



Piyasalardaki dalgalanmalar ne zaman son bulur?

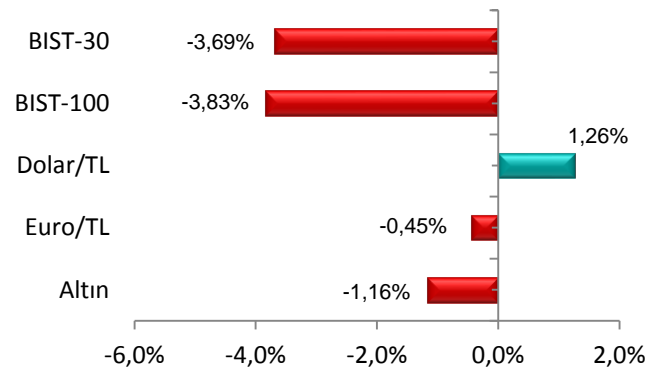
Küresel ölçüde hisse senetlerinde görülen satış baskısı Borsa İstanbul'u da etkiliyor. Ocak ayının son günleri başlayan ve şubat ayında da devam eden bu satışları küresel ölçüde bir kar realizasyonu süreci olarak değerlendirmek mümkün. Özellikle ABD'de görülen sert satışları tek başına açıklayabilecek ölçüde önemli temel bir veri ya da haber akışı olmaması da bunun bir teknik düzeltme olma ihtimalini artırıyor. Borsalardaki satışların sert olmasına karşın küresel ölçüde kurlar ve gelişmekte olan ülke faizleri tarafında sakin sayılabilecek bir atmosfer olması da dikkat çekici. Bizce bu durum ABD'de hisse senetlerinde sert satışlar olsa da bunun henüz kalıcı bir trend dönüşü için yeterli bulunmadığının bir işareti. Bu nedenle bu hafta bu satışların devam edip etmeyeceği, şu ana kadar düşümlere karşı dirençli kalan gelişmekte olan ülkeler için hayati öneme sahip. ABD'de hisse senetlerinde başlayan satışlar bu hafta da devam ederek bir riskten kaçış trendine dönüşecek olursa gelişmekte olan ülkelerin bu trendden kaçma şanslarının oldukça düşük olacağını düşünüyoruz. Bu nedenle TL varlıkların da içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke sepeti için, bu hafta izlenecek en önemli göstergenin ABD piyasaları olacağını düşünüyoruz.

Volatilite Endeksi öncü görevini gördü

Önceki hafta 13 civarında bulunan 500 günlük ortalamasının üzerine çıkmasıyla dikkat çektiğimiz VIX, geçen hafta 50'ye kadar yükselerek 2008 sonrası gördüğü en yüksek seviyelerden birine ulaştı. Hafta sonuna geldiğimizde 30 civarına gerilemiş olsa da VIX hala suların durulmadığını işaret etmeye devam ediyor. Geçen hafta ABD endekslerindeki dalgalanmaların ardından bir süre piyasadaki korku devam edebilir. Kısa vadede VIX'in 20'nin üzerindeki değerlerinin temkinli olmaya devam edilmesi yönünde işaret üretmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz yıllarda VIX'te bu tür sert hareketlerin çok fazla kalıcı olmadığını görmüştük. Ancak Fed başkanının değişimi ve sıkılaştırma sürecine yönelik beklentiler nedeniyle gelecek ay Powell'in ilk kez başkan olarak katılacağı Fed Açık Piyasa Komitesi toplantısının ardından gerçekleşecek basın toplantısındaki performansı görülene kadar volatilite normal zamanların üzerinde seyredebilir.

Haftalık Veriler			
	Kapanış	Haftalık %	Aylık %
Hisse Senedi Piyasaları			
BIST-100	113,590	-3.83%	-1.25%
BIST-30	139,165	-3.69%	-1.08%
BIST Mali	177,752	-4.25%	5.52%
BIST Sanayi	125,706	-3.98%	-4.81%
BIST-30 Vadeli	140.025	-3.99%	-2.29%
Sabit Getirili Menkul Kıymet			
Gösterge Faiz (2 yıllık)	13.15%	1.86%	-1.94%
Bono Faizi (10 yıllık)	11.85%	2.95%	3.46%
Gecelik Faiz	12.11%	0.23%	1.10%
CDS TR (5 yıllık)	182.76	9.89%	11.84%
Emtia ve Pariteler			
Altın (Ons/\$)	1,316	-1.16%	0.17%
Brent Petrol	62.58	-8.42%	-8.99%
USD/TRY	3.8225	1.26%	1.48%
EUR/TRY	4.6841	-0.45%	4.14%
Döviz Sepeti	4.2450	0.83%	3.05%
Yurtdışı Piyasalar			
Dow Jones	24,191	-5.21%	-4.71%
S&P 500	2,620	-5.31%	-4.93%
Nasdaq	6,413	-5.39%	-4.09%
Çin	3,130	-9.60%	-8.32%
Japonya	21,383	-8.13%	-10.35%
Hindistan	34,006	-3.03%	-1.27%
Hong Kong	29,507	-9.49%	-4.85%
Almanya	12,107	-5.30%	-9.55%
Fransa	5,079	-5.33%	-8.05%
İngiltere	7,092	-4.72%	-8.26%

Haftalık Karşılaştırmalı Getiri Tablosu



Yurtdışı piyasalar ve mali tablolar izleniyor

Yurtdışında ana belirleyici yurtdışındaki trend olsa da henüz son günlerdeki hareketlerin klasik bir düzeltme hareketi dışına çıkarak bir düşüş trendi başlattığını söylemek zor. Hatta, son dönemde ki hareketleri göz önünde bulundurduğumuzda yurtdışındaki trend tekrar olumluya dönecek olursa Brezilya ile birlikte buna en hızlı tepkiyi verecek piyasalardan biri olma ihtimalimizi hafife almamak gerekiyor. Bu nedenle içerdeki gelişmelerden ziyade yurtdışı piyasalardaki gelişmelere odaklanmakta fayda var. Buna karşın açıklanan mali sonuçlar ön planda olmaya devam edecek. Bu dönemde hisse bazı hareketler ön plana çıkacaktır. Yurtdışı kaynaklı baskıların azaldığı dönemlerde mali sonuçları ve temettü verimleriyle ön plana çıkan şirketler önemli hareketler gerçekleştirebilirler. Bununla birlikte Türkiye özelinde Suriye’de devam eden operasyonlar ve bu sürecin getirdiği uluslararası ilişkiler takip ediliyor. BIST 100’de kısa vadede 115.000 altında kaldığı sürece 109-111 bin aralığı hedefte olmaya devam edecektir. Bu bölgeye kadar olacak geri çekilmeleri bir düzeltme hareketi olarak değerlendirmek mümkün. BIST’in bahsettiğimiz bu destek seviyelerinden yeni bir yükseliş başlatma olasılığı göz ardı edilmemelidir.

Dolarda dipten dönüş başladı mı?

