

AYLIK STRATEJİ RAPORU

Gedik Yatırım Danışmanlığı

02 Aralık 2019

Başlarken

Veri açısından oldukça yoğun bir haftaya hatta aya başlıyoruz. Bu hafta açıklanacak ilk önemli veri üçüncü çeyreğe ait büyüme rakamı olacak. Türkiye'nin yılın üçüncü çeyreğinde yeniden pozitif büyümeye geçeceği beklentisi oldukça kuvvetli. Geriden gelen bir veri olması nedeniyle piyasa etkileri sınırlı kalacak olsa da açıklanacak rakam kısa vadede hareketliliğe neden olabilir. Bu veriden bir gün sonra da kasım ayı enflasyon rakamını göreceğiz. Geçtiğimiz ay %8,55'e kadar gerileyen yıllık TÜFE rakamının gelecek veri ile yeniden çift haneye hatta piyasa beklentileriyle paralel bir veri gelecek olursa %11 civarına çıkması bekleniyor.

Piyasalarda Son Durum

Ekim ayında Suriye'ye yönelik başlayan operasyon nedeniyle içsel riskler ve ABD – Türkiye ilişkilerine dair endişeler artış kaydetmiş ve bu durum TL varlıklar üzerindeki satış baskısını artırmıştı. Bununla birlikte ABD ve Rusya ile Suriye konusunda mutabakata varılması, içsel risklerin sindirilmesi, Cumhurbaşkanı Erdoğan – ABD Başkanı Trump arasında 13 Kasım'da gerçekleşen görüşme sonrasında ABD – Türkiye ilişkilerine dair endişelerin yatışması ve küresel risk iştahındaki güç kazanımına bağlı olarak kasım ayında TL varlıklar daha pozitif bir seyir izledi.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Yılın son ayı hem ekonomik veriler hem de siyasi gelişmeler bakımından oldukça yoğun geçecek. Önemli Merkez Bankalarının toplantılarının yanı sıra kasım ayına yetişmeyen ABD-Çin arasındaki olası Faz -1 anlaşmasının mahiyeti de piyasalara yön verecek. Son olarak Trump, Hong Kong'daki gösterilerde uygulanan şiddet ve insan hakları ihlallerinden sorumlu tutulan Çinli yetkililere yaptırım uygulanmasını öngören yasa tasarısını imzaladı. Bu durumun tatil dönüşü piyasalarda etkisi ve olası ticaret anlaşmasına olumsuz yansıyıp yansımayacağı izlenecek. Bu ay Polonya, ABD ve Brezilya, Türkiye, Euro Bölgesi ve Hindistan, Rusya, Macaristan, Tayland, Japonya, İngiltere, Çekya ve Meksika Merkez Bankalarının toplantıları olacak. Tüm bu takvim içinde öne çıkan Fed 'in 11 Aralık'taki toplantısı olacak. Fed 'in aldığı kararlar işaret fişegi niteliğinde. TCMB dâhil diğer tüm merkez bankalarının faiz indirim süreçleri de yine Fed 'in kararına ve projeksiyonda yer alan Fed fonlama faiz oran beklentisine bağlı olacak.

Aylık Piyasa Stratejisi

BIST-100 endeksinin Kasım 2019'da önceki yıl ortalamalarının üzerinde bir performans gösterdiği ve tarihsel olarak Aralık aylarında borsanın güçlü bir performans gösterme eğiliminde olduğu söylenebilir. Yakın dönemde borsada gözlenen olumlu performans karşın BIST'in iskontosu devam etmekte. Ayrıca, tarihsel ortalamalar genel olarak Aralık aylarının olumlu geçtiğini işaret ediyor. Ancak, kur oynaklığının son 2 yılın dip seviyelerine gerilemiş olması ve son derece kritik birçok gelişmenin önümüzdeki 2 haftaya sıkışmış olması, kısa vadede piyasalarda oynaklığın artma riskini öne çıkarıyor.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **GOODY, KORDS, SISE, TTRAK, YATAS**

Gedikyatırım



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Esentepe Mahallesi Ecza Sokak N: 6

