



**Bu yılın değil ama bu trendin zirvesi görülmüş olabilir**

28 Mart 2016

Sadece yurt içinde değil yurtdışında da gündemin çok hızlı değiştiği bir dönemden geçiyoruz. Gündemin çok hızlı değişmesine karşın ekonomik, siyasi ve jeopolitik konularda makro koşullarda çok büyük değişimlerden bahsetmek zor. Bu nedenle değişen gündemle birlikte yön bulan piyasalarda bir ay sonra nasıl bir fiyatlamanın olacağını tahmin etmek zorlaşıyor. Son üç ayda piyasaların kabustan, duraksamaya ve sonrasında ralliye geçiş sürecini izledik. Bu süreci dikkate aldığımızda, dördüncü ayda da gündemin ve piyasaların yönünün çok hızlı bir şekilde değişebileceği ihtimalini hafife almamak gerektiğini düşünüyoruz. Üstelik bu baş döndürücü gündemin baş aktörü Fed'in dikkatle izlediği başta istihdam ve ücret verileri olmak üzere yoğun bir akışı ile Fed Başkanı Yellen'in konuşmasının beklendiği bu hafta biraz daha temkinli olmak gerektiğini düşünüyoruz.

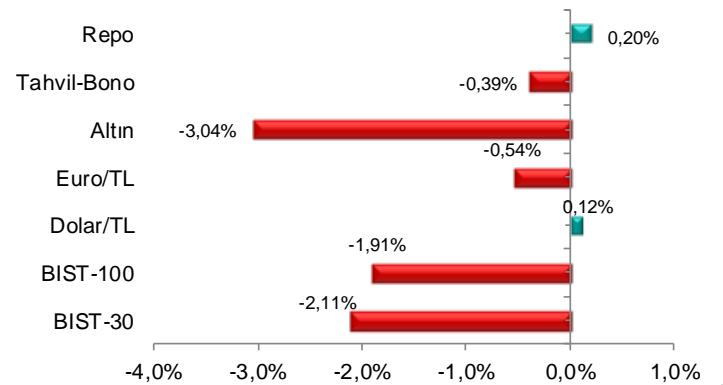
Geçtiğimiz hafta içeride TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı beklenirken Brüksel'de gerçekleşen bombalı saldırılar ve geçtiğimiz yıllarda Türkiye'nin de uzun süre gündeminde olan Rıza Sarraf'ın ABD'de tutuklanması gündeme oturdu. Bu iki haber satışların bazı hisse ve sektörlerde yoğunlaşmasında etkili oldu. Gelen bu satışlar, son dönemdeki sert yükselişin ardından satış fırsatını kaçırmaya endişesinde olanların da satışlarını tetikledi ve BIST 100 hafta başında 83,523'ü gördükten sonra, 80,121'e kadar gerileyerek haftayı 81,500 civarından kapattı. Bu süreçte yurtdışından negatif ayrılan BIST 100'de, fiyatlamada bu iki etken etkili iken, endeks üzerindeki yurtdışı etkisinin kalktığını söylemek bizce henüz mümkün değil. Bu nedenle endekste bir düzeltme hareketi beklememize karşın bunun yurtdışından bağımsız bir şekilde sertleşmesini beklemiyoruz ancak yurtdışında oluşacak bir negatif havanın yurtiçi piyasalarda daha sert rüzgarlar estirme ihtimalini oldukça yüksek görüyoruz.

#### PPK'dan üst bantta 25 baz puan indirim çıktı

PPK toplantısında, faiz koridorunun üst bandını %10.75'ten %10.50'ye, gecelik borç verme faiz oranı ise %12.25'ten %12'ye indirildi. Faiz koridorunun alt bandında ve haftalık repo faizinde değişiklik yapmayan TCMB yaptığı açıklamada, politika araçların etkin bir şekilde kullanılmasıyla geniş bir faiz koridoruna duyulan ihtiyacı bir miktar azaltmış, bu doğrultuda

Haftalık Veriler			
	Kapanış	Haftalık %	Aylık %
<b>Hisse Senedi Piyasaları</b>			
BIST-100	81.356	-1,91%	9,84%
BIST-30	100.184	-2,11%	10,10%
BIST Mali	133.576	-2,30%	8,48%
BIST Sanayi	82.893	-0,95%	10,76%
BIST-30 Vadeli	99,775	-2,13%	9,19%
<b>Sabit Getirili Menkul Kıymet</b>			
Gösterge Faiz (2 yıllık)	10,13%	0,00	-0,09
Bono Faizi (10 yıllık)	10,24%	1,22%	-4,95%
Gecelik Faiz	10,13%	0,20%	0,91%
CDS TR (5 yıllık)	269,24	8,55%	-12,03%
<b>Emtia ve Pariteler</b>			
Altın (Ons/\$)	1.217	-3,04%	-0,99%
Brent Petrol	40,40	-2,39%	17,48%
USD/TRY	2,8707	0,12%	-2,23%
EUR/TRY	3,2072	-0,54%	-0,88%
Döviz Sepeti	3,0420	-0,26%	-1,68%
<b>Yurtdışı Piyasalar</b>			
Dow Jones	17.516	-0,49%	6,25%
S&P 500	2.036	-0,67%	5,50%
Nasdaq	4.406	-0,12%	4,88%
Çin	2.979	0,82%	1,73%
Japonya	17.003	1,66%	6,83%
Hindistan	25.338	1,54%	9,74%
Hong Kong	20.346	-1,58%	6,01%
Almanya	9.851	-1,00%	7,46%
Fransa	4.330	-2,98%	4,20%
İngiltere	6.106	-1,34%	4,08%

#### Haftalık Karşılaştırmalı Getiri Tablosu



kurul sadeleşme yönünde bir adım atılmasına karar verdiği belirtildi. Ayrıca, gelecek dönemde PPK kararlarının enflasyon görünümüne bağlı olacağına işaret edilirken, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmelerin dikkate alınarak para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği kaydedildi. Perşembe günü sonuçlanan bu toplantının ardından Cuma günü de ekonomistlerle bir araya gelen TCMB yönetimi, burada yaptığı açıklamada mart ayından sonra baz etkisi nedeniyle enflasyondaki düşüşün yavaşlayacağını dile getirdi. Enflasyondaki düşüşün yavaşlaması TCMB'nin sadeleşme sürecinde atacağı adımlarında kademeli ve sınırlı olacağı beklentisini doğuruyor. Bununla birlikte TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın mevcut görev süresi içindeki son PPK toplantısı olması ve kararlara siyasilere gelebilecek açıklama beklentisi nedeniyle piyasalar sonuçlara ilk anda olumsuz tepki vermesine rağmen, kısa süre sonra tekrar endekste toparlanma ve döviz kurlarında düşüş görüldü. Nisan ayı gündeminde ise TCMB'de başkanın ve kurul üyelerinin değişip değişmeyeceği, başkan değişirse politikalarda ne gibi değişimler olabileceği ana gündemi oluşturacak gibi duruyor. Bu nedenle yeni dönemi görmeden, geçmiş verilerle TCMB'nin sonraki aylarda atacağı adımlara ilişkin yorum yapmak çok da sağlıklı olmayabilir.