Trump’ın vergi reformunu kabul ettirmesi ile başlayan süreçte siyaset sahnesinde daha aktif olduğunu söylemek mümkün. Bu durum dolar üzerindeki Trump belirsizliği kaynaklı siyasi baskıyı bir miktar olsun azaltmış durumda. Bununla birlikte Trump’ın Davos’ta orta vadede güçlü dolardan yana olduklarını açıklaması da doların düşüşünü durduran gelişmelerden biri. ABD’de hisse senetlerinde görülen dalgalanmaya karşın doların hala güvenli liman olarak görülmesi de Dolar Endeksi’nin 90’ın üzerine çıkmasındaki etkenlerden. Bununla birlikte bilanço küçültme operasyonlarını şu an için düşük hızla da olsa devam ettiren ve mart ayında bu yılın ilk faiz artışını gerçekleştirmesi beklenen Fed, doların dipten dönüşündeki en önemli etkenlerden. Bu nedenle Fed’den gelecek açıklamalar kısa vadede dolarda yaşanabilecek volatilitenin ana nedeni olacak. Geçen hafta ABD Merkez Bankası (Fed) New York Şube Başkanı William Dudley, ABD hisse senetleri piyasalarındaki düşüşü ufak olarak niteleyip, bunun ekonomi üzerinde hiçbir etkisi olmadığını vurguladı. Bu açıklama Dudley ve dolayısı ile Fed’in şahinleşen tutumunda kolay kolay bir değişim olmayacağını gösteriyor. Bu da dolardaki Fed kaynaklı yükseliş beklentilerinin kolay kolay değişmeyeceğinin habercisi. Bu nedenle Fed’in duruşunda önemli bir kırılma görülmediği sürece en azından mart ayındaki Fed toplantısına kadar ibrenin dolar lehine seyretmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Dolar Endeksi’nde geçtiğimiz yıl Eylül ayında görülen dip ve son düşüş trendinin geri dönüşünde %38,2 seviyesinin bulunduğu 91 seviyesi kısa vadede en önemli referans noktası olacak. 90,50 seviyesine yaklaşan Dolar Endeksi 91 seviyesini aşacak olursa yükselişler hız kazanabilir.

BIST 100’de referans noktamız 115 bin

BIST-100 endeksinde satıcılar seyrin devam ediyor. Endeks haftaya negatif bir açılışla başlayarak hafta içinde 118.121 ve 112.503 seviyeleri arasında volatil aşağı yönlü bir seyrin izledi. Haftanın ilk gününde aşağı yönlü açılan endekste salı günü satışların sertleştiği ve endeksin 113.875 seviyesine kadar düştüğünü gördük. 113.875 seviyesinden gelen alımlarla yukarı bir atak gerçekleşse de yükselişler tepkiden öteye gidemedi. Çarşamba günü görülen en yüksek seviye olan 116.515 seviyesinden gelen satışların perşembe ve cuma günü devam ettiği ve haftanın negatif kapandığı görüldü. Hafta başından itibaren aşağı yönlü hareket eden endekste yükselişler zayıf işlem hacmi ve düşüşün tepkisi niteliğinde gerçekleşti. Günlük ve saatlik grafiklerde kısa vadeli hareketli ortalamalar düşüş ivmelerini korumaktadır. Kısa vadeli trend göstergeleri ise aşağı yönlü hareketi destekler nitelikte düşüşlerini sürdürmektedirler. Alt periyotlarda teknik indikatörlerde pozitif uyumsuzluklar görülse de yukarı yönlü hareketler 115.000 bölgesine kadar sınırlı yükseliş tepkileri niteliğinde olabilir. Bu bölge üzerinde bir kapanış gerçekleşmeden satıcılar seyrin devam edeceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki hafta içinde 115.000 seviyesi yukarı kırılarak bu seviye üzerinde kalıcılığın korunması durumunda direnç olarak 116.500 - 117.750 ve 118.400 seviyeleri izlenebilir. Aksi takdirde ilk olarak 112.800, bu desteğin altına sarkmalarda ise 109-111 bin aralığı destek olarak öne çıkacaktır.

Dolar/TL’de trend değişti mi?

Dolar/TL’de Dolar Endeksi’ndeki yükselişin etkisi ile geçen hafta 50 günlük ortalama ile son oluşan düşüş trendi yukarı yönlü geçilmiş oldu. Henüz trend değişti demek için erken olsa da kısa vadeli göstergelerin yukarı yönlü eğilimini koruması nedeniyle aşağı yönlü pozisyonların riskinin çok daha yüksek olacağını düşünüyoruz. Bu nedenle kurda 3,78 altında kapanış ihtimali doğmadığı sürece yukarı yönlü hareket potansiyelini daha yüksek görüyoruz. Bu süreçte ilk olarak Afrin Operasyonu başlangıcında anlık olarak test edilen 3,85 önemli bir eşik olacak. Bu seviye herhangi bir sebeple aşılabilecek olur ise sonrasında 3,90 ve devamında şuan için konuşmak için erken olsa da Dolar Endeksi’ndeki yükseliş devam edecek olursa, tarihi zirvelerin bulunduğu 3,98 seviyesi yeniden hedef konuma geçebilir.

Tahvil ve Bono Piyasası

Geçen hafta 10 yıllık tahvil faizi %11,6072 seviyesinden başlayarak hafta içinde en yüksek %11,9026; en düşük %11,6003 seviyelerini görerek haftanın kapanışını 0,3396 puan yükselişle %11,8546 seviyesinden yaptı. TCMB tarafından 12 Ocak 2017'den bu yana düzenlenmeyen 1 hafta vadeli repo ihalesi geçen hafta boyunca da açılmadı. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti hafta içinde değişmeyerek %12,75 olarak gerçekleşti. Bu hafta yurt içinde çarşamba günü cari açık ile perşembe günü işsizlik oranı, bütçe dengesi ve TCMB beklenti anketi takip edilecek. Ayrıca Hazine'nin pazartesi ve salı günü gerçekleştireceği tahvil ihraçları ile bu ihraçlara gelecek talep yakından izlenecek.

Şubat Vadeli BIST 30 Sözleşmesi

Şubat vadeli endeks kontratı hafta içinde 138.525 ve 145.625 arasında dalgalanarak haftayı 140.025 seviyesinden kapattı. Endeks kontratında 1.190.498 işlem oldu. Açık pozisyon sayısı 30.703 azalarak 382.884 olarak gerçekleşti. Hafta içinde aşağı yönlü volatil hareketlerin görüldüğü endeks kontratında destek olarak 138.125 ve direnç olarak 140.875 önemli seviyeler olarak görülmektedir. Günlük grafikte kısa vadeli hareketli ortalamaların aşağı yönlü hareket ettikleri görülüyor. Aşırı alım satım osilatörlerinden RSI kendi ortalaması altında ve aşağı yönlü seyrini sürdürmektedir. Pozitif bölgede, triggeri altında aşağı yönlü olan MACD'nin düşüş ivmesini koruduğu görülmekte. Önümüzdeki hafta içinde aşağı yönlü hareketlerde 138.125 ve 136.150 destek olarak takip edilebilecek seviyeler olarak görünürken yukarı yönlü hareketlerde direnç olarak 140.875 ve 142.350 seviyeleri izlenebilir. Kontratın 138.125 desteğini aşağı kırması durumunda aşağı yönlü harekette ivmelenme görülebilir. 140.875 direnci üzerine çıkılarak bu seviye üzerinde kalıcılığın korunması durumunda ise direnç seviyeleri önem kazanacaktır.

