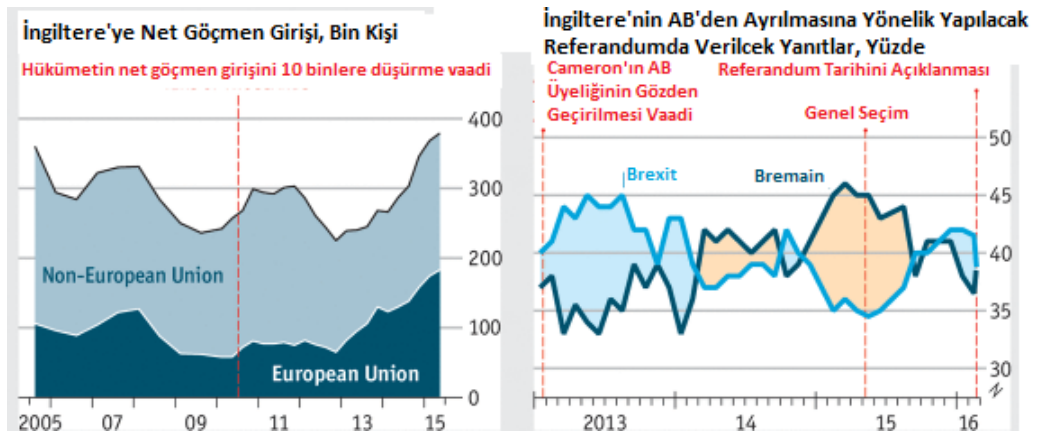


Küresel piyasalar açısından sadece 2016'nın değil son yılların en kritik günlerinden birinin arifesindeyiz. Yarın, yani 23 Haziran 2016 Perşembe günü İngiltere Halkı, Avrupa Birliği'nden ayrılma ya da Avrupa Birliği'nde (AB) kalma kararını vermek üzere sandık başına gidecek. Son dönemdeki popüler tabirlerle ifade etmek gerekirse yarınki referandum sonucunda ya “**Brexit**¹” ya da “**Bremain**²” kararı verilecek. Olası bir ayrılık sonucunun, son küresel krizden bu yana uluslararası piyasalarda görülecek en ciddi türbülansa yol açacağına yönelik tahminler ve oylama yaklaştıkça yayınlanan anketlerin bu ihtimalin hiç de zayıf olmadığını işaret etmesi küresel piyasalardaki stresin had safhaya ulaşmasına yol açıyor. Bu yazıda referandum sürecine ilişkin öne çıkan konuları ve sandıktan çıkacak kararların ekonomi ve piyasalarda oluşturacağı muhtemel etkilere ilişkin beklentilerimizi paylaşacağız.

Nedir? Nasıl Buraya Gelindi?

İngiltere Başbakanı David Cameron, partisi içindeki parti karşıtı görüşleri dikkate alarak 2013 yılı Ocak ayında, Mayıs 2015 seçimleri sonrasında yeniden seçilmeleri durumunda İngiltere'nin AB üyeliğinin yeniden değerlendirileceğini ve en geç 2017 yılının sonuna kadar üyelikten ayrılma ya da üyeliği sürdürmeye yönelik bir halk oylamasına gidileceğini vaat etti. Yeniden seçilmeleri sonrasında da hali hazırda belirli ayrıcalıklara sahip olan İngiltere'nin, AB ile olan ilişkilerini daha avantajlı bir duruma getirmeye yönelik müzakerelerde elini güçlendirme ve vaadini yerine getirme amacıyla Şubat 2016'da İngiltere'nin AB üyeliğine ilişkin referandumun 23 Haziran 2016 tarihinde gerçekleştirileceğini açıkladı.



Şekil 1: Referandum Tarihi Açıklanana Kadar Olan Süreç – Kaynak: the Economist, ONS, YouGov

¹ Brexit, “Büyük Britanya” ve “Çıkış” kelimelerinin İngilizcesi olan the Great Britain ve Exit kelimelerinin birleştirilmesinden oluşan ve İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasına yönelik kararı işaret eden güncel ve popüler piyasa deyişi.

