.20	-4.17	2.2	3.3	50.1%
GOZDE	5.12	14.54	20.1	10.7	-47.0%	TTRAK	71.40	-3.51	3.7	4.1	9.8%
IHLAS	0.52	13.04	31.9	10.6	-66.9%	ALARK	6.79	-3.00	10.2	6.4	-37.3%
HALKB	9.92	12.73	471.7	292.0	-38.1%	CCOLA	34.32	-2.50	11.5	10.7	-7.3%
KRDMD	2.38	11.74	242.7	263.6	8.6%	IPEKE	4.44	-2.42	32.5	26.1	-19.8%
TKNSA	4.90	10.86	3.2	2.1	-33.9%	METRO	0.93	-2.11	8.8	5.5	-37.9%
TKFEN	16.12	10.34	26.0	23.8	-8.5%	FENER	33.70	-1.46	4.2	3.7	-11.8%
ODAS	5.41	9.74	5.2	4.1	-19.8%	CIMSA	13.60	-1.23	3.6	3.2	-13.1%
TATGD	4.89	9.40	6.2	5.4	-13.5%	CLEBI	35.38	-1.23	1.0	1.3	27.6%
OTKAR	120.50	8.95	35.8	51.5	44.0%	TCCELL	15.02	-0.27	85.1	87.4	2.6%

BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Hafta İşlem Hacmi Artan İlk 15 Hisse

Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)*	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
TTRAK	355.65	3.0	-3.51	71.40	12.3	5.79	73.82	75.80	77.44	77.79	74.40
GOZDE	316.07	14.0	14.54	5.12	25.6	2.24	4.53	4.21	3.85	3.39	2.88
BJKAS	202.69	7.6	3.70	4.20	0.0	0.00	4.16	4.30	4.43	4.49	4.16
ALARK	198.04	50.5	-3.00	6.79	13.4	1.23	6.98	6.98	6.70	6.10	5.02
KORDS	152.64	7.6	7.38	6.98	8.5	1.13	6.80	6.99	7.26	7.33	6.60
ODAS	135.60	1.6	9.74	5.41	0.0	5.34	5.24	5.36	5.32	4.92	3.98
ECILC	134.17	10.1	3.38	4.28	13.8	0.95	4.32	4.39	4.37	4.09	3.31
GOLTS	118.67	1.5	3.40	62.30	0.0	1.63	63.90	68.04	71.52	73.62	72.52
OTKAR	105.27	18.9	8.95	120.50	33.1	12.41	115.28	114.13	114.68	115.84	108.54
ANACM	96.64	1.5	0.00	2.42	8.9	0.96	2.45	2.40	2.32	2.15	1.79
CIMSA	89.67	1.1	-1.23	13.60	9.4	1.51	13.85	14.05	14.29	14.47	14.08
EGEEN	89.23	2.6	4.31	295.50	7.6	3.09	288.46	283.89	275.48	264.36	243.63
TTKOM	86.92	33.1	6.25	6.12	0.0	4.61	5.87	6.12	6.30	6.28	6.11
TATGD	84.51	4.4	9.40	4.89	13.1	1.42	4.77	5.09	5.52	5.88	5.75
HALKB	74.95	214.6	12.73	9.92	3.7	0.51	9.60	10.50	11.36	11.58	11.31

