



## Referandum sonrası piyasaları neler bekliyor?

17 Nisan 2017

Son altı aydır ülke gündemiyle birlikte piyasaları da etkisi altına alan referandum süreci bu pazar geride kalmış oldu. Kesin olmayan sonuçlara göre referandum %51,41 oy oranı ile kabul edildi. Referandum sonrası Başbakan'ın ve Cumhurbaşkanı'nın yaptığı açıklamalarda seçim tarihi olarak 2019'u işaret etmeleri şimdilik bu yönde bir belirsizlik oluşmasını engelledi. Bu konu dahil olmak üzere referandum sonrası yol haritası hakkında daha net değerlendirmenin ilk Bakanlar Kurulu toplantısının ardından yapılması beklenebilir. Ayrıca OHAL'in uzatılıp uzatılmayacağı da bu haftanın gündemi olacak. Son haftalarda yurtiçi piyasalarda orta vadeli trendi belirlemede referandumun sonucundan çok, referandum sonrasında siyasilere vereceği mesajların ve uluslararası piyasalardaki ana trendin etkili olduğunu vurgulamaya çalışıyorduk. Bu demek değil ki, sonuçların kısa vadede piyasa üzerinde etkisi olmayacak. Bugün kurlardaki hareketler de bunun habercisi. Cuma günü akşam saatlerinde 3,69'a yakın hareket eden Dolar/TL, yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra günün son bölümünde sert bir şekilde yukarı yönlü hareket etmişti. Bu sabah ise kur 3,63-3,64 aralığında seyrediyor. Haftanın ilk birkaç günü piyasalarımızda referandum sonucuna ve bu sonuca bağlı siyasilere gelecek yorumlara göre sert hareketler görebiliriz ancak sonrasında piyasalarımızdaki yükselişlerde ve düşüşlerde global ekonomik koşulların ve jeopolitik risklerin daha ön planda olacağını düşünüyoruz.

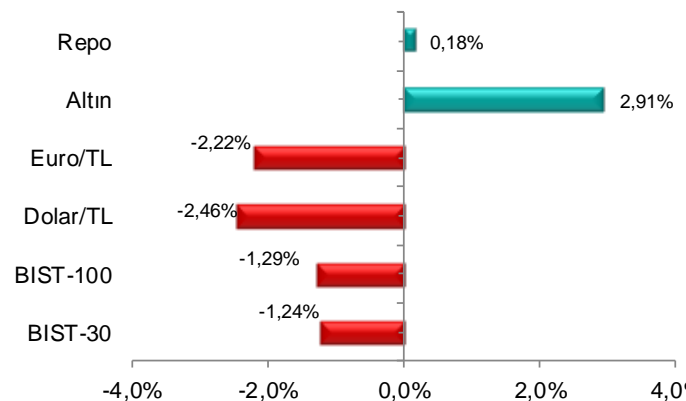
## Trump'ın 100. günü ve jeopolitik risklerde tırmanış

29 Nisan ise ABD Başkanı Trump'ın görevi devralmasının 100'üncü günü. Göçmenler ve Obamacare olarak bilinen sağlık reformunun iptali konusundaki vaatleri çeşitli engellere takılan Trump, 100'üncü gün mesajı vermek için vergi reformu çalışmalarını hızlandırabileceği düşünülüyordu ancak Trump, okun yönünü yurtdışına, ABD'nin askeri gücünü göstermeye çevirdi. Suriye'de kimyasal silah kullanımının ardından, rejim güçlerinin kullanımında olan bir hava üssüne yönelik füze saldırısı, Kuzey Kore açıklarına savaş gemilerinin gönderilmesi, Afganistan'da tüm bombaların anası olarak bilinen nükleer bombadan sonraki en etkili bombalarından birini kullanması, Trump'ın bozulan imajını düzeltme, kamuoyunun desteğini yeniden arkasına alma çabası olarak değerlendirildi. Bu gelişmeler küresel ölçüde jeopolitik risk priminin artmasına

## Haftalık Veriler

	Kapanış	Haftalık %	Aylık %
<b>Hisse Senedi Piyasaları</b>			
BIST-100	90.064	-1,29%	-0,47%
BIST-30	110.757	-1,24%	-0,34%
BIST Mali	158.294	-0,11%	3,75%
BIST Sanayi	93.352	-2,11%	-3,41%
BIST-30 Vadeli	0,000	0,00%	0,00%
<b>Sabit Getirili Menkul Kıymet</b>			
Gösterge Faiz (2 yıllık)	11,46%	1,42%	-0,95%
Bono Faizi (10 yıllık)	11,02%	0,98%	0,71%
Gecelik Faiz	11,24%	0,18%	0,86%
CDS TR (5 yıllık)	233,99	-1,25%	-19,27%
<b>Emtia ve Pariteler</b>			
Altın (Ons/\$)	1.291	2,91%	5,06%
Brent Petrol	55,37	-1,13%	7,14%
USD/TRY	3,6380	-2,46%	0,03%
EUR/TRY	3,8647	-2,22%	-1,11%
Döviz Sepeti	3,7915	-1,12%	0,99%
<b>Yurtdışı Piyasalar</b>			
Dow Jones	20.453	-0,99%	-2,21%
S&P 500	2.329	-1,20%	-2,07%
Nasdaq	5.354	-1,26%	-1,02%
Çin	3.224	-1,38%	-0,41%
Japonya	18.336	-2,46%	-6,08%
Hindistan	29.461	-0,39%	-0,63%
Hong Kong	24.262	0,00%	-0,20%
Almanya	12.109	-0,75%	0,11%
Fransa	5.071	-0,71%	0,83%
İngiltere	7.328	-0,29%	-1,31%

## Haftalık Karşılaştırmalı Getiri Tablosu



neden olurken, güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına ilgiyi arttırdı.

### Trump, ekonomik beklentileri de zayıflattı

Son haftalarda Trump kaynaklı jeopolitik riskler ön plana çıksa da, piyasa üzerinde ekonomide aldığı ya da alamadığı kararların etkisi daha yüksek olabilir. Özellikle vergi reformu ve yatırımlar konusundaki vaatlerinin abartı olduğu sonucu ortaya çıkacak olur ve Trump birçok söyleminde olduğu gibi burada da geri adım atacak olursa başta ABD hisse senetleri endeksleri olmak üzere küresel ölçüde, hisse senetleri endekslerinde sert bir düzeltme süreci başlayabilir. Son dönemde artan jeopolitik riskler de bu düzeltmenin başlangıcını ateşleyebilir. Özetle ABD endekslerinde yükseliş getiren ana beklenti hızlı büyüme ve vergi indirimi idi, trendin dönüşü de bu konulardaki gelişmelere bağlı. Jeopolitik riskler şuan sadece bir katalizör olup süreci hızlandırabilir ya da geçici düzeltmelere neden olabilir.

### Nisan ayının geri kalanında ekonomi ikinci planda kalabilir

Nisan sonrası dönemde ekonomik aktivitelerden çok siyasi gelişmelere bağlı dalgalanmaların olacağı bir dönem geçireceğimizi düşünüyoruz. Yurtiçinde referandumun ardından siyasilerin vereceği mesajlar ve bahar aylarının da etkisi ile Suriye ve Irak'taki olası bir askeri hareketlilik izlenecek önemli başlıklar. Dışarıda ise bir süre daha Trump politikalarına bağımlı fiyatlamaların devam etmesini bekliyoruz. Trump'ın geçtiğimiz hafta doların çok fazla değerlendirildiği yönündeki açıklaması olmasa idi Fed faiz artışı beklentilerinin mayıs haziran aylarında gelişmekte olan ülke para birimlerini bir kez daha vurma ihtimalinden bahsedebilirdik. Ancak Trump'ın doların çok güçlü olduğu söylemi ve Yellen'in görev süresi dolunca yeniden seçilebileceği şeklinde yorumlanan mesajları bu etkiyi sınırlayacaktır. Bu nedenle gelişmekte olan ülkelerde hisse senetlerinde olacak bir düzeltme gelişmekte olan ülke endekslerini de baskı altına alırken, para birimlerinin hisse senetlerinden kısmen de olsa ayrıştığı bir dönem görebiliriz.