Geçen Haftadan Öne Çıkanlar:

Yurt İçindeki Gelişmeler:

Enflasyon ve sanayi üretimi verileri açıklandı

Geçen hafta pazartesi günü açıklanan ocak ayı enflasyon verisi yurt içindeki en önemli veri akışını oluşturdu. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ocak ayında aylık bazda %1,02 ile %1,23 seviyesindeki konsensüs beklentiden daha olumlu gerçekleşti. Böylelikle, Aralık 2017'de %11,92 seviyesinde olan yıllık TÜFE %10,35 seviyesine geriledi. Bu durumun önemli ölçüde olumlu baz etkilerinden kaynaklandığını söylemek mümkün. Diğer taraftan, çekirdek enflasyon göstergelerinin %12,2 – 12,3 civarlarındaki yüksek seyrini devam ettirmesi de manşet rakamdaki olumlu görünümü bir miktar sınırlamakta.

Yine de, çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma eğiliminin yerini yataylaşma eğilimine bırakmış olması kısa – orta vadeli enflasyon görünümü açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Ekstra negatif bir gelişme olmadıkça, olumlu baz etkilerinin katkısıyla TÜFE tarafındaki sınırlı iyileşme eğiliminin birkaç ay daha devam ettiği görülebilir. Yılın ilk yarısında kısa süreli de olsa tek haneli enflasyonun test edilmesi olasılığı masada kalmaya devam etse de; 2018 yılının 9 aylık bölümünde TÜFE'nin ağırlıklı olarak düşük çift hanelerdeki seyrini korumasını bekliyor ve son çeyrek itibarıyla tek haneli seviyelerin yavaş yavaş kalıcılışacağını öngörüyoruz. Yurtiçi Üretici Fiyatları Endeksi ise ocak ayında aylık bazda %0,99 oranında artış gösterirken; yıllık bazda %15,47'den %12,14'e geriledi. 12 aylık ortalamalara göre değişim ise %15,82'den %15,66'ya geriledi. TL'deki değer kayıpları ile emtia fiyatlarında gözlenen artışın TL bazlı ithalat fiyatları üzerinde oluşturduğu olumsuz etki ÜFE'deki yüksek seyrin temel nedeni olmaya devam ediyor.

Enflasyon verisinin yanında geçen hafta perşembe günü aralık ayı sanayi üretimi verileri açıklandı. Sanayi üretimi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seride aylık bazda %0,9 artış kaydetti. Piyasadaki konsensüs beklentiler aylık bazda %0,5'lik bir artış olacağı yönündeydi. Bu veriyle birlikte, 2017 yılı 4. çeyreğinde sanayi üretiminin geçen yılın aynı çeyreğine göre % 7,8; bir önceki çeyreğe göre ise % 1,7 oranında arttığı görüldü. Aralık sanayi üretimi verilerinin 2017 yılının genelinde iktisadi faaliyette gözlenen güçlü seyrin son çeyrekte de korunduğunu teyit ettiği görülmektedir. Bundan dolayı, açıklanan rakamların genel ekonomik görünüm ve büyüme beklentileri açısından potansiyel etkisini de pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Yurt Dışındaki Gelişmeler:

İngiltere Merkez Bankası faiz oranlarında değişim yapmadı

İngiltere Merkez Bankası (BoE), piyasadaki genel beklentilerle uyumlu olarak faiz oranını değiştirmeyerek %0,5 olarak korudu. Varlık alım programı ise beklendiği gibi 435 milyar sterline kaldı. Banka büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize ederek, büyüme tahmini bu yıl için %1,6'dan %1,8'e, 2019 için %1,7'den %1,8'e yükseltti. Karar sonrasında düzenlenen basın toplantısında, BoE Başkanı Mark Carney'in konuşması takip edildi. Carney küresel ekonominin daha güçlü olduğunu, İngiltere'de talep büyümesinin arz büyümesinin üzerine çıkacağını söyledi. Enflasyonun ise kısa vadede yeniden %3'ün üzerine çıkabileceğini belirtti. İngiltere Merkez Bankası Başkanı açıklamasında, faizleri kademeli bir şekilde olmakla birlikte daha hızlı ve kasım ayındaki tahminlerinden daha fazla artırımları gerekebileceğini ifade etti.

ABD’de bütçe tasarısı ile ilgili haber akışları takip edildi

Çarşamba günü ABD Senatosundaki Cumhuriyetçi ve Demokrat liderlerin federal hükümetin yeniden kapanmasını önleyecek 2 yıllık bütçe planında anlaşmaya vardığına yönelik haber akışları takip edildi. Federal harcamaları yaklaşık 300 milyar dolar artıracak uzun vadeli bütçe planında anlaşma sağlandığına yönelik haberler sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükselişin hız kazandığı gözlemlendi. Ancak Cumhuriyetçi Kentucky Senatörü Rand Paul’un kürsüyü işgal eylemi oylamanın yapılmasını geciktirmesinden kaynaklı olarak, Kongre son geçici bütçenin perşembe gece yarısına kadar olan süresi dolmadan yeni bir bütçeyi onaylamadı ve Federal hükümet Trump döneminde ikinci kez kapandı. İkinci kez kapanması gerçekleşen Federal hükümetin birkaç saat kapalı kaldıktan sonra, ABD Senato’su 6 haftalık bir geçici bütçe tasarısını onayladı.

New York Fed Başkanı Dudley’in açıklamaları izlendi

New York Fed Başkanı Dudley geçen hafta Çarşamba günü gerçekleştirdiği konuşmasında son günlerde ABD borsalarında sertleşen düşüslere değindi. Dudley, hisse senedi piyasalarında yaşanan satış dalgasının ekonomiye ilişkin beklentilerinde değişikliğe neden olmadığını belirtti. Hisse senedi piyasalarında yaşanan düşüşün merkez bankacılar için mevcut durumda çok büyük bir "hikaye" olmadığını söyleyen Dudley, piyasalardaki likidite koşullarının oldukça iyi olduğu değerlendirmesini yaptı. Dudley’in açıklamalarının ardından ABD endekslerindeki düşüşlerin devam ettiği ve perşembe günü sert kayıpların yaşandığı izlendi.

Almanya’da koalisyon görüşmelerinde anlaşma sağlandı

Geçen hafta çarşamba günü Almanya’da Sosyal Demokrat Parti (SDP) ile Muhafazakarlar bloğu arasında gerçekleşen koalisyon görüşmelerinde anlaşmaya varıldı. Koalisyonun sağlanması ile dört aylık bir gecikmenin ardından Almanya’da yeni bir hükümet kurulmuş olacak. Yaşanan gelişme ile birlikte bölgede belirsizliğin azalmasına bağlı olarak bölgedeki borsaların hafta başındaki kayıplarını bir miktar geri aldığı izlense de, ilerleyen günlerde ABD borsalarındaki düşüşlerin devam etmesi Avrupa borsalarını da genel olarak baskılamaya devam etti.