### BIST 100'de bu yılın değil ama bu turun sonu yakın

BIST 100'de, sene içerisinde yıl içi yeni zirveler beklemekle birlikte, global piyasalarla özellikle de gelişmekte olan ülkelerle birlikte gerçekleşen son rallide sona yaklaşıldığını düşünüyoruz. Bu görüşümüzdeki temel dayanaklar, Fed toplantısından çıkan oldukça piyasa dostu söylemlere karşın doların değer kaybının sınırlı olması ve hatta doların değerlendirilmesi ve başta petrol ve altın olmak üzere dolarla fiyatlanan varlıkların fiyatlarındaki geri çekilmeler ile don dönemde borsalarda görülen sert yükselişlerin ardından yeni alıcı bulmanın zorluğu. Bunun yanında geçtiğimiz aylarda gündemde olan ekonomik, siyasi ve jeopolitik sorunların neredeyse tamamında kalıcı bir çözüm gerçekleşmemiş olması. Bu nedenlerle son haftalarda endekste olan yükselişlerin özellikle özelde hikayesi olmayan endeksle korelasyonu yüksek hisselerde satış fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini ifade etmiştik. Fed sonrası beklediğimizden daha iyimser bir tablo ortaya çıkmış ve endeks 83,500'e kadar yükselmiş olsa da bu görüşümüzü değiştirmiş değiliz. Geçtiğimiz hafta yukarıda bahsettiğimiz gerekçelerle endekste olan düzeltme hareketi sonrası 83,500 çok güçlü bir direnç konumuna geçti. Endeks bu seviyeleri tekrar test etmek isteyebilir ancak kalıcı bir kırılma ve yeni bir ralli hareketi için yeterli motivasyonu bulmakta zorlanacağını düşünüyoruz. Aşağıda ise 79,000/79,500 aralığı hem Fed sonrası boşluğun doldurulması hem de 500 günlük ortalamanın bulunması nedeniyle güçlü bir destek bölgesi. Endekste bu seviyenin altında olacak kapanışların düzeltmenin sertleşmesine neden olacağını

düşünüyoruz. Özetle bu hafta 79,000-83,500 bandını takip ediyoruz. Bu bölgenin geçtiğimiz hafta ile birlikte endekste konsolidasyon bölgesi olacağını ve 79,500 altında satışların sertleşebileceğini düşünüyoruz.

### Dolar/TL'de yerli aldı yabancı sattı

Önceki haftalarda sabit getirili ürünlere ve BIST'te yoğun bir yabancı girişi olduğunu biliyoruz. Bu giriş BIST'te yıl içi zirvelerin görülmesini sağlarken, faizlerde de haftalardır devam eden bir düşüşe neden oldu. Bu süreç Dolar/TL başta olma üzere kurlarda da hızlı geri çekilmeler yaşanmasına neden oldu. Buna karşın son haftalarda Dolar/TL'deki geri çekilmelerin BIST'e göre daha sınırlı kaldığını görüyoruz. Bunun arkasında, geçtiğimiz yılki sert yükselişlerin yarattığı psikoloji ile düşüşü alım fırsatı olarak gören yerli şirket ve bireyselin olduğunu düşünüyoruz. Burada mevcut seviyeleri borç kapamak için kullananların yanında portföylere yeni eklemeler de yapıldığını düşünüyoruz. Bu durum kurun, BIST'e göre daha sınırlı tepki vermesindeki ana etken. Geçtiğimiz hafta da Dolar/TL ana hatlarıyla 2,8550-2,8850 aralığında dar bir bantta dalgalandı. Önümüzdeki günlerde küresel konjonktürdeki gelişmelere bağlı olarak gelişmekte olan ülkelere yeni bir sermaye akımı başlayacak olursa TL'nin de bundan pozitif etkilenmesi beklenebilir. Buna karşın biz bu tür bir akım yaşansa dahi kurdaki düşüşün kalıcı bir trende dönüşmesini beklemiyoruz. Kısa vadede yurtdışındaki gelişmelere paralel aşağı yönlü riskler olsa da orta vadede 2,85 civarı ve aşağısındaki rakamların portföylere dolar eklemek için uygun seviyeler olduğunu düşünüyoruz.

### Tahvil ve Bono Piyasası

Geçen hafta TCMB, küresel oynaklıktaki düşüş, kurlar üzerindeki azalan baskı ve enflasyon beklentileri dahilinde faiz koridorunun üst bandında 25 baz puan indirimine giderek üst bandı %10.75 seviyesinden %10.50 seviyesine çekti. Faiz koridorun alt bandı ve politika faizinde ise bir değişikliğe gitmedi. Faizlerdeki düşüşün kademeli gerçekleşmesi için çekirdek enflasyon tarafına bakan TCMB, çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmenin sınırlı olması nedeniyle likidite politikasında sıkı duruşun devam ettirileceğini belirtti. Karar sonrası dolar/TL'de yukarı yönlü hareket sınırlı olurken 10 yıllık tahvil faizleri 1 ay sonra yükselişe geçti. 2 yıllık tahvil faizinde düşüş ise 5. haftada da devam etti. Dolar/TL geçen haftayı 2.8764 seviyesinden kapatırken, 2 yıllık tahvil faizi %10.13, 10 yıllık tahvil faizi %10.238 seviyesinde kapattı.

