Gedikyatırım

# AYLIK STRATEJİ RAPORU

*Merkez Bankaları Mart Ayında da Sahnede olacak* **Mart'16**

## Başlarken…

*Borsaların petrol fiyatları ile olan korelasyonu geri döndü. Son haftalarda petrol fiyatlarını etkileyen haberler aynı doğrultuda hisse senetlerini de etkilemeye devam ediyor. Diğer taraftan Çin'de geçtiğimiz hafta görülen volatilite Çin'in her an yeni bir paniğin tetikçisi olabileceğini gösterdi. Suriye riski mart ayında da masada kalmaya devam edecek gibi duruyor….*

## Geçen Ay Türkiye Piyasaları

*BİST-100 Şubat ayında alıcılı seyretti…*

## Geçen Ay Dünya Piyasaları

*Asya piyasalarında kayıplar devam ediyor …*

## Son 10 Yılda Mart Ayları

*Mart aylarında bedelsiz ve temettü ön plana çıkıyor…*

## BİST-100'ün En'leri

*Şubat ayında en çok kazanç BJKAS, en çok kayıp ALARK'da oldu. İşlem hacmi en çok artan hisse ADEL olurken, işlem hacmi en çok düşen ise DOHOL oldu.*

## Türkiye Kredi Görünümü

*FITCH kredi notunu korudu…*

## Piyasalara Dair Beklentilerimiz

*BIST 100'de 70-78 bin trade bandını takip ediyoruz…*

## Finans Kürsüsü

*Finansal okur-yazarlığa katkı sağlamak amacıyla hazırladığımız "Finans Kürsüsü" köşemizde bu ay* ***"Kredi Temerrüt Sigortası (CDS) nedir?'****i inceleyeceğiz…*

Gedikyatırım


**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**
**Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma Birimi**
Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24
80040 Tophane/Karaköy/
İSTANBUL
Tel: (212) 356 16 52
arastirma@gedik.com

**Üzeyir Doğan**
Araştırma Müdürü
uzeyirdogan@gedik.com

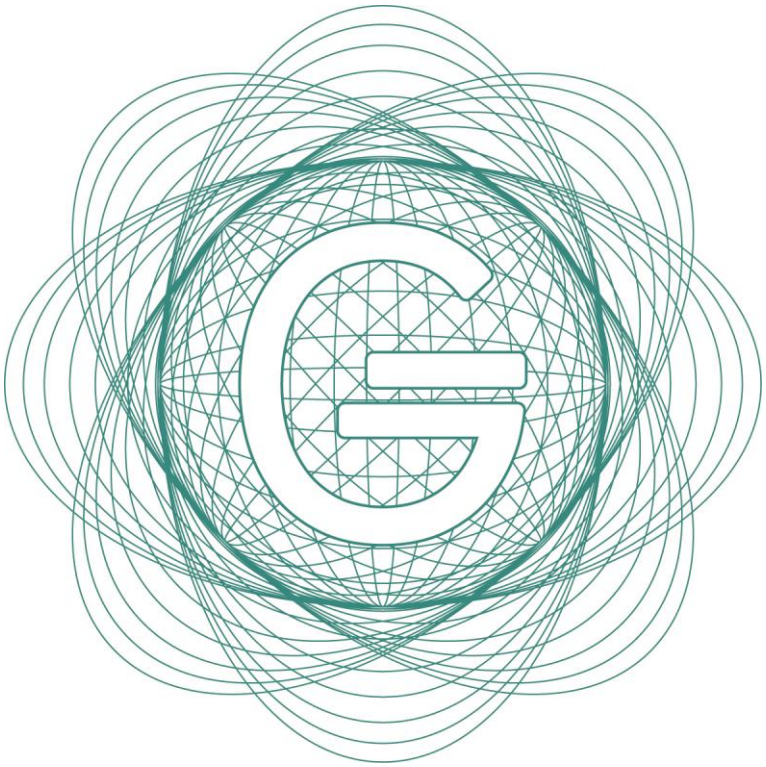
**Ceren Bakçay**
Yatırım Danışmanı
cbakcay@gedik.com

**Hakan Çal**
Araştırma Uzmanı
hcal@gedik.com

**İbrahim Bayraktar**
Araştırma Uzmanı
ibayraktar@gedik.com

**Yılmaz Altun**
Araştırma Uzmanı
yaltun@gedik.com

**Ali Erkan Tanacıoğlu**
Araştırma Uzman Yardımcısı
atanacioglu@gedik.com



Başlarken....3
Geçen Ay Türkiye Piyasaları....5
Geçen Ay Dünya Piyasaları....6
Son 10 Yılda Mart Ayları....7
Şubat Ayında BİST – 100'ün En'leri....8
Türkiye Kredi Görünümü....11
Piyasalara Dair Beklentilerimiz....12
Takip Ettiğimiz Hisse Senetleri....13
Finans Kürsüsü – "Kredi Temerrüt Sigortası (CDS) Nedir?"....14
Mart Ayı Ekonomik Veri Takvimi....18

# Başlarken…

### Merkez bankaları mart ayında da başrolde…

Borsaların petrol fiyatları ile olan korelasyonu geri döndü. Son haftalarda petrol fiyatlarını etkileyen haberler aynı doğrultuda hisse senetlerini de etkilemeye devam ediyor. Buna karşın rutin hale gelen sorunlar hakkında da haber akışı hızla devam ediyor. Bunların başında Çin'de geçtiğimiz hafta görülen volatilite Çin'in her an yeni bir paniğin tetikçisi olabileceğini gösterdi. Bununla birlikte Suriye'de geçici de olsa bir ateşkesin sağlanmış olması olumlu görünse de henüz orada neler olup bittiğini ve Türkiye'nin konumunu tam olarak anlayabilmiş değiliz. Bu nedenle Suriye riski mart ayında da masada kalmaya devam edecek gibi duruyor.

### Çin piyasaları dengeye oturmadı…

Geçtiğimiz hafta Shanghai Bileşik Endeksi'nin Perşembe günü %6'yı aşan düşüşü dikkatleri yeniden Çin üzerine çekti. Neyse ki bu satışların devamı gelmedi ve Cuma günü az da olsa toparlanmaya çalışan bir endeks izledik. Bu süreçte Çin yuanı da dolar karşısında sınırlı da olsa değer kaybetmeye devam etti. Çin'de açıklanan verilerin zayıf seyri yuandaki değer kaybının önümüzdeki günlerde de devam edebileceğini gösteriyor. Piyasa bu sürece kendini hazırlamış gibi görünse de, hisse senetlerindeki sert hareketler endişe kaynağı olmaya devam ediyor. Çin'de Hükümet Çalışma Raporu'nun ve 2016-2020 dönemini kapsayan 13. Beş Yıllık Ulusal Kalkınma Planının, mart başında düzenlenecek meclis yıllık toplantılarında sunulması bekleniyor. Bu planın piyasa üzerindeki etkisi ne olur tahmin etmek zor ancak takip etmenin faydalı olacağını düşünüyoruz.

### Suriye'de ateşkesin çok fazla aması var…

Suriye'de ABD ve Rusya öncülüğünde geçici bir ateşkes sağlanmış durumda. Ancak bu ateşkeste IŞİD başta olmak üzere bazı gruplar yer almadı. Bunun yanında ateşkes henüz bir müzakereye bağlanmış değil. Esad'ın kontrolündeki Suriye ordusunun Suriye topraklarının sadece üçte birinde kontrolü olduğu ve Esad'ın buralarla yetinmeyeceği biliniyor. Bu durum diğer gruplar için de geçerli. Bu nedenle sağlanan ateşkes çok fazla umut barındırmıyor. Bunun yanında Türkiye, Suudi Arabistan ile bu ülkelerin desteklediği ılımlı muhalif olarak adlandırılan grupların bu ateşkesin neresinde olduğu da net değil. Bu nedenlerle Suriye sorununun yakın bir zamanda fiyatlamadan çıkması bizce çok olası değil.