² Bremain, ise “Büyük Britanya” ve “Kalmak” kelimelerinin İngilizcesi olan the Great Britain ve Remain kelimelerinin birleşmesinden oluşan ve referandum sonucunun İngiltere'nin Avrupa Birliği'nde kalmasına yönelik kararı işaret eden piyasa deyişi.

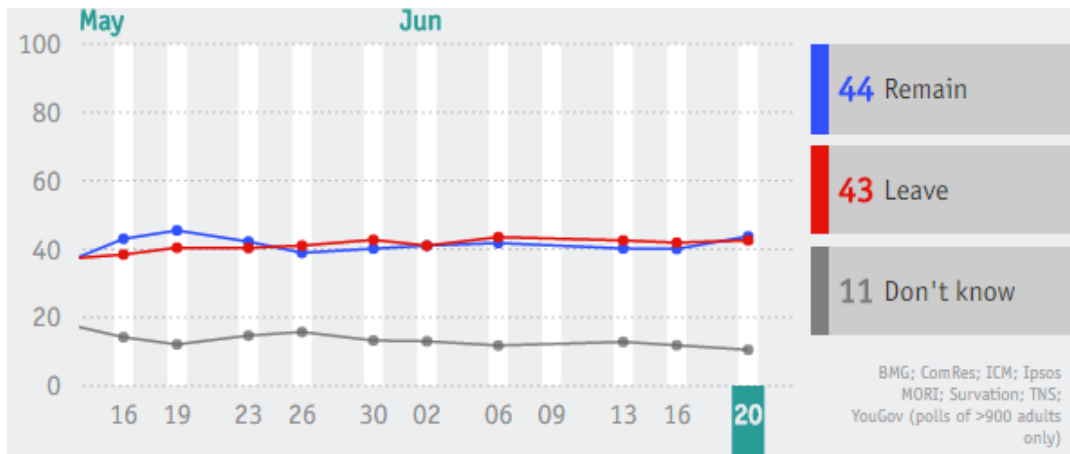
Referandum tarihi ilk açıklandığında, İngiltere'nin üyelikten ayrılma kararı vermesi uzak bir ihtimal olarak görülüyordu. Ancak, özellikle son aylarda göçmenlere ilişkin Avrupa Bölgesi'nde tırmanan endişeler ve Euro Bölgesi'ne ilişkin ekonomik sorunların bitip tükenmeden devam etmesi gibi gelişmeler, ayrılık taraftarlarının güçlenmesine yol açtı. Öyle ki, anketler referandum süreci yaklaştıkça ayrılık yönündeki oyların kalma taraftarlarını yakaladığını hatta geçtiğini işaret ediyordu. Son derece sert bir şekilde yürütülen referandum kampanyasının sonlarına yaklaşıırken; AB'de kalma yönünde kampanya yürüten İşçi Partisi milletvekili Jo Cox seçimi bölgesi Birstall'da uğradığı silahlı ve bıçaklı saldırı da hayatını kaybetmesi sonrasında yayınlanan anketler AB'de kalma yönündeki oyların ayrılık yönündeki oyları yakaladığını işaret ediyor.

