



### Ekonomi takvimi sakin, teknik dinamikler ve jeopolitik gelişmeler ön planda

Aralık ayının en önemli haftası geride kalırken, piyasalarda oldukça düşük hareketlilikler söz konusu. Bu haftadan itibaren ekonomik veri takviminde de oldukça sakin bir döneme giriyoruz. Bu nedenle yılın son günlerinde piyasalarda olacak dalgalanmalar ekonomik gelişmeler kaynaklı değil daha çok teknik tepki ve düzeltmeler ile jeopolitik ve siyasi gelişmelere bağlı olacaktır. Bu nedenle yılın geri kalan döneminde zaman zaman haber akışına bağlı, düşük hacimli ancak sert hareketler görebiliriz. Bu dönemde stratejilerin daha kısa vadeli ve teknik seviyeler referans alınarak kurulması daha doğru bir strateji olacaktır.

### Büyümede beklendiği gibi çift haneli rekor

Üçüncü çeyrekte büyüme beklendiği gibi %11.1 ile çift hane olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta da ifade ettiğimiz gibi açıklanan son veriler ve özellikle ekonomi kurmaylarından gelen açıklamalar çift hane büyüme beklentisini piyasaya konsensüsü haline getirmiş bu da fiyatlamalara yansımıştı. Bu nedenle açıklanan büyüme sonrası piyasalarımızda sert hareketler görmedik. Açıklanan büyüme rakamlarındaki güçlü seyrin yanında başta Sanayi Üretimi olmak üzere öncü verilerden gelen ilk sinyaller yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yavaşlama olsa da %5 üzerinde bir büyüme gerçekleşebileceğini işaret ediyor. Bu da yıllık büyümenin 2017 yılında %6,5-%7,0 aralığında gerçekleşerek Orta Vadeli Program'da yer alan %5,5 hedefinin oldukça üzerinde bir performans gerçekleşeceğini gösteriyor. Ancak bu yılki güçlü büyüme rakamları ve teşviklerin oluşturduğu baz etkisini dikkate aldığımızda 2018 yılında benzer büyüme rakamlarına ulaşmak oldukça zor olacak. Bu durum 2017 yılında önceki yıla göre büyümesini en çok artıran ülkeler listesinin başında yer alan Türkiye'nin 2018 yılında büyümesi ivme kaybeden ülkeler listesine girmesine neden olabilir. Bu nedenle yılın ilk çeyreğinde büyümede ortaya çıkacak tablo bu algının oturmaması için önemli olacaktır.

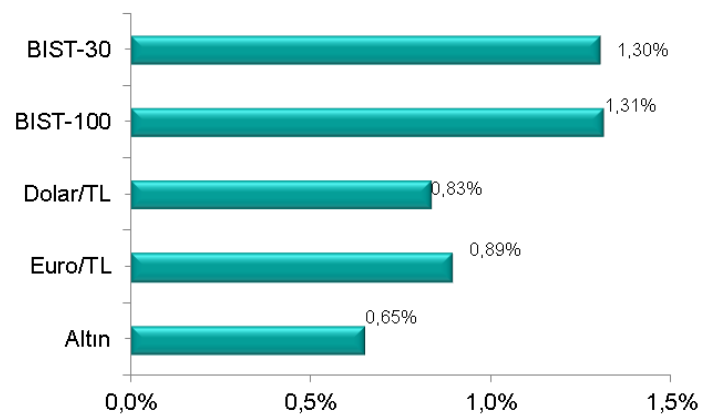
### Fed beklendiği gibi ama piyasa aşırı iyimser

Çarşamba günü gerçekleşen Fed toplantısında Fed beklendiği gibi faiz oranlarını 25 baz puan artırdı. 2018 yılına yönelikse 3 faiz artışı projeksiyonu korundu. Gelecek yıla ilişkin büyüme ve

### Haftalık Veriler

	Kapanış	Haftalık %	Aylık %
<b>Hisse Senedi Piyasaları</b>			
BIST-100	109.330	1,31%	2,91%
BIST-30	134.645	1,30%	2,99%
BIST Mali	162.184	1,37%	1,22%
BIST Sanayi	122.364	1,85%	2,67%
BIST-30 Vadeli	135,675	1,33%	5,44%
<b>Sabit Getirili Menkul Kıymet</b>			
Gösterge Faiz (2 yıllık)	13,47%	0,90%	-2,60%
Bono Faizi (10 yıllık)	12,17%	3,85%	-1,63%
Gecelik Faiz	12,19%	0,23%	0,91%
CDS TR (5 yıllık)	176,87	-4,86%	-16,54%
<b>Emtia ve Pariteler</b>			
Altın (Ons/\$)	1.256	0,65%	-2,89%
Brent Petrol	63,48	0,19%	1,26%
USD/TRY	3,8703	0,83%	-1,58%
EUR/TRY	4,5576	0,89%	-2,68%
Döviz Sepeti	4,1995	0,68%	-0,74%
<b>Yurtdışı Piyasalar</b>			
Dow Jones	24.652	1,39%	5,52%
S&P 500	2.676	1,05%	3,71%
Nasdaq	6.466	1,97%	2,41%
Çin	3.258	-0,96%	-3,68%
Japonya	22.899	0,38%	2,24%
Hindistan	33.642	1,18%	0,90%
Hong Kong	29.034	1,38%	-0,56%
Almanya	13.104	-0,38%	0,85%
Fransa	5.349	-0,92%	0,57%
İngiltere	7.491	1,31%	1,49%

### Haftalık Karşılaştırmalı Getiri Tablosu



işsizlik oranı beklentilerinde iyileştirme yapan Fed'in enflasyon konusunda aynı iyimserlikte olmaması dikkat çekti. Fed'in enflasyonun oluşmasına karşı temkinli duruşu güvercin bir tutum olarak değerlendirildi ve toplantı sonrası sınırlı da olsa dolar diğer para birimleri karşısında değer kaybetti. Bizce gelecek yıl 3 faiz artışı ve bununla birlikte sadece gelecek yıl için bilançosunu yaklaşık 420 milyar dolar küçültmeyi planlayan Fed'in diğer merkez bankalarının politikalarını göz önünde bulundurduğumuzda güvercin olarak nitelenmesi çok mümkün değil. Bu nedenle karar sonrası ortaya çıkan algının çok uzun soluklu olmayacağını düşünüyoruz. Bu nedenle ABD'de görüşmeleri devam eden vergi reformunun hayata geçirilmesi durumunda 2018 başlarında doların uluslararası piyasada değerlenmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

