

**2017 Yılı'nın İkinci Çeyreğindeki Kur Hareketlerinin Olası Etkileri**

2017 yılının ikinci çeyreğinde (Nisan-Mayıs-Haziran) gerçekleşen kur hareketlerinin BIST-100 şirketlerinin 2017/2Ç finansal sonuçlarına etkisi değerlendirilmiştir. Değerlendirme şirketlerin 2017/03 dönemi finansal sonuçlarındaki döviz pozisyonlarının korunduğu varsayımı altında yapılmıştır. Bu nedenle 2017 yılının Nisan-Mayıs-Haziran dönemi içerisinde döviz pozisyonlarındaki olası değişimler bu hesaplamada yer almamaktadır.

Bir hissenin ya da sektörün cazip olup olmadığı konusunda döviz varlık/yükümlülük pozisyonlarına bakarak bir tercih yapılması tek başına yeterli olmamaktadır. Şirketlerin finansal sonuçlarında yer alan kur etkisi tablosu şirketin yabancı para varlık ve yükümlülüklerine göre hazırlanmaktadır. Örneğin şirketin Euro üzerinden yükümlülüklerinin bulunması durumunda Euro'daki değer kazançları şirketin finansallarını olumsuz etkileyebilecek ve bu etki finansman gelir/gider dengesi kaleminde görülecektir. Ancak aynı zamanda şirketin satış gelirlerinin Euro ağırlıklı olması bu olumsuz etkiyi ortadan kaldıracak ve hatta kur etkisi projeksiyonunda sunulanın aksine şirket kârlılık rakamlarını olumlu etkileyebilecektir. Bu sebeple yalnızca olası kur etkisine göre bir şirkete yatırım kararı verilmemelidir.

2017 yılının ikinci çeyreğinde Türk lirası, Dolar karşısında %3,12 oranında; Japon Yeni karşısında ise %4,21 oranında değer kazanmıştır. Aynı zamanda Türk Lirası, Euro karşısında %3,84 oranında; İngiliz Sterlini karşısında %0,50 oranında değer kaybetmiştir. Dolar yükümlülüğü olan şirketler TL'nin Dolar karşısında değer kazanmasından olumlu etkilenirken, Dolar varlığı olan şirketler bu durumdan olumsuz etkilenmektedir. Euro yükümlülüğü olan şirketler ise Euro'daki değer kazanımı nedeniyle kur farkı giderleri 2017/2Ç'te artış gösterecekken, Euro varlığı olan şirketlerin de kur farkı gelirleri artış kaydedebilecektir. Türk Lirası'nın diğer para birimleri karşısında değişiminin yanında Euro/Dolar, Dolar/Japon Yeni gibi önemli paritelere de bakmak gerekmektedir. 2017 yılının Nisan-Mayıs-Haziran döneminde Dolar; Euro karşısında %7,14 oranında değer kaybederken, Japon Yeni karşısında %0,96 oranında sınırlı bir yükseliş kaydetmiştir. Olası etki hesaplanırken yukarıda yazılan kur değişimleri dikkate alınmıştır.

Tabloya İlişkin Açıklamalar

- Yapılan çalışmada net döviz yükümlülüğü 200 milyon TL'nin üzerinde olan BIST-100 şirketleri ile net döviz varlığı 100 milyon TL'nin üzerinde olan BIST-100 şirketleri gösterilmiştir.
- Tabloda yer alan fonksiyonel para birimi; şirket tarafından faaliyetleri üzerinde önemli derecede etkili olan para biriminin geçerli para birimi olarak kabul edildiği anlamına gelmektedir.
- Tabloda yer alan Yabancı Para Net Pozisyonu, Net Döviz Varlıklarından Net Döviz Yükümlülüğünün çıkarılması sonucunda bulunan değerden Türev Araçlar Pozisyonu nedeni ile farklılık gösterebilmektedir. Net Döviz Pozisyonu hesaplanırken şirketlerin Türev Araçlar Pozisyonları da dikkate alınmıştır.