Anketler



Şekil 2: Financial Times (FT) Anketi – Kaynak: Financial Times

Referandumda 1 gün kala halen anketlerin başabaş olduğu görülüyor ve kararsızların yaklaşık % 10 gibi son derece önemli dilime karşılık geldiği görülmektedir. Yukarıda **Financial Times**³'in internet sitesinde yayınlanan ankete, aşağıda ise **the Economist**⁴'in internet sitesinde yayınlanan ankete ilişkin sonuçlar yer almaktadır. Anketlerin son ana kadar başa baş gidiyor olmasının ortaya koyduğu tek bilgi, son ana kadar hiç kimsenin sonucu bilmediğidir. Geçmiş istatistikler anketlerin zaman zaman ciddi ölçülerde yanılabilirliğini işaret etmektedir. Ayrıca, internet ve telefon üzerinden yapılan anketlerinde de bir miktar farklılaşma olduğu görülmektedir. İnternet bazlı anketlerde ayrılmaya yönelik oylar, telefon bazlı anketlerde de kalmaya yönelik oyların bir miktar daha önde olduğu görülmektedir. Ancak, bunların gerekçeleri üzerine de tartışılabilir. Dikkat çeken bir unsurda genç ve yaşlıların oylarında gözlenen bariz ayrışmadır. Gençlerin ciddi bir ağırlıkla AB'den kalma, yaşlıların ise ciddi bir ağırlıkla AB'den ayrılma tarafında oldukları görülmektedir. Buradan hareketle, yarınki referandumda katılım oranı ve genç/yaşlı oranının son derece belirleyici olacağı düşünülebilir.



Şekil 3: The Economist Anket Sonuçları – Kaynak: the Economist

³ <https://iq.ft.com/sites/brexit-polling/>

⁴ <http://www.economist.com/blogs/graphicdetail/2016/06/britain-s-eu-referendum>

Oylama süreci

Referendum on the United Kingdom's membership of the European Union	
Vote only once by putting a cross <input checked="" type="checkbox"/> in the box next to your choice	
Should the United Kingdom remain a member of the European Union or leave the European Union?	
Remain a member of the European Union	<input type="checkbox"/>
Leave the European Union	<input type="checkbox"/>

Şekil 4: 23 Haziran Referandumunda Kullanılacak Oy Pusulası

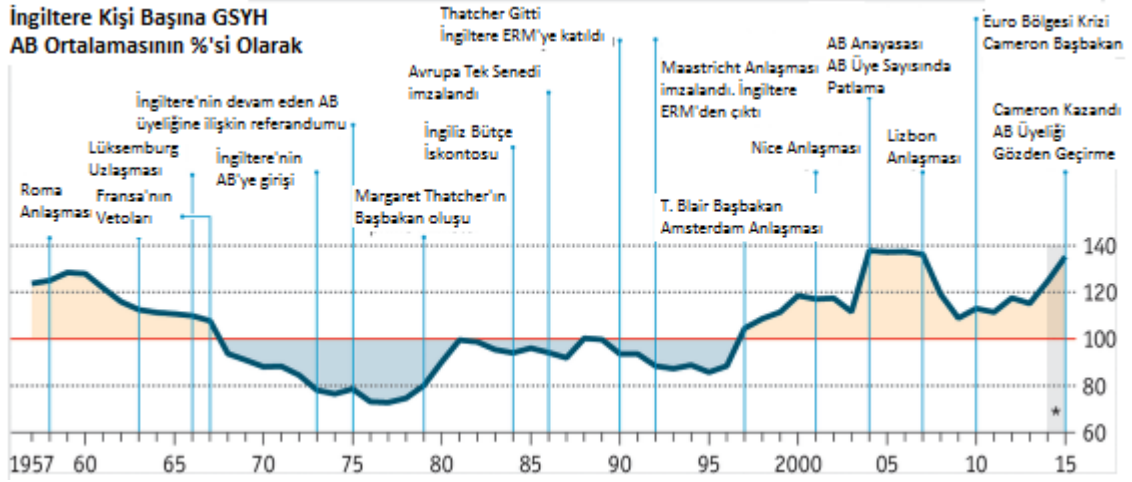
Oylama yarın TSİ ile 09:00 – 23:59 arasında gerçekleştirilecek. Gece yarısı oylamanın sona ermesiyle birlikte sandıklar kapanacak ve sayım işlemine geçilecek. Toplam 382 Bölge’de sayılan oylar 12 ana merkezde toplanacak ve sonuçlar kümülatif olarak açıklanacak. Sonuçların ne kadar hızlı netleşeceği katılım oranı, oyların sayım hızı ve merkeze ulaştırılması gibi etkenlere bağlı olacak. Oy kullanılacak her bir istasyonun listesinde maksimum 2500 seçmen bulunduğunu da ifade edelim. Aşağıda detaylarını vereceğimiz üzere anketlerin AB’de kalma ya da ayrılmaya yönelik oyların başa baş gittiğini işaret etmesi nedeniyle sonuçların 24 Haziran Cuma günü sabaha karşı netleşeceği tahmin ediliyor.