#### TCMB sonrası kurlar ne olur?

Son haftalarda artan enflasyon ve kurlardaki oynaklıktaki artış TCMB'nin faiz artışına gideceği beklentisini kuvvetlendirmişti. Piyasada TCMB'nin geç likidite penceresi faiz oranlarında 50 ila 100 baz puan arasında bir artış yapacağı beklentisi neredeyse piyasanın konsensüsü haline gelmişti. TCMB kararını bu beklendi aralığının alt bandından yani 50 baz puandan yana kullandı. ABD'de devam eden dava ve jeopolitik risklerin akıbeti görülmeden, üstelik aralık ayı ile birlikte enflasyonda bir düşüşün başlaması beklenirken TCMB'nin şok bir karar almasını beklemek çok doğru bir yaklaşım değildi. Buna karşın geçtiğimiz hafta da ifade ettiğimiz gibi bu 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 oldu. Bu durum muhtemelen TCMB faiz oranlarında 75 ya da 100 baz puanlık artış yapsaydı da gerçekleşecekti. Bu nedenle TCMB'nin piyasadaki beklentinin alt bandını karşıladığını, ilerleyen günlerde gerek olması durumunda yeni ölçülü adımlar atmak için yer bıraktığını düşünüyoruz. Buna rağmen kurların öncelikle doların uluslararası piyasadaki seyrinden ardından da bahsettiğimiz ABD'deki dava ve başta Suriye olmak üzere coğrafyamızdaki jeopolitik gelişmelerden etkilenmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Bu nedenle kurlarda aşağı yönlü marjın yılın geri kalanı ve hatta gelecek yılın ilk haftalarında sınırlı olacağını zaman zaman ani yukarı yönlü hareketler görme riskimizin yüksek olduğunu düşünüyoruz.

#### BIST 100 konsolidasyon sürecinde

BIST-100 endeksi hafta içinde 107.850 ve 110.050 arasında yatay bir seyir izledi. Haftanın ilk gününde yukarı yönlü açılan endeks alıcılı bir görüntü çizmiş olsa da bu yükseliş satışla karşılanarak salı ve çarşamba günü gelen satışlarla 107.850 seviyesine kadar gerileme gösterdi. Perşembe günü işlem hacminin eşlik ettiği bir yükseliş sonrasında cuma günü en yüksek 110.050 seviyesi test edildi. Hafta içinde işlem hacmi düşük bir seyir izlemiş olsa da yukarı yönlü hareketlerde işlem

hacmi artışları ve düşüşlerde işlem hacminin gerilemesi teknik olarak piyasa katılımcılarının düşüş yönlü hareketleri desteklemediklerini göstermekte. Direnç olarak takip ettiğimiz 109.350 seviyesinin hacim artışıyla yukarı kırılmasını teknik olarak olumlu bir görüntü çiziyor olsa da kısa vadeli hareketli ortalamaların günlük grafikte yukarı yönlü ivmelerini korurken kısa vadeli trend göstergelerinin ivme kaybetmeye başlamaları destek ve direnç seviyelerinin önemini artırmaktadır. Kısa vadeli hareketli ortalamaların günlük grafikte yukarı yönlü ivmelerini koruduklarını görüyoruz. Her ne kadar işlem hacmi haftalık bazda düşük seyrediyor olsa da yukarı yönlü hareketlerde işlem hacmi artışları ve düşüşlerde işlem hacminin gerilemesi teknik olarak piyasa katılımcılarının düşüş yönlü hareketleri desteklemediklerini gösteriyor. Haftanın kapanışının da gerçekleştiği 109.350 üzerinde ise 110.000-110.500 aralığı oldukça güçlü bir direnç bölgesi olarak izliyoruz. Göstergeler yukarı yönlü hareketi destekliyor olsa da bu bölge geçilmeden yeni alım yapmanın riskli olacağı kanaatindeyiz. Aşağı yönlü hareketlerde ise 108.900 desteğinin aşağı kırılması durumunda destek olarak izleyeceğimiz seviyeler 107.700 ve 106.900 olacak. 106.900 tepki alımlarının denenebileceği ancak altına sarkılması durumunda alınan pozisyonlarda çok fazla ısrarcı olunmaması gereken bir seviye.

#### Dolar/TL'de faiz artışı beklentisi sonlandı

Merkez bankalarının toplantılarının ön plana çıktığı haftada, kurlar tarafında dalgalı bir seyir izlediğini gördük. Çarşamba günü Fed'in toplantısının ön plana çıktığı görülürken, yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı takip edildi. 12 -13 Aralık'ta gerçekleştirilen yılın son Fed toplantısında, faiz oranının piyasadaki beklentilerle uyumlu bir şekilde 25 baz puan artırdığı gözlemlendi. İlerleyen dönemler için sunulan projeksiyonlar ve Fed Başkanı Janet Yellen'in gerçekleştirdiği basın konferansındaki açıklamalar piyasa tarafından güvercin olarak algılandı. Doların Fed'in ardından küresel piyasalardaki değer kayıplarını sürdürürken, Dolar/TL hafta içerisinde gördüğü en düşük seviye olan 3,8110'u test etti. Bunun yanında ABD'de açıklanan çekirdek TÜFE verisinin beklentilerin altında kalması da dolardaki zayıflamada etkili oldu. Fed'in ardından dikkatler TCMB'nin faiz kararına çevrilirken, TCMB'den geç likidite penceresinde 50 baz puanlık faiz artırımını geldi. Piyasada TCMB'nin faiz artırımına gideceğine yönelik beklentilerin ağırlık kazanmasına bağlı olarak önceki haftadan beri kur ve faizlerin gerileme kaydettiği görülmekteydi. Piyasada oluşan ağırlıklı faiz artırım beklentisi 100 baz puan civarında yer alırken, merkez bankasından 50 baz puanlık bir hamle gelmesi kur tarafında sert bir yükseliş yaşanmasına neden oldu. Karar öncesi 3,83 TL'li seviyelerde dalgalanan kur hızlı bir şekilde 3,89 TL seviyeleri yükseldi. Son haftalarda merkez bankasına bağlı beklentilerin etkisi ile aşağı yönlü hareketler ön plana çıksa da, önümüzdeki günlerde bu baskının şu an için ortadan kalkmış olması ve ABD tarafında

görüşmeleri devam eden vergi reformuna dair yaşanan olumlu gelişmelere bağlı olarak Dolar/TL kurundaki orta vadeli beklentimiz halen daha yukarı yönlü olmaya devam ediyor. 3,89 – 3,90 seviyelerinde bulunan dirençlerin kırılması durumunda Dolar/TL'deki yükselişlerin ivme kazandığı ve TL üzerinde yeni bir baskı olduğu görülebilir. Bu durumda 3,94-3,98 aralığına doğru hızlı bir yükseliş ve haber akışlarına da bağlı olarak yeni tarihi zirveler yaşanabilir. Yukarı yönlü denemelerde 3,89 – 3,90 direncinin aşılamaması ve doların küresel piyasalardaki zayıflaması devam ederse, aşağı yönlü hareketlerde 3,84 güçlü destek olarak izlenebilir. Bu seviyelere kadar yaşanacak geri çekilmelerin ise alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

#### Tahvil ve Bono Piyasası

Geçen hafta 10 yıllık tahvil faizi %11,66 seviyesinden başlayarak hafta içinde en yüksek %12,20; en düşük %11,63 seviyelerini görerek haftanın kapanışını %12,17 seviyesinden yaptı. Hazine Müsteşarlığı Salı günü düzenlediği 2 ve 5 yıllık tahvillerin yeniden ihracı ile 2017 yılı iç borçlanma programını tamamlayarak yılının tamamı için iç borç çevirme oranını %126 olarak gerçekleştirdi. TCMB tarafından 12 Ocak'tan bu yana düzenlenmeyen 1 hafta vadeli repo ihalesi geçen hafta boyunca da açılmadı. Perşembe günü yapılan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında geç likidite penceresi faiz oranını 50 baz puan artırırken, diğer faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmedi. Piyasa beklentinin altında kalan faiz artırımı ile hafta içinde tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %12,25 seviyesinden başladığı haftaya TCMB kararından sonra %12,75'e yükselerek haftayı bu seviyeden kapattı. Bu hafta Perşembe günü TÜİK tarafından açıklanacak Aralık ayı Tüketici Güven Endeksi verisi izlenecek. İlaveten yurtiçi olası siyasi ve jeopolitik haber akışları yakından izlenmeli.