Net Döviz Yükümlülüğü 200 Milyon TL Üzerinde Olan BIST-100 Şirketleri

KOD	HİSSE	FONKSİYONEL PARA BİRİMİ	YABANCI PARA VARLIĞI (TL)	YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜĞÜ (TL)	YABANCI PARA POZİSYONU NET (TL)	OLASI ETKİ (TL)
THYAO	Türk Hava Yolları	USD	5,375,000,000	31,334,000,000	-25,959,000,000	-1,036,482,000
TTKOM	Türk Telekom	TRY	1,534,904,000	17,947,878,000	-15,576,736,000	150,439,536
AEFES	Anadolu Efes	TRY	1,638,683,000	6,632,113,000	-4,993,430,000	56,776,272
KCHOL	Koç Holding	TRY	16,795,056,000	29,639,099,000	-4,351,061,000	54,226,944
TUPRS	Tüpraş	TRY	4,611,019,000	14,879,428,000	-4,315,855,000	55,866,504
CCOLA	Coca Cola İçecek	TRY	1,105,454,000	4,143,019,000	-3,037,565,000	32,954,856
TRGYO	Torunlar GMYO	TRY	35,771,000	3,057,799,000	-3,027,596,000	41,275,992
AKENR	Ak Enerji	TRY	204,084,201	2,954,053,664	-2,749,969,463	83,867,548
MGROS	Migros Ticaret	TRY	278,228,000	2,744,742,000	-2,466,514,000	-95,210,496
YAZIC	Yazıcılar Holding	TRY	327,856,000	2,952,944,000	-2,173,387,000	-44,600,784
FROTO	Ford Otosan	TRY	1,948,955,271	4,042,098,071	-2,093,142,800	-4,145,717
TOASO	Tofaş Oto. Fab.	TRY	3,101,913,000	5,219,708,000	-2,081,409,000	11,747,400
EREGL	Ereğli Demir Çelik	USD	1,472,918,000	2,605,794,000	-1,933,827,000	-38,201,364
BRISA	Brisa	TRY	127,344,908	1,714,463,497	-1,587,118,589	2,688,879
IZMDC	İzmir Demir Çelik	TRY	426,617,906	2,033,442,670	-1,584,993,164	48,612,055
AKSEN	Aksa Enerji	TRY	110,459,170	1,657,905,519	-1,547,446,349	18,401,455
KRDMD	Kardemir (D)	TRY	292,919,492	2,483,447,219	-1,745,070,090	12,729,863
VESTL	Vestel	TRY	3,454,137,000	5,025,799,000	-1,093,005,000	11,102,808
GLYHO	Global Yat. Holding	TRY	287,448,516	1,374,435,659	-1,053,476,307	-3,505,252
GUBRF	Gübre Fabrik.	TRY	236,514,984	992,994,801	-756,479,817	3,406,510
ULKER	Ülker Bisküvi	TRY	2,036,420,677	2,735,294,314	-698,873,637	198,714
ODAS	Odaş Elektrik	TRY	139,698,315	695,181,723	-555,483,408	-29,859,932
TCELL	Turkcell	TRY	4,798,447,000	8,584,712,000	-538,923,000	-26,964,120
BAGFS	Bagfaş	TRY	181,531,767	631,983,044	-450,451,277	-18,216,648
PETKM	Petkim	TRY	2,238,468,210	2,909,129,089	-448,367,979	-2,387,734
TRCAS	Turcas Petrol	TRY	145,414,306	548,924,908	-403,510,602	-13,225,429
VESBE	Vestel Beyaz Eşya	TRY	872,165,000	1,006,327,000	-355,709,000	-8,375,928
DOHOL	Doğan Holding	TRY	2,095,913,000	2,448,995,000	-353,082,000	-22,264,176
GOZDE	Gözde Girişim	TRY	13,119,174	358,524,748	-345,405,574	-100,018
AKSA	Aksa	TRY	1,084,873,000	1,361,298,000	-294,692,000	157,320
PGSUS	Pegasus	EUR	1,168,403,712	1,456,530,729	-288,127,017	68,360,952
ISGYO	İş GMYO	TRY	8,366,661	276,084,184	-267,717,523	5,478,238
TRKCM	Trakya Cam	TRY	1,397,574,386	1,655,425,953	-257,851,567	-14,166,601
MAVI	Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret	TRY	10,904,000	239,564,000	-231,586,000	48,288
KARSN	Karsan Otomotiv	TRY	585,430,517	816,949,715	-231,519,198	11,434,627
TTRAK	Türk Traktör	TRY	228,681,641	451,685,793	-223,004,152	-3,834,025
CLEBI	Çelebi	TRY	138,799,217	357,309,621	-218,510,404	-8,497,410