### Nisan Vadeli BIST 30 Sözleşmesi (VIOP)

Nisan vadeli endeks kontratı hafta içinde 98,225 ve 102,825 arasında dalgalanarak haftayı 99,775 seviyesinden kapattı. Endeks kontratında 938.629 işlem oldu. Açık pozisyon sayısı

22.751 azalarak 292.383 olarak gerçekleşti. Hafta içinde aşağı yönlü hareketlerin görüldüğü endeks kontratında günlük grafikte destek olarak 98,225 ve direnç olarak 102,950 önemli seviyeler olarak görülmektedir. Günlük grafikte kısa vadeli hareketli ortalamaların eğilimleri yükseliş sonrasında ivme kaybederken aşırı alım satım osilatörleri ortalamaları altında aşağı yönlü hareket etmektedir. Orta vadeli trend göstergeleri hareketli ortalamaları teyid ederek zayıf bir görünüm sergilemektedir. Önümüzdeki hafta short ve long trade stratejisi olarak short pozisyon için 99,450 desteğinin aşağı kırılması ile destek olarak 98,225 ve devamında 96,725 seviyeleri takip edilebilir. Long pozisyon için 100,300 direncinin yukarı kırılması durumunda ise direnç olarak 101,400 ve devamında 102,950 seviyeleri izlenebilir.

### Bu Hafta Öne Çıkan Veriler

Bu hafta Fed üyelerinin özellikle de Salı günü Fed Başkanı Yellen'in yağıacağı açıklamalar ön plana çıkabilir. Önceki hafta tarihinin en yumuşak tonlu açıklamalarından biri gerçekleşen Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısının ardından, Yellen'in çizeceği yeni resim piyasaları etkileyecektir. Salı günü bu konuşma öncesinde BDDK tarafından açıklanacak bankacılık verileri geçtiğimiz yıl olduğu gibi bu yıl da zayıf bir performans sergileyen bankacılık sektöründe hareketliliğe neden olabilir. Çarşamba günü Almanya'da enflasyon ve ABD'de tarım dışı istihdam verisi ön plana çıkarken, Perşembe günü içeride büyüme verisini takip edeceğiz. Cuma günü ise ABD'de tarım dışı istihdam ile ücretlere ilişkin rakamlar açıklanacak. Son Fed toplantısının ardından Fed'in mevcut durumda istihdam rakamlarından ziyade ücretleri dikkate aldığı görülmüştü. Bu nedenle bu haftaki veride piyasanın aynı anda açıklanan verilerden ücretler tarafındaki değişimi daha fazla fiyatlayacağını düşünüyoruz.

### Şirket Haberleri

**İŞ BANKASI / ISATR, ISBTR, ISCTR, ISKUR 25.03.2016 21:55:24:** Bankanın sahip olduğu Dışbank hisselerinin 1993 yılında Lapis Holding'e satılmasıyla ilgili olarak; sürmekte olan davalar ve halen açık olan diğer kanun yolları çerçevesinde hukuki süreç devam ettirilmektedir. TMSF tarafından tahsil edilmiş olan söz konusu tutar için muhasebe kuralları çerçevesinde geçmiş yıllarda ayrılmış olan yaklaşık 160 milyon TL karşılığa ilave olarak 138,5 milyon TL karşılık ayrılacaktır.

**FİNANSBANK / FINBN 25.03.2016 16:52:39:** Qatar National Bank S.A.Q, Finansbank'ın tek başına doğrudan kontrolünün ve Finansbank kontrolü altındaki şirketlerin dolaylı kontrolünün Qatar National Bank S.A.Q tarafından devralınmasını teminen Rekabet Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

**ŞEKERBANK / SKBNK 25.03.2016 18:00:02:** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Bankanın "Ba2" olan Uzun Vadeli Yabancı Para ve Yerel Para Mevduat Notlarını "Ba3" olarak güncellemiş, görünümünü Negatif, Kısa Vadeli Yabancı Para ve Yerel Para Mevduat Notlarını "Not-Prime" ve Kısa Vadeli Mevduat Notunu "TR-2" olarak teyit etmiştir. 25.03.2016 17:36:52: Şekerbank Türk A.Ş. Pers. Sos. Sig. San. Vakf. tarafından banka payları ile ilgili olarak 1.60-1.69 TL fiyat aralığından 4.156.372 adet satış işlemi gerçekleştirilmiştir.

**TURKCELL / TCELL 25.03.2016 17:49:40:** Alfa Telecom Turkey Limited, Çukurova Telecom Holdings Limited'te sahip olduğu Turkcell'deki yaklaşık %13.22 oranındaki dolaylı hisseye tekabül eden 49 adet A grubu hissenin tamamının hisse başına 54.902.000 Dolar bedelle satmak üzere, Çukurova Finance International Limited'e ve Ziraat Bankası'na teklifte bulunmuştur.

**TURCAS PETROL / TRCAS 25.03.2016 13:55:59:** Şirketin %99,99 oranında doğrudan bağlı ortaklığı Turcas Enerji Holding'in mevcut 152.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin; tamamı Turcas Petrol tarafından ödenmiş olan sermaye avanslarından karşılanmak üzere 241.800.000 TL'ye çıkarılacağı ve Turcas Enerji Holding'in bu kaynak girişinin kullanımına istinaden; %98,03 oranındaki doğrudan bağlı ortaklığı Turcas Elektrik'in mevcut 133.795.000 TL olan ödenmiş sermayesinin; tamamı Turcas Enerji Holding tarafından ödenmiş olan sermaye avanslarından karşılanmak üzere 198.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.

**GLOBAL YATIRIM HOLDİNG / GLYHO 25.03.2016 14:31:36:** Şirketin %89,16 bağlı ortaklığı olan Global Liman İşletmeleri'nin 99.631.002,-TL tutarındaki dağıtılabilir karın tamamının en geç 31.03.2016'ya kadar hissedarlara dağıtılması karara bağlanmıştır. Şirket, kendi sermayesinde sahip olduğu "GLYHO" hisselerinin Goldman Sachs'a satışına ilişkin olarak, Şirket kendi sermayesinde sahip olduğu ve sermayenin %9,31'ini temsil eden GLYHO hisselerinin satılması yerine sermaye azaltımı, elde tutmaya devam edilmesi, blok satış ve sair alternatifler üzerinde çalışma yapılmasına ve bu nedenle Münhasırlık Sözleşmesi'nin karşılıklı mutabakat ile sonlandırılmasına karar vermiştir.

**ALARKO HOLDİNG / ALARK 25.03.2016 18:01:41:** Şirket, 1 TL nominal değerli pay için 0,22100 TL kar payı dağıtılmasına karar vermiştir.

**DESPEC BİLGİSAYAR / DESPC 25.03.2016 14:16:14:** Şirket ile Samsung Electronics İstanbul Pazarlama arasında, Samsung marka akıllı cep telefonu ve aksesuar ürünlerinin İzmir, Aydın, Muğla ve Manisa illerini içeren dağıtıcı bayilik faaliyetlerinin verilmesi konusunda distribütörlük sözleşmesi imzalandı. Şirket sözleşme kapsamındaki ürünlerin tedarik ve satışından



yıllık yaklaşık olarak 60 milyon TL net satış hasılatı hedeflemektedir.