Safer İş Merkezi K:2 Şişli/İstanbul

Tel: (212) 356 16 52

gyd@gedik.com

Üzeyir Doğan

Yatırım Danışmanlığı Müdürü

uzeyirdogan@gedik.com

Beste Naz Süllü

Yatırım Danışmanlığı Müdür Yrd.

bestenaz.sullu@gedik.com

Mesut Kurt

Yatırım Danışmanı

mkurt@gedik.com

Mert Altıok

Yatırım Danışmanı

mert.altiok@gedik.com

Onurcan Bal

Yatırım Danışmanı

obal@gedik.com

Elif Kaya

Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı

ekaya@gedik.com

Betül Asilkan

Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı

betul.asilkan@gedik.com

Başlarken...

Yoğun gündeme dönüş başlıyor

Hong Kong'da, haziranda, şüphelilerin Çin'e iadesi yasa tasarısına karşı başlayan protestolar, tasarının 23 Ekim'de resmen geri çekilmesine rağmen son haftalarda şiddetlenerek devam etti. Protestocular ile polis arasındaki çatışma ve şiddet olayları artarken, Trump'ın Hong Kong'daki gösterilerde uygulanan şiddet ve insan hakları ihlallerinden sorumlu tutulan Çinli yetkililere yaptırım uygulanmasını öngören yasa tasarısını imzalaması iki ülke arasında yeni bir tartışma konusu oldu. ABD'de Kongre'nin her iki kanadından da geçen Hong Kong İnsan Hakları ve Demokrasi Yasası'nın Trump tarafından imzalanmasının ardından Çin'den yapılan açıklamada yasanın uygulanmasının iki ülke arasında önemli alanlarda iş birliğini baltalayacağı ifade edildi. ABD piyasalarının tam gün kapalı olduğu Perşembe ve yarım gün kapalı olduğu Cuma günü bu tarafta sakin bir görünüm varken, Asya piyasalarında bu sürecin Çin ile ABD arasında devam eden ticaret görüşmelerini olumsuz etkileyebileceği endişesinin fiyatlamalarda etkili olduğunu gördük. Hatırlanacak olursa ABD, bazı Çin ürünlerine yönelik olarak açıklanan ve 1 Eylül'de uygulamaya girmesi beklenen yeni ek gümrük vergilerinin "sağlık, emniyet, ulusal güvenlik ve diğer sebeplerden ötürü" 15 Aralık'a ertelendiğini açıklamıştı. Bu açıklama ile birlikte ticaret görüşmelerinde müzakerenin 15 Aralık'a kadar sonlanabileceği beklentisi kuvvetlenmişti. Hong Kong yasasına Çin'den karşı bir hamle gelir ve 15 Aralık'a kadar bu anlaşma sağlanamayacak olursa, tarifelerin devreye girmesinin bir anlaşma olasılığını ciddi biçimde azaltabileceği endişesi mevcut. Son haftalarda küresel piyasalardaki rahatlama ile Borsa İstanbul'da da görülen iyimser havanın ardındaki en önemli gücün Çin ile ABD arasındaki görüşmelerin pozitif seyrettiğine dair gelen yorumların olduğunu düşünüyoruz. Bu havayı dağıtacak bir olumsuzluk kısa vadede iyimserliğin yerini kar satışlarına bırakabileceği için ticaret müzakerelerinin seyri bu hafta da izleyeceğimiz en önemli konulardan biri olmaya devam edecek.