### Jeopolitik riskler ve siyasi tercihler

Türkiye içinse global ekonomik gelişmelerin yanında Suriye ve Irak'ta yaşanabilecek askeri gelişmeler risk unsuru olmaya devam ediyor. Piyasa tarafında burada alınacak aksiyon kadar, bu çerçevede uluslararası toplumla kurulacak ilişkiler daha ön planda tutuluyor. Son dönemde AB ve ABD ile gerilen ilişkilerde burada alınacak aksiyonlar bir referans oluşturabileceği için, bu ülkelerle ortak yapılacak bir operasyon piyasa tarafında bir risk olarak değil, ilişkilerin normalleşmesi olarak değerlendirilebileceği için pozitif olarak da algılanabilir. Nisan ayını atlattıktan sonra, piyasalarımız orta

vadede (mayıs-haziran-temmuz) siyasi ve jeopolitik tercihlerle, Fed politikalarının etkisi altında kalacak, mevsimsel etkiler nedeniyle de hacmin ve volatilitenin genel olarak düşeceği, buna karşın risklerin biraz daha ağır basmaya devam edeceği bir dönem yaşanmasını bekliyoruz. Uzun vadede ise makro verilerdeki gelişmeler ve değerlemeler ön plana çıkacaktır. Gerek BIST 100 gerekse TL son iki yıllık dönemde emsallerine kıyasla sert bir şekilde negatif ayrıştı. Bu ayrışma TL ve BIST için uzun vadeli beklentileri (potansiyeli) pozitif yönde etkilemektedir. Her ne kadar yılın ilk çeyreğinde Borsa İstanbul'da bir toparlanma çabası olsa da son iki buçuk yıllık dönemde artan siyasi ve jeopolitik riskler ve çift hanelere ulaşan enflasyon, şuna kadar bu potansiyelin devreye tam anlamıyla girmesini engelledi. Referandumun geride kalması siyasi risklerde düşüş sağlayacak olur ve yılın ikinci yarısında beklendiği gibi enflasyon yönünü aşağıya çevirecek olursa, yılın son ayları ve gelecek yılın ilk aylarındaki enflasyonda ortaya çıkacak baz etkisi nedeniyle uzun vadeli değer yatırımcıları için TL varlıklar yeniden cazip hale gelebilir.

### BIST'te kısa-orta vadede dengelenme uzun vadede yükseliş

Yılın geride kalan döneminde Borsa İstanbul en iyi performans sergileyen borsalar içinde yer aldı. Borsa İstanbul'un bu pozitif performansında son yıllardaki zayıf performans nedeniyle ortaya çıkan düşük çarpanlar, şirketlerin karlılık gelişimlerin pozitif seyretmesi ve global konjonktürün de bu pozitif havayı desteklemesi alım iştahını artırması etkili oldu. Bunun yanında ekonomiyi canlandırmak için alınan tedbirler de pozitif havanın sektör bazında genele yayılmasını sağladı. Yılın ilk çeyreğinde sağlanan bu pozitif performansa rağmen gelişmekte olan ülkelerle ve çarpanların tarihi ortalamalarıyla farkın kapanması için hala gidilecek çok yer olduğunu düşünüyoruz. Yüksek faiz ve yüksek seyreden jeopolitik ve siyasi riskler (yüksek seyreden CDS primi) bu farkın kapanmasındaki en önemli engel. İşler yolunda giderse 2017'nin ikinci yarısı ve 2018'e yönelik beklentiler bu potansiyelin devreye girmesine neden olabilir. Kısa ve orta vadede yeni güçlü bir trend oluşmasını beklemediğimiz endekste, bu dönemdeki dengelenmenin ardından, siyasi ve jeopolitik risklerde artış yaşanmaz ise, enflasyon ve faiz oranlarındaki düşüş beklentisi ile yılın son bölümlerinde yeni güçlü bir yükseliş trendi yakalanabileceğini düşünüyoruz. Bu hafta endekste yukarı yönlü hareketlerde 91.850 ve 93.500 üzerinde tutunulup tutunulamayacağı izlenecek. Aşağıda ise referandum öncesi kapanışın da bulunduğu 90.000 seviyesi en önemli destek konumunda olacak.

### Dolar/TL'de geniş bir kanal daha olası

Referandumu atlatan piyasalarımız, yakın bir dönemde yeni bir seçim belirsizliği yaşamayacağına ikna olur ve uluslararası toplumla olan gerginliklerde azalma sezecek olursa yeni bir pozitif trend yakalayabilir. TCMB'nin sıkı duruşu yukarı yönlü sert hareketlerin önünü keserken, Trump'ın son dönemdeki güçlü dolardan şikâyetine rağmen Fed'in yılın geri kalanında da en az iki faiz artışı yapacağına yönelik beklentiler ve bilanço küçültme operasyonlarının konuşuluyor olması aşağı yönlü marjları sınırlamaktadır. Bu nedenle referandum sonrası ilk hareket sert olsa dahi bu hareketin her iki yöndeki fiyatlamada da TL'yi emsallerinden tamamen ayırıştırabileceğini düşünmüyoruz. Bu nedenle yılın ikinci çeyreğinde tek yönde bir trend oluşumundan daha çok, geniş bir kanal içinde dalgalı bir seyir izleme olasılığının kuvvetlendiğini düşünüyoruz. Cuma günü akşam saatlerinde 3,69'a yakın hareket eden Dolar/TL, yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra günün son bölümünde sert bir şekilde yukarı yönlü hareket etmişti. Bu sabah ise kur 3,63-3,64 aralığında seyrediyor.

### Tahvil ve Bono Piyasası

Geçen haftaya hafif düşüşle %11,39 seviyesinden başlayan 2 yıl vadeli gösterge faiz hafta içinde en yüksek %11,46; en düşük %11,13 seviyelerini görerek haftayı %11,46 seviyesinden tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi ise haftaya benzer şekilde hafif düşüşle %10,93 seviyesinden başlayarak hafta içinde en yüksek %11,03; en düşük %10,77 seviyelerini görerek haftanın kapanışını %11,02 seviyesinden yaptı. Özetle, hafta boyunca 2 yıl vadeli gösterge faiz ve 10 yıllık tahvil faizi düşüş eğiliminde olsa da, haftanın son işlem gününde 2 yıl vadeli gösterge faizin ve 10 yıllık tahvil faizinin yükseldiğini gördük. Geçen hafta yurtiçi piyasalarda pazartesi günü sanayi üretim verisi, salı günü ise cari açık rakamları takip edildi. Açıklanan verilerin tahvil faizleri üzerinde herhangi bir etkisi görülmedi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından 12 Ocak'tan bu yana düzenlenmeyen repo ihalesi geçen hafta boyunca da açılmadı. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti, bir önceki haftaya göre önemli bir değişim göstermeyerek %11,48-11,49 seviyelerinde seyretti. Bu hafta yurtiçi piyasalarda referandum sonuçlarının ilk etkileri ve pazartesi günü işsizlik rakamları ve perşembe günü tüketici güveni takip edilecek olup, açıklanacak verilerin tahvil faizleri üzerinde etkili olmasını beklemiyoruz.