#### Aralık Vadeli BIST 30 Sözleşmesi

Aralık vadeli endeks kontratı hafta içinde 133,550 ve 136,625 arasında dalgalanarak haftayı 135,675 seviyesinden kapattı. Endeks kontratında 736.675 işlem oldu. Açık pozisyon sayısı 11.294 artarak 391.658 olarak gerçekleşti. Hafta içinde yukarı yönlü hareketlerin görüldüğü endeks kontratında destek olarak 131,950 ve direnç olarak 138,675 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 aşağı yönlü hareket etmektedir. Pozitif bölgede, triggeri altında yukarı yönlü olan MACD'nin yükseliş ivmesini koruduğu görülmekte. Önümüzdeki hafta içinde düşüşlerde 131,950 ve 128,825 destek olarak takip edilebilecek seviyeler olarak görünürken yukarı yönlü hareketlerde direnç olarak 138,675 ve 140,200 seviyeleri izlenebilir. Kontratın 131,950 desteğini aşağı kırarak bu seviyenin direnç olarak çalışması durumunda aşağı yönlü

harekette ivmelenme görülebileceğini düşünüyoruz. Yukarı yönlü hareketlerde ise 138,675 direnci üzerine geçilmesi long yönlü beklentiye artıracaktır.

#### Geçen Haftadan Öne Çıkanlar:

##### Yurt içindeki gelişmeler:

Geçen hafta yurt içinde hafta başında açıklanan 2017 yılına ait 3. çeyrek büyüme rakamı ile perşembe günü gerçekleştirilen TCMB faiz kararı öne çıkan gelişmeler oldu. TÜİK tarafından açıklanan 2017 yılı 3. çeyrek ekonomik büyüme, geçen yılın aynı çeyreğine göre % 11,1 artış gösterdi. Piyasadaki beklentilerin büyük bölümü büyümenin çift haneleri bulacağı ya da çift haneleri zorlayacağı yönündeydi. Bu tarafta açıklanan büyüme rakamının piyasadaki beklentileri de aştığını söylemek mümkün. Beklentilerin üzerinde güçlü gelen büyüme verisi endeksteki yükselişleri destekledi. Büyüme üzerinde uzun bir sürenin ardından "makine ve teçhizat yatırımları" tarafında pozitif katkının gözlenmiş olması da detaylarda açıklanan rakamları destekleyen bir diğer olumlu gelişme olarak not edilebilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısını perşembe günü gerçekleştirdi. Önceki haftadan bu yana piyasalarda merkez bankasının faiz artırımına gideceğine yönelik beklentilerin ağırlık kazandığı ve faiz artırımına yönelik güçlenen beklentiler ile kur ve faizlerin gerileme kaydettiği gözlemlenmekteydi. Piyasalardaki genel beklenti merkez bankasının geç likidite penceresinde 100 baz puanlık bir artışa gitmesi yönündeydi. TCMB PPK toplantısında, geç likidite penceresi (GLP) borç verme faizini 50 baz puan artışla % 12,25'ten % 12,75'e yükseltirken; diğer tüm faizleri sabit bıraktı. Geç likidite penceresinde gerçekleştirilen faiz artışının, piyasadaki beklentinin altında kalmasına bağlı olarak kur tarafında yukarı yönlü sert bir fiyatlama gerçekleşti. Merkez bankasının faiz kararı endeks üzerinde bir miktar aşağı yönlü baskı oluştursa da, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın istihdam seferberliğinin ikinci fazı konuşmasının ardından BIST'te hızlı bir yükseliş yaşandı.

##### Yurt dışındaki gelişmeler:

ABD'de salı günü kasım ayı ÜFE verisi ile çarşamba günü kasım ayı TÜFE verisi takip edildi. Kasım ayı ÜFE, aylık bazda beklentilerle uyumlu olarak %0,4 artış gösterirken, çekirdek ÜFE %0,2 olan beklentilerinin üzerinde aylık bazda %0,3'lük bir artış kaydetti. Çarşamba günü açıklanan TÜFE, aylık bazda %0,4; çekirdek TÜFE'nin ise aylık bazda %0,1 oranında artış kaydetti. Çekirdek TÜFE'de piyasalardaki genel beklenti %0,2'lik bir artış göstermesi yönündeydi. Çekirdek TÜFE'deki artış piyasa beklentilerini karşılayamadı.

Çarşamba günü gerçekleştirilen Fed toplantısında, politika faizi genel beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artırıldı. Fed,



Aralık toplantısında ABD ekonomisine yönelik önümüzdeki üç yıl için büyüme tahminlerini yükseltirken, işsizlik oranı tahminleri bu dönemler için aşağı yönlü revize edildi. Fed yetkililerinin gelecek iki yıla ilişkin faiz oranı tahminlerinin medyan değerinde bir değişiklik olmazken, kademeli faiz artışlarının devam edeceği ifade edildi. Gerçekleştirilen basın toplantısında Fed Başkanı Janet Yellen, enflasyondaki düşüklüğün geçici olduğuna vurgu yaptı. Fed ayrıca, merkez bankası bilançosundaki daraltmanın, daha önce programlandığı üzere, Ocak ayından itibaren 10 milyar dolardan 20 milyar dolara çıkarılacağını teyit etti. Zayıf gelen çekirdek TÜFE rakamı doların değer kaybetmesinde etkili olurken, Fed toplantısında gelecek yıllar için faiz artışı görünümünde değişikliğe gidilmemesi ve Yellen'ın güvercin tondaki mesajları, doların küresel piyasalardaki değer kaybını sürdürmesine yol açtı.

Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası (ECB) ile İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) toplantıları takip edildi. ECB, piyasadaki genel beklentilerle uyumlu olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, ileriye yönelik büyüme ve enflasyon tahminlerini revize etti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) da faiz oranlarında ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. BoE, geçen ayki toplantısında on yıldan uzun süredir ilk kez politika faizini artırmıştı. ECB ve BoE kararlarının genel olarak piyasa beklentileriyle uyumlu olduğu görülürken, piyasalar üzerinde önemli bir etkisi olmadı.