Veriler ve TCMB beklentileri

Veri açısından oldukça yoğun bir haftaya hatta aya başlıyoruz. Bu hafta açıklanacak ilk önemli veri üçüncü çeyreğe ait büyüme rakamı olacak. Türkiye'nin yılın üçüncü çeyreğinde yeniden pozitif büyümeye geçeceği beklentisi oldukça kuvvetli. Geriden gelen bir veri olması nedeniyle piyasa etkileri sınırlı kalacak olsa da açıklanacak rakam kısa vadede hareketliliğe neden olabilir. Bu veriden bir gün sonra da kasım ayı enflasyon rakamını göreceğiz. Geçtiğimiz ay %8,55'e kadar gerileyen yıllık TÜFE rakamının gelecek veri ile yeniden çift haneye hatta piyasa beklentileriyle paralel bir veri gelecek olursa %11 civarına çıkması bekleniyor. Böylece açıklanacak veri ile enflasyon yeniden çift hanelere çıkacakken, aralık ayı rakamları ile birlikte yılın %12 civarında tamamlanması bekleniyor. Açıklanacak enflasyon rakamı ve kurların seyrinin 12 Aralık'taki TCMB Para Politikası Kurulu kararı üzerinde etkili olacağı aşikar. Bu nedenle enflasyon rakamının piyasa üzerindeki etkisi büyüme rakamlarından daha fazla hissedilebilir. Enflasyon rakamlarından sonra 5 Aralık'ta açıklanacak olan 2020 TCMB Para ve Kur Politikası metni, TCMB'ye yönelik beklentilerin şekillenmesinde etkili olacağı için bu metnin de piyasa açısından oldukça kritik olacağını düşünüyoruz.