KOD	AÇIKLAMA
THYAO	Şirketin döviz açık pozisyonu Euro, Japon Yeni ve Türk Lirası cinsindedir. Japon Yeni ve Euro'nun Dolar karşısında değer kaybetmesinden olumlu etkilenen şirket, 2017/2Ç'te Euro'nun Dolar karşısında değer kazanması nedeniyle 1,04 milyar TL olası kur farkı gideri yazabilecektir.
TTKOM	Dolar ve Euro cinsinden yükümlülükleri bulunan şirketin, 2017/2Ç'te Dolar'ın TL karşısında değer kaybetmesinin etkisi ile 150,44 milyon TL kur farkı geliri oluşabileceği hesaplanmıştır.
AEFES	Euro ve ağırlıklı olarak Dolar kaynaklı açık pozisyonu bulunan şirketin 2017 yılının ikinci çeyreğinde Dolar'ın TL karşısındaki değer kaybına bağlı olarak oluşabilecek kur farkı geliri 56,78 milyon TL olarak hesaplanmıştır.
KCHOL	Tüpraş kaynaklı ağırlıklı olarak Dolar açık pozisyonu bulunan şirketin, 2017/2Ç'te Dolar'ın TL karşısında değer kaybetmesinin etkisi ile 54,23 milyon TL kur farkı geliri yazabileceği hesaplanmıştır.
TUPRS	Şirketin Dolar yoğun açık pozisyonu bulunmaktadır. Ancak Dolar riskinin büyük bir kısmı korunmaktadır. Dolar/TL kurunda yaşanan gerileme 55,87 milyon TL olumlu bir kur etkisine neden olabilecektir.
CCOLA	Dolar ağırlıklı olmak üzere Dolar ve Euro yükümlülüğü bulunmaktadır.
TRGYO	Şirketin Dolar ağırlıklı olmak üzere Dolar ve Euro cinsinden açık pozisyonu bulunmaktadır. Dolar'ın TL karşısında 2017 yılının ikinci çeyreğinde değer kaybetmesi 41,28 milyon TL'lik olumlu kur etkisine neden olabilecektir.
AKENR	Dolar yoğun açık pozisyonu bulunan şirket 2017/2Ç'te 83,87 milyon TL'lik bir kur farkı geliri kaydedebilir.
MGROS	Euro kaynaklı açık pozisyonu bulunan şirketin 2017 yılının ikinci çeyreğinde Euro'nun TL karşısında değer kazanmasına bağlı olarak 95,21 milyon TL'lik bir kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
YAZIC	Euro kaynaklı açık pozisyonu bulunan şirketin 2017 yılının ikinci çeyreğinde Euro'nun TL karşısında değer kazanmasına bağlı olarak 44,60 milyon TL'lik bir kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
FROTO	Euro kaynaklı kur riskine maruz kalan şirketin yükümlülüklerinin büyük kısmı korunmakta olup 415 milyon TL'lik olası kur farkı gideri hesaplanmıştır.
TOASO	Ağırlıklı olarak Euro olmak üzere Dolar kaynaklı da yükümlülükleri bulunan şirketin Euro kaynaklı yükümlülüklerinin neredeyse tamamı korunmaktadır. Ayrıca satış gelirlerinin Euro ağırlıklı olması Euro'nun değer kazanmasından şirketin olumlu etkilenmesini sağlamaktadır. Şirketin 2017/2Ç finansallarında 11,75 milyon TL'lik bir kur farkı geliri oluşması beklenmektedir.
EREGL	Euro, TL ve Japon Yeni cinsinden yükümlülükleri bulunan şirketin, bu para birimlerinin Dolar karşısında değer kaybetmesi şirket finansallarını olumlu etkilemektedir. Ancak Euro ve TL'nin Dolar karşısındaki değer kazancı nedeniyle 2017/2Ç'te milyon TL kur farkı gideri oluşabilecektir.
BRISA	Şirketin ağırlıklı olarak Dolar açık pozisyonu bulunmakta olup, açık pozisyonları için hedge yapmaktadır. 2017/2Ç'te Dolar'daki değer kaybı 2,69 milyon TL'lik bir kur farkı gelirine neden olabilecektir.
IZMDC	Dolar açık pozisyonu bulunan şirket kurlardaki değişimin etkisi ile 48,61 milyon TL olası kur farkı geliri yazabilecektir.
AKSEN	Dolar ve Euro kaynaklı açık pozisyonu bulunan şirket yükümlülüklerinin bir kısmını hedge etmektedir. Kur değişimlerine bağlı olarak son çeyrek finansallarında 18,40 milyon TL kur farkı geliri açıklayabilir. Bu rakam hedge miktarının değişimine bağlı olarak artış/azalış gösterebilir.