### Nisan Vadeli BIST 30 Sözleşmesi

Nisan vadeli endeks kontratı hafta içinde 108.550 ve 112.975 arasında dalgalanarak haftayı 111.000 seviyesinden kapattı. Volatil hareketlerin görüldüğü endeks kontratında 765.038 adet işlem oldu. Açık pozisyon sayısı 12.678 azalarak 348.445 olarak gerçekleşti. Teknik olarak kısa vadede en kuvvetli

destek 110.025 ve en kuvvetli direnç 112.975 seviyelerinde bulunmaktadır. Günlük grafikte 5 periyotluk üssel hareketli ortalaması üzerinde hareket eden kontratta, aşağı yönlü hareketlerde 109.175 ve 107.900 seviyeleri destek olarak önem arz etmektedir. Yukarı yönlü hareketlerde ise direnç olarak 112.975 ve 113.775 seviyeleri izlenebilir. Saatlik grafikte RSI kendi ortalaması üzerinde dalgalanarak yukarı yönlü hareket etmektedir. Sıfır seviyesi altında bulunan MACD'nin triggeri üzerinde al konumunda yukarı yönlü hareket ettiği görülmektedir. Kısa vadeli hareketli ortalamaların yukarı yönlü hareket ettiklerini görüyoruz.

### Geçen Haftadan Öne Çıkanlar:

#### Tillerson – Lavrov Görüşmesi Gerçekleşti

Hafta içinde çarşamba günü Rusya Dışişleri Bakanı Lavrov ile ABD Dışişleri Bakanı Tillerson'ın Moskova'da gerçekleştirdikleri görüşme takip edilen gelişmeler arasında yer aldı. Görüşme sonrasında Lavrov'un yaptığı açıklamada; görüşmenin olumsuz geçmediği, ABD ile işbirliği yapılarak İdlib'te gerçekleşen saldırının soruşturulmasının faydalı olacağı, işbirliği için ABD'nin tavrının önemli olduğu ile diyalog aşamasına geçmeye hazır oldukları belirtildi. Suriye hava sahası için ABD ile yeni anlaşma yapılacağı da açıklandı. ABD ve Rusya arasında gerilen ilişkilerin diyalog süreci ile çözüme kavuşturmaya yönelik girişimlerin olması olumlu bir gelişme olarak izlendi.

#### Gerilen ABD – Kuzey Kore İlişkileri Riskleri Artıran Gelişmeler Oldu

Hafta içerisinde gerçekleştirilen Tillerson – Lavrov görüşmesinin olumlu geçmesi ve görüşme sonrasında verilen ılımlı mesajlar küresel piyasalardaki risklerde dengelenme yaşanmasında etkili olurken, ABD ve Kuzey Kore arasında artan gerilim nedeniyle risk algısındaki bozulma devam etti. ABD Başkanı Trump'ın Kuzey Kore ile ilgili yaptığı açıklamalarda; Kuzey Kore sorununa dikkat çekerek ABD'nin bu sorunu tek başına çözebileceğini belirtti. Trump, Kuzey Kore'nin nükleer silah denemesini ABD'nin kırmızı çizgisi olduğunu ifade etti. Kuzey Kore'den gelen açıklamalarda ise ABD'nin istemesi durumunda savaşa girmeye hazır olduklarını belirtirken, ABD'nin bazı uçak gemilerini Kuzey Kore'ye doğru yönlendirmesi tansiyonu artıran gelişmeler olarak takip edildi. Ayrıca 15 Nisan Cumartesi günü Kuzey Kore'nin Güneş Günü (kurucu liderinin doğum günü) kutlamalarında basın mensuplarına önemli bir olay için hazırlık yapmaları yönünde çağrı yapıldığı haberi de kısa sürede Kuzey Kore tarafındaki gerginliğin ön plana çıkabileceğini işaret eden bir haber oldu. Kuzey Kore'nin bu tarz günlerde genellikle gövde gösterisi yapmak üzere silah denemelerinde bulunması ve 15 Nisan günü nükleer silah denemesi yapılabileceğine yönelik söylem ve beklentiler nedeniyle mevcut riskler artış göstermeye



devam etti. 15 Nisan Cumartesi günü Kuzey Kore'de gerçekleştirilen Güneş Günü kutlamasında ise askeri geçitler gerçekleştirilirken, balistik füzeleri kamuoyuna sergilendi. Sergilenen balistik füzeler ve gerçekleştirilen askeri geçit törenlerini 200 basın mensubu takip etti. Güneş Günü kutlamalarında, kutlama öncesinde ortaya çıkan ve gerilimi artıran silah denemeleri olabileceği yönündeki söylem ve beklentilerin gerçekleşmediği görüldü. Bu durum piyasalardaki gerilimi bir nebze de olsa azaltabilecek gelişmeler olabileceken, ilerleyen günlerde tarafların atacağı adımlar ile taraflardan gelebilecek söylemler küresel piyasaların takibinde olacak. Yaşanacak gelişmeler piyasalar üzerinde etkili olmaya devam edecek.

### ABD Afganistan'da Bombalı Saldırı Düzenledi

ABD, Afganistan'ın Nangahar kentinde DAESH terör örgütünün kamplarını hedef alan bir hava saldırısı gerçekleştirdi. Saldırıda nükleer olmayan en büyük bomba olarak bilinen GBU-43 bombası kullanıldı. Irak savaşı zamanında denemeleri yapılan ve en büyük bomba olarak bilinen GBU-43 bombası böylece ilk kez kullanılmış oldu. DAESH'in mevzilerinin hedef alındığı hava saldırısında, ABD Savunma Bakanlığı herhangi bir sivil kaybının olmadığını açıkladı. Gerçekleştirilen saldırı sonrasında jeopolitik risk fiyatlamasının ağırlık kazandığı görülürken, ABD borsaları saldırı sonrasında satıcı bir seyir izledi.

### Trump'ın Wall Street Journal'a Verdiği Röportaj Dolar ve Faizler Üzerinde Etkili Oldu

ABD Başkanı Donald Trump, Wall Street Journal'a verdiği röportajda, doların aşırı değerli olduğunu ve bu durumun ABD'li şirketleri olumsuz etkilediğini dile getirdi. Doların diğer ülke para birimleri karşısında değer kazanmasının ABD'li şirketlerin rekabet gücünü olumsuz etkilediğine vurgu yaparken, düşük faiz politikasını beğendiğini belirtti. Yellen'i beğendiğini ve ona saygı duyduğunu da ifade eden Trump'ın bu söylemleri görev süresi 2018 Şubat'ta dolacak olan Yellen'in tekrar aday gösterilebileceğine yönelik beklentilerin oluşmasına neden oldu. Trump'ın dolar ve mevcut faizlerin bulunduğu seviyeleriyle ilgili söylemleri, doların küresel piyasalarda değer kaybetmesine neden oldu. ABD tahvil faizlerinde de aşağı yönlü hareketler izlenirken, 10 yıllık tahvil faizlerinde %2,30 seviyesinin kırılması ile birlikte düşüşlerin hız kazandığı izlendi. Trump'ın söylemlerinde Çin'in döviz manipülatörü olmadığı ifadeleri de yer aldı. Seçim öncesinden itibaren Çin'i kendi para birimini değersiz tutmakla ve manipülasyon yapmakla suçlayan Trump'ın son dönemdeki söylemlerinin değişikliğe uğraması ise piyasalar tarafından Kuzey Kore'ye yönelik görüşmeleri tehlikeye atmamak için değiştirdiğini görüşünü oluşturdu.

### VIX Endeksinde Yükselişler Yaşandı

Geçen hafta artan riskler nedeniyle VIX endeksinin (Korku endeksi - S&P 500 Opsiyon Volatilite Endeksi) yukarı yönlü bir seyir izlediği görüldü. VIX endeksi 13,24 seviyesinden başladığı haftada, 12,94 ile 16,22 seviyeleri arasında hareket ederek 3,09 puan artışla haftayı 15,96 seviyesinden tamamladı. Yaşanan gelişmelerin etkisi ile küresel piyasalardaki risk iştahı düşerken, riskli varlıkların satıcı bir seyir izlediği görüldü. Güvenli liman olarak görülen altın ve jupon yeni ise değer kazandı.