### Mart ayı birçok açıdan kritik

Mart ayında rutin veri takviminde yer alan haftalık ve aylık veriler dışında, ana gündemde son aylarda çok büyük beklentilerin oluşturulduğu Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı yer alıyor. Avrupa tarafında bankacılık krizine de düşük talep, düşük büyüme ve düşük enflasyona da Avrupa Merkez Bankası'nın sihirli değneği ile dokunacağı beklentisi çok kuvvetli. Beklentinin yüksek olması Avrupa Merkez Bankası'nın alacağı kararların etkisini azaltacak en önemli etken. Bu nedenle toplantı yaklaştıkça Avrupa Merkez Bankası'ndan bu beklentiyi törpüleyecek açıklamalar gelebilir. Bu da toplantı öncesinde Avrupa'da piyasaların bir miktar bozulmasına neden olabilir. Aksi takdirde 10 Mart'ta gerçekleşecek Avrupa Merkez Bankası toplantısında genişleme yönünde çok büyük adımlar atılmayacak olursa borsalar çok daha büyük bir hayal kırıklığını yansıtabilirler. Bizim beklentimiz Avrupa Merkez Bankası'nın bu toplantıda önceki aylarda olduğu gibi genişleme programının yapısında değişiklik yaparak programın kapsamını ve büyüklüğünü değiştireceği yönünde. Buna karşın piyasanın mevcuttaki beklentilerini karşılayacak çok büyük bir yapısal dönüşüm de beklemiyoruz. Bu nedenle

bahsettiğimiz gibi toplantı öncesinde Avrupa Merkez Bankası'ndan gelecek açıklamalarla piyasadaki bu büyük beklentiler törpülenememiş olursa, toplantı sonrası yorumlarda dağ fare doğurdu benzetmelerini görebiliriz.

### *ECB'den sonra Fed beklenecek*

Fed'in faiz ayında faizleri artırmayacağı artık piyasanın genel konsensüsü. Bu nedenle bu hafta Cuma günü açıklanacak istihdam verileri beklentilerden ve son aylardaki ortalamalardan çok daha iyi gelse bile, verilerin oluşturacağı olumsuz havanın sınırlı kacağını düşünüyoruz. Bu ay Fed tarafında piyasalar için önemli olan 15-16 Mart'ta alınacak kararın ardından yapılacak açıklamalarda, şu an en erken aralık gözüyle bakılan bir sonraki faiz artışı takviminin ne olacağı. Bizim Fed konusundaki beklentimiz aralık ayında bir faiz artışının olması ancak öncesinde haziran ya da eylül ayında olabilecek bir faiz artışını da tamamen göz ardı etmemek gerektiği yönünde. Bu ayki toplantı sonrasında haziran ya da eylül seçeneği yeniden masaya gelecek olursa, piyasalarda yeniden bir türbülans görebiliriz. Aksi takdirde yani haziran ve eylül seçeneği masadan tamamen kalkacak olursa aralık ayı da şaibeli duruma düşer ki, buna reaksiyon da ilk anda oldukça pozitif olur.

### *Gelişmekte olan ülkeler satıldı*

Cuma günü Güney Afrika öncülüğünde gelişmekte olan para birimlerinin ağır bir satış baskısına girdiğini gördük. Bu yazının yazıldığı saatlerde henüz Fitch Türkiye değerlendirmesini açıklamamıştı. Bu nedenle TL'deki zayıf seyirde Fitch stresinin ne kadar etkili olduğunu görme fırsatımız olmadı. Ancak Cuma günü ülkedeki siyasi gerginliklerin de etkisi ile yüzde 4'e yakın değer kaybeden güney Afrika randının diğer gelişmekte olan ülke para birimlerini de net bir şekilde baskıya aldığı görüldü. Sene başından beri Çin dışında çok fazla gündeme gelmeyen gelişmekte olan ülke piyasaları mart ayında gündemde daha fazla yer bulabilir.

### *Özetle…*

Merkez bankalarının yeniden baş aktör olacağı bir aya giriyoruz. Merkez bankalarından özellikle de ECB'den beklentiler oldukça yüksek. Piyasaların merkez bağımlılığı ve yüksek beklentisi bir kez daha hayal kırıklığı yaratabilir. Merkez bankalarından sürpriz olarak niteleyeceğimiz bir karar çıkmaz ise BIST 100'de geçtiğimiz ay için de belirttiğimiz 70-78 bin arasındaki trade bandının bu ay için de devam edeceğini düşünüyoruz.

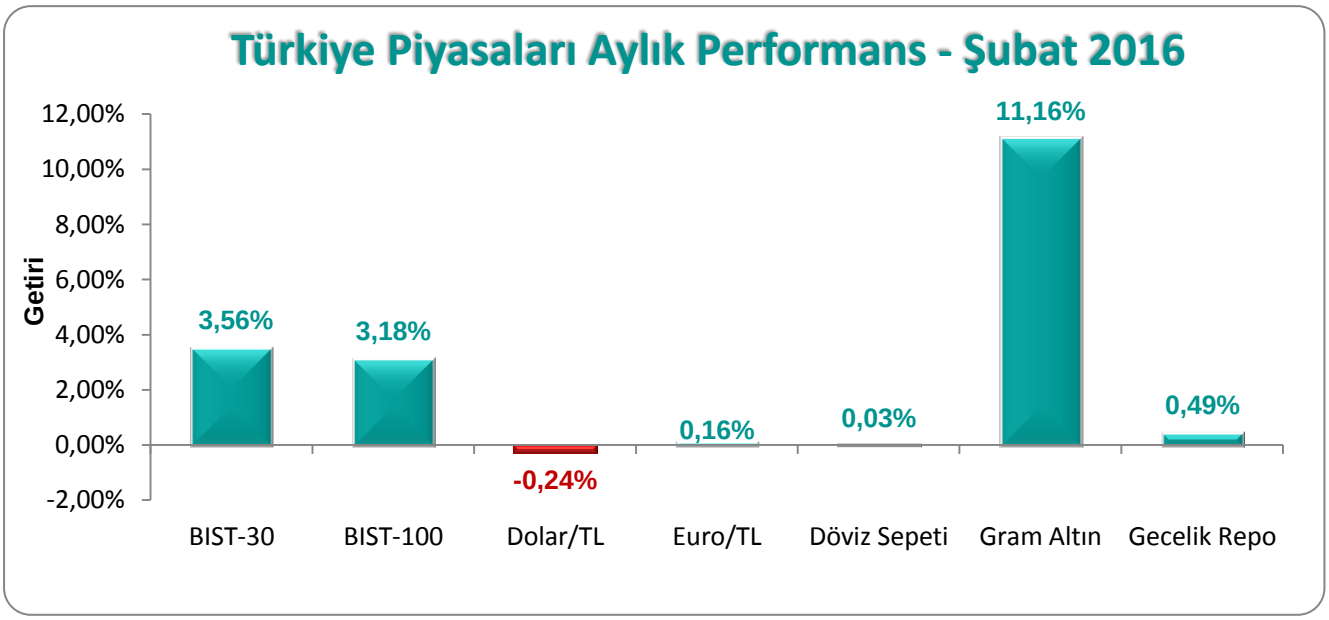
**Üzeyir DOĞAN**
**Yatırım Danışmanlığı**
**ve Araştırma Müdürü**

# Geçen Ay Türkiye Piyasaları

### *Şubat Ayında Piyasalar…*

Aşağıdaki grafikte TL cinsi varlıkların Şubat ayı performansları verilmiştir. Şubat ayına Avrupa Bankacılık sektörüne yönelik endişeler ve Petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir nedeniyle satıcılı başlayan BIST-100 endeksi Şubat ayının ortası itibariyle yükselişe geçti. Petrol fiyatları, arzın kısılmasına yönelik yapılan görüşmeler ile yükselişe geçerken, ABD ve Rusya'nın Suriye'ye yönelik ateşkes kararı piyasaları destekledi. Tüm bu gelişmelere paralel BIST-100 endeksi, ayı sınırlı yükseliş ile kapattı. Gram Altın ise Ons fiyatlarındaki yükselişe paralel Şubat ayında en iyi getiriye sahip enstrüman oldu.