Referandum Sonrasında Ne Olacak?

Referandum sonucunun direkt yasal bir bağlayıcılığı yok; ancak Başbakan Cameron, olası bir çıkış kararı alınması durumunda hemen gerekli adımların atılmaya başlayacağını ifade etti. AB üyeliğinden ayrılmaya ilişkin detayların yer aldığı Lizbon Anlaşması’nın 50. Maddesine göre çıkış işlemleri için yasak düzenlemelerin ve karşılık görüşmelerin yapılacağı 2 yıllık sürecek müzakere süreci başlayacak. İngiltere, AB’nin yapısal ve tarihsel ortaklığı düşünüldüğünde, bu sürecin çok daha uzun yıllar alabileceği de tahmin ediliyor. Yani, diğer bir deyişle olası bir Brexit sonucunda İngiltere’nin hemen 24 Haziran 2016 günü AB’den direk ayrılması gibi bir durum söz konusu değil. Ancak, belirsizliğin had safhaya çıkacağı, bu durumun da uzun süre finansal piyasaları meşgul edeceği bir sürece girileceği kesin.

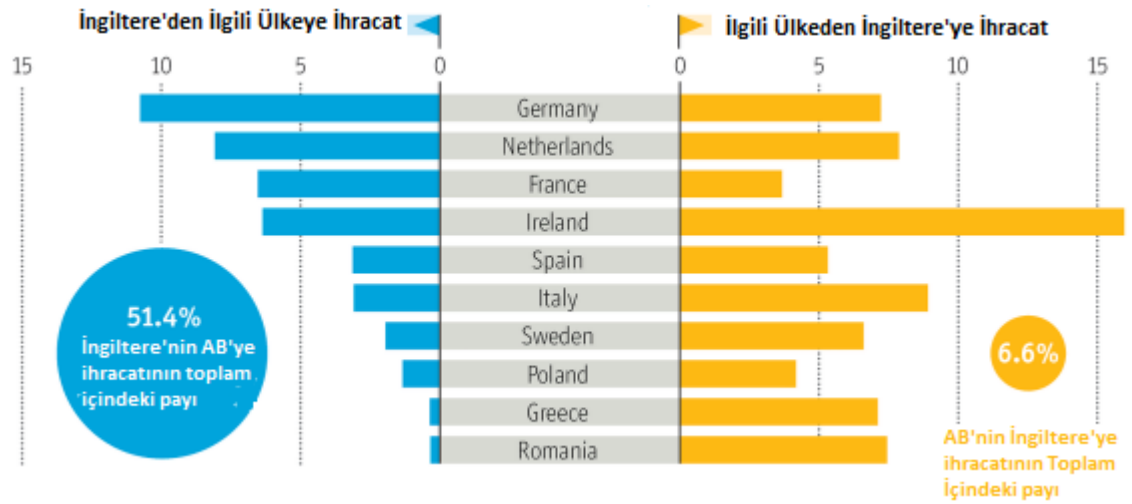
İngiltere Ekonomisi ve AB

2 milyonun üzerinde diğer AB ülke vatandaşlarının çalışmakta olduğu İngiltere, 1 Ocak 1973 tarihinden bu yana AB üyesidir (Eski Adıyla Avrupa Ekonomik Topluluğu - AET). Schengen Alanı’nın bir parçası olmayan İngiltere, Euro yerine kendi para birimini kullanmaktadır. Aşağıda İngiltere’de Kişi Başına Düşen Milli Gelir, AB üyesi olduğu sürece izlediği seyir gözlenmektedir. AB üyelerinin ortalamasını yüzdesi olarak gösterilmiştir.