VIX Endeksi’ndeki yükselişler devam ediyor

Bir önceki hafta cuma günü ABD tarafında açıklanan istihdam raporunda, tarım dışı istihdamın beklentilerin üzerinde gelmesi ve iş gücü piyasasındaki güçlü seyrin devam ettiği göstermesi ile ortalama saatlik kazançlardaki artışın enflasyona yönelik iyimser beklentileri desteklemesi sonrasında ilerleyen süreçte enflasyonun yükseleceği beklentilerinin piyasalarda etkili olduğu gördük. Enflasyonun artabileceğine yönelik güçlenen beklentiler ABD faizlerinin yukarı yönlü bir seyir izlemesine neden olurken, ABD tahvil faizleri öncülüğünde küresel ölçüde faizlerin artış eğilimine girdiği izlendi. Faizlerdeki artış hisse

senedi piyasalarını baskılayan bir etmen olurken, küresel hisse piyasalarındaki dalgalanma ve belirsizliğin artış kaydettiğini gördük. Piyasalardaki artan satış baskısı ve belirsizlik neticesinde, VIX Endeksi (Korku Endeksi) sert bir şekilde yükseliş kaydetti. 11,2 seviyelerinden bulunan 200 günlük hareketli ortalamasını kıran VIX Endeksi’ndeki yükselişlerin hız kazandığı izlenirken, geçen hafta VIX en yüksek 50,30 seviyesini test etti. Yüksek seyrin devam ettiği Korku Endeksi geçen haftayı 29,71 seviyesinden tamamladı. Risk göstergesi olarak takip edilen VIX’teki hareketler ilerleyen günlerde piyasalarca yakından izlenmeye devam edilecek. Endeksteki yükselişlerin sürmesi hisse piyasaları üzerindeki satış baskının devam etmesine neden olabilecektir.

Petrol fiyatları haftayı kayıpla tamamladı

2018 yılına yükselişler başlayan ve küresel çapta zayıflayan dolardan destek bulan petrol fiyatlarının önceki haftalarda en yüksek 71,26 doları test ettiğini izlemiştik. Geçen hafta ise İran’ın üretimini artırma planları ve ABD ham petrol üretiminin rekor seviyeleri görmesinin ardından küresel arz miktarında artış yaşanacağı endişelerinin güçlenmesi petrol fiyatlarını baskılayan bir gelişme oldu. Aynı zamanda geçen hafta doların küresel piyasalarda bir miktar toparlanma kaydetmesi de petroldeki gerilemede etkili oldu ve brent petrol fiyatları geçen haftayı %8,15’lik bir gerileme ile 62,74 dolardan tamamladı.

Yeni Haftada Ne Konuşacağız?

Şubat ayı genelindeki sakin ekonomik takvim yeni haftada da devam ediyor. 12-16 Şubat haftasında iç piyasada jeopolitik gelişmeleri izlemeye devam edeceğiz. Bunun yanı sıra geçen hafta ABD borsaları öncülüğünde görülen ve küresel borsalara da sirayet eden sert düşüşler de ekonomik veriler olmaksızın takip edilecek. Zeytin Dalı Harekâtı devam ederken, Afrin’in içine doğru ilerledikçe operasyon daha da kritikleşiyor. Uluslararası kamuoyunda operasyona yönelik eleştiriler artarak devam ediyor. ABD güçleri Münbiç konusunda uyarırken tüm bu gelişmeler ışığında yeni haftada da o bölgeye yönelik durumlar yakinen takip edilecek. Pazartesi günü haftanın en sakin günü olacak. Japonya’nın tatil olduğu pazartesi günü açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor.

Yurtiçinde gündem; Operasyonun takibi, cari açık ve TCMB Beklenti anketi

Yurtiçi gündemde bu hafta cari açık verisi ile TCMB’nin beklenti anketi yayınlanacak. Aralık ayına ait cari açık verisinin bir diğer önemi de 2017 yılı tamamının cari açığını öğrenecek olmamız. 11 aylık toplam açık 39,3 milyar dolar olurken, aralık ayında beklenti 4 milyar dolar açık oluşacağı yönünde. 2016 yılı cari açık verisi -32,6 milyar dolardı. Bu yıl hem kur hem de ithalat eğiliminde görülen artış ile 43,3 milyar \$ civarında cari açık bekleniyor. Diğer bir veri olan TCMB beklenti anketi ise; TCMB’nin piyasa içerisinde yaptığı anketten oluşuyor.

Bu noktada verinin TCMB beklentileri olmadığını bir kez daha tekrar etmekte fayda var. Beklenti anketinde piyasa profesyonellerinin kur ve enflasyon beklentileri önemli olacak. Özellikle, son yurtiçi TÜFE verisinde baz etkisi kaynaklı olarak gözlenen ciddi düşüş sonrasında Beklenti Anketi'nde piyasa uzmanlarının 2018 yılsonu TÜFE tahminlerinde bir iyileşme olup olmayacağı ve Hazine'nin pazartesi ve salı günü gerçekleştireceği tahvil ihraçlarına gelecek talep ile oluşacak faizler de yakından izlenmeli.

Yurtdışında ABD TÜFE ve küresel büyüme verileri ön plana çıkıyor

Yurtdışında ise bu hafta Çin'de yılbaşı nedeniyle perşembe ve cuma piyasalar kapalı olacak. Ekonomik takvimde en yoğun veriye sahip iki ülke var; Japonya ve İngiltere. Geçen hafta faizlerde değişikliğe gitmeyen İngiltere Merkez Bankası 'ndan (BoE) yapılan açıklamada faizlerin beklenenden daha yüksek ve hızlı artırılacağı söylenmiş ve enflasyonun %3 üzerinde tekrar hareket edeceği belirtilmişti. 13 Şubat Salı günü İngiltere'de açıklanacak TÜFE rakamları bir sonraki toplantılarda beklenti oluşturma adına önemli olacak. Beklentiler yıllık TÜFE'nin %3 düzeyinde kalması yönünde. Japonya pazartesi günü tatil ancak 14 Şubat Çarşamba günü 4.çeyrek GSYH, 15 Şubat Çarşamba günü sanayi üretimi ve makine siparişleri takip edilecek.

Euro Bölgesinde ise 14 Şubat Çarşamba günü GSYH verisi açıklanacak. 4.çeyreğe ait veride yıllık büyümenin %2,3 artması bekleniyor. Geçen yıl yıllık büyüme hızı %2,8'di. Euro Bölgesinde GSYH dışında bu hafta veri takvimi sakin. 15 Şubat Perşembe günü ticaret dengesi dışında başka açıklanacak Euro Bölgesi verisi bulunmuyor.

Bu hafta ABD'de 3 majör veriden en önemlisi olan TÜFE verisi ön plana çıkıyor.14 Şubat Salı günü açıklanacak TÜFE verisinden beklentiler yıllık %2,1, çekirdek yıllığın artış beklentisiyse %1 ile önceki veriye göre sabit kalması yönünde. Aynı gün gelecek perakende satışlar ve reel kazançlar gibi alt veriler de önemli olacak. Özellikle zaman zaman perakende satışların dolarda hareketliliğe neden olduğunu görmüştük. 15 Şubat Çarşamba günü ÜFE ve sanayi üretimi, 16 Şubat Cuma günü ise konut verileri önemli olacak.

Sirket Haberleri

TÜRK HAVA YOLLARI / THYAO 09.02.2018 12:44:32 – Şirketin Ocak 2017 döneminde 4,2 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2018 yılının aynı döneminde %36,6 artış ile 5,7 milyon olarak gerçekleşmiştir. Yolcu sayısındaki artış iç hatlarda %41,1, dış hatlarda %32,8 oranındadır.

TURKCELL / TCELL 09.02.2018 09:03:02 – Şirketin %100 bağlı ortaklığı Lifecell Ventures sermayesi 10.000.000 USD (8.161.932 EUR) artırılarak 1.656.311.423 EUR'ya çıkarılmıştır. Sermaye artırımına ait yeni pay alma hakkının tamamı ödenmiştir.

SABANCI HOLDİNG / SAHOL 09.02.2018 16:40:05 - Şirket Enerjisa Enerji'nin halka arzından elde edilen tutarın Enerjisa Üretim'in sermaye artırımı için kullanımına karar vermiştir.