KRDMD	Çoğunlukla Dolar açık pozisyonu bulunan şirket için kurlardaki değişim 12,73 milyon TL'lik kur farkı geliri yaratabilir.
VESTL	Ağırlıklı olarak Dolar açık pozisyonu bulunan şirketin Dolar/TL'deki değişimin etkisi ile birlikte 11,10 milyon TL'lik bir kur farkı geliri yazabileceği hesaplanmaktadır.
GLYHO	Dolar ve Euro açık pozisyonu bulunan şirketin 2017/2Ç'te 3,51 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
GUBRF	Dolar yoğun olmak üzere Dolar ve Euro açık pozisyonu bulunan şirketin kurlardaki değişimin etkisi ile 2017 yılının ikinci çeyreğinde 3,41 milyon TL'lik bir kur farkı geliri yazabilir.
ULKER	Dolar ve Euro açık pozisyonu olan şirket, Dolar'daki gerilemeye bağlı olarak 198,71 bin TL'lik sınırlı bir kur farkı geliri kaydedebilir.
ODAS	Şirketin Euro ağırlıklı açık pozisyonu nedeniyle 2017 yılının ikinci çeyreğinde 29,86 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği değerlendirilmektedir.
TCELL	Euro kaynaklı açık pozisyonu nedeniyle 2017/2Ç'te 26,96 milyon TL kur farkı gideri oluşabilir.
BAGFS	Euro ağırlıklı açık pozisyonu nedeniyle 18,22 milyon TL kur farkı gideri yazabileceği hesaplanmıştır.
PETKM	Şirketin Dolar ve Euro kaynaklı yükümlülüklerinden kaynaklı olarak 2017/2Ç'te 2,39 milyon TL kur farkı gideri oluşabileceği değerlendirilmektedir.
TRCAS	Ağırlıklı olarak Euro açık pozisyonu bulunan şirkette 13,23 milyon TL'lik bir kur farkı gideri görülebilir.
VESBE	Şirketin Dolar ve Euro açık pozisyonu kaynaklı 2017 yılının ikinci çeyreğinde 8,38 milyon TL kur farkı gideri oluşabilir.
DOHOL	Euro kaynaklı açık pozisyonu nedeniyle 22,26 milyon TL kur farkı gideri yazılabileceği hesaplanmıştır.
GOZDE	Dolar ve Euro kaynaklı açık pozisyonu bulunan şirketin, 2017/2Ç'te Dolar'daki değer kaybı ile Euro'daki değer kazancının birbirine yakın olması nedeniyle 100,02 bin TL'lik oldukça sınırlı bir kur farkı gideri oluşabileceği değerlendirilmektedir.
AKSA	Dolar ve Euro açık pozisyonu bulunan şirkette olası kur etkisi 157,32 bin TL olarak hesaplanmıştır.
PGSUS	Şirketin Dolar cinsinden yükümlülükleri ve TL cinsinden varlıkları bulunmaktadır. Dolar'ın Euro karşısında değer kaybetmesi finansalları olumlu etkilerken, TL'nin Euro karşısında değer kaybetmesi bu olumlu etkiyi bir miktar sınırlamaktadır. 2017/2Ç finansallarında döviz kurlarındaki değişime bağlı olarak 68,36 milyon TL olumlu bir kur etkisi oluşabileceği hesaplanmıştır.
ISGYO	Dolar kaynaklı açık pozisyonu bulunan ve Dolar'ın değer kaybetmesinden olumlu etkilenen şirket, ve bu yılın ikinci çeyreğinde 5,48 milyon TL olası kur farkı geliri yazabilecektir.
TRKCM	Euro kaynaklı açık pozisyonu nedeniyle 14,17 milyon TL kur farkı gideri oluşabilir.
MAVI	Şirket Dolar'daki değer kaybindan olumlu etkilenirken, Euro'nun TL karşısında değer kazanması bu etkiyi sınırlamıştır.
KARSN	Dolar ve ağırlıklı Euro açık pozisyonu bulunan şirket, Euro yükümlülüklerini hedge etmektedir. Hedge pozisyonu neticesinde şirketin 11,43 milyon TL kur farkı geliri yazabileceği hesaplanmıştır.
TTRAK	Şirketin çoğunlukla Euro açık pozisyonu bulunmakta olup, bu açık pozisyonun bir kısmı hedge edilmektedir. Euro'daki yükselişin etkisi ile 2017/2Ç'te 3,83 milyon TL'lik bir kur farkı gideri oluşabileceği değerlendirilmektedir.
CLEBI	Şirketin Euro açık pozisyonu dolayısıyla 2017/2Ç'te 8,50 milyon TL kur farkı gideri oluşabilir.