### Yeni Haftada Ne Konuşacağız?

Uzun süredir yurtiçi gündemi meşgul eden ve hafta sonu gerçekleştirilen Anayasa'daki bazı maddelerin değiştirilmesine yönelik halk oylamasının resmi olmayan sonuçlara göre yaklaşık %51 - %49 oranıyla "Evet" lehine sonuçlandığı görülmekte. Bu gelişmenin ardından kısa vadeli piyasa tepkisinin olumlu olması beklenebilir. Kur tarafında gözlenen gerileme de bu durumu işaret etmekte. Bu olumlu tepkinin kalıcı hale gelip gelmeyeceği ise başta Avrupa Birliği ile ilişkilerin ve idam konusundaki tartışmaların seyri ile 19 Nisan'da sona erecek olan Olağanüstü Hal (OHAL)'in yeniden uzatılıp uzatılmayacağı gibi gelişmeler konusunda verilecek mesajlara bağlı olması beklenebilir. Ayrıca, oylama öncesinde siyasi kanattan, sonuçların ardından ekonomi ve başka konularla ilgili bazı sürprizlerin gelebileceği de işaret edilmişti. Dolayısıyla, referandum geride kalmış olsa da bir süre daha siyasi gelişmelerin ekonomi gündeminin üst sıralarında yer almaya devam etmesi beklenebilir. Özetle, yapılan ilk açıklamaların kısa vadede yeni bir seçime, diğer bir deyişle yeni bir belirsizliğe işaret etmemesi nedeniyle kısa vadeli piyasa tepkisinin olumlu olacağını değerlendiriyoruz. Haftalık yurtiçi ekonomi takvimine bakıldığında; pazartesi günü açıklanacak olan ocak ayı İşsizlik Oranı, mart ayı Bütçe Dengesi ve nisan ayı TCMB Beklenti Anketi ile perşembe günü açıklanacak olan nisan ayı Tüketici Güven Endeksi verilerinin hafta boyunca öne çıkan veriler olacağı söylenebilir. Ancak, özellikle siyasi gündemin en azından bu hafta özelinde de sıcak kalmaya devam etme olasılığı nedeniyle radikal bir değişim olmadıkça bu verilerin piyasa üzerinde kalıcı bir etki bırakmasını beklemiyoruz.

Küresel tarafa baktığımızda da siyasi ve jeopolitik gelişmelerin ön planda olacağı söylenebilir. Özellikle, Kuzey Kore ve Suriye tarafındaki gelişmeler jeopolitik riskleri öne çıkarırken; hafta sonu Fransa'da yapılacak olan Cumhurbaşkanlığı 1. Tur Seçimleri ve 100. gününün dolmasına az bir zaman kalan ABD Başkanı Trump cephesinden gelebilecek yeni açıklamalar siyasi riskleri ön plana çıkarmakta. Anketlere göre, Fransa'daki 1. Tur oylamasından aşırı sağ kanadın temsilcisi Le Pen'in 1. olarak çıkması beklense de; son dönemlerde oylarında

gözlenen sınırlı da olsa erimenin de etkisiyle; seçimlerin 2. Tura taşınacağı ve Le Pen'in bu turdan galip çıkamayabileceğine yönelik beklentiler öne çıkmakta. Dolayısıyla, seçim sonuçlarına yönelik net bir konsensüsün Hale'n oluşmadığı ve Le Pen ihtimali zayıfladıkça Avrupa Piyasalarının genel olarak olumlu tepki vermekte olduğunu söylemek mümkün.

Avrupa piyasalarının önemli bir bölümü Paskalya Tatilinin ertesinde ve haftanın ilk işlem gününde kapalı olacak. Haftalık küresel ekonomi takvimine bakıldığında, cuma günü çeşitli ülkelerden gelecek olan nisan ayı öncü Bileşik Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) verilerinin öne çıkacağı söylenebilir. ABD tarafında salı günkü mart ayı Sanayi Üretimi hafta boyunca açıklanacak en önemli ekonomik veri olacak. Mart ayında yaşanan olumsuz hava koşullarına karşın, açıklanacak verinin sınırlı da olsa artış göstermesi beklenmekte. Her ne kadar Fed'in nisan ayında toplantısı olmasa da çarşamba günü yayınlanacak olan Bej Kitabı, istihdam piyasası ve tüketici harcamaları tarafındaki gelişmelerin takibi açısından, izlemekte de fayda var. Diğer taraftan, son haftalarda olduğu gibi, yeni haftada da Fed yöneticilerinin yoğun bir konuşma takvimi olduğunu da ekleyelim. Bunlar arasında en önemlisi pazartesi günü Fed başkan yardımcısı Fisher'in New York'ta katılacağı bir toplantıda soru-cevap bölümünü de barındıran "Para Politikası İletişimi" başlıklı konuşması olacak. Avrupa tarafında, Fransa'daki seçimlerin gölgesinde kalacak olsa da; çarşamba günü Euro Bölgesi mart ayı TÜFE ve şubat ayı Dış Ticaret Dengesi, perşembe Almanya mart ayı ÜFE ve Euro Bölgesi Nisan ayı öncü Tüketici güveni, cuma günü İngiltere mart ayı Perakende Satış verileri haftanın öne çıkan verileri olarak sıralanabilir. Asya tarafında, hafta başında Çin'de açıklanacak olan 2017 yılı 1. Çeyrek ekonomik büyüme, mart ayı Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar ile hafta sonuna doğru Japonya'da açıklanacak olan mart ayı Dış Ticaret Dengesi haftanın önemli verileri olacak.

**Sirket Haberleri**

**PEGASUS / PGSUS 14.04.2017 21:27:19:** Toplam misafir sayısı Ocak-Mart 2017 döneminde %7,4 artarak 5,76 milyon olmuştur. İç hatlarda artış %4,3, dış hatlarda %12,6 olarak gerçekleşmiştir.

**BİZİM TOPTAN / BİZİM 14.04.2017 19:18:01:** Hisse geri alım kararı kapsamında; 14.04.2017 tarihinde, toplam 15.000 adet alım işlemi yapılmış olup, işlemler 11,53– 11,62 TL fiyat aralığından gerçekleşmiştir.

**ALARKO HOLDİNG / ALARK 14.04.2017 18:23:09:** Şirketin bağlı ortaklıklarından Alsim Alarko Sanayi'nin %50 hisseye sahip olduğu ortak girişim, "Kaynarca – Pendik - Tuzla Metroso İnşaat ve Elektromekanik Sistemler Temin, Montaj ve İşletmeye Alma İşleri" projesini İstanbul Büyükşehir Belediyesi Anadolu Yakası Raylı Sistem Müdürlüğü'ne karşı taahhüt etmiştir. Taahhüt edilen söz konusu işe ilişkin toplam sözleşme bedeli (KDV hariç) 1.613.815.000 TL'dir.

**TÜMOSAN / TMSN 14.04.2017 18:15:47:** Şirket, dizel motor tasarım çalışmalarında tasarım süresini kısaltmak, test maliyetlerini düşürmek ve sanayi-üniversite işbirliği uygulamalarına etkinlik kazandırmak amacıyla 2014 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi ve Yıldız Teknik Üniversitesi yürütücü ortaklığında SANTEZ projesi destek kapsamında tek silindirli araştırma motoru alımını planlamıştır. Test sistemi ve tek silindirli araştırma motor kurulumu bitirilmiş olup 2017 yılı ilk yarısında devreye alımı gerçekleştirilecektir. Şirekt, Yıldız Teknik Üniversitesi ile imzalayacağı protokol kapsamında 2023 yılına kadar tek silindirli araştırma motorunu YTÜ Test Sistemi üzerinde kullanım hakkına sahip olacaktır.

**ARMADA BİLGİSAYAR / ARMDA 14.04.2017 17:40:25:** Şirket, küresel boyutta siber güvenlik çözümleri ve servisleri sunan Kaspersky Lab ile distribütörlük anlaşması yapmak üzere görüşmelere başlamıştır.

**KATMERCİLER / KATMR 14.04.2017 18:43:52:** Şirket kendi payları ile ilgili olarak 9,54 - 9,65 fiyat aralığından 30.387 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir.