ÜLKER BİSKÜVİ / ULKER 09.02.2018 10:23:36 – Şirket, 2017 yıl sonu konsolide mali performansının piyasa beklentileri üzerinde gerçekleşeceğini öngördüğünü açıkladı.

ENKA İNŞAAT / ENKAI 09.02.2018 18:44:11 - Şirket pay geri alım programı kapsamında 5.52-5.56 TL fiyat aralığından 423.580 adet alım yapmıştır.

AYGAZ / AYGAZ, KCHOL 09.02.2018 18:32:11 - Şirketin sermayesinde %49,62 oranında pay sahibi olunan iştiraki Entek Elektrik sermayesinin 411.095.164,87 TL'lik kısmı nakden, 404.835,13 TL'lik kısmı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle toplam 411.500.000 TL artırım ile 538.500.000 TL'den 950.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Şirket, söz konusu sermaye artırımına iştirak edilerek, Şirkete tekabül eden 203.973.942,21 TL tutarındaki rüçhan hakkının tamamının nakden ödenmesine, söz konusu sermaye artırımında kullanılmayan rüçhan hakkı olması durumunda, Entek'in diğer ana ortağı Koç Holding ile birlikte pay sahipliği oranında kullanılmasına karar verilmiştir. Koç Holding'e tekabül eden tutar 203.973.865,87 TL'dir.

GERSAN ELEKTRİK / GEREL 09.02.2018 19:06:12 - Şirket, elektrikli şarj ünitelerinin üretimi ile ilgili olarak "Teknolojik Ürün Yatırım Destek Programı" kapsamında KOSGEB'e üye Erzurum'da yatırım yapacak KOBİ'den stratejik mal alımı yapması söz konusu olacaktır. Bu bağlamda Şirket KOBİ kapsamında olmadığından dolayı bu teşvik kapsamında Erzurum'da yatırım yapacak alt işletme niteliğindeki bir firmadan stratejik mal alımı yapmayı garanti etmektedir. Bu stratejik ürünler GERSAN elektrikli şarj ünitelerinde kullanılacaktır.

DO & CO AKTIENGESELLSCHAFT / DOCO 09.02.2018 13:51:16 – Şirket, 2017/2018 mali yılı ilk üç çeyreği sonuçlarını 15 Şubat 2018 tarihinde yayınlanacağını duyurmuştur.

ANEL TELEKOMÜNİKASYON / ANELT 09.02.2018 20:10:16 - Şirket Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, şirketin Yakın İzleme Pazarından çıkartılarak yeniden Ulusal Pazarda işlem görmesi yönünde çalışmalara başlanmasına karar vermiştir. ESEM SPOR / ESEMS 09.02.2018 15:22:34 - Mahsum Özel, 09.02.2018'de şirket payları ile ilgili olarak 0.54 TL fiyattan 991.548 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir.

DAGİ YATIRIM HOLDİNG / DAGHL 09.02.2018 16:11:36 – Şirketin bedelli sermaye artışı talebine yönelik olarak SPK'ya yaptığı başvuru olumsuz karşılandığından, sermaye artırım süreci iptal olmuştur.

VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ / VERTU 09.02.2018 20:08:04 - Şirketin iştiraki Smart Yazılım'ın halka açılım sürecine ilişkin olarak SPK'ya yaptığı başvuru olumlu sonuçlanmamıştır. Şirket halka arza ilişkin başvuru konusunu yeniden değerlendireceğini açıklamıştır.

**Kamuyu Aydınlatma Platformu'na 10.02.2018 saat 21:06'ya kadar gelen haberleri kapsamaktadır.Şirket haberleri Araştırma Birimi tarafından derlenmektedir.*

12 – 16 Şubat 2018 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
AKSEN	4.68	0.80	4.79	AKSEN hissesi geçen haftayı 4.68 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -5.45 düşüş yaptı. Hisse 0 F/K ve 7.9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AKSEN hissesinin piyasa değeri 2.87 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 119.1 milyon TL seviyesindedir.	4.65 - 4.7	4.83	4.52
ENKAI	5.54	0.46	5.67	ENKAI hissesi geçen haftayı 5.54 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -1.6 düşüş yaptı. Hisse 10.8 F/K ve 1.2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ENKAI hissesinin piyasa değeri 25.48 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 2015.3 milyon TL seviyesindedir.	5.5 - 5.55	5.70	5.35
KCHOL	17.28	0.90	18.28	KCHOL hissesi geçen haftayı 17.28 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -4.9 düşüş yaptı. Hisse 9 F/K ve 1.5 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KCHOL hissesinin piyasa değeri 43.82 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 6373.4 milyon TL seviyesindedir.	17.1 - 17.27	17.75	16.65
TCELL	15.06	0.84	15.56	TCELL hissesi geçen haftayı 15.06 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -2.52 düşüş yaptı. Hisse 15.7 F/K ve 2.2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TCELL hissesinin piyasa değeri 33.13 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 1801.4 milyon TL seviyesindedir.	15 - 15.13	15.60	14.60
TSKB	1.61	0.65	1.54	TSKB hissesi geçen haftayı 1.61 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 0.63 yükseliş yaptı. Hisse 6.5 F/K ve 1.1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TSKB hissesinin piyasa değeri 3.86 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 595.7 milyon TL seviyesindedir.	1.56 - 1.6	1.64	1.53