#### Yeni Haftada Ne Konuşacağız?

Geçen hafta merkez bankaları toplantılarının ve makro verilerin açıklandığı yoğun bir veri haftasını geride bırakırken, yeni haftaya daha sakin başlıyoruz. yeni haftada yurtdışında açıklanacak majör veri pek bulunmazken, ağırlıklı olarak yine yurtdışı veri akışı takip edilecek. İç piyasada veri akışının az olmasından kaynaklı olarak daha çok siyasi ve jeopolitik gelişmeler öne çıkabilir. 22-26 Aralık haftası Noel sebebiyle birçok yurtdışı piyasa kapalı olacak. İlk olarak bu hafta cuma günü İngiltere'nin kapalı olduğunu görüyoruz ki bu da piyasalarda hacmin düşüş yaşayacağı anlamına geliyor. Böyle günlerde düşük hacim sebebiyle hareketlerde yavaşlama görebilir, kimi zaman da blok işlemlerde fiyatlarda daha fazla çalkantı da yaşayabiliriz. Ancak makro görünümü değiştirecek etkide bir haber akışı oluşmadığı sürece bu hareketler geçici olabilir. Veri olmaması sebebiyle kur ve faiz cephelerinin etkileri artabilir.

**18 Aralık Pazartesi,** Euro Bölgesi TÜFE verileri ile haftayı açıyoruz. Geçen hafta ECB toplantısında 2017 yılı TÜFE beklentisi %1,5 oranında sabit tutulmuş fakat 2018 yılı beklentileri için tahminler 0,2 puan yükseltilerek %1,4'e çekilmişti. Kasım ayı TÜFE rakamı %1,5 oranında tahmin ediliyor.

**19 Aralık Salı, Sabah saatlerinde güne** Almanya IFO iş dünyası güven endeksi ile Euro Bölgesi İşgücü maliyetleri verileriyle başlıyoruz. ABD tarafında ise Minneapolis Fed Başkanı Kashkari konuşması gerçekleşecek. Geçen hafta gerçekleşen Aralık ayı FOMC toplantısında faiz artırımı kararına şerh koyan isim olan Kashkari 2018 yılında oy hakkı bulunmuyor. ABD'de ekonomide önemli bir yeri olan konut piyasasını yansıtan inşaat izinleri ve konut başlangıçları da gün boyu takip edilecek. Ayrıca önem düzeyi düşük olsa da ABD cari işlemler dengesi de takip edilebilir.

**20 Aralık Çarşamba,** Avrupa'nın en büyük ekonomisi olan Almanya'da ÜFE (Beklenti %2,6) rakamları ile güne başlarken devamında da Euro Bölgesinde Cari İşlemler Dengesi verilerini alacağız. ABD kanadında ise mevcut konut satışları takip edilecek.

**21 Aralık Perşembe,** BoJ iki günlük toplantısının sonunda sabah saatlerinde faiz kararını açıklayacak. Faiz kararıyla beraber Başkan Kuroda basın toplantısı gerçekleştirecek. Türkiye'den tüketici güveni ve 14 Aralık'ta gerçekleşen PPK toplantısının özetinin açıklanacağı günün devamında ABD verilerinin ağırlığını hissedeceğiz. ABD 3.çeyrek final okuması açıklanacak. Bu verinin önemini artıran özelliği ise şirket karları da açıklanacak. 3.Çeyrek GSYH verisinin ikinci okumasında ABD büyümesi %3,3 olarak açıklanmıştı. 3.Okumada beklentiler %3,3 düzeyinin korunacağı yönünde. Ardından konut fiyat endeksi ve Euro Bölgesi tüketici güven verileri ile ekonomik takvimi tamamlamış olacağız. Siyasi takvimde ise Katalonya 'da erken seçim düzenlenecek. Dünyanın dikkatle izleyeceği seçimlerde Katalan Özerk Parlamentosu'nun 135 sandalyesinin yeni sahipleri belirlenecek. İspanya Başbakanı Rajoy, 21 Aralık yerel parlamento seçimlerinin ardından tekrar bağımsızlık girişimleri sürerse 155.maddenin tekrar uygulanabileceğini söyledi. Bu nedenle 21 Aralık Katalan yerel seçimleri Avrupa başta olmak üzere küresel piyasalarda siyasi risk taşıyor.

**22 Aralık Cuma,** Haftanın son işlem gününde Londra borsaları Noel arifesi nedeniyle kapalı olacak. Avrupa'da Almanya'dan GFK tüketici güven endeksi ile İngiltere 3.çeyrek büyüme verisi takip edilecek. Günün devamında ABD verileri yine önemli olacak. Çekirdek dayanaklı mal siparişleri, kişisel gelir-gider verileri ile yeni konut satışları takip edilecek. Günün en önemli verisi ise Fed'in ekonomik projeksiyonunda yer alan ve faiz politikasını belirlemede dikkatle takip ettiği kasım ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları(PCE) olacak. Ekim ayında yıllık %1,4 artış gösteren çekirdek PCE'nin kasım verisinin %1,5 artması bekleniyor. Fed'in aralık ayı toplantısında yayınladığı ekonomik projeksiyonda 2017 için çekirdek PCE beklentisi %1,5, 2018 içinse %1,9 olarak yer almıştı.

## Şirket Haberleri

**GARANTİ BANKASI / GARAN 15.12.2017 13:00:30** - Banka takipteki krediler portföyünde yer alan toplam anapara bakiyesi 294.057.190,49 TL. olan kredi kartı, bireysel destek kredisi, kredili mevduat, ticari kredi alacağı, çek hesabı, sigorta alacağı ve masraf hesabı türündeki tahsili gecikmiş alacakları, toplam 17.450.000,00-TL'ye Sümer Varlık Yönetim ve Hayat Varlık Yönetim'e satmıştır.

**AKBANK / AKBNK 15.12.2017 15:53:44** – Banka yurt içinde 10 Milyar TL'na kadar farklı tür ve vadelerde, bir veya birden fazla ihraç yoluyla finansman bonusu ve/veya tahvil ihraç edilmesine karar vermiştir.

**PEGASUS / PGSUS 15.12.2017 18:03:47** - 2017 yılı Kasım ve Ocak – Kasım dönemi sonuçlarına göre; kasım 2017'de toplam misafir sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %17.9 artışla 2.29 milyon olmuştur. İç hatlarda artış %15.7 olurken, dış hatlarda %21.3 olarak gerçekleşmiştir.

**ÜLKER BİSKÜVİ / ULKER 15.12.2017 18:05:24** – Şirket United Biscuits (UK) Limited ürünlerinin Suudi Arabistan, Ortadoğu ve Kuzey Afrika dağıtım-üretim haklarına sahip olan Amir Global Trading FZE'nin tek pay sahibi UI Mena B.V. şirketinin %100 hissesini, ana hissedarı Yıldız Holding'in bağlı ortaklığı Maia International B.V.'den satın almaya karar vermiştir. İlgili şirket/varlık değeri 159.000.000 USD olup, şirket net borç sonrası satın alım bedeli 134.000 AVRO'dur. 15.12.2017 18:13:04 – Şirket, Yıldız Holding'in bağlı ortaklığı UB Group Limited'e ait International Biscuits Company hisselerinin tamamını satın almaya karar vermiştir. İlgili şirket değeri 56 milyon ABD Doları olup, şirket net borç sonrası satın alım bedeli 40 milyon ABD Doları'dır.