Net Döviz Varlığı 100 Milyon TL Üzerinde Olan BIST-100 Şirketleri

KOD	HİSSE	FONKSİYONEL PARA BİRİMİ	YABANCI PARA VARLIĞI (TL)	YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜĞÜ (TL)	YABANCI PARA POZİSYONU NET (TL)	OLASI ETKİ (TL)
GOODY	Good-Year	TRY	244,922,634	138,898,522	106,024,112	4,028,801
EGEEN	Ege Endüstri	TRY	183,796,420	50,768,161	133,028,259	-1,092,631
ANACM	Anadolu Cam	TRY	861,343,663	1,020,739,440	133,726,723	-13,401,981
TKFEN	Tekfen Holding	TRY	1,249,279,000	1,534,042,000	135,128,000	-29,022,816
SASA	Sasa Polyester	TRY	761,252,000	599,027,000	162,225,000	-14,162,388
ALCTL	Alcatel Lucent Teletaş	TRY	216,028,844	11,239,330	204,789,514	-4,097,130
DOAS	Doğuş Otomotiv	TRY	1,359,275,000	1,100,737,000	258,538,000	13,213,032
ALGYO	Alarko GMYO	TRY	352,111,239	606,169	351,505,070	-9,105,666
TAVHL	TAV Havalimanları	EUR	783,672,774	395,773,999	387,898,775	-21,280,062
SISE	Şişe Cam	TRY	4,521,000,511	3,759,965,496	457,360,105	-64,144,911
ALARK	Alarko Holding	TRY	658,039,803	180,009,630	478,030,173	-11,176,647
ECILC	Eczacıbaşı İlaç	TRY	656,977,000	105,407,000	551,570,000	-5,514,096
PRKME	Park Elek.Madencilik	TRY	717,979,804	7,389,048	710,590,756	-5,357,625
ASELS	Aselsan	TRY	2,957,335,000	2,214,136,000	743,199,000	-15,678,360
SODA	Soda Sanayii	TRY	1,172,912,257	271,256,142	901,656,115	-6,572,506
SAHOL	Sabancı Holding	TRY	153,116,399,000	165,514,343,000	2,221,457,000	-3,794,330
ENKAI	Enka İnşaat	USD	6,167,495,000	1,811,494,000	4,356,001,000	45,780,900