12 - 16 Şubat 2018 Haftalık Piyasa Takvimi

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Önem	Dönem	Beklenti	Önceki	
12.02.2018 Pazartesi	22:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi *Teknosa 4.çeyrek finansal sonuçlar *Japonya Tatil		Ocak		-23.0 mlr \$	
13.02.2018 Salı	12:30	İngiltere	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Ocak	-0.6% / 2.9%	0.4% / 3.0%	
	12:30	İngiltere	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		Ocak	2.6%	2.5%	
	12:30	İngiltere	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Ocak	0.2% / 3.0%	0.4% / 3.3%	
	12:30	İngiltere	Perakende Fiyat Endeksi (Aylık/Yıllık)		Ocak	-0.7% / 4.1%	0.8% / 4.1%	
	12:30	İngiltere	Çekirdek Perakende Fiyat Endeksi (Aylık/Yıllık)		Ocak		0.8% / 4.2%	
	16:00	ABD	Fed Üyesi Mester'in Konuşması *Halkbankası ve Aygaz 4.çeyrek finansal sonuçlar					
14.02.2018 Çarşamba	02:50	Japonya	GSYH (Çeyreklik/Yıllık)		4.Çeyrek	0.2% / 0.9%	0.6% / 2.5%	
	10:00	Almanya	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Ocak	-0.7% / 1.6%	-0.7% / 1.6%	
	10:00	Almanya	GSYH (Çeyreklik/Yıllık)		4.Çeyrek	0.6% / 2.3%	0.8% / 2.3%	
	10:00	Türkiye	Cari Denge				-4.20 mlr \$	
	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (Çeyreklik/Yıllık)		4.Çeyrek	0.6% / 2.7%	0.6% / 2.7%	
	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)		Aralık	0.1% / 4.2%	1.0% / 3.2%	
	16:30	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Ocak	0.3% / 2.0%	0.1% / 2.1%	
	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık/Yıllık)		Ocak	0.2% / 1.7%	0.3% / 1.8%	
	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık)		Ocak	0.5%	0.4%	
	16:30	ABD	Reel Kazançlar (Aylık)		Ocak	-0.3%	0.2%	
	18:00	ABD	İşletme Stokları (Aylık)		Aralık	0.4%	0.4%	
	18:30	ABD	Ham Petrol Stokları *Tüpraş 4.çeyrek finansal sonuçlar		9 Şubat	3.189 mln varil	1.895 mln varil	
	15.02.2018 Perşembe	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık/Yıllık)		Aralık	-2.2% / 2.2%	5.7% / 4.1%
		07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)		Aralık	-0.3%	0.0%
07:30		Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık)		Aralık	2.7%	2.7%	
10:00		Türkiye	İşsizlik Oranı		Kasım		10.3%	
12:00		Türkiye	Bütçe Dengesi		Ocak		-20.90 mlr TL	
13:00		Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi		Aralık	30.2 mlr €	26.3 mlr €	
14:30		Türkiye	TCMB Beklenti Anketi		Şubat			
16:30		ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Ocak	0.4% / 2.5%	-0.1% / 2.6%	
16:30		ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık/Yıllık)		Ocak	0.2% / 2.1%	-0.1% / 2.3%	
17:15		ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Ocak	78.1%	77.9%	
17:15		ABD	Sanayi Üretimi (Aylık) *Çin Yılbaşı Tatili *Afyon Çimento, Kartonsa, Tat Gıda ve Turkcell 4.çeyrek finansal sonuçlar		Ocak	0.2%	0.9%	
16.02.2018 Cuma	12:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Ocak	0.6% / 2.6%	-1.5% / 1.4%	
	12:30	İngiltere	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)		Ocak	0.4% / 2.5%	-1.6% / 1.3%	
	16:30	ABD	İnşaat İzinleri		Ocak	1.310 mln	1.300 mln	
	16:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)		Ocak	0.3%	-0.1%	
	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)		Ocak	0.7%	0.1%	
	16:30	ABD	Konut Başlangıçları		Ocak	1.230 mln	1.192 mln	
	18:00	ABD	Michigan Tüketici beklentileri *Çin Yılbaşı Tatili *Aksa, Carrefour, Ege Endüstri, Koç Holding, Sasa 4.çeyrek finansal sonuçlar		Şubat	95.6	95.7	

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 %
KIPA	3.97	26.84	16,416,845	92,628,001	464.2%	CEMTS	4.58	-15.34	13,247,430	20,601,011	55.51%
BERA	7.38	17.33	5,858,972	37,070,351	532.7%	NTHOL	2.25	-10.36	34,544,063	63,998,977	85.27%
ZOREN	2.06	3.52	150,849,751	228,505,003	51.5%	BIZIM	7.20	-10.22	4,502,815	3,758,577	-16.53%
TKFEN	16.76	2.70	26,324,783	45,798,680	74.0%	IHLGM	1.94	-10.19	102,880,448	92,441,908	-10.15%
THYAO	16.91	1.68	878,675,555	1,205,772,718	37.2%	GLYHO	4.31	-10.02	102,880,448	92,441,908	-10.15%
TRKCM	4.70	0.86	8,624,188	6,663,980	-22.7%	NETAS	13.87	-9.99	301,958,192	240,952,963	-20.20%
TSKB	1.61	0.63	24,331,694	23,582,114	-3.1%	SKBNK	1.63	-8.94	12,549,138	8,989,168	-28.37%
GUBRF	4.44	0.23	13,945,500	15,170,136	8.8%	KRDMD	3.10	-8.82	125,332,451	43,464,375	-65.32%
CRFSA	5.43	0.18	4,070,798	5,197,042	27.7%	KOZAA	5.33	-8.73	244,861,315	350,548,357	43.16%
						GOZDE	5.27	-8.67	19,458,211	11,550,546	-40.64%

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.
BERA	532.71	185,351,755	17.33	7.38	112.85	1.02	6.34	5.91	5.05	3.99	2.94
VKGYO	484.92	184,121,894	-1.88	2.61	14.14	0.65	2.64	2.63	2.67	2.68	2.63
KIPA	464.23	463,140,006	26.84	3.97	0.00	4.60	3.28	2.96	2.81	2.61	2.28
TTKOM	176.25	338,124,612	-0.96	6.22	19.17	4.78	6.35	6.31	6.33	6.30	6.14
BRSAN	113.19	64,382,728	-1.26	14.12	10.18	1.18	13.92	13.04	12.08	10.98	9.28
NTHOL	85.27	319,994,885	-10.36	2.25	0.00	0.62	2.39	2.30	2.32	2.47	2.78
TKFEN	73.98	228,993,400	2.70	16.76	9.83	2.30	16.30	15.87	14.81	13.01	10.02
KLGYO	63.77	49,917,102	-3.62	3.46	1.57	0.41	3.60	3.76	3.89	3.69	2.92
IHLAS	62.75	59,137,310	-5.66	0.50	6.99	0.74	0.52	0.53	0.53	0.51	0.44
CEMTS	55.51	103,005,057	-15.34	4.58	5.08	1.60	5.07	4.73	4.44	4.10	3.34
ZOREN	51.48	1,142,525,015	3.52	2.06	27.29	2.31	1.93	1.77	1.65	1.54	1.40
ANACM	49.98	27,159,650	-7.65	3.02	11.06	1.20	3.13	2.94	2.72	2.44	1.97
KRDMD	43.16	1,752,741,787	-8.82	3.10	77.61	1.47	3.26	3.08	2.80	2.42	1.91
TOASO	42.99	166,782,482	-5.89	29.70	11.58	4.14	31.32	31.78	31.62	30.50	26.66
THYAO	37.23	6,028,863,591	1.68	16.91	11.00	1.24	16.10	14.99	13.31	11.20	8.93

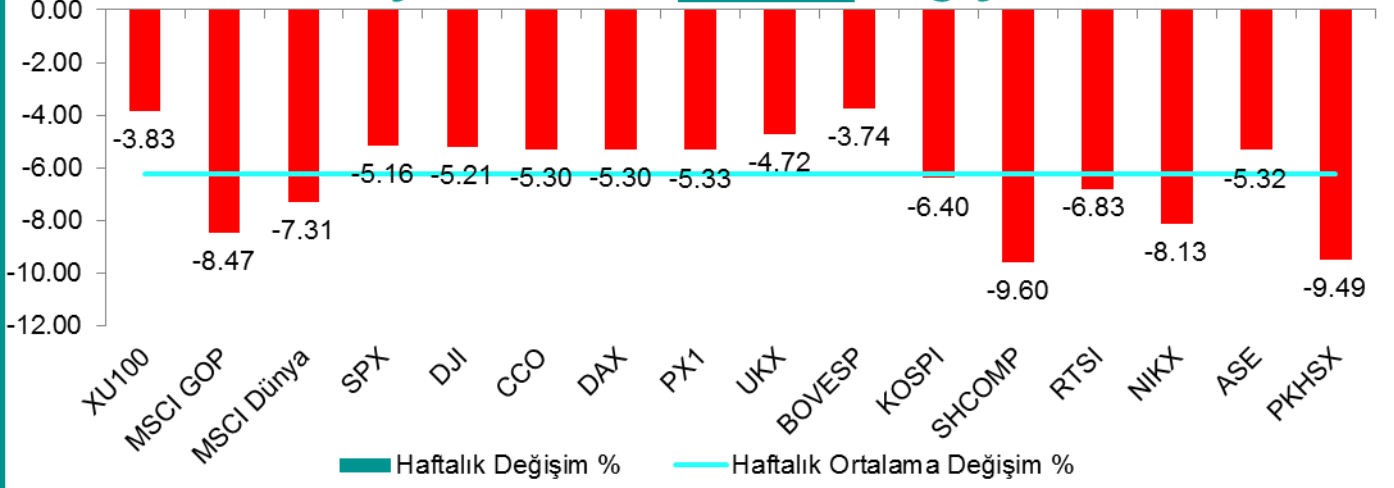
*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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