**TRAKYA CAM / TRKCM 15.12.2017 08:52:01** - Rekabet Kurulu tarafından Şirket hakkında yapılan soruşturma sonucunda, Şirkete idari para cezası verilmesine yargı yolu açık olmak üzere karar verilmiştir. Rekabet Kurulu tarafından Şirket için öngörölmüş olan idari para cezası tutarı 17.497.141,63 TL'dir. Şirket söz konusu karara ve cezaya ilişkin yasal haklarını saklı tutmakta olup, gerekli yasal girişimlerde bulunulacağını açıklamıştır.

**AKDENİZ GÜVENLİK HİZMETLERİ / AKGUV 15.12.2017 16:05:19** - Şirket Ankara Bölge Adliye Mahkemesi 40 Kişi Güvenlik Alımı işine ilişkin olarak 12 ay süreyle yürütülecek işi "1.826.986,90 TL + KDV" bedelle almıştır. 15.12.2017 17:15:52 - Kepez Belediyesi Zabıta Müdürlüğü'nün açmış olduğu 21 Ay süresince Özel Güvenlik Hizmet Alımı ihalesinin "19.166.152,00 TL+ KDV" TL'lik sözleşmesi imzalanmıştır.

**KARDEMİR / KRDMA 15.12.2017 10:10:38** - Yolbulan Çelik Sanayi 14.12.2017'de Kardemir A payları ile ilgili olarak 2.52-2.62 TL fiyat aralığından 875.000 adet, Kardemir B payları ile ilgili olarak 2.55-2.65 TL fiyat aralığından 1.125.000 adet, Kardemir D payları ile ilgili olarak 2.56-2.67 TL fiyat aralığından 3.000.000 adet satış işlemi gerçekleştirmiştir.

**PINAR SÜT / PNSUT 15.12.2017 17:44:17** - Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı Hayvancılık Genel Müdürlüğü'nün Okul Sütü Programı kapsamında düzenlediği ihalenin 2. ve 3. kısımları Dimes Gıda-Pinar Süt İş Ortaklığı tarafından alınmış ancak şirketin ihaleden alacağı pay henüz netleşmemiştir.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ / HDFGS 15.12.2017 16:13:23** – Şirket 14.12.2017'de Seyitler Kimya paylarından 200.000 adet 5.30 TL fiyatla alış işlemi gerçekleştirmiştir.

**SAY REKLAMCILIK / SAYAS 15.12.2017 09:41:54** - Şirketin ve bağlı ortaklığı Say Kurumsal Kimlik'in Yönetim Kurulu kararları aracılığıyla şirketin alacaklarının bağlı ortaklığın sermayesine eklenmesine karar verilmiştir.

**FLAP KONGRE / FLAP 15.12.2017 09:45:08** – Poyraz Teoman 14.12.2017'de şirket payları ile ilgili olarak 11.01-11.05 TL fiyat aralığından 500.000 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir.

**EGELİ & CO TARIM GİRİŞİM SERMAYESİ / EGCYO 15.12.2017 18:25:32** - Şirket çiğ süt üretim faaliyetine ara verilmesine, çiftliğin alt yapısındaki eksikliklerin giderilmesine, iş planına göre yeniden yapılandırılarak en son teknoloji ve teknikler kullanılmak sureti ile tam kapasite ile çiğ süt, embriyo ve damızlık üretim karması faaliyetlerine yönelik yeni yatırım çalışmalarına başlanmasına karar vermiştir.

*\*Kamuyu Aydınlatma Platformu'na 15.12.2017 saat 20:31'e kadar gelen haberleri kapsamaktadır. Şirket haberleri Araştırma Birimi tarafından derlenmektedir.*

## 18 - 22 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
BİZİM	7,41	0,82	7,03	BİZİM hissesi geçen haftayı 7,41 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,65 yükseliş yaptı. Hisse 0 F/K ve 4,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. BİZİM hissesinin piyasa değeri 441,6 milyon TL olup son açıklanan net karı ise -30,6 milyon TL seviyesindedir.	7.3 - 7.38	7,60	7,12
İZMDC	2,95	1,16	2,83	İZMDC hissesi geçen haftayı 2,95 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,87 yükseliş yaptı. Hisse 0 F/K ve 1,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. İZMDC hissesinin piyasa değeri 1,1 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 59,9 milyon TL seviyesindedir.	2.89 - 2.94	3,02	2,82
SODA	5,02	0,50	4,98	SODA hissesi geçen haftayı 5,02 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,83 yükseliş yaptı. Hisse 6,8 F/K ve 1,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. SODA hissesinin piyasa değeri 4,55 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 423,3 milyon TL seviyesindedir.	4.95 - 4.98	5,14	4,80
TTRAK	74,00	0,63	73,50	TTRAK hissesi geçen haftayı 74 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,64 yükseliş yaptı. Hisse 12,6 F/K ve 6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TTRAK hissesinin piyasa değeri 3,92 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 216,7 milyon TL seviyesindedir.	73 - 73.7	76,00	71,00
TTKOM	6,32	0,94	5,83	TTKOM hissesi geçen haftayı 6,32 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,27 yükseliş yaptı. Hisse 0 F/K ve 4,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TTKOM hissesinin piyasa değeri 22,26 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 1248,9 milyon TL seviyesindedir.	6.2 - 6.32	6,47	6,05