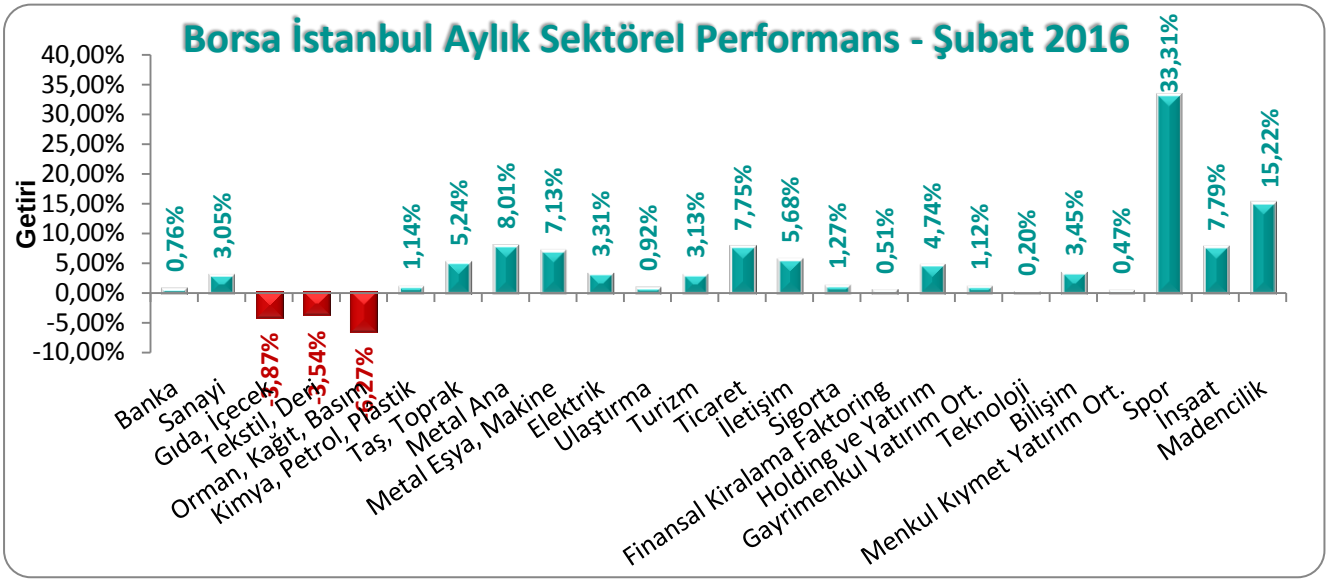
*BIST-100 Endeksi Şubat Ayında Yükseldi…*




### *BIST-100 Endeksinde Yaşanan Sınırlı Yükseliş Fiyat Hareketlerinin Sınırlı Kalmasına Neden Oldu…*

Borsa İstanbul'da işlem gören sektörlerin Şubat ayı performansı aşağıdaki grafikte verilmiştir. Piyasalarda yaşanan sınırlı pozitif seyir, genel olarak sektörlere olumlu yansıdı. Spor, Madencilik ve Ticaret hisseleri BIST-100 endeksinden daha iyi performans gösterirken Orman-Kağıt-Basım, Gıda-İçecek ve Tekstil-Deri sektörleri BIST-100 endeksinden negatif ayrışmıştır.

*BIST-100 Endeksinde Yaşanan Sınırlı Yükseliş Fiyat Hareketlerinin Sınırlı Kalmasına Neden Oldu…*

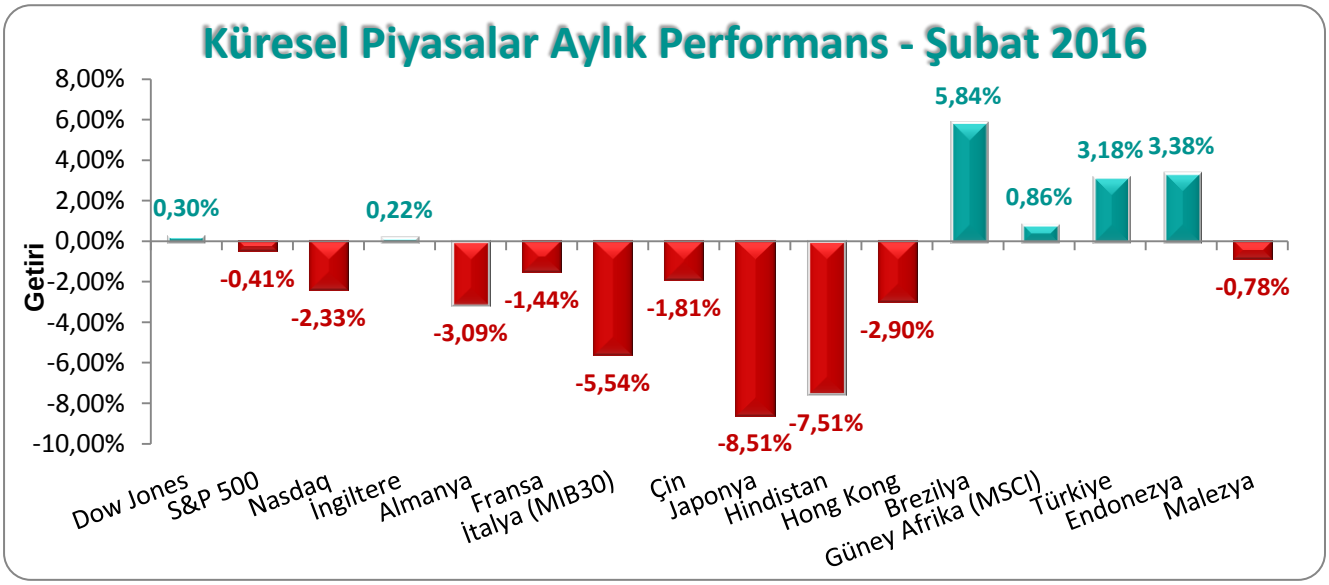


# Geçen Ay Dünya Piyasaları

### *Asya piyasalarında kayıplar devam ediyor…*

Ocak ayında sert satışların görüldüğü küresel piyasalarda, Şubat ayında bölgesel bazlı kayıplar ön plana çıktı. Özellikle küresel piyasalardaki kırılganlıklar ve Çin'deki gelişmeler ile Asya piyasası kayıplarda başı çekti. Ayrıca, İngiltere'nin AB'den çıkacağına (Brexit) yönelik gelişmeler ve bankacılık üzerindeki riskler nedeniyle Avrupa borsalarında da sert satışlar görüldü. Avrupa ve Asya'ya rağmen, GOÜ borsalarından Endonezya, Türkiye ve Brezilya pozitif ayrıştı. Şubat ayında, Endonezya %3.29 ile en çok yükselen borsa olurken, onu %2.94 ile Brezilya ve %1.97 ile Türkiye takip etti.

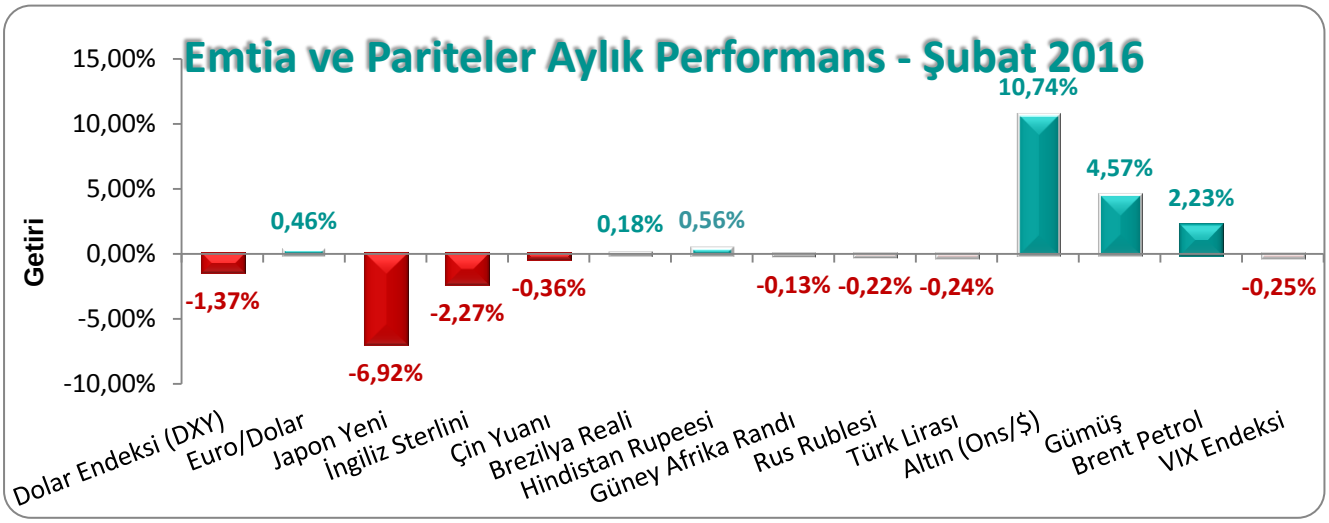
*Asya ve Avrupa borsaları, küresel piyasalardaki kırılganlıklar ve Avrupa bankalarındaki riskler nedeniyle negatif ayrıştı…*