**NET TURZİM / NTTUR 14.04.2017 18:12:23:** Besim Tibuk 14.04.2017'de şirket payları ile ilgili olarak 1,77-1,78 TL fiyat aralığından 1.650.000 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir.

**BANVİT / BANVT 14.04.2017 12:01:03:** Şirketin toplam ödenmiş sermayesinin yaklaşık %79.48'ine tekabül eden hisselerin tamamının satışına ilişkin olarak BRF GmbH ile Hissedarlar arasında imzalanan ve BRF GmbH tarafından Avusturya kanunları çerçevesinde kurulan BRF GmbH'nin bağlı

ortaklığı olan TBQ Foods GmbH'a devir ve temlik edilen hisse satış sözleşmesi tahtında, gereken ön koşullar tamamlanmamıştır. 25 Mayıs 2017 tarihine kadar tamamlanacağı öngörülmekte, ön koşulların tamamlanması ve kapanış için, kesin olmamakla birlikte, bu tarih hedeflenmektedir. Bu sebeple şirket 25 Mayıs 2017 tarihinde olağanüstü genel kurul toplantısının yapılabilmesi için gerekli çağrışı en kısa sürede yapacaktır. Daha önce de duyurulduğu gibi, Hissedarlar ile BRF GmbH ve TBQ Foods, İşlem'in en kısa sürede tamamlanması için her türlü ön koşulun yerine getirilmesine ve her türlü evrakın belirtilen tarihe dek hazırlanması niyetiyle birlikte ve sürece müdahil olan bankalarla çalışmaya devam ettiklerini şirkete bildirilmişlerdir.

**DENGE YATIRIM HOLDİNG / DENGE 14.04.2017 18:18:57:** Şirket kendi payları ile ilgili olarak 2,79 TL fiyattan 207.138 adet alım işlemi gerçekleştirmiştir.

**EMEK ELEKTRİK / EMKEL 14.04.2017 17:31:14:** Şirket 14.04.2017'de kendi payları ile ilgili olarak 1,29-1,31 TL fiyat aralığından 1.268.699 adet satış işlemi gerçekleştirmiştir.

**ALTINYAĞ / ALYAG 14.04.2017 14:58:56:** Eski Yağlı Tohum İşleme Tesisinin Kıрма, Pres ve Ekstraksiyon üniteleri revizyonu tamamlanmış olup, 16.04.2017 Pazar günü devreye alma çalışmaları başlatılarak üretime geçilecektir.

## 17 – 21 Nisan 2017 Haftası Teknik Takibimizde Olan Hisseler

Tablodaki hisseler teknik dinamiklere göre belirlenmiş olup, işlem koşullarının gerçekleşmesi durumunda bu hisselerin haftalık bazda BİST 100'e göre rölatif getirilerinin daha yüksek olacağı öngörülmektedir. Piyasa koşullarındaki genel değişimlerin bu hisseleri de BETA'ları oranınca etkilemesi beklenebilir.

Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç (Hedef)	K.V. En Güçlü Destek (Stop)
<b>BAGFS</b>	10.28	0.57	10.24	BAGFS hissesi geçen haftayı 10.28 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1.38 yükseliş yaptı. Hisse 0 F/K ve 1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. BAGFS hissesinin piyasa değeri 462.6 milyon TL olup son açıklanan net karı ise -37.6 milyon TL seviyesindedir.	10.28 - 10.5	10.96	10
<b>MGROS</b>	22.44	0.72	22.27	MGROS hissesi geçen haftayı 22.44 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -0.44 düşüş yaptı. Hisse 0 F/K ve 16.6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. MGROS hissesinin piyasa değeri 3.99 milyar TL olup son açıklanan net karı ise -292.9 milyon TL seviyesindedir.	22.44 - 22.76	23.5	21.88
<b>SODA</b>	6.21	0.34	6.17	SODA hissesi geçen haftayı 6.21 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -1.27 düşüş yaptı. Hisse 8.1 F/K ve 1.8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. SODA hissesinin piyasa değeri 4.66 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 576.6 milyon TL seviyesindedir.	6.21 - 6.35	6.56	6.07
<b>TAVHL</b>	14.45	0.71	14.65	TAVHL hissesi geçen haftayı 14.45 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -2.69 düşüş yaptı. Hisse 12.4 F/K ve 1.8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TAVHL hissesinin piyasa değeri 5.25 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 399.4 milyon TL seviyesindedir.	14.45 - 14.73	15.29	14.08
<b>TTRAK</b>	81.05	0.48	79.50	TTRAK hissesi geçen haftayı 81.05 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -0.92 düşüş yaptı. Hisse 11.7 F/K ve 6.2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TTRAK hissesinin piyasa değeri 4.33 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 369.8 milyon TL seviyesindedir.	81.05 - 82.75	85.6	79.2

## Haftanın Öne Çıkan Verileri

Tarih		Dönem	Beklenti	Önceki
17.04.2017 Pazartesi	05:00/Çin/Perakende Satışlar (Yıllık)	Mart	9,70%	10,90%
	05:00/Çin/Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (Yıllık)	1Ç17	6,80%	6,80%
	05:00/Çin/Sanayi Üretimi (Yıllık)	Mart	6,30%	6,00%
	09:15/Japonya/Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kuroda Konuşması			
	10:00/Türkiye/İşsizlik Oranı (Çeyreklik)	Ocak	13,00%	12,70%
	11:00/Türkiye/Bütçe Dengesi	Mart		-6,8 Mlr TL
	14:30/Türkiye/TCMB Beklenti Anketi (Yıl Sonu TÜFE)	Nisan		9,08%
	15:30/ABD/New York Empire State İmalat Endeksi	Nisan	15,00	16,40
	Almanya Piyasaları Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak İngiltere Piyasaları Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak			
18.04.2017 Salı	04:30/Çin/Konut Fiyatları	Mart		
	15:30/ABD/Konut Başlangıçları	Mart	1,253 Bin	1,288 Bin
	15:30/ABD/İnşaat İzinleri	Mart	1,220 Bin	1,216 Bin
	16:00/ABD/IMF Global Ekonmik Görünüm Raporu			
	16:00/ABD/Fed George Konuşması			
	16:15/ABD/Sanayi Üretimi (Aylık)	Mart	0,50%	0,10%
	16:15/ABD/Kapasite Kullanımı	Mart	76,20%	75,90%
19.04.2017 Çarşamba	12:00/Euro Bölgesi/Dış Ticaret Dengesi	Şubat		-0,6 Mlr Euro
	12:00/Euro Bölgesi/TÜFE (Aylık/Yıllık)	Mart	0,8%/1,5%	0,4%/1,5%
	12:00/Euro Bölgesi/Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Mart	0,70%	0,70%
	14:00/ABD/MBA Mortgage Başvuruları (Haftalık)	14.Mar		1,50%
	19:00/ABD/Fed Rosengren Konuşması			
	21:00/ABD/Fed Bej Kitap			
20.04.2017 Perşembe	02:50/Japonya/Dış Ticaret Dengesi	Mart	605 Mlr Yen	813 Mlr Yen
	09:00/Almanya/ÜFE (Aylık/Yıllık)	Mart	0,2%/3,20%	
	10:00/Türkiye/Yurt Dışı ÜFE (Aylık)	Mart		
	10:00/Türkiye/Tüketici Güven Endeksi	Nisan	65,00	67,80
	15:30/ABD/Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	15.Nis	240 Bin	234 Bin
	17:00/ABD/Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Nisan	25,00	32,80
	17:00/Euro Bölgesi/Tüketici Güven Endeksi -öncü-	Nisan	-4,70	-5,00
	17:00/ABD/CB Öncü Göstergeler Endeksi	Mart	0,20%	0,60%
21.04.2017 Cuma	10:30/Almanya/Markit BME PMI İmalat	Nisan	58,00	58,30
	11:00/Euro Bölgesi/Markit PMI İmalat	Nisan	56,00	56,20
	11:00/Euro Bölgesi/Markit PMI İmalat Dışı	Nisan	56,00	56,00
	11:00/Euro Bölgesi/Markit PMI Bileşik	Nisan	56,40	56,40
	11:30/İngiltere/Perakende Satışlar (Araç Yakıtı Hariç) (Aylık)	Mart	-0,50%	1,30%
	16:30/ABD/Fed Kashkari Konuşması			
	16:45/ABD/Markit PMI İmalat	Nisan	53,80	53,30
	16:45/ABD/Markit PMI İmalat Dışı	Nisan	53,60	52,80
	16:45/ABD/Markit PMI İmalat Bileşik	Nisan		53,00
	17:00/ABD/2. El Konut Satışları	Mart	5,60 Mln	5,48 Mln
17:00/ABD/2. El Konut Satışları (Aylık)	Mart	2,10%	-3,70%	

Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır**. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.