**ODAS ELEKTRİK / ODAS 25.03.2016 18:36:53:** Şirket, 3 yıl süreyle, alt fiyat limiti 0, üst fiyat limit ise hisse fiyatının şu ana kadar belirlenen en yüksek kapanış fiyatı olan 11,43 TL olmak üzere, geri alım için şirket kaynakları ve faaliyetlerinden sağlanan gelirden yaratılacak azami 12.000.000 TL tutarında fon kullanmak kaydıyla Geri Alım Programı oluşturulmasına ve Genel Kurul'a sunmaya karar vermiştir.

**ADANA ÇİMENTO /ADANA 25.03.2016 12:28:37:** Ali Yücel, şirket payları ile ilgili olarak 0.72-0.86 TL fiyat aralığından 16.582.093 adet alış, 0.73-0.86 TL fiyat aralığından 5.915.088 adet satış işlemi gerçekleştirmiştir.

**VERUSATURK GİRİŞİM SERMAYESİ / VERTU [GEREL] 25.03.2016 15:07:16:** Şirket ile Yüksel Kardeş arasında imzalanan "pay alım-satım opsiyon sözleşmesi" kapsamında, tarafına tanınan 5.000.000 adet opsiyon alım hakkının 2.500.000 adedini, sözleşmede öngörülen pay başına 2,70 TL bedelle 2016 Mart Ayı sonuna kadar kullanmak istediği yönünde Yüksel Kardeş tarafından müracaat edilmiştir.

**AKIN TEKSTİL / ATEKS 25.03.2016 08:58:45:** Şirket tarafından Kamulaştırma Müdürlüğü'ne Bakırköy/Osmaniye'de kayıtlı 51.383 m2 alanlı taşınmazın tamamının pazarlık sureti ile satın alınması ile ilgili yaptığı müracata ilişkin görüşmeler devam etmektedir.

**AKSEL YATIRIM HOLDİNG / AKSEL 25.03.2016 23:37:30:** Oğuz Murat Otay, şirkette sahip olduğu 900.000 adet A grubu imtiyazlı payın Yönetim Kurulu Başkan Vekili Gökhan Deniz'e satışının fesh edildiğini ve 1.710.000 TL bedelle 900.000 adet A grubu imtiyazlı payların Recep Ercan Keskin'e satışına ilişkin pay alım satım sözleşmesi imzalandığını duyurmuştur.

**AKDENİZ GÜVENLİK HİZMETLERİ / AKGUV 25.03.2016 18:35:55:** Şirket, Geri Alım Programı çerçevesinde, şirket payları ile ilgili olarak 3.69 - 3.71 TL fiyat aralığından 9.088 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir.

**MENSA SINAI / MEMSA 25.03.2016 18:04:26:** Şirket ile Halk Bankası arasında devam eden borç tespit ve yeniden yapılandırma görüşmeleri neticelenmiş olup yeni bir protokol imzalanarak yürürlüğe girmiştir.

**ÇUHADAROĞLU METAL / CUSAN 25.03.2016 17:50:10:** Şirketin İran Bayisi Namakaran Industrial Group, Tahran Borsası tarafından açılan Tahran Borsası binası cephe ihalesini kazanmış olup proje kapsamında Şirket tarafından üretilerek teslim edilecek ürünlerin keşif tutarı toplam 1.200.000 Dolar düzeyindedir.

## 28 Mart – 1 Nisan 2016 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.

HİSSE	SON FİYAT	BETA (3 Ay)	21 Günlük HO	HİSSE ÖZET	ALIM ARALIĞI	KV EN GÜÇLÜ DİRENÇ (HEDEF)	KV EN GÜÇLÜ DESTEK (STOP)
<b>AKSA</b>	10,43	0,69	9,93	AKSA hissesi geçen haftayı 10,43 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,99 yükseliş yaptı. Hisse 9,7 F/K ve 1,5 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AKSA hissesinin piyasa değeri 1,93 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 199,5 milyon TL seviyesindedir.	10,3 - 10,4	10,75	10,03
<b>CIMSA</b>	16,70	0,63	16,11	CIMSA hissesi geçen haftayı 16,7 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 0,3 yükseliş yaptı. Hisse 9,2 F/K ve 1,9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. CIMSA hissesinin piyasa değeri 2,26 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 247,6 milyon TL seviyesindedir.	16,48 - 16,6	17,10	16,00
<b>HEKTS</b>	2,63	0,32	2,62	HEKTS hissesi geçen haftayı 2,63 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -0,38 düşüş yaptı. Hisse 8,2 F/K ve 1,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. HEKTS hissesinin piyasa değeri 199,5 milyon TL olup son açıklanan net karı ise 24,2 milyon TL seviyesindedir.	2,57 - 2,62	2,70	2,51
<b>ODAS</b>	6,01	0,72	5,98	ODAS hissesi geçen haftayı 6,01 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -3,53 düşüş yaptı. Hisse 0 F/K ve 1,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ODAS hissesinin piyasa değeri 286,08 milyon TL olup son açıklanan net karı ise -1,4 milyon TL seviyesindedir.	5,92 - 5,98	6,20	5,76
<b>SODA</b>	4,85	0,70	4,80	SODA hissesi geçen haftayı 4,85 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,89 yükseliş yaptı. Hisse 7,4 F/K ve 1,5 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. SODA hissesinin piyasa değeri 3,2 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 441,1 milyon TL seviyesindedir.	4,78 - 4,82	4,95	4,65