### *Altın'da sürpriz hareketler…*

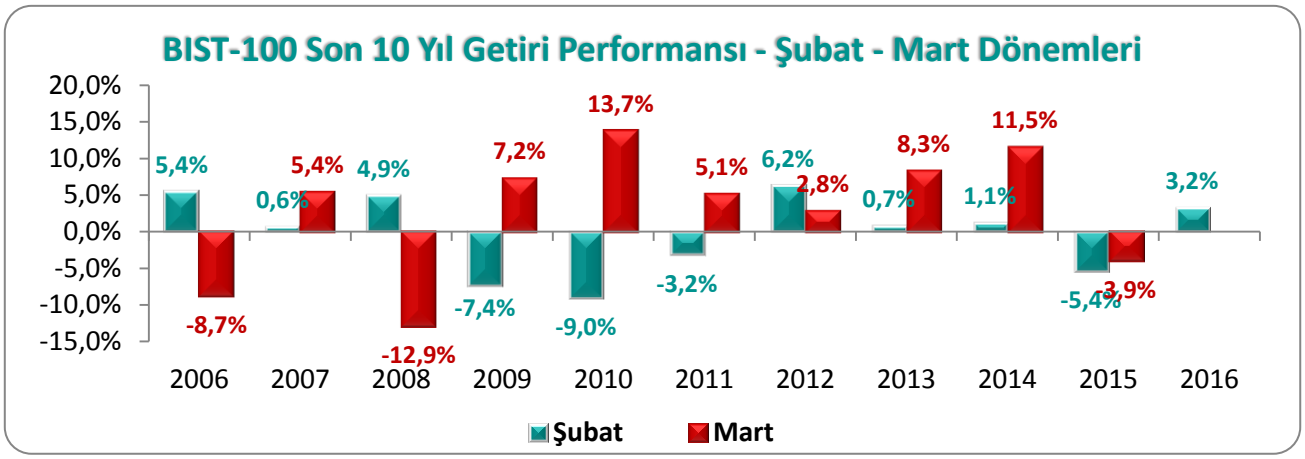
Şubat ayında Avrupa'da bankacılık hisselerinde görülen sert satışlar yeni bir kriz mi geliyor beklentisine neden olurken, bu durum uzun bir aradan sonra değerli metalleri tekrar gündeme getirdi. Şubat ayında risklerdeki artışla, altının ons fiyatı %.35, gümüş ons fiyatı ise %3.30 yükseldi. Dönem içinde dolar kuru endeksi DXY'daki gerilemesine rağmen, dolar GOÜ para birimleri karşısında değer kazandı. Güney Afrika randı %1.87 ile en çok değer kaybeden para birimi olurken onu %1.45 ile Hindistan Rupeesi takip etti. Türk Lirası ise dolar karşısında %0.57 değer kazanarak GOÜ para birimlerinden pozitif ayrıştı.

*Aşağıdaki tablo dolar kurunun diğer ülke para birimleri karşısındaki değerini göstermektedir. (USD/TRY vb.) Ancak Euro ve Sterlin, EUR/USD ve GBP/USD olarak gösterilmektedir.*



# Son 10 Yılda Mart Ayları

*Mart aylarında bedelsiz ve temettü ön plana çıkıyor…*

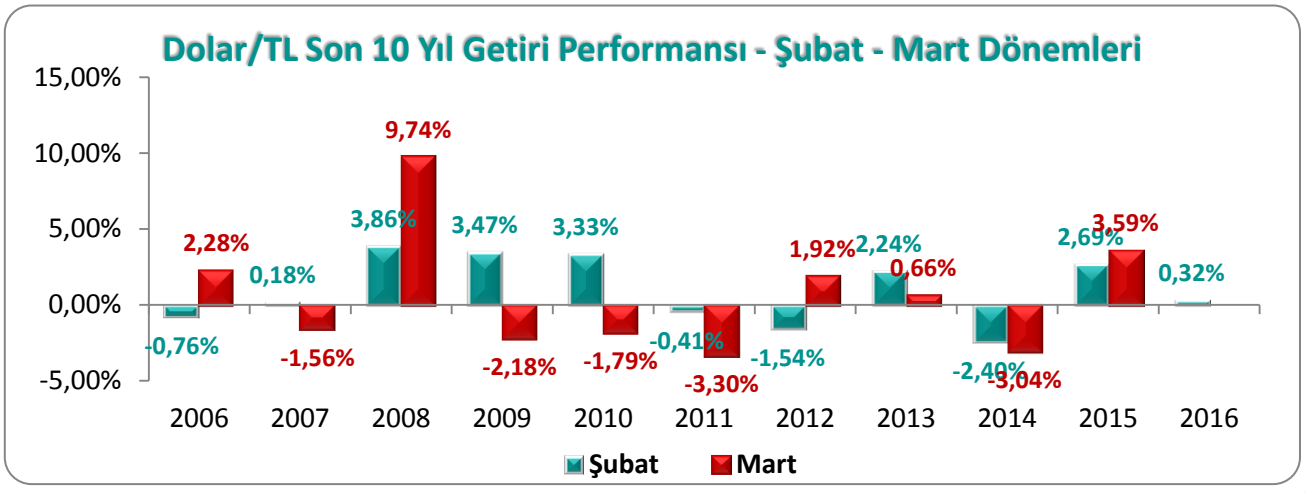



| | Mak. | Min. | Ort | Yükseliş | Düşüş |
|---|---|---|---|---|---|
| Şubat | 6.2% | -9.0% | -0.4% | 7 | 4 |
| Mart | 13.7% | -12.9% | 2.9% | 7 | 3 |

Geçtiğimiz son 10 yılın mart aylarında yedi yılı yükselişle kapatan BIST 100 üç yılı da düşüşle tamamlamıştır. Bu dönemde en sert düşüş %12,9 ile 2008 yılında yaşanırken, en sert yükseliş de %13,7 ile 2010 yılında yaşanmıştır. Mart aylarında BIST 100 için net bir mevsimsellik durumundan bahsetmek mümkün olmasa da özellikle temettü ve bedelsiz potansiyeli yüksek olan hisselerin bu dönemde aldıkları spekülatif talep bu hisselerde mevsimsel bir pozitif etki sağlamaktadır.

*Mart aylarında temettü ve bedelsiz potansiyelini olan hisselerde spekülasyonlar ön plana çıkıyor*

*Dolar/TL'de mart ayına özgü bir durum yok…*




| | Mak. | Min. | Ort | Yükseliş | Düşüş |
|---|---|---|---|---|---|
| Şubat | 3.9% | -2.4% | 1.1% | 7 | 4 |
| Mart | 9.7% | -3.3% | 0.6% | 5 | 5 |

Geçtiğimiz son 10 yılın mart aylarının beşini düşüşle kapatan kur, beşini de yükselişle tamamlamıştır. Bu yıl mart ayında içeride de dışarıda da merkez bankalarının gündeminde şekillenen bir kur izleyeceğimizi tahmin ediyoruz. Dışarıda ECB ve Fed toplantısının içeride ise nisan ayında gerçekleşecek TCMB Başkanı seçimi öncesinde ortaya çıkacak spekülasyonların yansımalarını takip edeceğiz.