KOD	AÇIKLAMA
GOODY	Ağırlıklı olarak Euro varlığı bulunan şirketin 2017/2Ç finansalları, Euro'daki yükselişten kaynaklı olarak 4,03 milyon TL olumlu etkilenebilecektir.
EGEEN	Ağırlıklı olarak Dolar olmak üzere Dolar ve Euro varlığı bulunan şirket, Dolar'daki gerileme nedeniyle 1,09 milyon TL olumsuz etkiye maruz kalabilecektir.
ANACM	Dolar varlığı ile Euro yükümlülüğü bulunan şirket, Euro'daki değer kazancı ve Dolar'daki gerileme nedeniyle ikinci çeyrek finansallarında 13,40 milyon TL'lik olumsuz bir kur etkisi oluşabileceği hesaplanmıştır.
TKFEN	Dolar varlığı ile Euro yükümlülüğü bulunan şirket, Euro'daki değer kazancı ve Dolar'daki gerileme nedeniyle ikinci çeyrek finansallarında 29,02 milyon TL'lik olumsuz bir kur etkisi oluşabileceği hesaplanmıştır.
SASA	Dolar varlığı ile Euro yükümlülüğü bulunan şirket, Euro'daki değer kazancı ve Dolar'daki gerileme nedeniyle ikinci çeyrek finansallarında 14,16 milyon TL'lik olumsuz bir etki oluşabilecektir.
ALCTL	Şirketin Dolar ve Euro varlığı bulunmakta olup, Dolar'daki değer kaybı finansal sonuçlarında 4,10 milyon TL'lik bir olumsuz etki oluşturabilecektir.
DOAS	Şirketin Euro varlığının etkisiyle 13,21 milyon TL'lik bir kur farkı geliri oluşabilir.
ALGYO	Dolar ağırlıklı varlığı bulunmakta olup, Dolar'daki gerileme nedeniyle 2017/2Ç finansallarında 9,11 milyon TL'lik olumsuz bir etki görülebilecektir.
TAVHL	Dolar ve TL cinsinden para varlığı bulunan şirket, Dolar ve TL'nin Euro karşısında değer kazanmasından olumlu etkilenirken, Euro'nun bu para birimleri karşısında yükseliş göstermesi olumsuz bir kur etkisine neden olabilmektedir. Ancak Euro'nun değer kazancı finansman gelir/gider dengesini olumsuz etkilerken, şirketin satış gelirlerini destekleyen bir durumdur.
SISE	Dolar varlığı ile Euro yükümlülüğü bulunan şirket, Euro'daki değer kazancı ve Dolar'daki gerileme nedeniyle ikinci çeyrek finansallarında 64,14 milyon TL'lik olumsuz bir etki oluşabilecektir.
ALARK	Ağırlıklı olarak Dolar varlığı bulunan şirketin ikinci çeyrek finansallarında Dolar'daki düşüşe bağlı olarak 11,18 milyon TL olumsuz kur etkisi görülebilecektir.
ECILC	Ağırlıklı olarak Dolar varlığı olan şirketin finansal sonuçlarında, 5,51 milyon TL'lik olumsuz kur etkisi oluşabilecektir.
PRKME	Dolar varlığı olan şirketin finansal sonuçlarında, 5,36 milyon TL'lik olumsuz kur etkisi oluşabilecektir.
ASELS	Dolar'daki düşüşten olumsuz etkilenen şirketin finansallarında 15,68 milyon TL'lik olumsuz bir kur etkisi görülebilir.
SODA	Şirketin Dolar ve Euro varlığı bulunmaktadır. Dolar'daki değer kayıplarından olumsuz etkilenen şirketin 2017/2Ç finansallarında 6,57 milyon TL'lik bir olumsuz kur etkisi oluşabilecektir.
SAHOL	Dolar'daki düşüş şirket finansalları üzerinde 3,79 milyon TL'lik olumsuz bir kur etkisi oluşturabilecektir.
ENKAI	Euro ve TL cinsinden para varlığı bulunan şirket, Euro ve TL'nin Dolar karşısında değer kazanmasından olumlu etkilenmekte ve 45,78 milyon TL kur farkı geliri yazabileceği hesaplanmıştır. Ancak şirketin detayı verilmeyen diğer döviz varlıklarının yüksek olması hesaplanan olası kur farkı gelirinin değişiklik göstermesine neden olabilecektir.