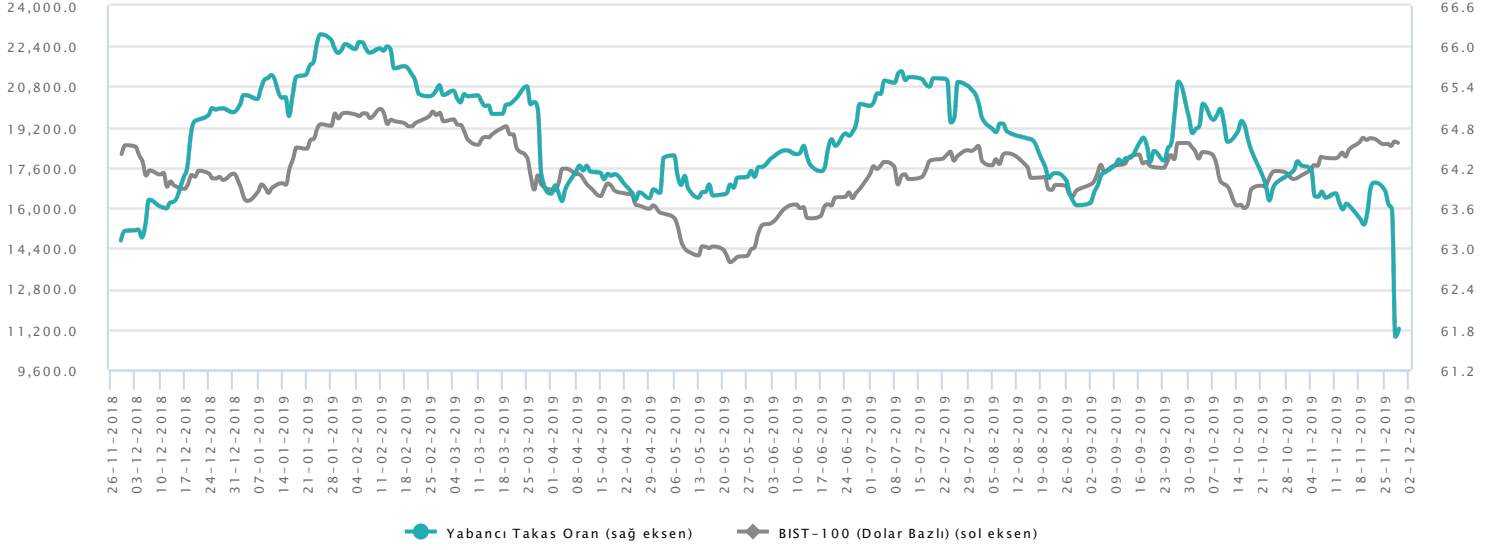
NATO zirvesi ve İngiltere seçimleri

Bu haftanın önemli gündemlerinden biri de 3-4 Aralık tarihlerinde Londra'da gerçekleşecek NATO zirvesi olacak. Türkiye'nin Suriye'de faal konumda olan YPG'nin terör örgütü olarak tanınması konusundaki ısrarının karşılık bulup bulmayacağı ve Türkiye'nin güney sınırındaki güvenlik endişelerine NATO üyelerinin bakış açısı, Türkiye'nin risk primi üzerinde etkili olacaktır. Bu nedenle zirvenin etkisi önceki toplantılara nazaran daha yüksek olabilir. İngiltere'deki NATO zirvesinin yanı sıra, buradaki seçim gündemi de yakından takip ediliyor. Seçim sonuçları yılan hikayesine dönen Brexit konusunda da bir fikir vereceğinden bu haftalarda ortaya çıkacak kamuoyu anketleri sterlin ve euro üzerinde doğrudan etkili olacaktır. Buradaki belirsizliği artıracak sonuçlar bu iki para birimi ile birlikte bölge hisse senedi borsalarını da baskılayabilir.