*Dolar/TL'de mart aylarına özgü bir durum yok*

# Şubat Ayında BİST-100'ün En'leri

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

### YÜKSELENLER

| Yükselenler | Son Değer | Değişim (%) | Ocak Ayı Ort. Günlük İşlem Hacmi | Şubat Ayı Ort. Günlük İşlem Hacmi | İşlem Hacmi Aylık Değişim % |
|---|---|---|---|---|---|
| BJKAS | 4.68 | 57.58 | 59,030,287 | 222,058,433 | 276.2% |
| KOZAL | 16.24 | 29.51 | 15,140,244 | 17,058,914 | 12.7% |
| ARCLK | 19.11 | 24.01 | 22,659,339 | 50,153,308 | 121.3% |
| ALCTL | 6.32 | 14.29 | 9,491,903 | 35,421,563 | 273.2% |
| SISE | 3.38 | 13.04 | 19,015,315 | 22,356,723 | 17.6% |
| EREGL | 3.45 | 11.65 | 67,791,534 | 47,979,175 | -29.2% |
| TKFEN | 4.25 | 10.39 | 18,763,960 | 19,591,026 | 4.4% |
| NETAS | 11.54 | 10.22 | 10,899,434 | 24,285,648 | 122.8% |
| SODA | 5.08 | 9.96 | 4,006,079 | 3,976,430 | -0.7% |
| BIMAS | 54.75 | 9.59 | 46,327,370 | 52,495,427 | 13.3% |

### DÜŞENLER

| Düşenler | Son Değer | Değişim (%) | Ocak Ayı Ort. Günlük İşlem Hacmi | Şubat Ayı Ort. Günlük İşlem Hacmi | İşlem Hacmi Aylık Değişim % |
|---|---|---|---|---|---|
| ALARK | 3.19 | -12.12 | 3,832,561 | 4,454,027 | 16.22% |
| KARTN | 252.40 | -10.81 | 18,297,067 | 11,125,380 | -39.20% |
| LOGO | 44.98 | -10.58 | 5,135,059 | 6,302,791 | 22.74% |
| TATGD | 4.79 | -9.11 | 6,495,846 | 6,175,859 | -4.93% |
| DEVA | 3.62 | -8.12 | 12,656,618 | 6,718,807 | -46.91% |
| ALKIM | 12.61 | -7.96 | 395,908 | 912,281 | 130.43% |
| ALGYO | 24.08 | -7.67 | 3,703,012 | 3,672,945 | -0.81% |
| ODAS | 5.67 | -7.50 | 2,582,509 | 4,978,917 | 92.79% |
| TMSN | 9.78 | -7.03 | 103,446,438 | 59,111,324 | -42.86% |
| CRFSA | 51.80 | -6.67 | 14,831,831 | 8,397,164 | -43.38% |

## BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Ay İşlem Hacmi Artan İlk 15 Hisse

| Hisse | Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)* | Aylık İşlem Hacmi | Aylık Getiri | Kapanış | F/K | PD/DD | 21 Günlük Ort. | 50 Günlük Ort. | 100 Günlük Ort. | 200 Günlük Ort. | 500 Günlük Ort. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ADEL | 817.75 | 142,758,279 | 8.27 | 62.20 | 6.85 | 2.38 | 60.20 | 59.89 | 60.60 | 60.73 | 56.90 |
| GSRAY | 393.52 | 229,492,097 | 2.39 | 17.15 | 0.00 | 0.00 | 17.45 | 17.60 | 18.63 | 19.94 | 23.24 |
| FENER | 368.97 | 1,207,404,870 | 9.53 | 45.96 | 0.00 | 0.00 | 43.78 | 41.62 | 40.42 | 39.52 | 38.36 |
| BJKAS | 294.39 | 4,663,227,090 | 57.58 | 4.68 | 0.00 | 0.00 | 4.20 | 3.47 | 2.95 | 2.59 | 2.33 |
| ALCTL | 282.94 | 743,852,818 | 14.29 | 6.32 | 0.00 | 4.48 | 6.37 | 6.43 | 6.64 | 6.49 | 5.40 |
| KIPA | 171.71 | 122,873,805 | 7.08 | 2.27 | 0.00 | 4.63 | 2.24 | 2.22 | 2.22 | 2.14 | 1.94 |
| BAGFS | 135.76 | 177,584,494 | 4.95 | 13.79 | 2.65 | 1.19 | 12.80 | 12.86 | 13.00 | 13.06 | 12.45 |
| NETAS | 130.48 | 509,998,608 | 10.22 | 11.54 | 20.28 | 1.67 | 10.86 | 10.81 | 10.84 | 10.49 | 9.51 |
| ALKIM | 128.20 | 19,157,899 | -7.96 | 12.61 | 16.71 | 1.66 | 12.76 | 13.12 | 13.29 | 13.33 | 13.12 |
| ARCLK | 125.60 | 1,053,219,473 | 24.01 | 19.11 | 14.49 | 2.77 | 17.70 | 16.58 | 15.91 | 15.31 | 14.01 |
| BRSAN | 110.86 | 57,367,721 | 8.48 | 6.78 | 50.27 | 0.77 | 6.37 | 6.21 | 6.16 | 6.24 | 6.26 |
| IZMDC | 105.15 | 60,499,039 | 9.50 | 2.19 | 0.00 | 3.92 | 2.11 | 2.05 | 2.04 | 2.10 | 2.33 |
| AKSA | 98.76 | 73,218,937 | -6.13 | 9.64 | 8.94 | 1.43 | 9.82 | 10.03 | 10.21 | 10.09 | 8.93 |
| ODAS | 91.02 | 104,557,251 | -7.50 | 5.67 | 0.00 | 2.44 | 5.55 | 5.88 | 6.33 | 6.79 | 6.61 |
| VESBE | 85.75 | 141,586,894 | 4.43 | 11.07 | 12.83 | 2.94 | 10.78 | 11.00 | 11.29 | 11.29 | 9.65 |

*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında son ay gerçekleşen toplam işlem hacimin bir önceki ayın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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

| Hisse | Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)* | Aylık İşlem Hacmi | Aylık Getiri | Kapanış | F/K | PD/DD | 21 Günlük Ort. | 50 Günlük Ort. | 100 Günlük Ort. | 200 Günlük Ort. | 500 Günlük Ort. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DOHOL | -59.02 | 66,884,412 | -1.85 | 0.53 | 0.00 | 0.53 | 0.53 | 0.54 | 0.54 | 0.56 | 0.64 |
| GUBRF | -53.04 | 584,700,621 | -2.15 | 5.46 | 11.17 | 1.83 | 5.27 | 5.50 | 5.83 | 6.02 | 5.52 |
| DEVA | -46.65 | 141,094,953 | -8.12 | 3.62 | 16.05 | 1.59 | 3.67 | 3.75 | 3.75 | 3.57 | 3.05 |
| KOZAA | -45.62 | 193,846,011 | -1.80 | 1.09 | 5.55 | 0.28 | 1.07 | 1.11 | 1.28 | 1.56 | 2.04 |
| ISGYO | -43.05 | 75,247,975 | 3.55 | 1.75 | 2.35 | 0.47 | 1.72 | 1.69 | 1.64 | 1.58 | 1.42 |
| TMSN | -42.23 | 1,241,337,802 | -7.03 | 9.78 | 37.01 | 4.40 | 9.89 | 9.63 | 9.00 | 8.20 | 6.98 |
| CRFSA | -40.63 | 176,340,448 | -6.67 | 51.80 | 0.00 | 7.32 | 51.67 | 49.19 | 46.75 | 43.18 | 34.31 |
| KARTN | -40.24 | 233,632,988 | -10.81 | 252.40 | 33.00 | 2.54 | 260.89 | 268.97 | 266.46 | 255.98 | 243.79 |
| ASELS | -36.34 | 149,604,347 | -2.60 | 17.63 | 186.22 | 4.13 | 17.52 | 17.33 | 16.65 | 15.50 | 13.09 |
| SAHOL | -35.75 | 1,594,467,846 | 1.99 | 8.72 | 7.96 | 0.85 | 8.47 | 8.39 | 8.52 | 8.81 | 9.07 |
| ALBRK | -34.17 | 68,697,357 | 7.64 | 1.55 | 4.61 | 0.66 | 1.48 | 1.44 | 1.42 | 1.45 | 1.51 |
| MGROS | -33.73 | 199,820,483 | -4.51 | 15.25 | 0.00 | 6.03 | 15.20 | 15.80 | 16.65 | 17.78 | 18.88 |
| IPEKE | -32.49 | 204,339,812 | -2.70 | 1.08 | 6.84 | 0.34 | 1.07 | 1.11 | 1.28 | 1.59 | 2.13 |
| PRKME | -31.66 | 65,201,099 | -2.88 | 2.36 | 12.02 | 0.80 | 2.36 | 2.49 | 2.65 | 2.80 | 3.07 |
| HLGYO | -31.45 | 30,317,264 | -1.96 | 1.00 | 12.94 | 0.84 | 0.99 | 1.00 | 1.01 | 1.03 | 1.06 |