Şekil 5: AB Üyeliği Süresi nce İngiltere Kişi Başına GSYH - Kaynak: the Economist

Aşağıda, 2014 yılı boyunca İngiltere'den Euro Bölgesi'ne ve Euro Bölgesi'nden İngiltere'ye yapılan ihracat ilgili ülkelerin toplam ihracatlarını içindeki payları olarak gösterilmiştir. Varoluşunun temeli karşılıklı ticari ilişkilere dayanan AB ile İngiltere'nin Dış Ticaret konusunda birbirlerine ihtiyaç duydukları aşağıdaki grafikten de açık şekilde görülmektedir.



Şekil 6: İngiltere - AB Dış Ticaret - Kaynak: The Economist

Sonraki grafikte, AB üyeliği'nin, İngiltere'ye maliyeti gösterilmiştir. Buna göre, 2014 yılında AB'ye üye olmanın İngiltere'de kişi başına yaklaşık 130 poundluk bir maliyet getirdiği görülmektedir. Buradaki hesaplamalarda 1980lerde Margaret Thatcher tarafından kazanılan iskonto – ki bunun 2015 yılı için 5 milyar poundluk bir indirim karşılığında gelmektedir – ve AB fonlarının İngiltere'ye verdiği katkılarda dikkate alınmaktadır. Özetle İngiltere ekonomisinin, AB'ye yılda 8.5 milyar poundluk net katkı verdiği görülmektedir. Brexit taraftarlarının en önemli argümanlarından biri de İngiltere'nin verdiği katkının karşılığında elde ettiklerini karşılamadığı; bu katkının ülkedeki bilimsel araştırmalara yönlendirilmesinin İngiltere ekonomisine çok daha büyük katkı sağlayacağıdır.



Şekil 7: AB Üyeliğinin İngiltere Bütçesine Maliyeti - Kaynak: Financial Times

Brexit'in Olası Ekonomik Etkileri

Brexit süreci aslında halihazırda İngiltere Ekonomisi'ni olumsuz etkilemektedir. Referandum sürecinin getirdiği belirsizlik ekonomik veriler üzerinde de hissedilmektedir. Ancak, asıl sert etkinin olası bir çıkış durumunda görüleceğini söylemek de çok zor değil. Yukarıda değindiğimiz gibi olası bir Brexit kararı İngiltere'nin hemen ertesi gün AB'den ayrılması anlamına gelmeyecek. Ancak, böyle bir durumda oldukça stresli ve uzun bir çıkış süreci yaşanacağı kesin. Bu belirsizlik ortamı beraberinde güven kaybını bu da yatırım ve ekonomik faaliyetlerin olumsuz etkilenmesini beraberinde getirecektir. İngiltere ekonomisine yönelik büyüme tahminlerinin olası bir ayrılık durumunda gelecek 1-2 yıllık dönem için yaklaşık % 1-2 aşağı revize edileceği tahmin ediliyor. Diğer taraftan, dış ticaret tarafında AB üyeliği ile elde edilen tüm ayrıcalıklı durumların ortadan kalkması ve hem AB Bölgesi he de diğer ülkelerle yeniden ticaret anlaşmalarının yapılma ihtiyacı gündeme gelecek. Yukarıdaki grafiklerde gösterildiği gibi dış ticaret tarafında İngiltere ve AB'nin ciddi şekilde birbirlerine ihtiyacı var. Dolayısıyla, olası bir ayrılma durumunda da İngiltere yine AB ile ticari faaliyetlerini sürdürme isteği ve ihtiyacı içinde olacaktır. Ancak, bu ilişkilerin yeniden kurulması sürecinde İngiltere elindeki birçok avantajı kaybedeceği gibi ticari ilişkileri sürdürebilmek adına hem bütçesinden katkı yapma hem de AB yasaları ile uyumlu hareket etme gerçeklerinden de kaçamayacaktır. Bu da Brexit kampanyası kapsamında sıklıkla başvuru bütçe ve yasal düzenlemeleri tamamen AB'den bağımsız oluşturulma isteğinin biraz naif kaldığını göstermektedir. Brexit ihtimalinin bu denli ciddi boyutlara ulaşmasında en önemli etkenlerden olan göçmen sorunun çözümünün de AB'den ayrılmak olmadığı söylenebilir. Ayrıca, İngiltere'deki mevcut ve geleceğe yönelik demografik yapıya ilişkin yapılan modeller, gerek AB gerek AB dışı göçmenlerin olmadığı bir İngiltere'nin ileride daha fazla ve daha yaşlı nüfusu ve çok daha az çocuğu beraberinde getireceği ancak; mevcut göçmen girişleri sürdüğü takdirde toplam nüfusun artacağı ancak mevcut demografik yapının önemli bir değişim göstermeyeceği tahmin edilmektedir.