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

YÜKSELENLER						DÜŞENLER					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	Önceki Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	Geçen Hafta Ort. Günlük İşlem Hacmi	İşlem Hacmi Haftalık Ort. Değişim %
KOZAA	2,09	8,29	6.149.084	8.629.147	40,3%	PRKME	2,45	-7,55	4.542.999	3.653.001	-19,59%
HALKB	11,13	7,64	296.782.338	284.462.503	-4,2%	TATGD	6,76	-7,14	8.805.493	10.876.514	23,52%
GARAN	9,70	7,06	849.020.690	767.482.782	-9,6%	GLYHO	2,79	-6,38	1.671.103	2.081.984	24,59%
YKBNK	4,10	6,49	113.570.152	88.535.536	-22,0%	BJKAS	4,88	-5,43	429.859.645	158.817.994	-63,05%
VAKBN	5,90	6,31	171.727.720	122.604.609	-28,6%	ODAS	11,05	-4,99	429.859.645	158.817.994	-63,05%
AKBNK	9,09	6,19	152.935.592	187.376.251	22,5%	ALGYO	41,98	-3,67	7.072.650	6.647.105	-6,02%
KARTN	297,50	6,10	10.633.566	6.386.661	-39,9%	ALKIM	25,70	-3,53	4.785.471	4.012.835	-16,15%
VESTL	7,17	5,13	47.837.433	32.213.024	-32,7%	GSDHO	0,58	-3,33	1.927.335	2.468.787	28,09%
AYGAZ	13,87	4,29	4.983.901	5.184.264	4,0%	CIMSA	15,00	-3,23	3.012.111	2.122.930	-29,52%
IPEKE	1,94	3,74	6.452.985	6.896.977	6,9%	GOLTS	76,50	-3,23	28.147.432	25.581.105	-9,12%

## 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.
KOZAA	556,68	334.059.357	8,29	2,09	10,64	0,54	2,02	2,04	2,03	1,90	1,86
IPEKE	487,42	206.652.451	3,74	1,94	12,29	0,61	1,94	1,97	1,96	1,84	1,85
TMSN	458,02	232.263.335	1,00	7,04	20,22	2,67	6,99	7,16	7,36	7,56	7,45
ALBRK	201,68	22.482.197	0,70	1,20	4,96	0,47	1,20	1,20	1,19	1,21	1,29
KOZAL	185,01	111.761.092	2,27	20,26	7,61	1,54	20,05	19,58	18,69	17,64	17,79
CRFSA	181,46	45.385.175	-0,46	6,48	0,00	12,11	6,65	6,76	6,83	6,87	6,49
VESTL	177,20	425.103.296	5,13	7,17	14,34	1,35	6,90	6,68	6,57	6,44	5,90
IHLAS	173,21	89.656.080	0,00	0,43	5,39	0,68	0,42	0,40	0,37	0,34	0,33
DEVA	167,55	56.953.323	0,77	3,91	12,96	1,52	3,91	3,87	3,83	3,79	3,55
DOAS	158,64	64.710.478	1,93	8,47	7,84	1,67	8,59	8,77	8,98	9,39	9,75
GSRAY	156,21	40.074.861	-0,83	24,04	0,00	0,00	25,17	27,07	28,39	27,81	25,94
VAKBN	108,89	749.351.955	6,31	5,90	5,46	0,77	5,58	5,37	5,10	4,83	4,58
YKBNK	106,67	885.654.066	6,49	4,10	6,08	0,68	3,93	3,85	3,76	3,72	3,80
ISGYO	105,22	28.614.288	-0,68	1,45	2,93	0,39	1,47	1,48	1,48	1,48	1,39
BAGFS	99,20	37.051.657	1,38	10,28	0,00	0,95	10,26	10,29	10,35	10,75	11,49

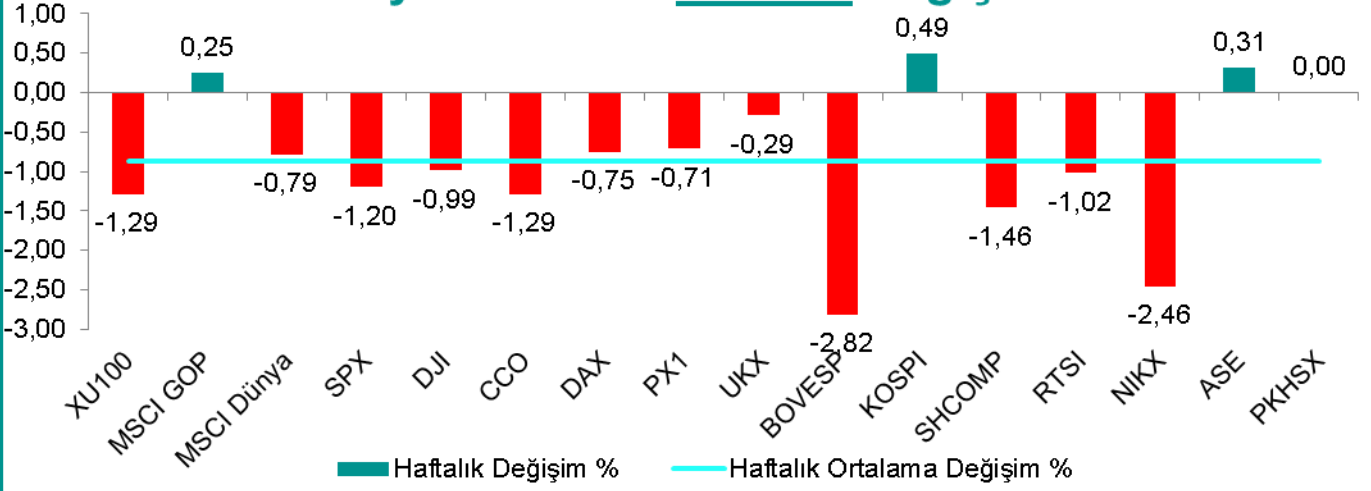
\*Haftalık Bazda Hacim Değişimi altında son hafta gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki haftanın toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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