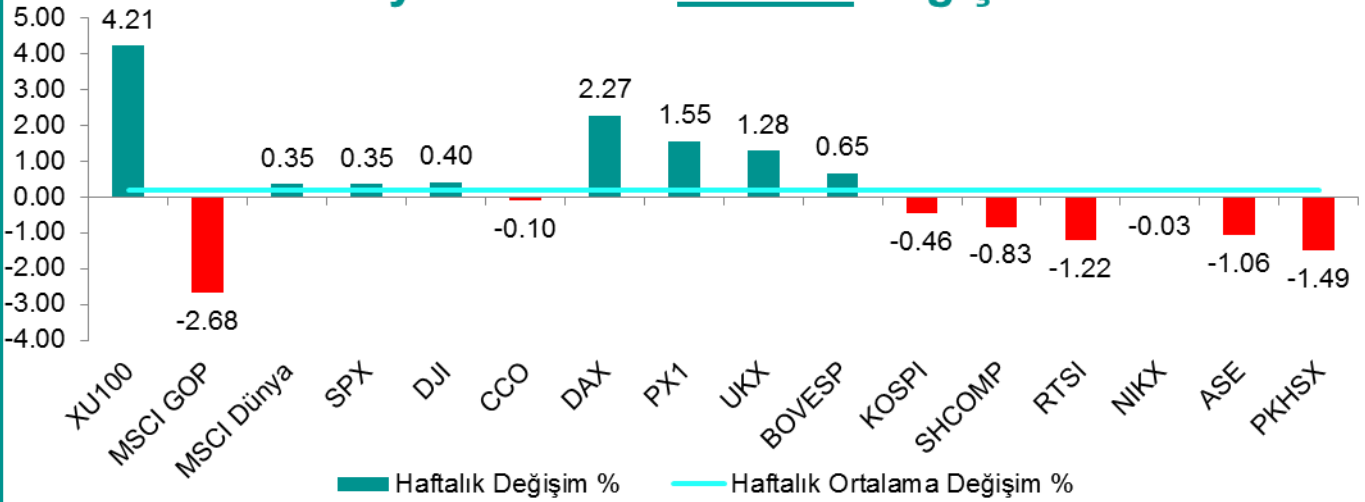
*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Hafta İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

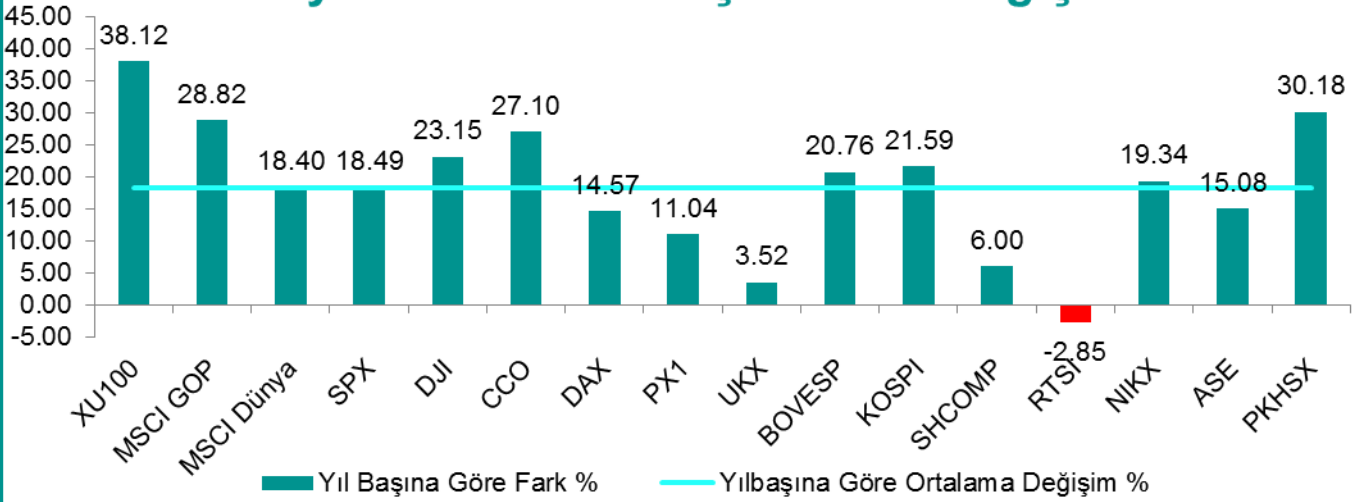
Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)*	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
METRO	-80.02	14.7	-2.11	0.93	9.7	0.31	0.96	0.98	1.03	1.05	0.96
NETAS	-58.33	25.8	1.32	14.61	39.3	1.70	14.98	14.98	14.40	13.32	11.69
SNGYO	-57.31	1.0	5.48	0.77	0.0	0.48	0.73	0.73	0.73	0.71	0.68
ENKAI	-53.19	11.1	1.91	5.87	11.4	1.25	5.79	5.68	5.54	5.33	4.83
HLGYO	-51.54	10.0	6.98	0.92	6.7	0.45	0.91	0.95	0.98	0.98	0.95
PARSN	-46.31	3.3	1.11	10.93	61.3	1.76	10.41	10.34	10.26	9.87	8.68
BAGFS	-46.24	6.5	3.26	9.49	0.0	0.91	9.38	9.75	10.20	10.57	11.13
ARCLK	-45.16	97.3	1.08	20.50	14.1	2.13	20.20	20.97	21.96	22.29	20.55
VKGYO	-44.74	3.0	4.66	2.47	13.4	0.62	2.51	2.64	2.73	2.72	2.64
CCOLA	-42.95	5.8	-2.50	34.32	335.3	1.88	35.98	36.87	37.54	37.58	37.79
ULKER	-42.02	8.1	-0.11	18.30	25.8	3.47	18.44	19.04	19.52	19.62	19.11
THYAO	-41.99	787.6	8.72	13.59	8.8	0.99	11.81	10.84	9.92	8.76	7.65
GUBRF	-40.90	31.2	3.19	3.88	0.0	1.36	4.01	4.31	4.55	4.73	4.95
KOZAL	-39.21	33.2	4.16	31.04	11.7	2.36	30.67	30.87	29.78	26.82	22.66
GARAN	-37.14	400.2	6.01	10.05	7.3	1.07	9.83	9.99	10.01	9.67	8.85