## Haftanın Öne Çıkan Verileri

Tarih		Dönem	Beklenti	Önceki
28.03.2016 Pazartesi	14:30/Türkiye/Konut Fiyat Endeksi (yıllık)	Ocak		18,41%
	15:30/ABD/Öncü Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-62.3 mlr \$	-62.2 mlr \$
	15:30/ABD/Kişisel Gelir	Şubat	0,10%	0,50%
	15:30/ABD/Kişisel Harcamalar	Şubat	0,00%	0,40%
	15:30/ABD/Reel Kişisel Harcamalar	Şubat	0,00%	0,40%
	16:00/ABD/Askıdaki Konut Satışları (aylık)	Şubat	1,00%	-2,50%
	16:00/ABD/Askıdaki Konut Satışları (yıllık)	Şubat		-0,90%
	16:30/ABD/Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Mart	-27,00	-31,80
Avrupa Borsaları "Paskalya Sonrası Pazartesi" Nedeniyle Kapalı Olacak.				
29.03.2016 Salı	02:30/Japonya/İşsizlik Oranı	Şubat	3,20%	3,20%
	02:50/Japonya/Perakende Satışlar (aylık)	Şubat	-0,90%	-1,10%
	02:50/Japonya/Perakende Satışlar (yıllık)	Şubat	1,50%	-0,10%
	11:00/Türkiye/Yabancı Turist Girişi	Şubat		-6,40%
	11:15/ABD/FED Williams Konuşması			
	14:00/Türkiye/BDDK Bankacılık Net Kar/Zarar Durumu			
	16:00/ABD/Case/Shiller 20 Kentte Konut Fiyat Endeksi (aylık)	Ocak	0,70%	0,80%
	16:00/ABD/Case/Shiller 20 Kentte Konut Fiyat Endeksi (yıllık)	Ocak	5,70%	5,74%
	17:00/ABD/Tüketici Güven Endeksi	Mart	93,90	92,20
	17:30/ABD/FED Başkanı Yellen Konuşması			
	18:00/ABD/FED Dudley Konuşması			
	19:00/ABD/FED Kaplan Konuşması			
22:00/ABD/FED Kaplan Konuşması				
30.03.2016 Çarşamba	02:50/Japonya/Sanayi Üretimi (aylık)	Şubat	-5,90%	3,70%
	02:50/Japonya/Sanayi Üretimi (aylık)	Şubat	-1,70%	-3,80%
	12:00/Euro Bölgesi/Ekonomik Güven Endeksi	Mart	103,80	103,80
	12:00/Euro Bölgesi/İş Dünyası Güven Göstergesi	Mart	0,08	0,07
	12:00/Euro Bölgesi/Hizmet Sektörü Güven Endeksi	Mart	-4,20	-4,40
	12:00/Euro Bölgesi/Sanayi Kesimi Güven Endeksi	Mart	10,60	10,60
	12:00/Euro Bölgesi/Tüketici Güven Endeksi	Mart	-9,70	-9,70
	14:00/ABD/MBA Mortgage Başvuruları	25.Mar		-3,30%
	15:00/Almanya/TÜFE (aylık)	Mart	0,60%	0,40%
	15:00/Almanya/TÜFE (yıllık)	Mart	0,10%	0,00%
	15:15/ABD/ADP Özel Sektör İstihdam	Mart	193 Bin	214 Bin
19:00/ABD/FED Evans Konuşması				
31.03.2016 Perşembe	02:05/İngiltere/GfK Tüketici Güven Endeksi	Mart	-1,00	0,00
	09:00/Almanya/Perakende Satışlar (aylık)	Şubat	0,30%	0,70%
	09:00/Almanya/Perakende Satışlar (yıllık)	Şubat	2,30%	-0,80%
	10:00/Türkiye/GSYH (yıllık)	4Ç15		4,00%
	10:00/Türkiye/Dış Ticaret Dengesi	Şubat		-3.76 mlr \$
	10:55/Almanya/İşsiz Sayısında Değişim	Mart	-5 Bin	-10 Bin
	10:55/Almanya/İşsizlik Oranı	Mart	6,20%	6,20%
	11:30/İngiltere/GSYH (çeyrek)	4Ç15	0,50%	0,50%
	11:30/İngiltere/GSYH (yıllık)	4Ç15	1,90%	1,90%
	11:30/İngiltere/Cari İşlemler Dengesi	4Ç15	-21.8 mlr Sterlin	-17.5 mlr Sterlin
	12:00/Euro Bölgesi/Tahmini TÜFE (yıllık)	Mart	-0,10%	-0,20%
	12:00/Euro Bölgesi/Çekirdek TÜFE (yıllık)	Mart	0,90%	0,80%
	14:00/Türkiye/TCMB PPK Toplantı Tutanaqları			
	15:30/ABD/Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	26.Mar		265 Bin
	15:30/ABD/FED Evans Konuşması			
16:45/ABD/Chicago Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mart	50,50	47,60	
23:00/ABD/FED Dudley Konuşması				
01.04.2016 Cuma	02:50/Japonya/Tankan Büyük İmalatçılar Endeksi	1Ç15	23,00	25,00
	02:50/Japonya/Tankan Büyük İmalat Dışı Şirketler Endeksi	1Ç15	20,00	18,00
	03:00/Çin/İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mart		49,00
	03:00/Çin/İmalat Dışı Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mart		52,70
	03:45/Çin/Caixin İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi	Mart		48,00
	05:00/Japonya/İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mart		49,10
	09:00/İngiltere/Nationwide Konut Fiyat Endeksi (aylık)	Mart	0,50%	0,30%
	09:00/İngiltere/Nationwide Konut Fiyat Endeksi (yıllık)	Mart	5,10%	4,80%
	10:00/Türkiye/İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi			50,30
	11:00/Türkiye/TİM İhracat Rakamları (yıllık)	Mart		3,10%
	11:00/Euro Bölgesi/İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mart	51,40	51,40
	11:30/İngiltere/İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mart	51,20	50,80
	12:00/Euro Bölgesi/İşsizlik Oranı	Şubat	10,30%	10,30%
	15:30/ABD/Tarım Dışı İstihdam	Mart	207 Bin	242 Bin
	15:30/ABD/İşsizlik Oranı	Mart	4,90%	4,90%
	15:30/ABD/Ortalama Saatlik Kazançlar (aylık)	Mart	0,30%	-0,10%
	15:30/ABD/Ortalama Saatlik Kazançlar (yıllık)	Mart	2,20%	2,20%
	16:45/ABD/İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Mart	51,50	51,40
	17:00/ABD/ISM İmalat Sanayi Endeksi	Mart	50,70	49,50
17:00/ABD/Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Mart	90,50	90,00	
17:00/ABD/Michigan Üniversitesi Beklentiler Endeksi	Mart		80,00	
19:00/ABD/FED Master Konuşması				

Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır**. Tahminler Bloomberg, TradingInvest, Investing.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	1,43	10,85	45.517.993	44.284.686	-2,7%	HALKB	10,28	-7,89	296.782.338	284.462.503	-4,15%
LOGO	52,20	9,94	3.346.720	4.038.241	20,7%	TMSN	8,64	-5,98	65.098.733	63.961.229	-1,75%
DOCO	341,90	6,84	1.595.524	2.783.560	74,5%	ADEL	20,34	-5,69	5.680.934	4.076.376	-28,24%
DOAS	12,34	5,65	16.554.768	28.296.803	70,9%	AEFES	20,22	-5,43	5.257.510	5.986.928	13,87%
ALKIM	13,95	4,73	1.927.335	2.468.787	28,1%	KOZAL	17,77	-5,28	5.257.510	5.986.928	13,87%
AKSA	10,43	3,99	3.275.304	4.777.541	45,9%	EKGYO	2,72	-5,23	12.943.505	12.217.545	-5,61%
TTKOM	6,69	3,72	24.421.416	18.746.163	-23,2%	TCELL	11,80	-5,22	107.884.732	107.002.931	-0,82%
ALCTL	6,56	3,47	17.914.753	9.540.401	-46,7%	METRO	0,62	-4,62	45.373.352	46.399.147	2,26%
MGROS	17,65	3,28	13.709.760	15.316.038	11,7%	FENER	41,96	-4,46	1.408.418	1.517.462	7,74%
TRGYO	4,26	3,15	4.211.996	3.403.199	-19,2%	ISCTR	4,67	-4,30	237.428.526	200.129.653	-15,71%

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

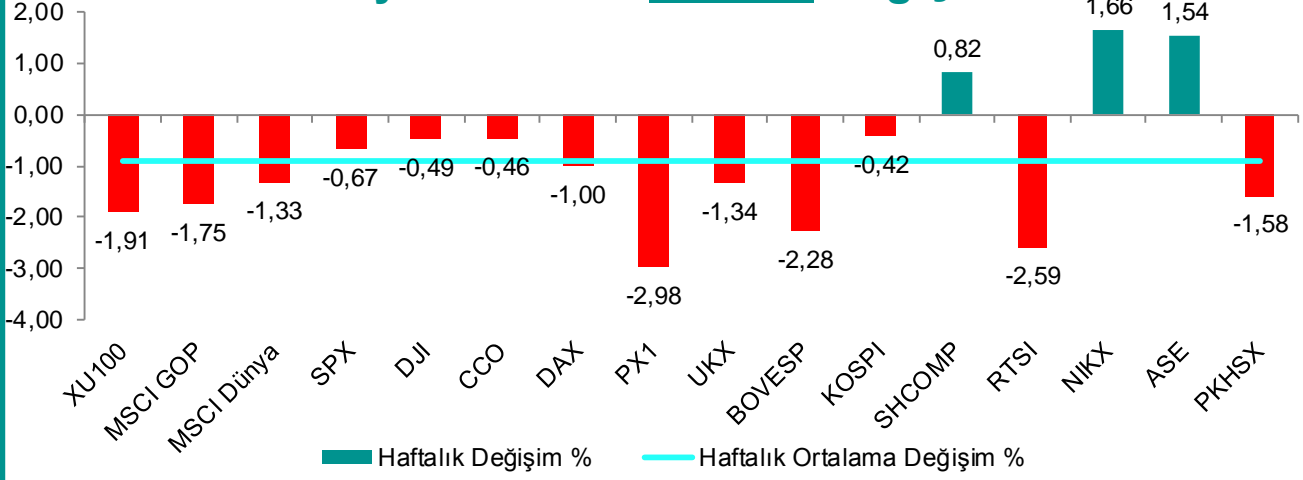
Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)*	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
GLYHO	177,75	23.000.185	3,03	1,70	0,00	0,59	1,62	1,62	1,66	1,72	1,71
GSDHO	145,64	35.510.342	0,91	1,11	1,26	0,34	1,08	1,05	1,06	1,11	1,12
DOCO	116,23	14.477.893	6,84	341,90	40,08	5,02	320,69	311,13	299,61	277,18	222,38
HALKB	112,50	2.885.252.587	-7,89	10,28	5,55	0,66	10,48	10,36	10,52	11,10	12,30
ALKIM	104,88	16.134.342	4,73	13,95	11,29	1,78	13,26	13,20	13,27	13,31	13,10
AYGAZ	96,06	35.509.231	0,17	11,94	8,56	1,37	11,41	10,93	10,63	10,36	9,71
NETAS	90,23	137.914.029	1,08	11,25	21,27	1,67	11,11	11,00	10,94	10,61	9,63
FROTO	86,81	144.455.397	-2,07	36,86	15,36	4,23	36,02	34,64	33,73	32,91	30,15
KRDMD	81,57	517.896.776	10,85	1,43	0,00	0,69	1,26	1,18	1,17	1,26	1,35
CRFSA	77,43	29.281.465	0,33	49,36	0,00	6,97	50,59	49,91	47,96	44,47	35,51
LOGO	73,64	17.583.339	9,94	52,20	32,71	12,02	47,07	46,04	42,31	36,36	27,14
KARSN	71,71	38.977.995	-0,70	1,41	0,00	2,37	1,41	1,42	1,43	1,45	1,40
DOAS	59,09	189.629.580	5,65	12,34	8,96	2,00	11,37	11,14	11,29	11,70	11,07
ASELS	42,65	88.773.520	1,98	18,05	42,38	3,18	17,62	17,49	16,96	15,87	13,42
AKSA	40,43	36.878.008	3,99	10,43	9,67	1,55	9,93	9,97	10,11	10,05	9,00

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

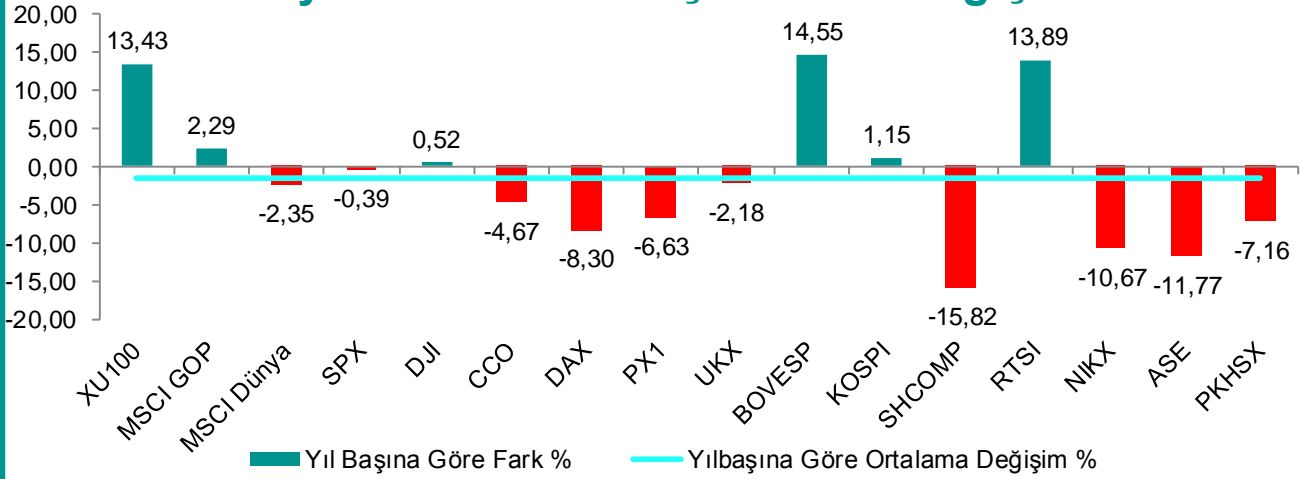
## BIST-100 Endeksinde Geçtiğimiz Hafta İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