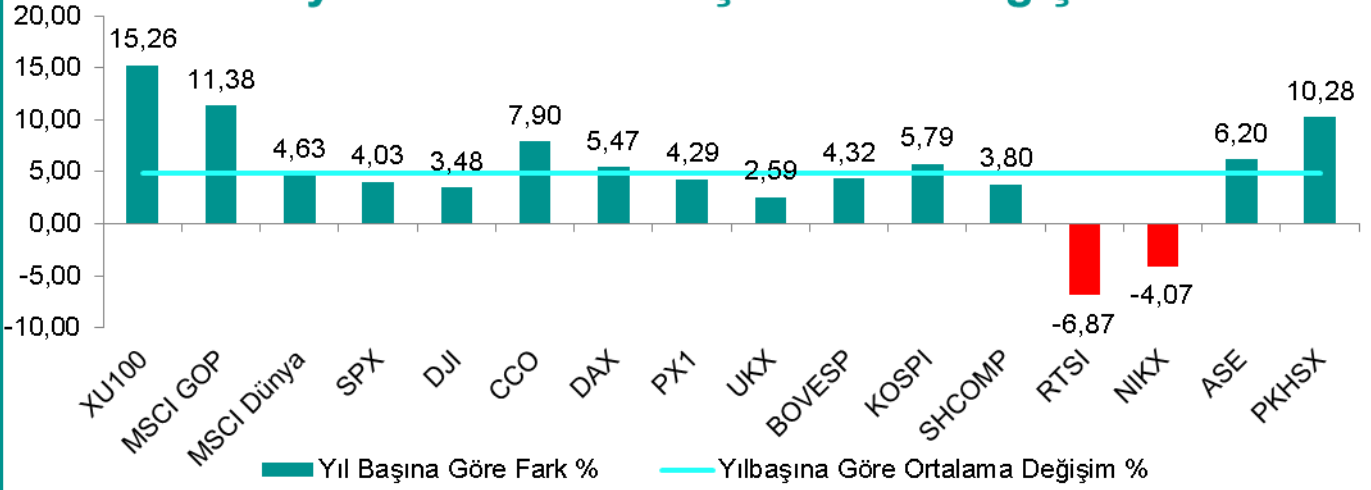
Hisse	Haftalık Bazda Hacim Değişimi (%)*	Haftalık İşlem Hacmi	Haftalık Getiri	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
BRISA	-74,60	9.291.816	-1,06	6,53	24,87	3,49	6,53	6,51	6,54	6,69	6,90
NETAS	-73,98	54.125.130	-0,96	10,27	35,68	1,21	10,34	10,28	10,15	10,01	9,77
GLYHO	-65,20	18.493.312	-6,38	2,79	0,00	1,11	2,82	2,59	2,30	2,02	1,81
PRKME	-62,28	107.134.912	-7,55	2,45	0,00	0,82	2,59	2,45	2,32	2,24	2,33
AEFES	-60,84	13.174.073	-1,40	19,78	0,00	1,26	20,03	20,08	19,86	19,66	20,20
TKNSA	-59,63	38.392.249	-2,91	3,67	0,00	0,00	3,68	3,65	3,76	4,21	5,51
TRKCM	-59,07	21.856.271	0,31	3,26	5,55	0,92	3,20	3,12	3,00	2,77	2,41
AKENR	-57,68	8.937.157	1,16	0,87	0,00	0,58	0,87	0,87	0,87	0,90	0,97
ANACM	-53,07	22.626.463	0,30	3,39	3,29	0,83	3,29	3,17	2,99	2,71	2,34
MGROS	-49,32	21.863.396	-0,44	22,44	0,00	16,62	22,17	21,20	20,07	19,05	18,60
TTKOM	-48,68	97.412.239	-1,36	5,82	0,00	6,01	5,87	5,79	5,72	5,72	5,79
PARSN	-48,52	1.410.013	-2,40	8,14	0,00	1,34	8,25	8,20	8,16	8,04	7,22
ADEL	-46,97	1.487.458	-2,61	15,68	19,65	1,89	16,02	16,11	16,23	16,64	17,16
GOZDE	-45,53	25.686.329	-0,48	2,08	6,85	0,84	2,15	2,13	2,10	2,14	2,28
ULKER	-45,32	72.033.553	2,90	17,98	26,69	3,73	17,83	17,79	17,88	18,29	18,16