*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında son ay gerçekleşen toplam işlem hacimin bir önceki ayın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

# Türkiye Kredi Görünümü

| 2016 Yılı Türkiye Kredi Notu Değerlendirme Tarihleri | | | |
|---|---|---|---|
| S&P | 6 Mayıs 16 | 4 Kasım 16 | |
| MOODY'S | 8 Nisan 16 | 5 Ağustos 16 | 2 Aralık 16 |
| FITCH | 26 Şubat 16 | 19 Ağustos 16 | |

## FITCH kredi notunu korudu…

2016 yılında ilk kredi değerlemesini geçen yıl olduğu gibi yine Fitch ile başladı. Fitch 26 Şubat 2016 Cuma günkü değerlendirmesinde, Türkiye için yatırım yapılabilir seviye olan "BBB-" kredi notunu ve "durağan" görünümünü korudu. Üç büyük kredi derecelendirme şirketi içinde Türkiye'yi tek "durağan" görünüm ile değerlendiren (diğerleri "negatif") Fitch'in görünümü negatife çekebileceğine yönelik açıklamalar, piyasalarda olumsuz beklentiye neden oldu. Ancak, şirket beklentilerimize paralel olarak hem kredi notunu hem de görünümünü korudu.

Fitch yaptığı açıklamada, kredi notunun korunmasında mali disiplinin 2015 yılında iki seçime rağmen korunmasını gerekçe gösterdi. Genel kamu açığının GSYİH'ya oranın %1.3'ten %1.2'ye düştüğü ve bunun sonucunda aynı kredi notuna sahip ülkelerde %42.6 olan kamu borcu/GSYİH oranın 2015 yılsonunda %32.6'ya gerilediği belirtildi. Sığınmacılara ve artırılan güvenlik önlemlerine yönelik harcamaların bütçe üzerinde baskı oluşturabileceği açıklanırken, jeopolitik görünümün kötüleştiğine yönelik uyarı yapıldı. Ayrıca, Fitch 2016 yılında Türkiye için %3.5 büyüme ve %3.5 cari açık tahmininde bulundu.

Şubat ayında, Fitch'in ülke değerlemesinin yanı sıra, S&P de Türk bankaları için yaptığı açıklamalar dikkat çekti. Türk bankalarının kredi kayıplarını karşılayabilecek yeterli sermaye ve kâr tamponuna sahip olduğu belirtilirken, düşen varlık kalitesi ve yüksek refinansman riskine karşı kırılgan durumda olduğu vurgulandı.

Mart ayında kredi derecelendirme kuruluşlarında herhangi bir kredi notu değerlemesi beklenmiyor. Bir sonraki değerleme Nisan ayında Moody's ve Mayıs ayında S&P tarafından yapılacak. Mevcut ekonomik ve mali verileri incelediğimizde herhangi bir değişiklik beklemiyoruz. Ancak Fitch'inde vurguladığı jeopolitik risklerde kredi değerleme tarihine kadar ki gelişmeler önemli olacak. Terör saldırılarındaki artış veya herhangi bir savaş riski Türkiye'nin kredi notunda değişikliğe neden olabilir.

| UZUN VADELİ NOT GÖRÜNÜMÜ | | | |
|---|---|---|---|
| S&P | Moody's | Fitch | Anlamı |
| AAA | Aaa | AAA | En yüksek dereceli |
| AA+ | Aa1 | AA+ | Yüksek dereceli |
| AA | Aa2 | AA | |
| AA- | Aa3 | AA- | |
| A+ | A1 | A+ | Üst orta sınıf |
| A | A2 | A | |
| A- | A3 | A- | |
| BBB+ | Baa1 | BBB+ | Alt orta sınıf |
| BBB | Baa2 | BBB | |
| BBB- | **Baa3** | **BBB-** | |
| Bu seviyenin üzeri yatırım yapılaiblir seviye | | | |
| **BB+** | Ba1 | BB+ | Yatırım yapılamaz |
| BB | Ba2 | BB | |
| BB- | Ba3 | BB- | |
| B+ | B1 | B+ | Son derece spekülatif |
| B | B2 | B | |
| B- | B3 | B- | |
| CCC+ | Caa1 | CCC | Önemli riskler |
| CCC | Caa2 | | Büyük ölçüde spekülatif |
| CCC- | Caa3 | | Kurtarılması beklenen, iflasa yakın |
| CC | Ca | | |
| C | | | |
| D | C / / | DDD DD D | İflas |

*Türkiye'nin kredi notu tabloda yeşil renk ile gösterilmiştir.*

# Piyasalara Dair Beklentilerimiz

Merkez bankalarının yeniden baş aktör olacağı bir aya giriyoruz. Merkez bankalarından özellikle de ECB'den beklentiler oldukça yüksek. Piyasaların merkez bağımlılığı ve yüksek beklentisi bir kez daha hayal kırıklığı yaratabilir. Merkez bankalarından sürpriz olarak niteleyeceğimiz bir karar çıkmaz ise BIST 100'de ve Dolar/TL'de geçtiğimiz ay bahsettiğimiz bantların bu ay için de devam edeceğini düşünüyoruz.

### BIST kanaldan çıkamıyor

BIST 100 son birkaç aydır ana hatlarıyla 70-75 bandında oluşan hareketini devam ettiriyor. Geçtiğimiz hafta bu bandın üst sınırı birkaç defa aşılmaya çalışılsa da haftalık kapanış 74,929 ile bu sınırda gerçekleşti. 75,300 civarında bulunan 100 günlük ortalama geçtiğimiz hafta çok güçlü bir direnç olarak çalıştı. Bu seviyenin üzerinde 200 ve 500 günlük ortalamaların bulunduğu 77,000 ve 78,500 hedef olarak görünse bile, bu seviyelere olabilecek hareketi tıpkı 70 bin altında 68 bine kadar olan ihlaller gibi değerlendirmek gerektiğini düşünüyoruz. Bu nedenle de endekste bu seviyelere doğru olacak hareketleri satış fırsatı olarak değerlendirmek gerektiği kanaatindeyiz. Geçtiğimiz ay 70 bin ile 78 bin aralığı olarak belirlediğimiz BIST 100 bandımızı mart ayında da korumaya devam ediyoruz. Bu seviyelerin ihlalleri olsa bile katastrofik bir durumla karşılaşmadığımız ya da çok büyük bir pozitif sürprizle karşılaşmadığımız sürece bu seviyelerin dışındaki rakamları ihlal olarak değerlendirmek gerektiğini düşünüyoruz.

*"BIST 100'de 70-78 bin trade bandını takip ediyoruz"*

### Dolar/TL'de yurtdışı takip ediliyor

Doların uluslararası piyasadaki seyrine paralel bir görünümü Dolar/TL kurunda da izliyoruz. Geçtiğimiz haftanın son günü Güney Afrika'da yaşanan siyasi gelişmelerin etkisi ile Güney Afrika Randı, dolar karşısında hızla değer kaybetti. Yaşanan bu hareket Güney Afrika'nın iç siyasetine bağlı olsa da, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinin de bu hareketi takip etmesi dikkat çekti. Bu korelasyon gelişmekte olan ülkelerin bir paket halinde alınıp satılmaya devam edildiğini net bir şekilde gösterdi. Cuma günü 2,92 civarından güne başlayan Dolar/TL, yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra 3,00 TL'ye kadar yükseldi. Ocak ayının ardından şubatta da kurda son 5-6 aylık dönemde ana hatlarıyla 2,85-3,05 aralığında oluşan kanalın orta noktalarından ay kapanışı gerçekleşmiş oluyor. Mart ayında da bu kanalın değişmesi için çok fazla bir neden görmüyoruz. Bu nedenle 2,90 ve altındaki seviyelere olacak geri çekilmelerin yeni alım fırsatı, 3,05 yaklaşıldıkça da satış fırsatı oluşacağını düşünüyoruz. İçeride siyasi ve jeopolitik riskler, dışarıda ise merkez bankaları ve Çin bu bandın yukarı kırılması yönündeki en büyük riskleri oluşturmayı devam ettiriyor.