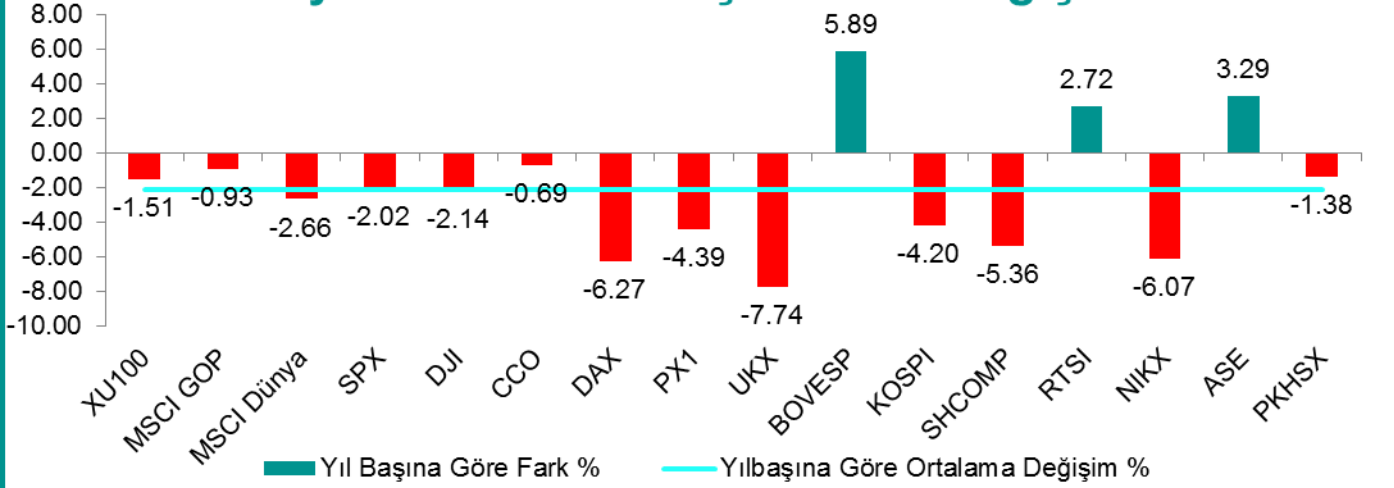
Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)*	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
GSDHO	-76.53	47,618,132	-4.71	0.81	3.88	0.41	0.80	0.77	0.75	0.72	0.65
SKBNK	-65.32	217,321,877	-8.94	1.63	12.79	0.72	1.74	1.69	1.60	1.49	1.43
TMSN	-62.49	786,873,485	-5.05	9.03	0.00	3.51	8.64	8.13	7.79	7.62	7.51
TKNSA	-62.34	20,351,023	-4.72	5.25	20.75	0.00	5.48	5.37	5.30	5.19	5.41
TATGD	-62.23	71,147,894	-4.25	5.41	14.46	1.57	5.45	5.34	5.43	5.69	5.68
PRKME	-61.42	60,835,026	-7.81	3.66	1.18	1.27	3.94	3.99	3.95	3.68	3.15
OTKAR	-56.21	178,247,839	-4.99	116.20	28.05	9.84	119.48	119.09	117.99	117.48	110.47
DEVA	-55.57	56,643,978	-7.51	4.19	12.45	1.46	4.42	4.40	4.36	4.26	3.98
AKSA	-55.14	42,619,764	-6.14	14.06	12.17	2.02	14.33	13.77	13.27	12.53	10.83
KARTN	-54.22	26,187,293	-6.22	278.90	31.15	2.66	291.21	288.40	286.03	283.01	271.75
GOLTS	-53.39	17,743,014	-5.26	62.10	0.00	1.63	65.35	66.04	68.05	70.75	71.39
GOODY	-53.05	57,408,124	-4.55	3.99	12.02	2.12	4.16	4.21	4.27	4.25	3.98
ARCLK	-52.23	227,599,654	-4.02	18.62	14.93	1.83	19.66	20.21	20.93	21.57	20.51
IPEKE	-47.20	114,718,832	-7.32	4.94	31.30	1.55	5.36	5.38	5.23	4.60	3.43
AYGAZ	-43.63	14,438,443	-4.37	15.11	7.18	1.58	15.66	15.62	15.51	14.99	13.07