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

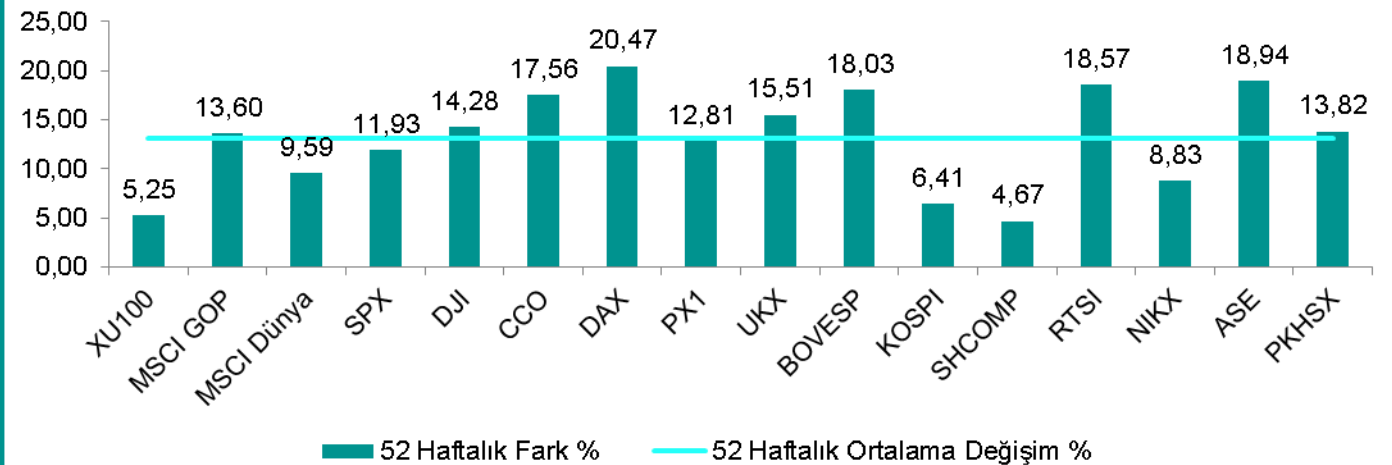
## Dünya Borsaları Haftalık Değişim %

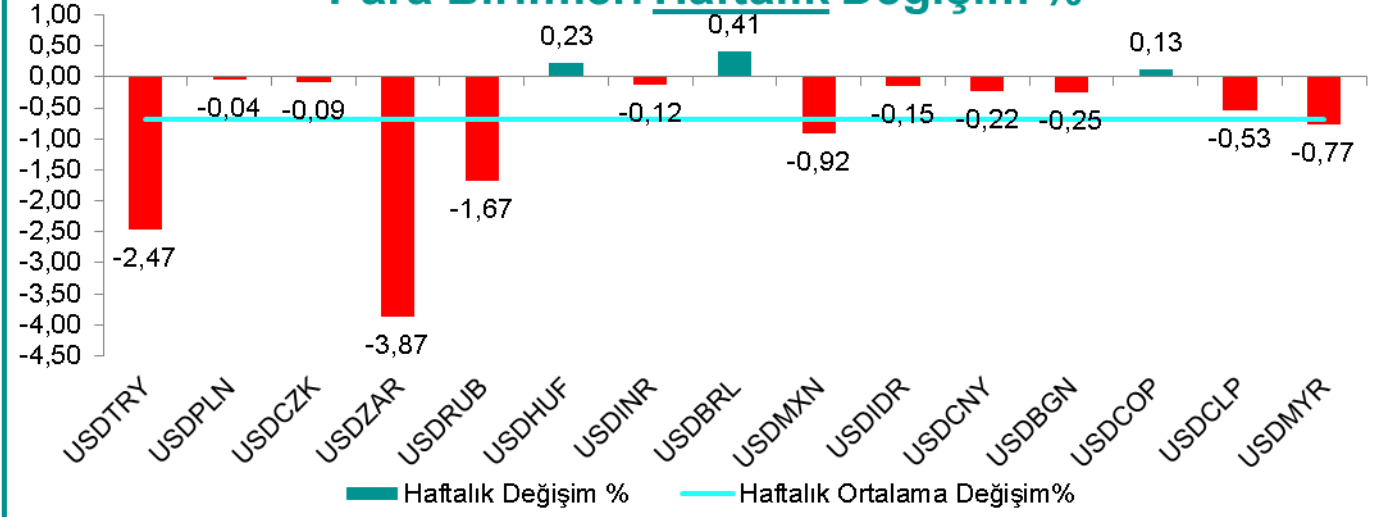
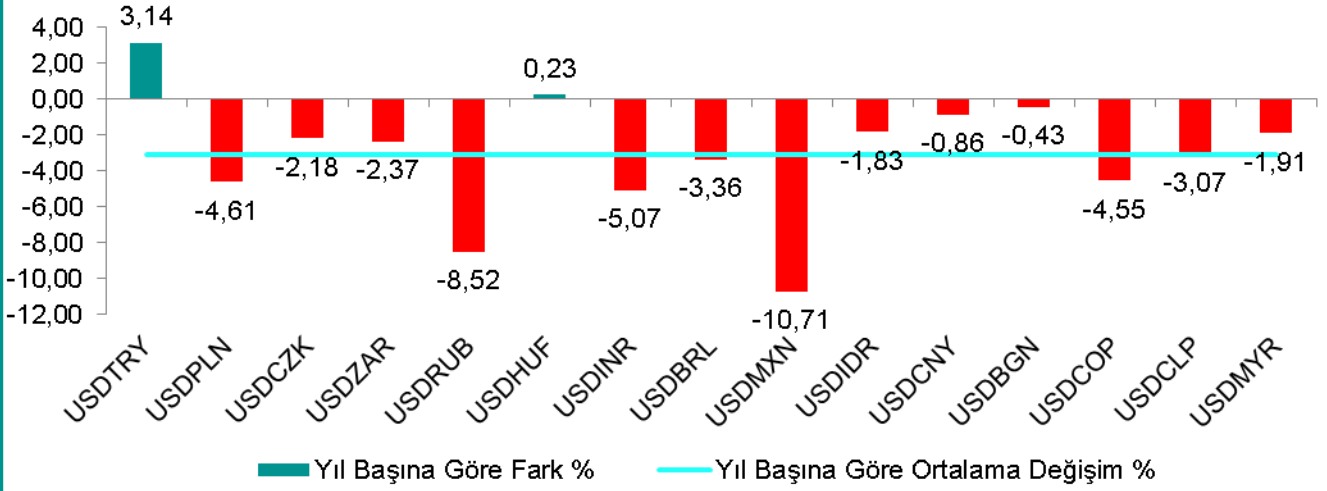
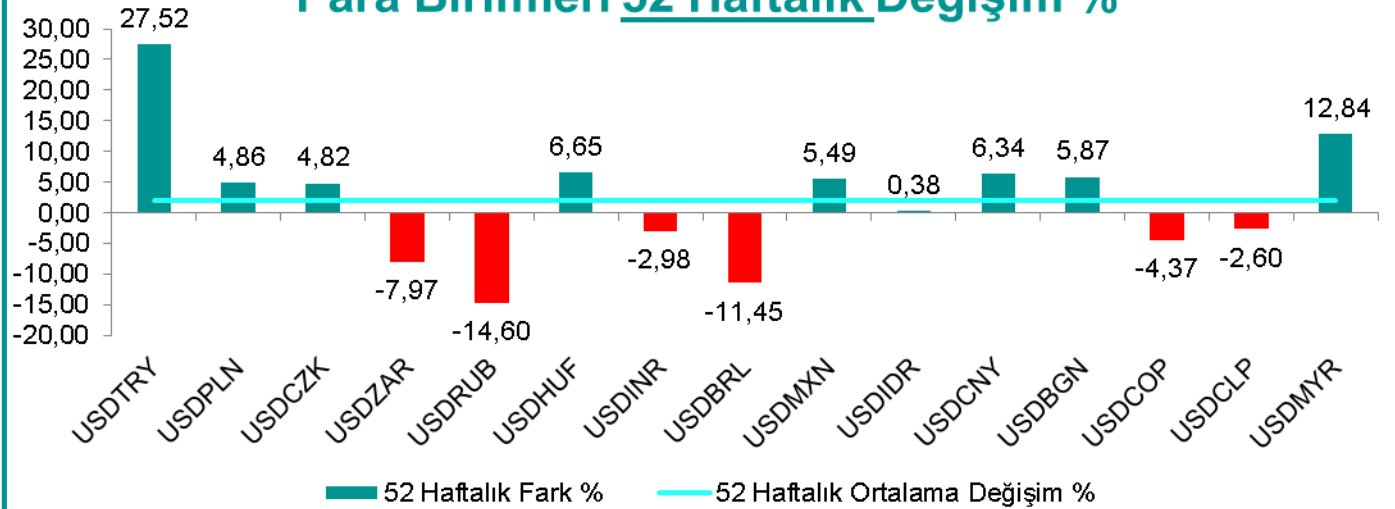


## Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %



## 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

Onurcan Bal	Gıda, Teknoloji Perakendeciliği, Otomotiv, Holdingler	<a href="mailto:obal@gedik.com">obal@gedik.com</a>
Ceren Bakçay	Gıda & İçecek, Kimyasallar, Cam, Holdingler	<a href="mailto:cbakcay@gedik.com">cbakcay@gedik.com</a>
Erol Gürcan	Banka, Telekomünikasyon, Teknoloji	<a href="mailto:egurcan@gedik.com">egurcan@gedik.com</a>
Ali Erkan Tanacıoğlu	FX Piyasaları, Lastik, Boya, Çimento	<a href="mailto:atanacioglu@gedik.com">atanacioglu@gedik.com</a>
Murat Demirtaş	Enerji, GYO	<a href="mailto:ademirtas@gedik.com">ademirtas@gedik.com</a>

**Ünvan** : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Yatırım Danışmanlığı & Araştırma Birimi)  
**Adres** : Necatibey Cad. Alipaşa Değirmen Sok. No:24 80040 Tophane/Karaköy  
**Tel** : (90) 0216 453 00 00  
**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.



## 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

## Batı Ataşehir

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

## Bodrum Şubesi

Cevat Şakir Mah. Sadi İrmak Caddesi No : 10 / C-2 Bodrum / Muğla  
Tel:(252) 319 08 38

## 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

Levazım mah. Kuru sok. No:2 Zorlu Center Teras Evler K:2 D:207  
Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: (212) 318 45 50 Faks: (212) 808 26 81

## Tophane

Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 34425 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

## Gedik Private Bağdat Caddesi

Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL  
Tel: (216) 560 34 00 Faks: (216) 411 23 54

## Levent Loft Şubesi

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence No:201 D: 18 ve 116  
Şişli/İSTANBUL Tel: 0212) 268 32 68 Fax: (0212) 264 44 95

## İzmit Şubesi

Yenişehir mah. Demokrasi cad. no:54/C Daire:201 İZMİT  
Tel:(262) 311 36 79

## Kuşadası

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

## Adana

Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No: 78 Günep Ziyapaşa İş Merkezi Kat :5  
No:504 Seyhan/ADANA Tel: (322) 355 03 50 Faks: (322) 290 35 18

## Kızılay

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

## Çankaya

Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya/ANKARA  
Tel: (312) 438 27 00 Faks: (312) 438 27 47

## 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 Bedestenli 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

## Bursa Nilüfer

Oduluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer / BURSA Tel: (224) 453 22 30 Faks: (224)  
451 79 66

## Düzce

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

## Denizli

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

## Edirne

Sabuni Mah. Banka Aralığı Sok. Kardeşler İş Merkezi No:10/19 Merkez/EDİRNE  
Tel: (284) 212 25 30 Faks: (284) 213 37 78

## Elazığ

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

## Eskişehir

Sakarya Cad. Köprübaşı Şen Sok. Onur İşhanı No: 1 Kat: 4 ESKİŞEHİR  
Tel: (222) 230 09 08 Faks: (222) 220 37 02

## Gebze

Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ  
Tel: (262) 642 34 00 Faks: (262) 641 82 01

## İzmir

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

## Konya

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

## Malatya

Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3  
No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA Tel: (422) 325 62 67 Faks: (422) 322 23 72

## Manisa

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

## Mersin

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

## Nazilli Şubesi

Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19 Kat:4 Daire:12 Nazilli / AYDIN  
Tel: (0256) 314 15 98 Faks: (0256) 315 88 52

## Uşak

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

## Trabzon

Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sk. Ustaömeroğlu İş Merkezi  
No: 9/9 Ortahisar/TRABZON Tel:(0462) 326 09 97 Fax:(0462) 326 38 67