## Haftanın Öne Çıkan Verileri

Tarih		Dönem	Beklenti	Önceki
18.12.2017 Pazartesi	02:50/Japonya/Dış Ticaret Dengesi	Kasım	-40,0 Mlr YEN	285,4 Mlr YEN
	13:00/Euro Bölgesi/TÜFE % (Aylık / Yıllık)	Kasım		0,10% / 1,50%
	ABD Başkanı Trump ABD'nin Yeni Güvenlik Stratejisini Açıklayacak	Kasım		
19.12.2017 Salı	12:00/Almanya/IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Aralık		117,5
	16:30/ABD/Konut Başlangıçları	Kasım	1.250 Bin	1.290 Bin
	16:30/ABD/İnşaat İzinleri	Kasım	1.275 Bin	1.316 Bin
	16:30/ABD/Cari Denge	3Ç17	-116,5 Mlr \$	-123,1 Mlr \$
20.12.2017 Çarşamba	10:00/Almanya/ÜFE % (Aylık / Yıllık)	Kasım		0,3% / 2,70%
	12:00/Euro Bölgesi/Cari Denge	Ekim		41,8 Mlr €
	18:00/ABD/2. El Konut Satışları	Kasım	5,53 Mn	5,48 Mn
	18:00/ABD/2. El Konut Satışları % (Aylık)	Kasım	0,90%	2,00%
21.12.2017 Perşembe	06:00/Japonya/Merkez Bankası (BoJ) Para Politikası Toplantısı	Aralık		-0,10%
	09:30/Japonya/Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kuroda Basın Toplantısı			
	10:00/Türkiye/Tüketici Güven Endeksi	Aralık		65,20
	16:30/ABD/Çeyreksele GSYH % (Yıllıklandırılmış) -final	3Ç17	3,30%	3,30%
	16:30/ABD/Haftalık İşsizlik Başvuruları	16.Ara		225 Bin
	16:30/ABD/Philadelphia FED İmalat Endeksi	Aralık	21,00	22,70
	16:30/ABD/Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	Kasım		0,65
	18:00/Euro Bölgesi/Tüketici Güven Endeksi -öncü	Aralık		0,10
	18:00/ABD/CB Öncü Göstergeler Endeksi %	Kasım	0,40%	1,20%
22.12.2017 Cuma	10:00/Türkiye/Konut Satışları	Kasım		123 Bin
	10:00/Türkiye/Konut Satışları % (Yıllık)	Kasım		-5,70%
	12:30/İngiltere/Çeyreksele GSYH %	3Ç17		0,40%
	16:30/ABD/Kişisel Gelir ve Harcamalar	3Ç17		
	16:30/ABD/Dayanıklı Mal Siparişleri -öncü	Kasım	1,80%	-0,80%
	16:30/ABD/Mal Siparişleri (Ulaşım Hariç) -öncü	Kasım	0,50%	0,90%
	18:00/ABD/Yeni Konut Satışları	Kasım	651 bin	685 bin
	18:00/ABD/Michigan Tüketici Güven Endeksi	Kasım	97,2	96,8
	İngiltere/Piyasalar Tatil Nedeniyle Yarım Gün İşlem Görecektir			

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 %
KRDMD	2,77	16,39	263.555.547	139.249.847	-47,2%	AEFES	22,72	-3,32	10.816.494	7.446.953	-31,15%
KOZAA	5,58	16,01	49.234.002	75.321.136	53,0%	ISCTR	6,52	-2,83	156.382.869	184.822.197	18,19%
ALBRK	1,31	11,97	1.647.829	1.243.738	-24,5%	ZOREN	1,43	-2,72	22.181.008	35.866.444	61,70%
TMSN	8,12	8,99	59.324.019	42.979.206	-27,6%	TUPRS	114,80	-2,71	132.575.998	141.601.566	6,81%
HALKB	10,78	8,67	292.025.019	275.113.955	-5,8%	BJKAS	4,10	-2,38	132.575.998	141.601.566	6,81%
FENER	36,08	7,06	3.691.106	7.792.127	111,1%	PARSN	10,69	-2,20	22.018.388	11.373.752	-48,34%
IPEKE	4,75	6,98	26.064.167	43.578.128	67,2%	SISE	4,25	-2,07	287.126	3.058.217	965,11%
BRSAN	11,58	6,43	8.044.916	5.035.024	-37,4%	TRKCM	4,09	-1,92	14.678.879	15.866.224	8,09%
GOZDE	5,43	6,05	10.687.729	17.825.711	66,8%	ASELS	33,02	-1,41	6.369.750	7.358.900	15,53%
CLEBI	37,50	5,99	1.294.874	1.492.775	15,3%	VESBE	8,99	-1,32	1.182.466	1.857.056	57,05%

## 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.
ALBRK	1.796,37	155.138.587	11,97	1,31	6,56	0,49	1,19	1,23	1,27	1,28	1,30
IPEKE	346,08	727.250.763	6,98	4,75	30,10	1,49	4,89	5,18	4,96	4,19	3,09
KOZAL	187,44	397.745.066	4,51	32,44	12,19	2,46	31,11	31,04	29,97	27,06	22,84
PRKME	157,06	192.498.488	2,85	3,97	1,28	1,38	3,86	3,93	3,86	3,52	3,00
KOZAA	152,90	896.265.270	16,01	5,58	28,41	1,44	5,24	5,55	5,47	4,69	3,41
FENER	139,84	59.060.487	7,06	36,08	0,00	0,00	33,98	34,05	34,62	35,38	36,53
AEFES	137,71	63.972.856	-3,32	22,72	0,00	1,40	23,30	22,85	22,23	21,47	20,80
KONYA	124,10	11.749.435	2,33	254,30	35,40	3,78	249,77	253,66	258,72	263,37	267,74
ENKAI	115,59	81.680.605	1,73	5,93	11,51	1,26	5,77	5,67	5,53	5,32	4,82
CCOLA	112,45	69.386.505	-0,17	34,26	334,71	1,88	35,08	36,28	37,17	37,38	37,71
GOLTS	92,67	50.146.167	4,01	64,80	0,00	1,70	63,85	67,26	70,78	73,14	72,35
TMSN	92,48	275.545.866	8,99	8,12	0,00	3,15	7,49	7,31	7,28	7,36	7,41
KRDMD	83,64	2.114.595.020	16,39	2,77	69,35	1,31	2,42	2,38	2,27	2,02	1,69
GSRAY	81,15	86.644.468	2,75	6,35	0,00	0,00	6,41	6,87	7,07	6,97	6,49
BIMAS	78,02	463.131.158	2,10	75,25	27,38	10,89	74,48	74,72	72,86	68,14	60,19

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

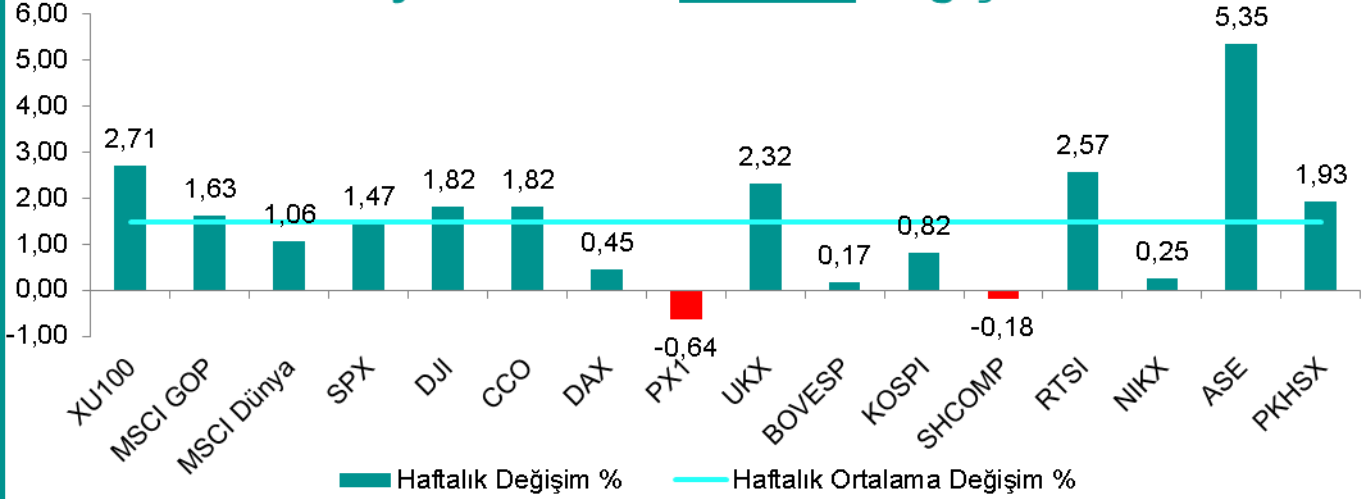
## BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Hafta İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