*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

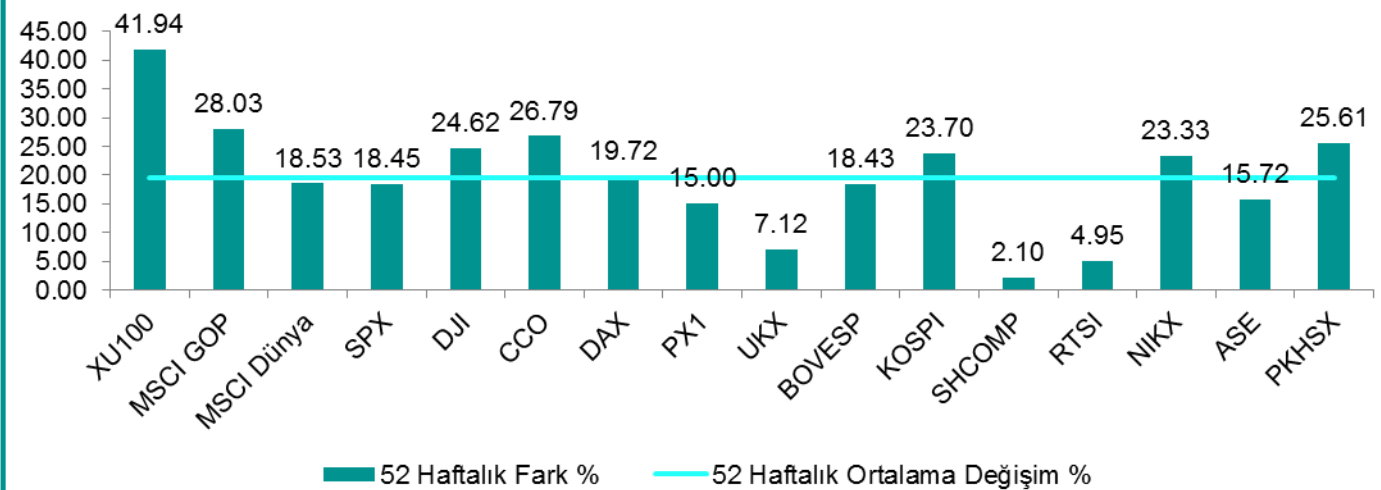
Dünya Borsaları Haftalık Değişim %



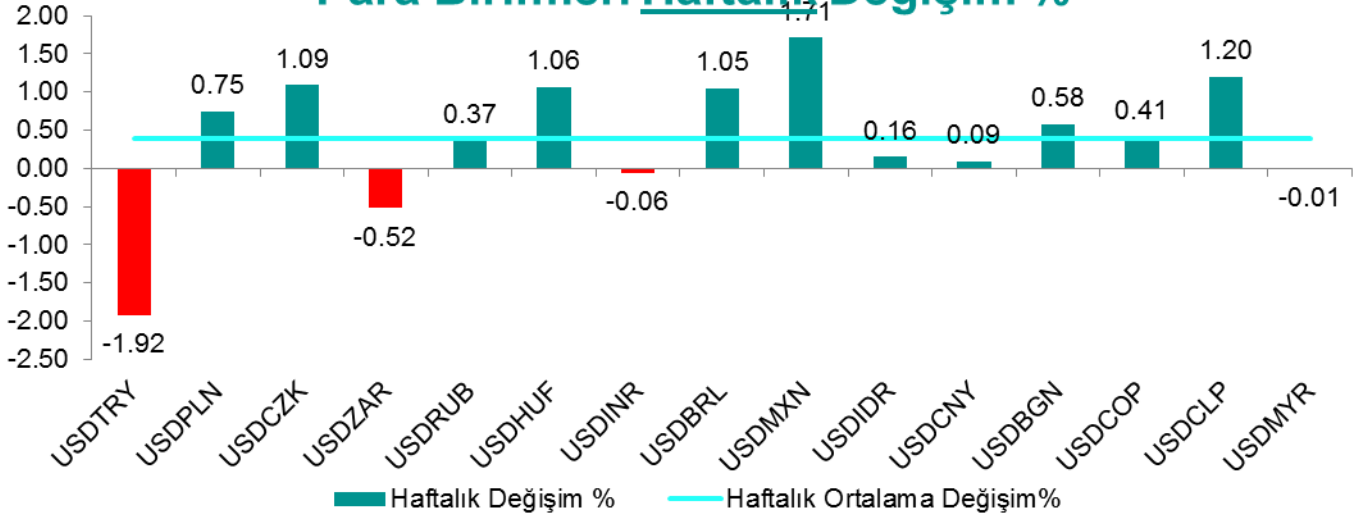
Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %



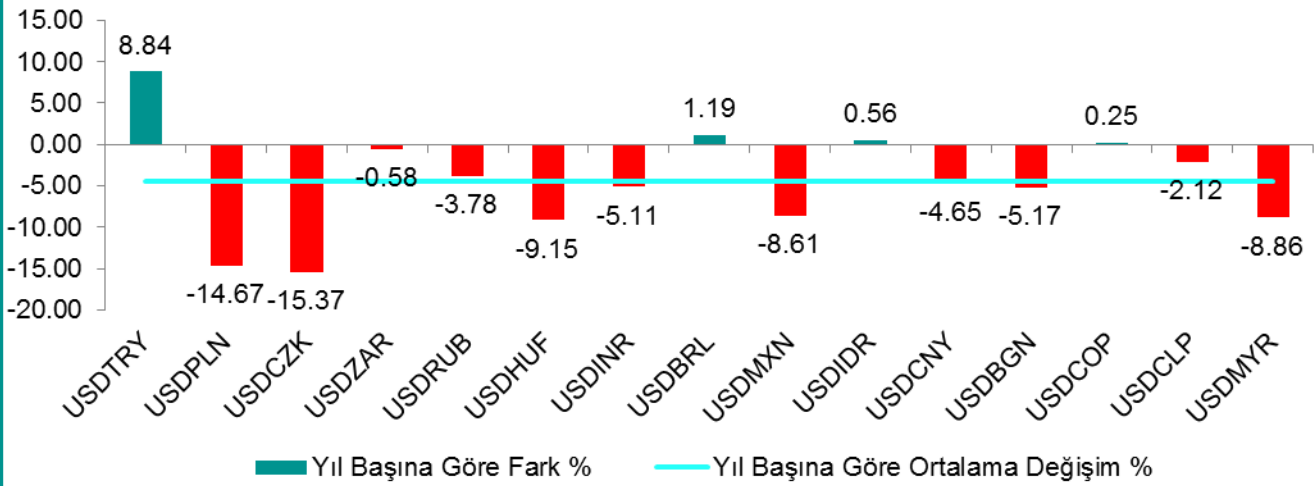
Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %



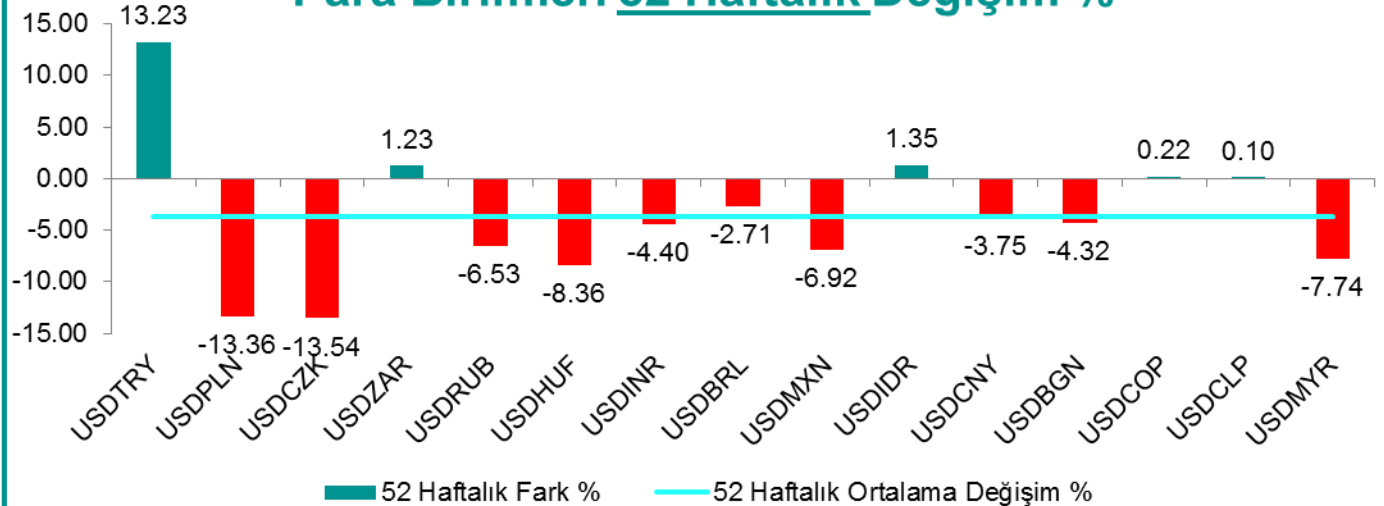
Para Birimleri Haftalık Değişim %



Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %



Para Birimleri 52 Haftalık Değişim %



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi**E-Posta :** gyd@gedik.com**Adres :** Necatibey Cad. Alipaşa Değirmen Sok. No: 24 34425
Tophane/Karaköy/İSTANBUL**Tel :** (212) 356 16 52**Yatırım Danışmanlığı Birimi****Üzeyir DOĞAN****Beste Naz KÖKSAL****Ali Erkan TANACIOĞLU****Murat A. DEMİRTAŞ****Onurcan BAL****Elif KAYA**

Yatırım Danışmanlığı Müdürü

Yatırım Danışmanlığı Müdür Yrd.

Yatırım Danışmanı

Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı

Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı

Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı

uzeyirdogan@gedik.combestenaz.koksal@gedik.comatanacioglu@gedik.comademirtas@gedik.comobal@gedik.comekaya@gedik.com**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Genel Müdürlük

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No: 29 34876 Yakacık/Kartal/İSTANBUL
Tel: (216) 453 00 00 pbx Faks: (216) 377 11 36

Bakırköy

Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL
Tel:(212) 660 85 25 Faks: (212) 570 03 03

Bahçeşehir Şubesi

Tahtakale Mah. İspartakule Fırat 1 Cad. 143 Sk. No : 4/2 Bahçeşehir Ticaret
Merkezi A Blok 1. Kat 21 Nolu Ofis Avcılar/ İstanbul Tel:(212) 66984 70
Faks: (212) 6697813

Batı Ataşehir

Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarıcaş Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D:
12-13 Ataşehir/İSTANBULTel:(216) 560 37 00 Faks: (216) 688 67 86

Bodrum Şubesi

Cevat Şakir Mah. Sadi İrmak Caddesi No : 10 / C-2 Bodrum / Muğla
Tel:(252) 319 54 80- (252) 319 28 40

Etiler

Aydar Cad. Metro İşhanı No: 10, D: 6, K: 2 Levent /Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (212) 270 41 00 Faks: (212) 270 61 10

Kapalıçarşı

Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL
Tel: (212) 513 40 01 Faks: (212) 527 16 86

Şişli

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence A BLOK No: 201 K: 6
D: 106 Şişli/İSTANBULTel: (212) 281 78 84 Faks: (212) 283 92 80

Ümraniye

Atatürk Mah. Alemdağ Cad. No: 122/1 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: (216) 461 33 90 Faks: (216) 461 33 92

Altıyol (Fenerbahçe Şubesi)

Hacı Mehmet Sok. 24 E Dalyan Konut Sitesi D: 6
34726Fenerbahçe/Kadıköy/İSTANBUL
Tel: (216) 360 59 60 (pbx) Faks: (216) 368 66 10

Tophane

Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 34425
Tophane/Karaköy/İSTANBULTel: (212) 251 60 06 Faks: (212) 293 49 03