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

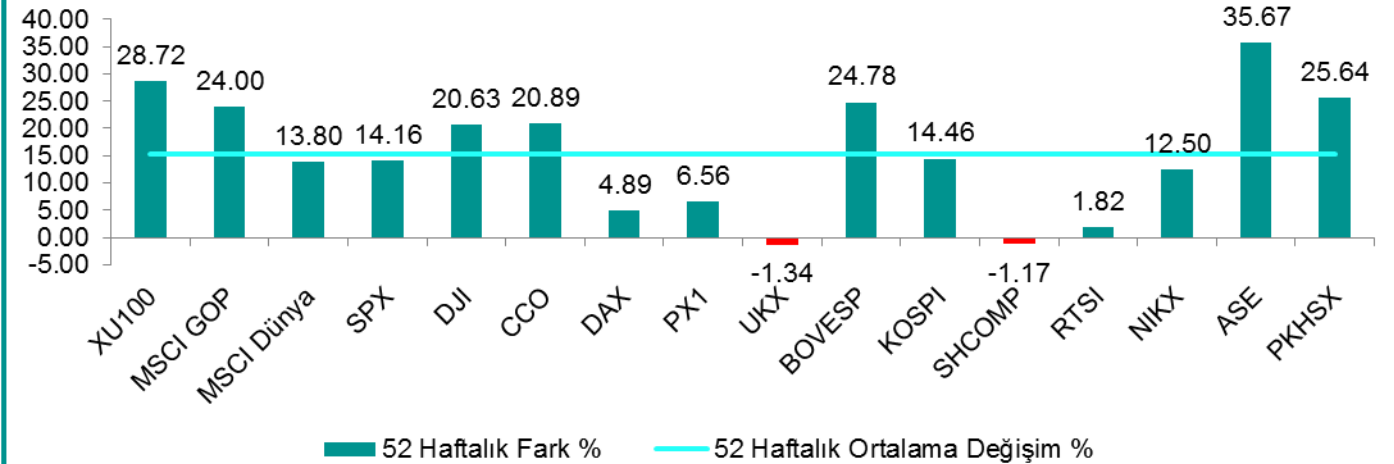
Dünya Borsaları Haftalık Değişim %



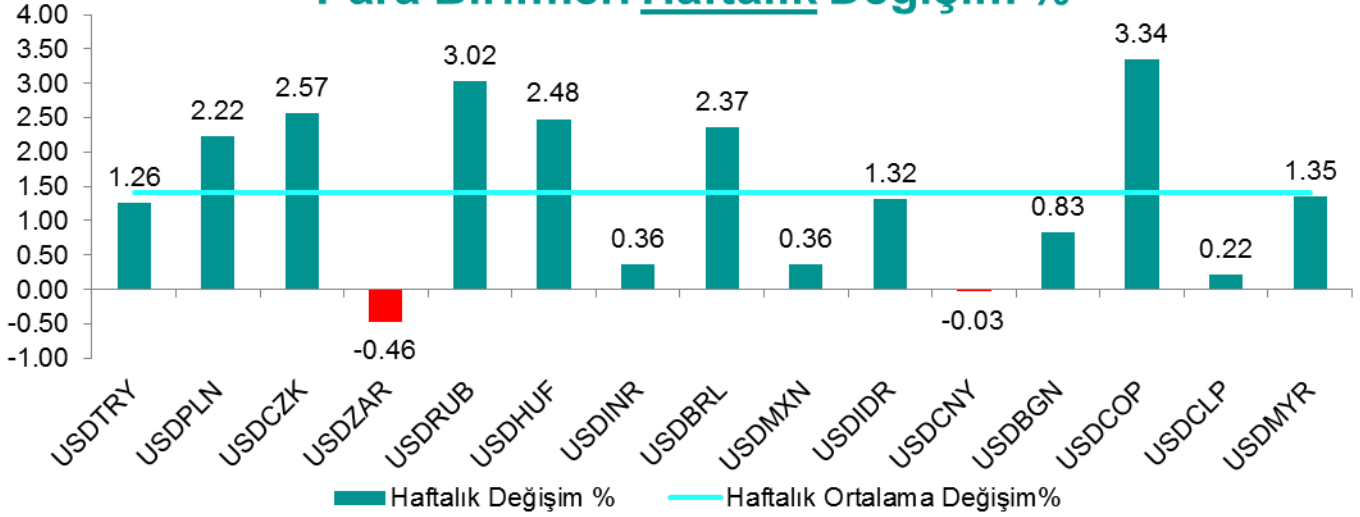
Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %



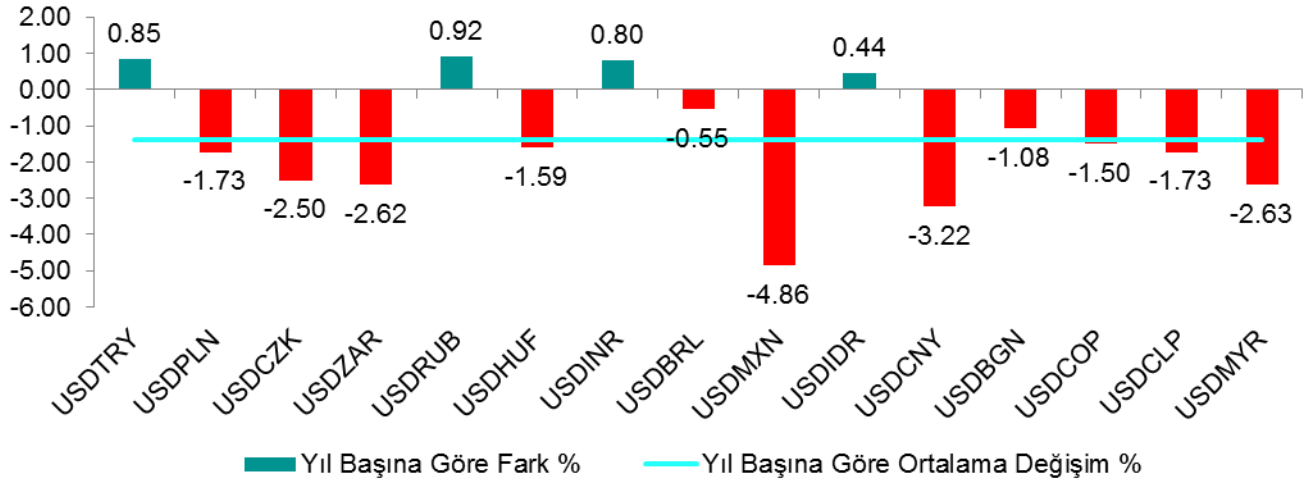
Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %



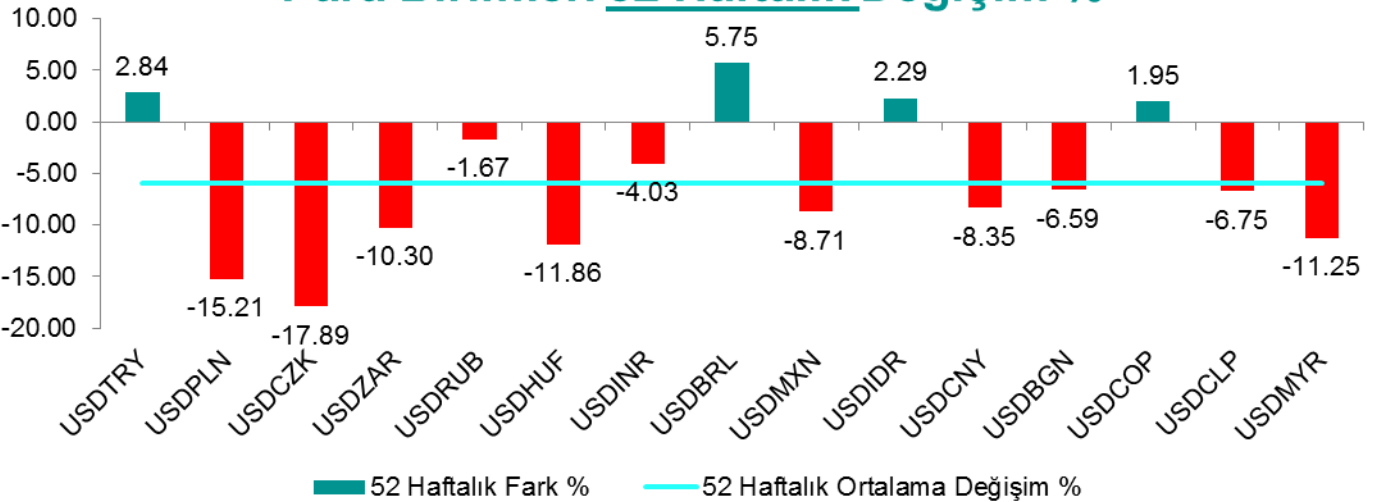
Para Birimleri Haftalık Değişim %



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**

Yatırım Danışmanlığı Müdürü

uzeyirdogan@gedik.com**Beste Naz KÖKSAL**

Yatırım Danışmanlığı Müdür Yrd.

bestenaz.koksal@gedik.com**Ali Erkan TANACIOĞLU**

Yatırım Danışmanı

atanacioglu@gedik.com**Onurcan BAL**

Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı

obal@gedik.com**Elif KAYA**

Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı

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 Bahçecity Ticaret
Merkezi A Blok 1. Kat 21 Nolu Ofis Avcılar/ İstanbul Tel:(212) 66984 70
Faks: (212) 6697813

Batı Ataşehir

Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarıca 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 Günep 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 Bedesteni 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

Çorum

Yavruturna Mah. 1. Maliye Sok. No: 1 Kat: 4 D: 22 Çorum

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

Samsun

Kale Mah. Kaptanağa Sok. No: 18/41 Mecit Turan İş Merkezi İlkadım- Samsun Tel:
(0362) 431 63 43 Faks: (0362) 431 33 89

Uşak

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

Trabzon

Kemerkaya 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