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.
KORDS	-58,80	24.417.542	2,15	7,13	8,72	1,15	6,92	7,01	7,24	7,32	6,61
ALARK	-55,23	96.112.479	2,80	6,98	13,80	1,27	6,92	6,95	6,71	6,13	5,05
DEVA	-51,39	30.702.474	1,91	4,26	12,65	1,49	4,18	4,23	4,25	4,18	3,90
PARSN	-47,50	4.309.875	-2,20	10,69	59,92	1,72	10,51	10,40	10,30	9,91	8,72
BIZIM	-46,50	6.889.016	1,65	7,41	0,00	4,22	7,19	7,41	7,64	7,85	8,57
GOZDE	-45,99	200.300.395	6,05	5,43	27,20	2,38	4,83	4,41	3,99	3,48	2,92
KARSN	-45,09	213.501.413	-0,68	1,47	68,61	2,50	1,48	1,50	1,46	1,38	1,31
DOHOL	-43,66	58.027.114	-1,18	0,84	0,00	0,93	0,84	0,86	0,86	0,83	0,76
BJKAS	-42,99	98.126.755	-2,38	4,10	0,00	0,00	4,13	4,26	4,39	4,47	4,16
MGROS	-40,83	120.130.013	2,12	25,00	9,09	4,84	24,71	25,47	25,89	25,06	22,50
DOAS	-38,48	24.753.724	0,51	7,96	7,37	1,40	7,90	8,10	8,38	8,72	9,24
LOGO	-38,38	8.680.135	-0,61	57,00	37,01	7,26	57,29	56,86	56,43	55,51	49,73
ARCLK	-37,74	123.572.775	0,59	20,62	14,18	2,14	20,34	20,90	21,83	22,21	20,55
METRO	-35,81	27.582.688	1,08	0,94	9,79	0,31	0,95	0,98	1,02	1,04	0,96
SNGYO	-35,71	10.000.433	0,00	0,77	0,00	0,48	0,75	0,74	0,74	0,71	0,68

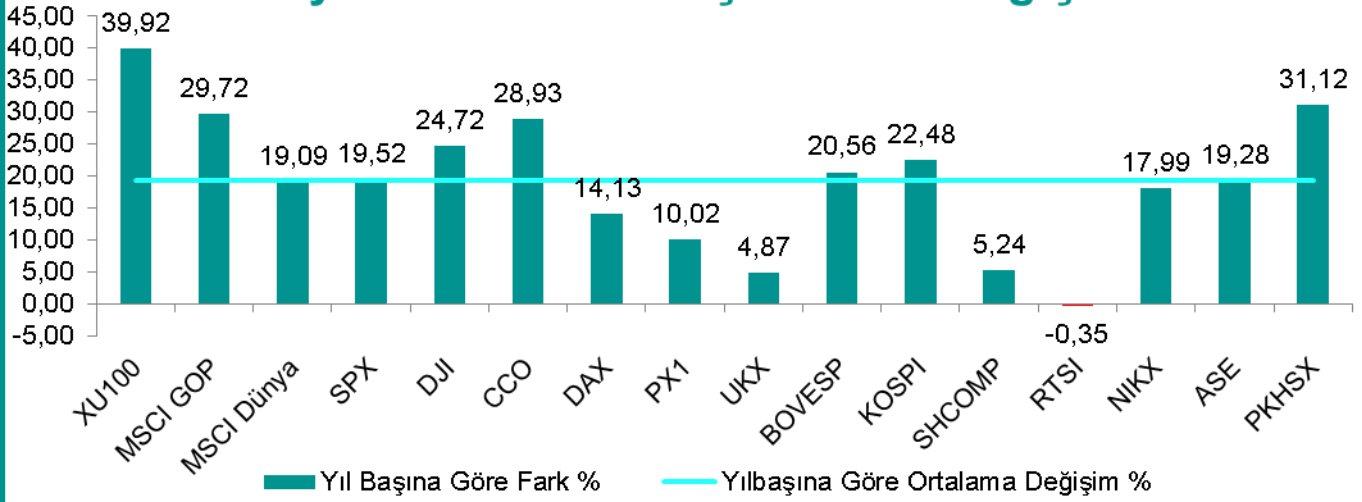
\*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.