Maltepe

Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi A Blok No: 414
Kat: 2 Daire: 22 İSTANBULTel: (216) 399 00 42 Faks: (216) 399 18 17

Gedik Private Bağdat Caddesi

Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL
Tel: (216) 5603400 Faks: (216) 411 23 54

İzmit Şubesi

Yenişehir mah. Demokrasi cad. no:54/C Daire:201 İZMİT
Tel:(262) 311 36 79

Kuşadası

Türkmen Mah. Hülya Koçyiğit Bulvarı Tümen Sokak Yalı Evleri A Blok Daire
No:6 Kuşadası/AYDIN Tel: (256) 618 44 77 Faks: (256) 618 44 91

Adana

Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No: 78 Güneş Ziyapaşa İş Merkezi Kat :5
No :504 Seyhan/ADANA Tel: (322) 355 03 50 Faks: (322) 290 35 18

Kızılay

Sümer Birinci Sok. No: 13/3 Demirtepe/ANKARA
Tel: (312) 232 09 49 Faks: (312) 231 46 27

Çankaya

Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya/ANKARA
Tel: (312) 438 27 00 Faks: (312) 438 27 47

Antalya

Tahıl Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedestenli No: 5/29-30 ANTALYA
Tel: (242) 248 35 20 (pbx) Faks: (242) 244 29 10

Antalya Muratpaşa Şubesi

Yeniğün Mah. Mevlana Cad. No: 54 Özpınarlar Midtown Plaza 2 A Blok Kat:4
Ofis:23 Muratpaşa / ANTALYA
Tel: (242) 329 31 00 (pbx) Faks: (242) 502 17 71

Bursa

Fethiye Mah. Sanayi Cad., Corner Plus İş Merkezi No:263 Kat:2 D:22/26
Nilüfer/BURSA Tel: (224) 220 5150 Faks: (224) 220 50 99

Bursa Nilüfer

Odunluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer / BURSA Tel: (224) 275 35 50 Faks: (224) 451 79 66

Düzce

Cedidiye Mah. Hafız Hasan Efendi Cad. No: 17/1 Merkez/DÜZCE
Tel: (380) 524 08 00 Faks: (380) 524 08 07

Denizli

Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok. No: 32 Kat: 4 DENİZLİ
Tel: (258) 263 80 15 Faks: (258) 241 91 01

Edirne

Sabuni Mah. Banka Aralığı Sok. Kardeşler İş Merkezi No:10/19 Merkez/EDİRNE
Tel: (284) 212 25 30 Faks: (284) 213 37 78

Elazığ

Yeni Mah. Gazi Cd. No: 28/3 ELAZIĞ
Tel: (424) 233 28 01/237 09 98 Faks: (424) 233 27 35

Eskişehir

Sakarya Cad. Köprübaşı Şen Sok. Onur İşhanı No: 1 Kat: 4 ESKİŞEHİR
Tel: (222) 230 09 08 Faks: (222) 220 37 02

Gebze

Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ
Tel: (262) 642 34 00 Faks: (262) 641 82 01

İzmir

Cumhuriyet Bulvarı No:131 Cevher Apt. Kat: 2 D: 3/4
Alsancak/İZMİR Tel: (232) 465 10 20 Faks: (232) 220 37 02

Konya

Beyazıt Mahallesi, Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403
Selçuklu / KONYA Tel: (332) 238 59 60 Faks: (332) 238 59 75

Malatya

Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3
No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA Tel: (422) 325 62 67 Faks: (422) 322 23 72

Manisa

Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Menteş Apt.
No: 34/1 MANİSA Tel: (236) 239 42 98 Faks: (236) 239 43 02

Mersin

Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2
Akdeniz / MERSİN Tel: (324) 238 18 18 Faks: (324) 231 22 52 / 238 18 24

Nazilli Şubesi

Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19 Kat:4 Daire:12 Nazilli / AYDIN
Tel: (0256) 314 15 98 Faks: (0256) 315 88 52

Uşak

İsmetpaşa Cad. No: 63 K: 2 Mavi Plaza UŞAK
Tel: (276) 227 27 44 Faks: (276) 227 27 37

Trabzon

Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sk. Ustaömeroğlu İş Merkezi
No: 9/9 Ortahisar/TRABZON Tel:(0462) 326 09 97 Fax:(0462) 326 38 67