İngiltere ekonomisi, AB üyeleri arasında sahip olduğu ayrıcalıklı konum, özellikle de Euro yerine sterlini kullanıyor olması sayesinde bölgedeki zorlukları daha iyi yönetme şansına sahip oldu. Her ne kadar son dönemlerde o görüntüden biraz uzaklaşmış olsa da; İngiltere, son küresel kriz sonrasında ABD'den sonra en iyi toparlanmayı gösteren en iyi 2. Gelişmiş ülke konumunda. Öyle ki, Fed'in ardından faiz artırımların gitmesi en muhtemel ülke de İngiltere. Referandum sürecinin getirdiği belirsizlik olmasaydı belki de İngiltere Merkez Bankası'nın ne zaman ilk faiz artırımına gideceği şu anda çok daha yüksek perdeden konuşuluyor olabilirdi. Olası bir Brexit kararının ekonomik açıdan hem İngiltere hem de AB ekonomisine büyük ölçüde zarar vermesi beklenebilir. Ancak, uzun vade açısından Euro Bölgesi'nde bir türlü çıkılamayan kriz ortamı ve bu referandumla birlikte daha da sorgulanır hale gelecek olan birlik göz önüne alındığında; Brexit'in uzun vadede de AB'ye olmasa da İngiltere ekonomisine zarar vereceğini söylemek çok kolay değil.

Türkiye açısından değerlendirdiğinde de, referandumdan da çıkacak kararın ekonomik ve siyasi anlamda önemli sonuçları olacaktır. Her iki durumda da Türkiye'nin AB'ye üyelik sürecine ilişkin olumlu ve olumsuz ihtimaller gündeme gelebilir. Ancak, hem İngiltere'de hem de AB Bölgesi'nde görülebilecek ani bir yavaşlama, son dönemlerde AB kaynaklı dış ticaret tarafında gözlenen toparlanmayı uzun bir süre yakalayamamamız anlamına da gelecektir.

Referandum Sonucun Olası Piyasa Etkileri

Şu ana kadar yayınlanan anketlerden öğrendiğimiz tek bir şey var; o da referandum sonucunu kimsenin bilmediği. Dolayısıyla, ciddi bir belirsizlik olduğunu biliyoruz. Anket sonuçlarının Brexit ihtimalini öne çıkardığı dönemlerde küresel piyasalarda ciddi bir stres ortamını olduğunu; son hafta itibarıyla Breain ihtimalinin yeniden öne çıkmasıyla ise piyasaların oldukça rahatladığını gördük.