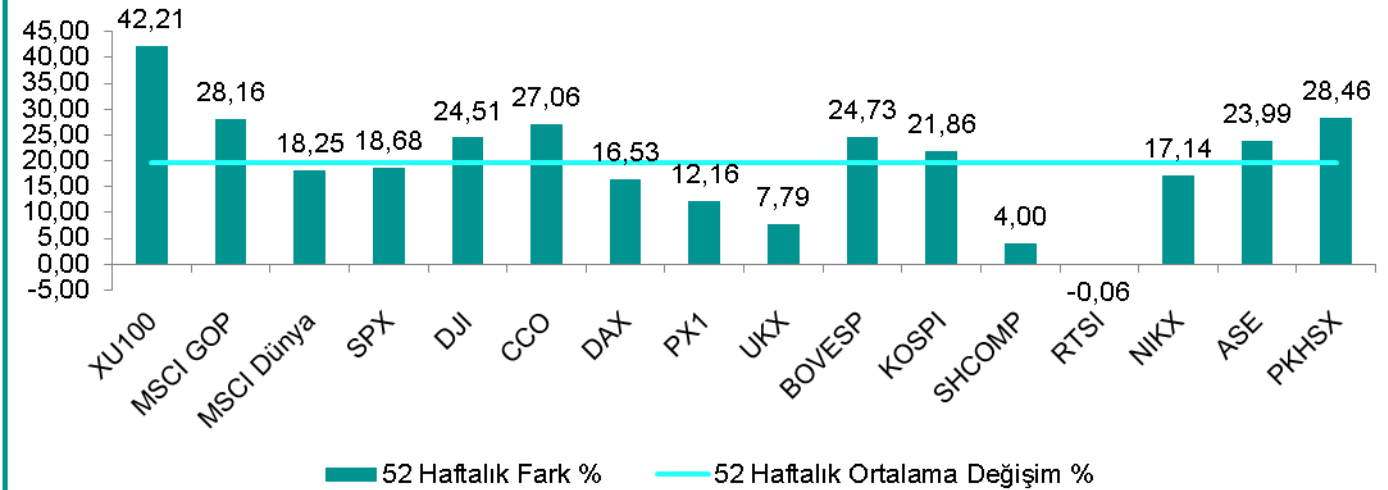
## Dünya Borsaları Haftalık Değişim %



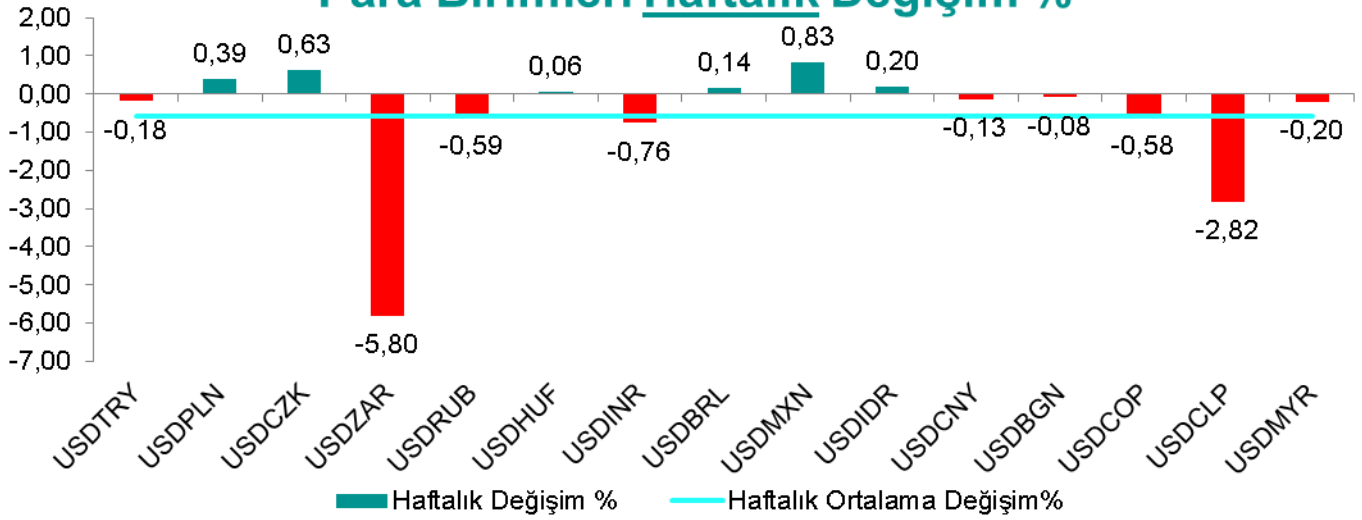
## Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %



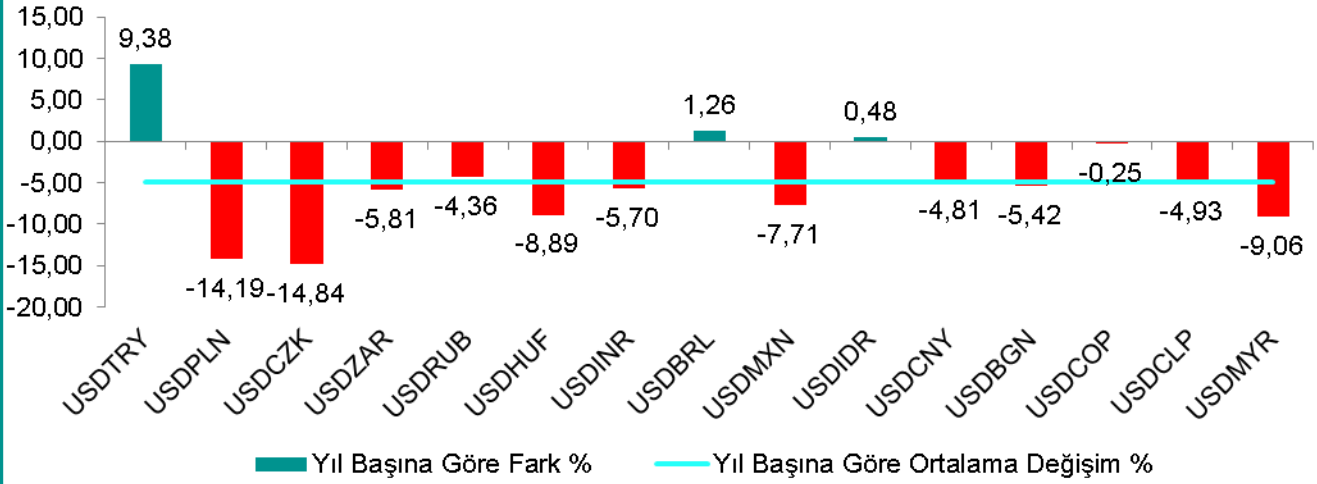
## Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %



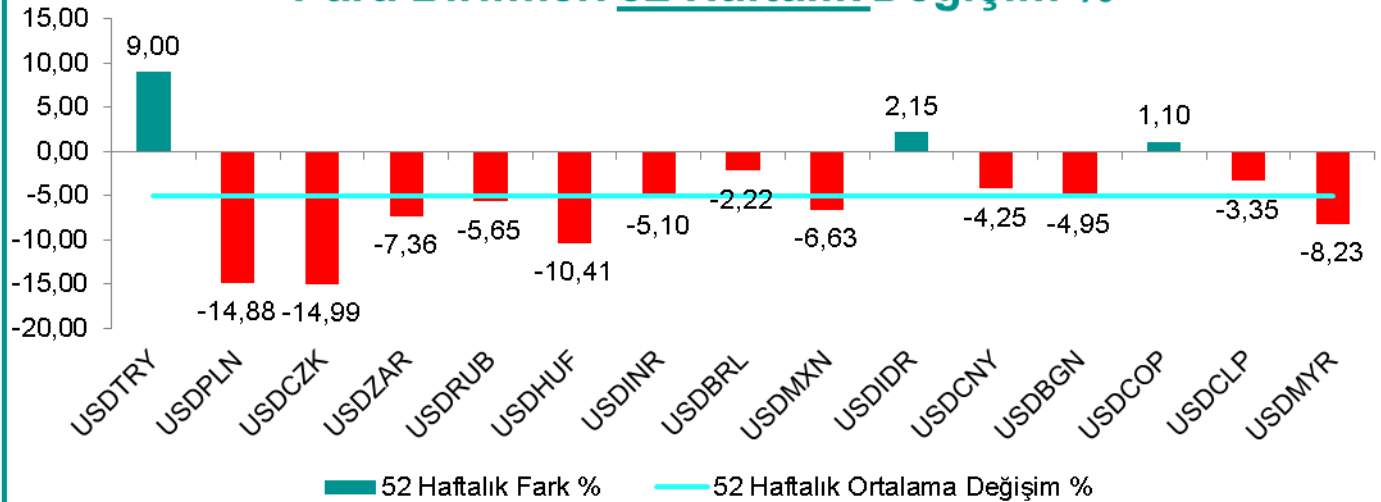
### Para Birimleri Haftalık Değişim %



### Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %



### Para Birimleri 52 Haftalık Değişim %



**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi****E-Posta :** [gyd@gedik.com](mailto: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.com](mailto:uzeyirdogan@gedik.com)[bestenaz.koksal@gedik.com](mailto:bestenaz.koksal@gedik.com)[atanacioglu@gedik.com](mailto:atanacioglu@gedik.com)[ademirtas@gedik.com](mailto:ademirtas@gedik.com)[obal@gedik.com](mailto:obal@gedik.com)[ekaya@gedik.com](mailto:ekaya@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 Sarkaç 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**

Aytar 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**

Yeniçün 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