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.
ANACM	-78,90	16.732.266	1,61	1,89	16,26	0,51	1,80	1,76	1,78	1,83	1,88
KONYA	-61,88	27.235.031	-0,18	325,20	34,14	4,31	315,84	310,81	310,55	308,72	295,32
ODAS	-61,03	14.363.685	-3,53	6,01	0,00	1,73	5,98	5,97	6,23	6,66	6,57
SAFGY	-58,45	3.527.482	-1,28	0,77	2,75	0,51	0,75	0,76	0,79	0,84	0,87
VESTL	-53,06	149.751.560	-2,66	5,49	30,89	1,21	5,43	5,32	5,23	5,15	4,69
ADEL	-52,15	13.792.245	-5,69	20,34	6,72	2,34	20,61	20,38	20,37	20,33	19,10
VESBE	-51,41	17.920.168	-3,50	11,03	12,79	2,93	11,09	11,08	11,24	11,26	9,75
BIKAS	-49,72	764.210.547	-4,15	4,85	0,00	0,00	4,69	4,17	3,53	2,97	2,51
EGEEN	-49,54	26.826.693	0,26	306,00	9,45	4,80	302,66	302,00	297,15	276,82	216,42
FENER	-48,61	112.581.022	-4,46	41,96	0,00	0,00	43,65	42,85	41,57	40,31	38,78
CLEBI	-48,40	11.311.782	1,61	34,02	9,95	6,22	34,18	34,44	34,61	33,80	29,39
SNGYO	-47,94	3.909.138	-3,28	0,59	0,00	0,34	0,60	0,60	0,62	0,64	0,72
HLGYO	-47,35	10.800.023	-0,96	1,03	13,33	0,87	1,02	1,01	1,02	1,03	1,06
TATGD	-46,62	25.722.645	-1,68	5,86	11,84	1,91	5,50	5,38	5,48	5,49	4,75
SODA	-45,72	53.910.214	1,89	4,85	7,37	1,48	4,80	4,69	4,62	4,51	3,89

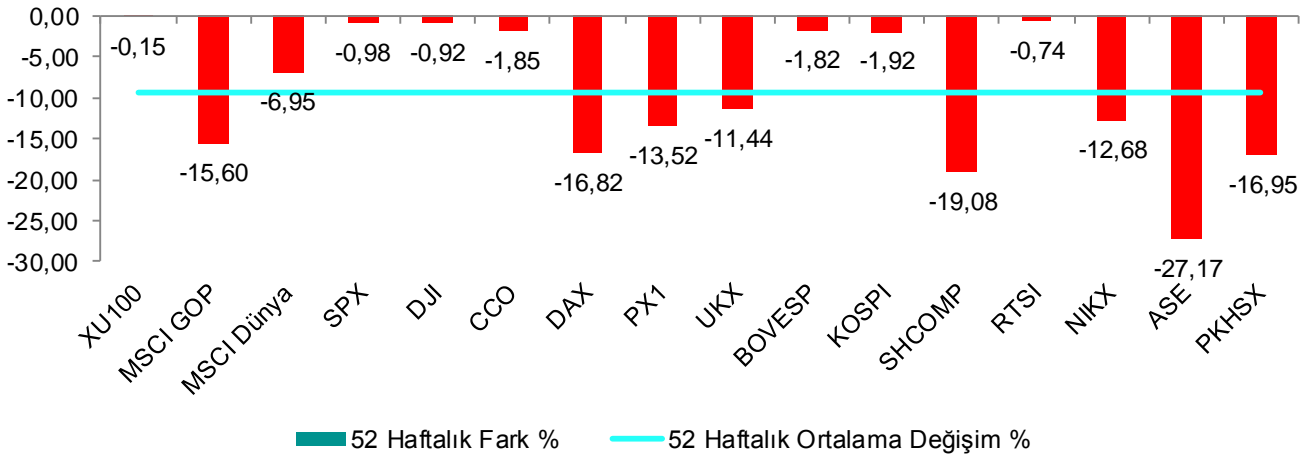
\*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