Gedik Yatırım Menkul Değerler

Murat Tanrıöver
Genel Müdür Yardımcısı

Üzeyir Doğan
Araştırma Müdürü

Erol Gürcan
Yatırım Danışmanlığı Müdürü

Araştırma

Ceren Bakçay	Gıda&İçecek, Kimyasallar, Cam, Holdingler	cbakcay@gedik.com
Ali Erkan Tanacıoğlu	Lastik, Boya, Çimento	atanacioglu@gedik.com
Onurcan Bal	Gıda-Teknoloji Perakendeciliği, Otomotiv, Holdingler	obal@gedik.com
Murat Demirtas	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ademirtas@gedik.com

Ünvan : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adres : Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 80040 Tophane/Karaköy/
İSTANBUL
(Yatırım Danışmanlığı Araştırma Birimi)

Tel : (90) 0216 453 00 00

E-mail : 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 54 80- (252) 319 28 40

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

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

Antalya

Tahıl Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedesteni No: 5/29-30 ANTALYA
Tel: (242) 248 35 20 (pbx) Faks: (242) 244 29 10

Antalya Muratpaşa Şubesi

Yeniğün Mah. Mevlana Cad. No: 54 Özpınarlar Midtown Plaza 2 A Blok Kat:4
Ofis:23 Muratpaşa / ANTALYA
Tel: (242) 329 31 00 (pbx) Faks: (242) 502 17 71

Bursa

Fethiye Mah. Sanayi Cad., Corner Plus İş Merkezi No:263 Kat:2 D:22/26
Nilüfer/BURSA Tel: (224) 220 5150 Faks: (224) 220 50 99

Bursa Nilüfer

Odunluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer / BURSA Tel: (224) 275 35 50 Faks: (224)
451 79 66

Düzce

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

Denizli

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

Edirne

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

Elazığ

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

Eskişehir

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

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 MANISA 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

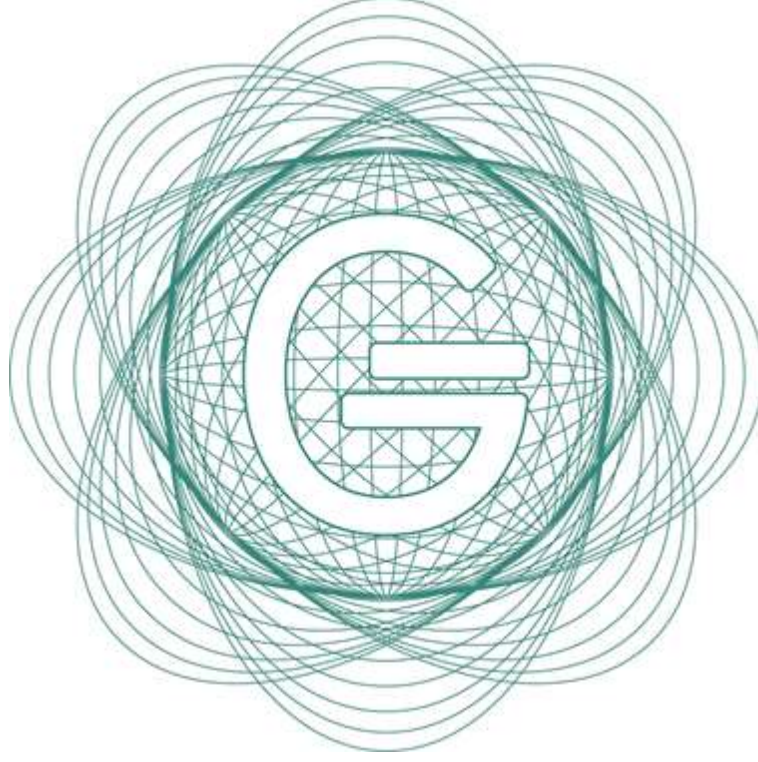
Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19 Kat:4 Daire:12 Nazilli / AYDIN
Tel: (0256) 314 15 98 Faks: (0256) 315 88 52

Uşak

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

Trabzon

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

**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 kullanılmasından kaynaklı olarak ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.