Sandıktan Brexit'in çıkması durumunda, küresel piyasalardaki oynaklıkların çok ciddi şekilde artması ve uzun süreli bir türbülans dönemine girilmesi oldukça yüksek bir ihtimal. Diğer taraftan, Breain kararının çıkması durumunda da rahatlamının getireceği bir iyimserlik küresel piyasaları destekleyebilir. Ancak, bu iyimserliğin kötümser senaryodaki kadar güçlü ve kalıcı olmasını beklemiyoruz. Çünkü, hem son hafta küresel piyasalarda görülen rahatlamının etkisiyle Breain ihtimali tam olmasa da bir miktar fiyatlara girmiş durumda, hem de alınan bunca genişleyici önleme karşın hala toparlanamayan bir AB, Negatif faizli tahviller, Fed faiz artırım süreci, ABD Başkanlık Seçimleri, Çin, vs. gibi bir süredir bu referandumun gölgesinde kalmış çok ciddi bazı risk unsurları yeniden ön plana gelecektir. Diğer taraftan, İngiltere ve Avrupa siyasetinde de yeni sorunlar gündeme gelebilir. AB'nin siyasi birliğinin korunması adına özellikle Almanya ve Fransa'nın İngiltere'ye karşı tutumunda değişiklik görülebileceği gibi İngiltere'nin tavrının diğer ülkeler örnek olmaması ve birlikte bir çatlak yaratmaması adına daha katı bir tutum sergilenebilir. Ayrıca, seçim vaadi olan AB'den ayrılma referandumunu yerine getiren İngiltere Başbakanı Cameron, kampanya boyunca AB'de kalmaktan yana bir tavır sergiledi. Olası bir Brexit kararında Başbakanlığı riske girebileceği gibi, Breain durumunda da parti içindeki farklı görüşler kendisini ve İngiltere siyasetini bir süre daha zorlayabilir.

En başta sonuca ilişkin bildiğimiz tek şey kimsenin sonucu bilmediği olduğunu söylemiştik. Dolayısıyla, bu riski almak istemeyen yatırımcıların hem bugünkü kapanışta hem de yarın oylama sonuçlanana kadar mevcut pozisyonlarını kapatarak izlemeye kalması birinci senaryo olarak aklı gelmektedir. Diğer senaryo da, yatırımcıların referandum sonucuna ilişkin bireysel beklentileri doğrultusunda pozisyon alması olacaktır. Olası bir Brexit kararının, altın, dolar, yen gibi

yatırımcıların gözünde güvenli liman algısı oluşturan enstrümanları oldukça pozitif etkilemesi beklenebilir. Ancak, küresel hisse senedi piyasalarının bu durumdan oldukça sert ve olumsuz etkileneceğini düşünüyoruz. Hisse senedi piyasalarından çıkacak paranın güvenli liman olarak görülecek ülke tahvillerine girme ihtimali de bu tahvil faizlerinin gerilemesini sağlayabilir. Doların ve altının güvenli liman olarak tercih edilme ihtimali yurtiçinde başta gram altın tarafında dolar/TL kurunda sert yükselişlerin görülmesine yol açabilir. Bremain durumunda ise tam tersi senaryo geçerli olacaktır. Ancak, Brexit'te görülecek hareketlerin Bremain'e göre çok daha sert ve uzun soluklu olmasını beklediğimizi de bir kez daha hatırlatalım. Borsa İstanbul, dün ve bugün oldukça dar bir bantta seyrediyor. Risk almak istemeyen yatırımcıların kapatacağı pozisyonların ve yarınki oylama sona erene kadar sürecek belirsizliğin işlem hacmini iyice zayıflatması beklenebilir.

Son söz olarak, İngiltere'nin AB'den "ayrılması ya da ayrılmaması" kısa vadede oldukça önemli sonuçlara yol açacaktır; ancak yukarıda değindiğimiz gibi küresel ekonomide yer alan diğer riskler nedeniyle tüm mesele bundan ibaret olmayacaktır.

Erol Gürçan
Araştırma Uzmanı
egurcan@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
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

Başıtaş

Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoglu My Prestige No:1 D:
12-13 Baştaş/İSTANBUL
Tel:(216) 560 37 00
Faks: (216) 688 67 86

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. 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
Tel:(262) 311 36 79

Kuşadası

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

ANKARA

Kızılay

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

Çankaya

Simon Bolívar 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

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

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 Mentеш 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