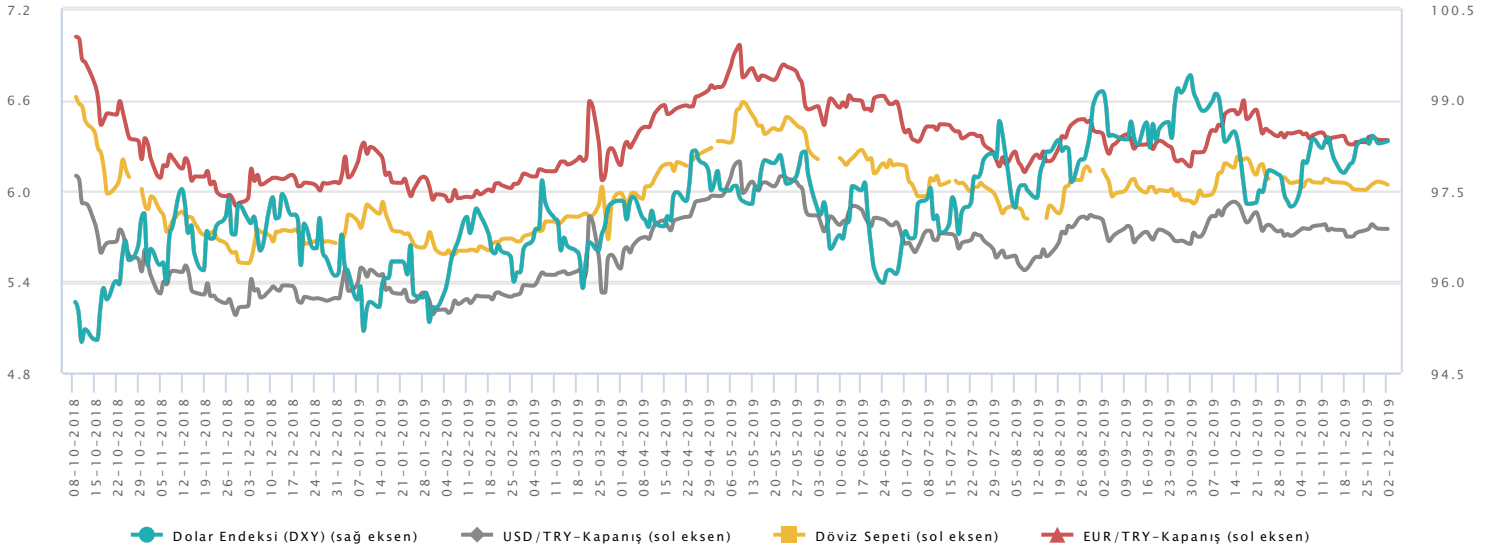
Kurda oynaklık dip seviyelerde

2018 yılı sonunda 91.270 seviyesinde olan BIST-100 endeksi, kasım ayında yılın en yüksek seviyesi olan 108.142 seviyesini test ettikten sonra kasım ayını 106.903 seviyesinden tamamladı. Diğer bir ifadeyle, bu seviye bir önceki aya göre yaklaşık %8,6; sene başından bu yana ise yaklaşık %17,1 oranında yükselişi işaret etmekte. Kasım ayı boyunca gözlenen olumlu seyrinde ülke risk priminde gözlenen düşüşün etkili olduğu söylenebilir. Ekim ayı ortalarında 400'ün üzerine yükselen Türkiye 5 yıllık CDS primi kasım ayı içinde 300 civarına kadar gerilese de; Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik belirsizlik kaynaklı 320 civarlarına doğru hareketlendi. Yakın dönemde borsa ve risk priminde görülen performansa ek olarak kur tarafında gözlenen seyir de dikkat çekiciydi. Ekim ayında 5.90'lı seviyelerde olan dolar/TL kuru kasım'da 5.70'li seviyelerin altına sarktı ve önceki dönemlere kıyasla daha istikrarlı bir seyir kaydetti. Oynaklıktaki gözlenen düşüşün TCMB'nin politika faizinde 10 puanlık indirim gerçekleştirdiği süreçte gerçekleşmiş olması olumlu bir görüntü sunsa da, oynaklığın dip seviyelerde olması yakın dönemde oynaklıkta bir artış yaşanma olasılığının da arttığını işaret etmekte.

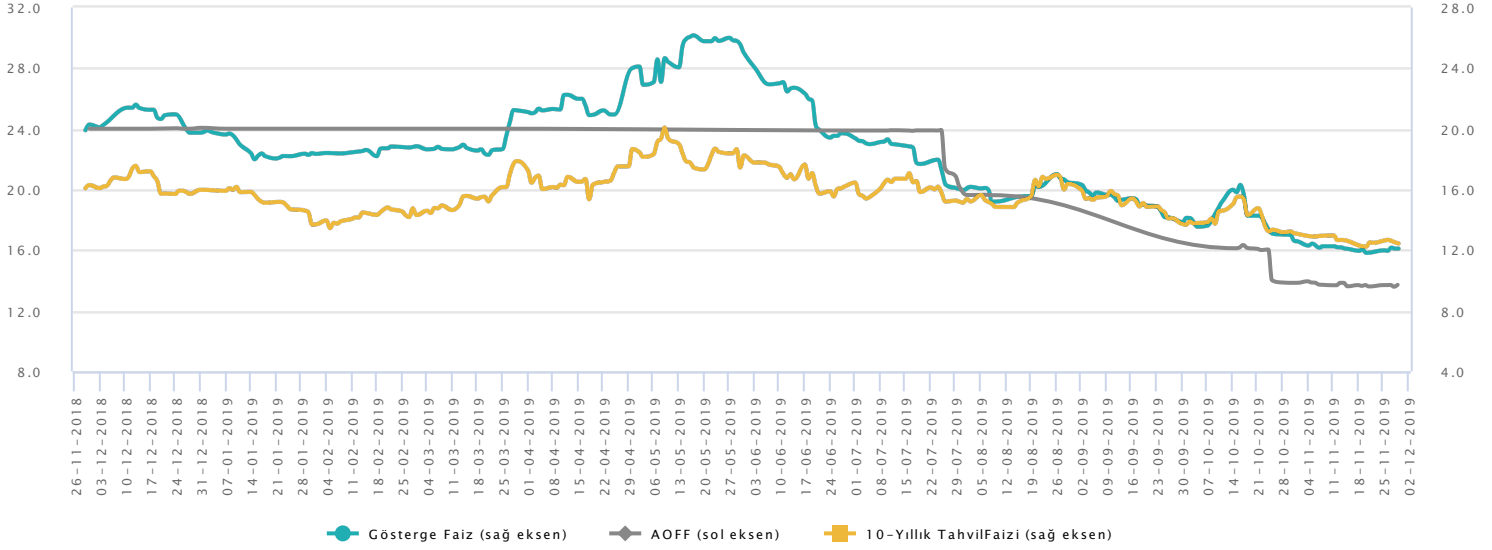
Piyasalarda Son Durum...