*"Dolar/TL'de 2,85-3,05 bandında neredeyse yarım yıl geçti"*

# Takip Ettiğimiz Hisse Senetleri

| HİSSE | SEKTÖRÜ | TAKİP GEREKÇEMİZ | KARAR | 29.02.2016 Kapanışı | Alım | Aralığı | Stop Loss | Kısa Vadeli Hedef | Potansiyel Getiri (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BOLUC | Çimento | Enerji maliyetlerini düşürmeye yönelik yatırımların sonuçları mali tablolara yansıması<br>Ankara Pazarının gelişmesi ile pazardaki rekabet gücünü artırması amacıyla Ankara şubesi döner fırın yatırımı devereye alındı | Endeks Üzerinde Getiri | 6,01 | 5,90 | 6,00 | 5,78 | 6,20 | 4,20% |
| TUPRS | Otomotiv | Faaliyet ve net kârda görülen iyileşme<br>2015 yılında faaliyete geçen fuel oil dönüşüm tesisinin pozitif katkısı<br>Öz varlık kârlılığındaki artışın devam edeceğine yönelik beklenti | Endekse Üzerinde Getiri | 75,9 | 74,90 | 75,20 | 72,85 | 78,00 | 3,93% |
| AKSEN | Enerji | Güçlü portföy tablosu<br>2016 yılında faaliyete geçen Bolu Göynük projesinin sağlayacağı katkı<br>Satış geliri ve faaliyet kârındaki artış beklentisi | Endeks Üzerinde Getiri | 2,5 | 2,40 | 2,48 | 2,38 | 2,55 | 4,51% |
| TOASO | Otomotiv | Egea etkisi tüm yıl hissedilecek<br>Egea ailesinin iki yeni üyesi Hatchback ve Station-Wagon'un 2016 yılı içerisinde lansmanının yapılmasının planlanması<br>Kuzey Amerika pazarlarına Doblo ihracatının toplam ihracat pazarındaki gelişimini sürdürmesi | Endeks Üzerinde Getiri | 20,1 | 19,70 | 19,84 | 19,15 | 20,60 | 4,20% |
| ASELS | Savunma | Savunma sanayi sektöründeki rakipsiz konumu ve güçlü ortaklık yapısı<br>2024 yılına kadar kurumlar vergisinden muaf olması<br>2015 yılı birinci çeyreğinde satış gelirleri ve kârlılığında görülen artış | Endeks Üzerinde Getiri | 17,63 | 17,30 | 17,50 | 16,9 | 18,3 | 5,17% |
| TRGYO | Kimya | Yüksek kira gelirine sahip gayrimenkul portföyü<br>Torun Center'ın 2015 yılsonunda finansal görünüme sağlayacağı pozitif katkı<br>5. Levent projesindeki güçlü ön satışlar | Endeks Üzerinde Getiri | 3,51 | 3,40 | 3,50 | 3,35 | 3,6 | 4,35% |

*Kısa Vadeli Hedef:Bu ay içinde yükselişlerde görülmesi muhtemel ilk teknik seviye referans alınmıştır.*

## *Finans Kürsüsü: Kredi Temerrüt Sigortası (CDS)*

Finansal okur-yazarlığa katkı sağlamak amacıyla hazırladığımız "Finans Kürsüsü" köşemizde her ay yatırımcıların sıkça karşılaştığı farklı bir konu ya da kavramı işliyoruz. Bu ay, **"Kredi Temerrüt Sigortası (CDS) nedir?**"i inceleyeceğiz.

### *Kredi Temerrüd Sigortası (CDS)*

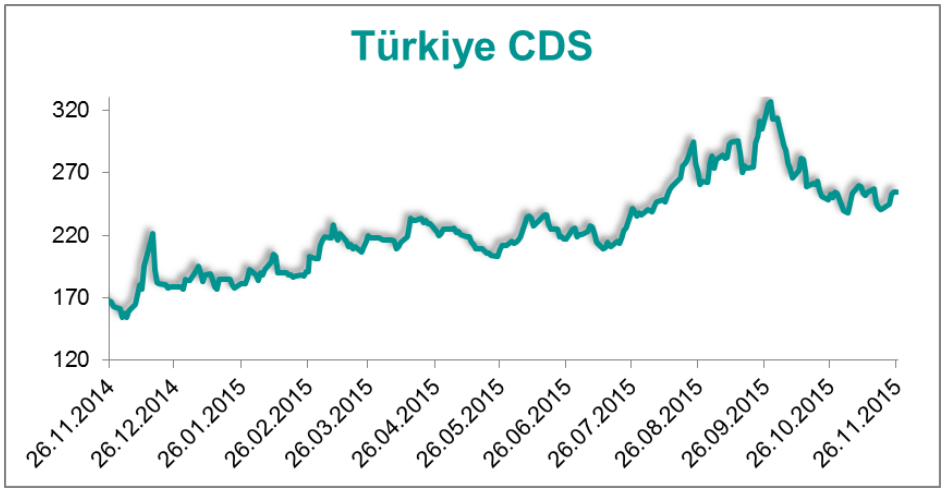
CDS, İngilizce'de Credit Default Swap teriminin kısaltılmış halidir. Türkçe'ye çevirdiğimizde Kredi Temerrüt Sigortası veya Kredi Riskinin Devredilmesi anlaşılmaktadır. Alacaklının herhangi bir geri ödememe olasılığına karşı alacaklarını sigortalatması, alacaklarını garantilemesi anlamına gelmektedir. Özetle; alacaklının, borçlunun iflas riskini satmasıdır. Alacaklı riskini satması karşılığında ise, riski sattığı üçüncü kişi ya da kuruma ücret yani CDS primi (risk primi) ödemektedir. CDS primini karşı tarafa borcun vadesi gelene kadar öder. CDS primi ne kadar yüksekse borcun geri ödenmesi o kadar riskli görülür.

Konuyu daha iyi kavramak açısından bir örnekle inceleyecek olursak; bir kurumun ülkemiz tahvilini satın aldığını ancak vade sonunda tahvilin anaparasını, birikmiş faiziyle birlikte geri alacağından şüphe duyduğunu varsayalım. Kurum bu durumda belirli bir miktarda CDS primi ödeyerek karşılığında, aldığı tahvili sigortalatacaktır. Ülke tahvilinin vade sonunda ödenmemesi durumunda ise, CDS primi ödediği şirket, tahvilin nominal değerini kuruma ödeyecektir. Kurum böylelikle aldığı ülke tahvilinin riskini başka bir şirkete satarak, tahvilin anapara ve faiz ödemesini geri almayı garanti altına almıştır.

| ÜLKE - CDS | 2013 | 2014 | 2015 | 24.02.2016* |
|---|---|---|---|---|
| **Türkiye** | 125 | 255 | 274 | 302 |
| **Hindistan** | 270 | 165 | 145 | 170 |
| **Brezilya** | 194 | 201 | 495 | 453 |
| **Güney Afrika** | 204 | 192 | 336 | 353 |
| **Mısır** | 605 | 282 | 479 | 529 |
| **Macaristan** | 260 | 180 | 165 | 165 |
| **Güney Kore** | 66 | 55 | 56 | 72 |
| **Malezya** | 109 | 107 | 180 | 185 |
| **Çek Cumhuriyeti** | 62 | 51 | 52 | 48 |
| **Polonya** | 80 | 67 | 74 | 94 |
| **Meksika** | 92 | 104 | 170 | 197 |
| **Rusya** | 165 | 76 | 309 | 339 |
| **Endonezya** | 237 | 160 | 230 | 241 |

***24 Şubat tarihli değeri gösterir**

CDS, piyasalar tarafından, ülke tahvillerinin risk düzeyini ölçmekte kullanılan en önemli göstergelerden biri olarak kabul edilir. Bir ülke ile ilgili risk algılaması ne kadar yüksekse, o ülkenin dış borçlanma için ödeyeceği faiz yani borçlanma maliyeti o kadar yüksek olacak demektir ve risk algılamasının ölçülmesi açısından önemli bir göstergedir.