Dünya Borsaları Haftalık Değişim %

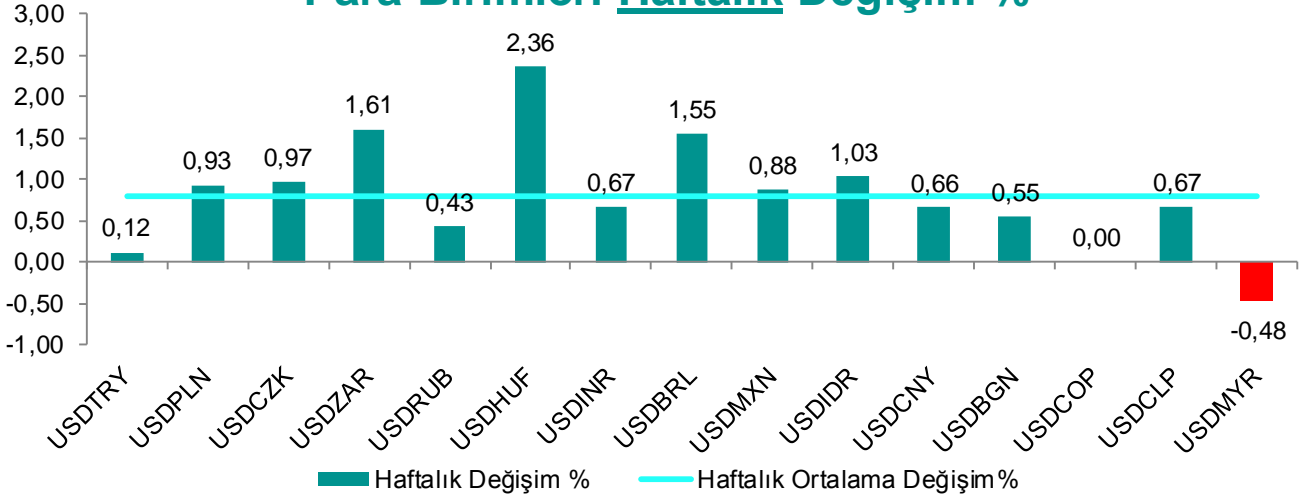
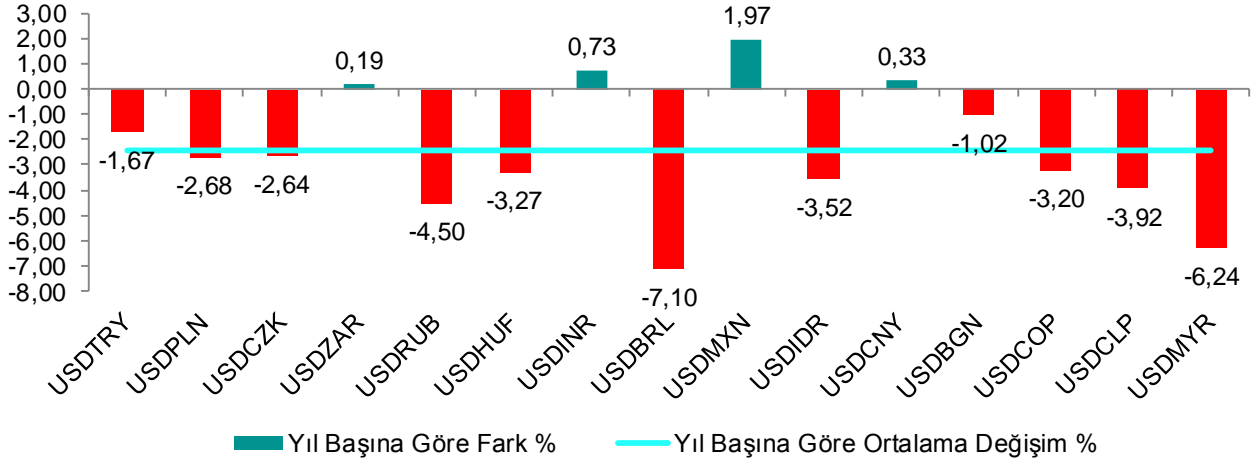
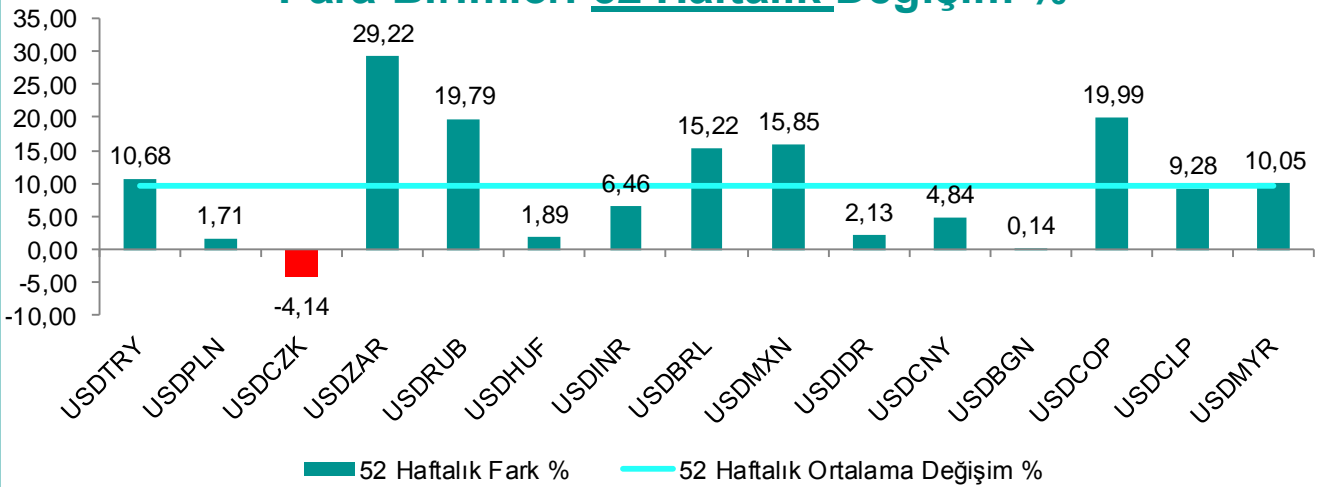
## Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %



## Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %





Para Birimleri Haftalık Değişim %Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %Para Birimleri 52 Haftalık Değişim %

## Gedik Yatırım Menkul Değerler

Murat Tanrıöver  
Genel Müdür Yardımcısı

Üzeyir Doğan  
Araştırma Müdürü

## Araştırma

Yılmaz Altun	Gıda, Teknoloji Perakendeciliği, Otomotiv, Holdingler	<a href="mailto:yaltun@gedik.com">yaltun@gedik.com</a>	0 212 356 16 52
Ceren Bakçay	Gıda&İçecek, Kimyasallar, Cam, Holdingler	<a href="mailto:cbakcay@gedik.com">cbakcay@gedik.com</a>	0 212 356 16 52
Ali Erkan Tanacıoğlu	FX Piyasaları, Lastik, Boya, Çimento	<a href="mailto:atanacioglu@gedik.com">atanacioglu@gedik.com</a>	0 212 356 16 52
İbrahim Bayraktar	Enerji, Gyo	<a href="mailto:ibayraktar@gedik.com">ibayraktar@gedik.com</a>	0 212 356 16 52
Hakan Çal	Metal Ana Sanayi	<a href="mailto:hcal@gedik.com">hcal@gedik.com</a>	0 212 356 16 52

**Ünvan** : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Yatırım Danışmanlığı & Araştırma Birimi)  
**Adres** : Necatibey Cad. Alipaşa Değirmen Sok. No:24 80040 Tophane/Karaköy  
**Tel** : (90) 0212 356 16 52  
**E-mail** : [gyd@gedik.com](mailto:gyd@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.

## İSTANBUL

### Genel Müdürlük

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No: 29 34876  
Yakacak/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

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/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. Kuru 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 Şubesi

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. Aydı 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