# Mart Ayı Ekonomik Veri Takvimi

| MART'16 | ÜLKE | SAAT | VERİ | DÖNEM | BEKLENTİ | ÖNCEKİ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | TÜRKİYE | 10:00 | Markit/ISO PMI İmalat | Şubat | | 50.90 |
| 1 | AB | 11:00 | Markit İmalat PMI | Şubat | 51.00 | 51.00 |
| | | 12:00 | İşsizlik Oranı | Ocak | 10.40% | 10.40% |
| | ABD | 17:00 | Markit İmalat PMI | Şubat | 51.20 | 51.00 |
| 2 | AB | 12:00 | ÜFE (Aylık) | Ocak | -0.70% | -0.80% |
| | | | ÜFE (Yıllık) | | -2.90% | -3.00% |
| 3 | TÜRKİYE | 10:00 | Enflasyon (Yıllık) | Şubat | 0.53% | 1.82% |
| | | | Enflasyon (Aylık) | | 9.35% | 9.58% |
| | | | Çekirdek Enflasyon (Yıllık) | | | 9.63% |
| 4 | ABD | 13:30 | Dış Ticaret Açığı | Aralık | | -43.4 Mlr $ |
| | | 15:30 | Tarım Dışı İstihdam | Ocak | 190 Bin | 151 Bin |
| | | | İşsizlik Oranı | | 4.90% | 4.90% |
| 5 | | | | | | |
| 6 | AB | 11:30 | Sentix Yatırımcı Güven Endeksi | Mart | | 6.00 |
| 7 | | | | | | |
| 8 | TÜRKİYE | 10:00 | Sanayi Üretimi (Yıllık) | Ocak | | 4.50% |
| | AB | 12:00 | GSYH (Çeyreklik) | 4Ç15 | | 0.30% |
| | | | GSYH (Yıllık) | | | 1.50% |
| 9 | | | | | | |
| 10 | TÜRKİYE | 10:00 | Cari Açık | Aralık | | -5.07 Mlr $ |
| | AB | 14:45 | ECB Faiz Kararı | Mart | | 0.05% |
| 11 | | | | | | |
| 12 | | | | | | |
| 13 | | | | | | |
| 14 | AB | 12:00 | Sanayi Üretimi (Aylık) | Ocak | | -1.00% |
| | | | Sanayi Üretimi (Yıllık) | | | -1.30% |
| 15 | TÜRKİYE | 10:00 | İşsizlik Oranı | Aralık | | 10.50% |
| 16 | ABD | | Çekirdek Enflasyon (Aylık) | Şubat | | 0.30% |
| | | | Çekirdek Enflasyon (Yıllık) | | | 2.20% |
| | | | Enflasyon (Aylık) | | | 0.00% |
| | | | Enflasyon (Yıllık) | | | 1.40% |
| | | | Kapasite Kullanım Oranı | | | 77.10% |
| | | | Sanayi Üretimi (Aylık) | | | 0.90% |
| | | | Sanayi Üretimi (Yıllık) | | | -0.70% |
| | | | FED Faiz Kararı | Mart | 0.50% | 0.50% |
| 17 | AB | 11:00 | Dış Ticaret Açığı | Ocak | | 14.3 Mlr $ |
| 18 | | | | | | |
| 19 | | | | | | |
| 20 | | | | | | |
| 21 | TÜRKİYE | 10:00 | Tüketici Güven Endeksi | Mart | | 66.64 |
| | | 17:30 | Merkezi Yönetim Borcu | Şubat | | 685.8 Mlr TL |
| 22 | TÜRKİYE | 14:30 | Kapasite Kullanım Oranı | Şubat | | 73.50% |
| 23 | | | | | | |
| 24 | TÜRKİYE | 14:00 | TCMB Faiz Kararı | Mart | 7.50% | 7.50% |
| 25 | ABD | 13:30 | GSYH (Çeyreklik) | 4Ç15 | | 1.30% |
| | | | GSYH (Yıllık) | | | 2.00% |
| 26 | | | | | | |
| 27 | | | | | | |
| 28 | | | | | | |
| 29 | | | | | | |
| 30 | | | | | | |
| 31 | Türkiye | 10:00 | GSYH (Çeyreklik) | 4Ç15 | | 1.30% |
| | | | GSYH (Yıllık) | | | 4.00% |

*Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır.** Türkiye'ye ilişkin tahminler Araştırma Birimimiz tarafından yapılmış olup; küresel ekonomiye ilişkin tahminler Bloomberg, Tradingeconomics, Investing.com, Econoday kaynaklarından alınmıştır.*

## İSTANBUL

### 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

### Erenköy
Bağdat Cad. Kantarcı Rıza Sok. Sarıca Apt. No: 3 Kat: 1 Daire: 4 Erenköy/
Kadıköy/İSTANBUL
Tel: (216) 360 46 66
Faks: (216) 360 63 83

### 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/İSTANBUL
Tel: (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 34726
Fenerbahçe/Kadıköy/İSTANBUL
Tel: (216) 360 59 60 (pbx)
Faks: (216) 368 66 10

### Gedik Private Zorlu Center Şubesi
Levazım mah. Koru sok. No:2 Zorlu Center Teras Evler K:2 D:207
Beşiktaş/İstanbul
Tel: (212) 356 16 52
Faks: (212) 356 16 55

### Tophane
Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 80040 Tophane/Karaköy/
İSTANBUL
Tel: (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 İSTANBUL
Tel: (216) 399 00 42
Faks: (216) 399 18 17

### Şaşkınbakkal
Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL
Tel: (216) 411 23 53
Faks: (216) 411 23 54

### İzmit Şube
Yenişehir mah. Demokrasi cad. no:54/C Daire: 201 Kocaeli/İzmit
(262) 311 36 79

## ANKARA

### 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

### Ulus
Ulus Şehir Çarşısı 4. Kat No: 170 Ulus/ANKARA
Tel: (312) 311 49 59
Faks: (312) 311 35 34

## 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

## BURSA
Şehreküstü Mah. Aytı Plaza İş Merkezi No: 17 Fomara/BURSA
Tel: (224) 220 51 50
Faks: (224) 220 50 99

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

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

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

## ESKİŞEHİR
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

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

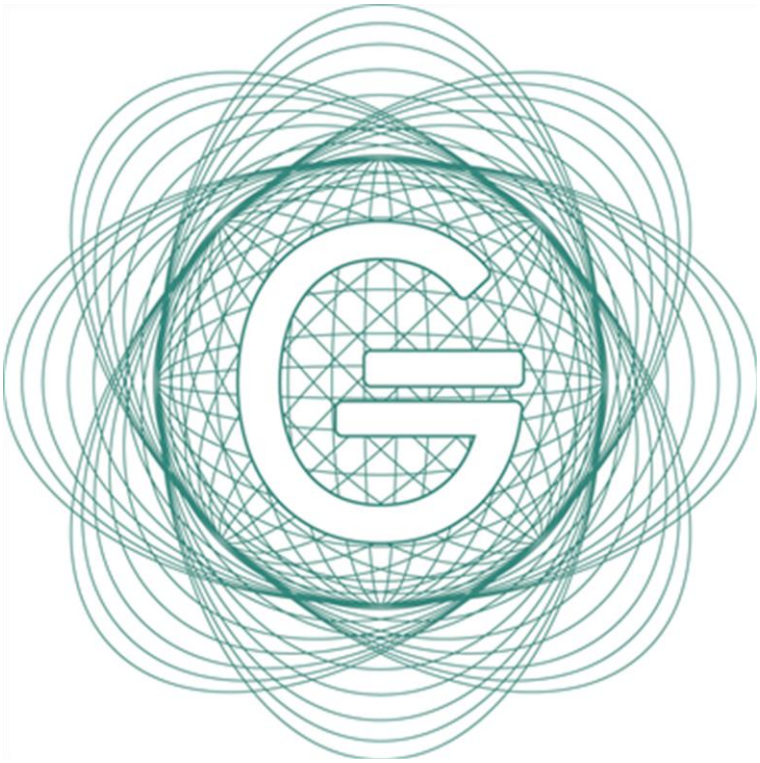
## KONYA
Beyazıt Mahallesi, Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403
Selçuklu / KONYA
Tel: (332) 238 59 60
Faks: (332) 238 59 75

## 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

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

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

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



**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.