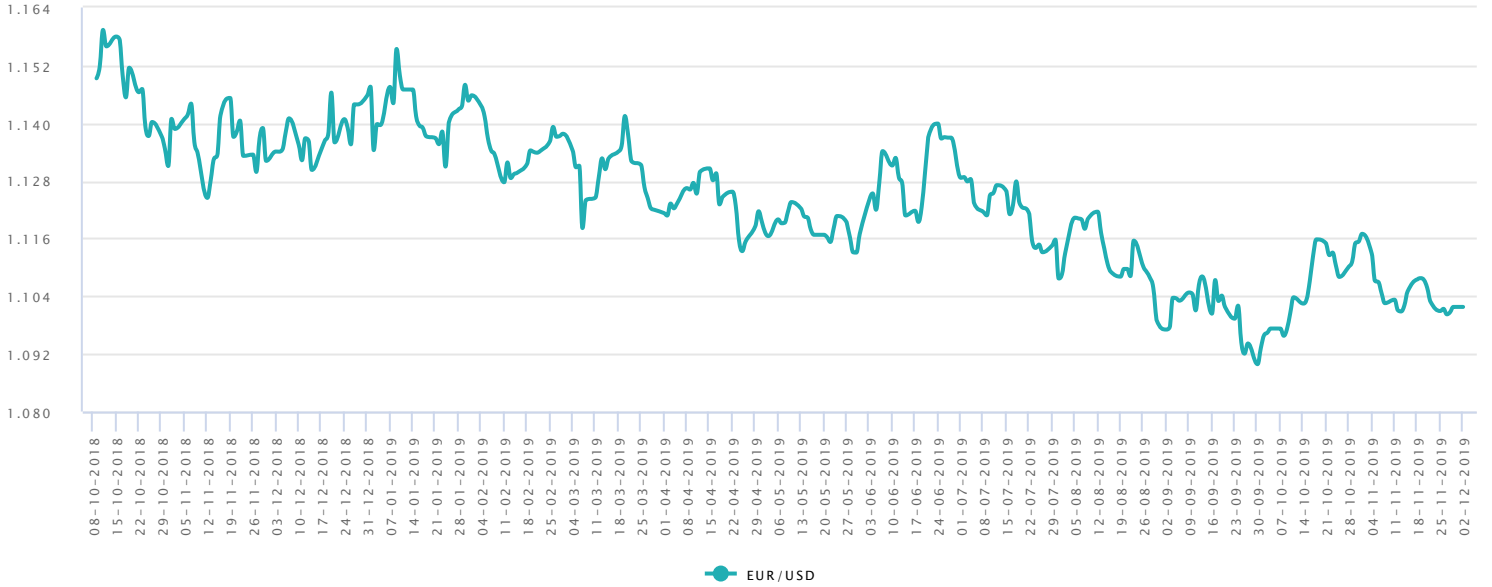
Ekim ayında Suriye'ye yönelik başlayan operasyon nedeniyle içsel riskler ve ABD – Türkiye ilişkilerine dair endişeler artış kaydetmiş ve bu durum TL varlıklar üzerindeki satış baskısını artırmıştı. Bununla birlikte ABD ve Rusya ile Suriye konusunda mutabakata varılması, içsel risklerin sindirilmesi, Cumhurbaşkanı Erdoğan – ABD Başkanı Trump arasında 13 Kasım'da gerçekleşen görüşme sonrasında ABD – Türkiye ilişkilerine dair endişelerin yatışması ve küresel risk iştahındaki güç kazanımına bağlı olarak kasım ayında Borsa İstanbul pozitif bir seyir izledi. BIST-100 Endeksi kasım ayını %8,57'lik bir yükselişle 106.904 puandan tamamlarken, Dolar/TL kuru kasım ayını %0,61'lik bir yükselişle 5,7489 seviyesinden tamamladı. Endekste ki yükselişe bağlı olarak dolar bazlı BIST-100 Endeksi kasım ayında yukarı yönlü bir seyir izledi. Dolar bazlı BIST-100 kasım ayını bir önceki aya göre %7,91'lik bir yükselişle 1,86 cent seviyesinden kapattı. Yabancı takas oranı Denizbank hissesinin borsadan çıkması nedeniyle kasım ayında sert bir düşüş göstererek 64,15 seviyesinden 61,69 seviyesine geriledi.



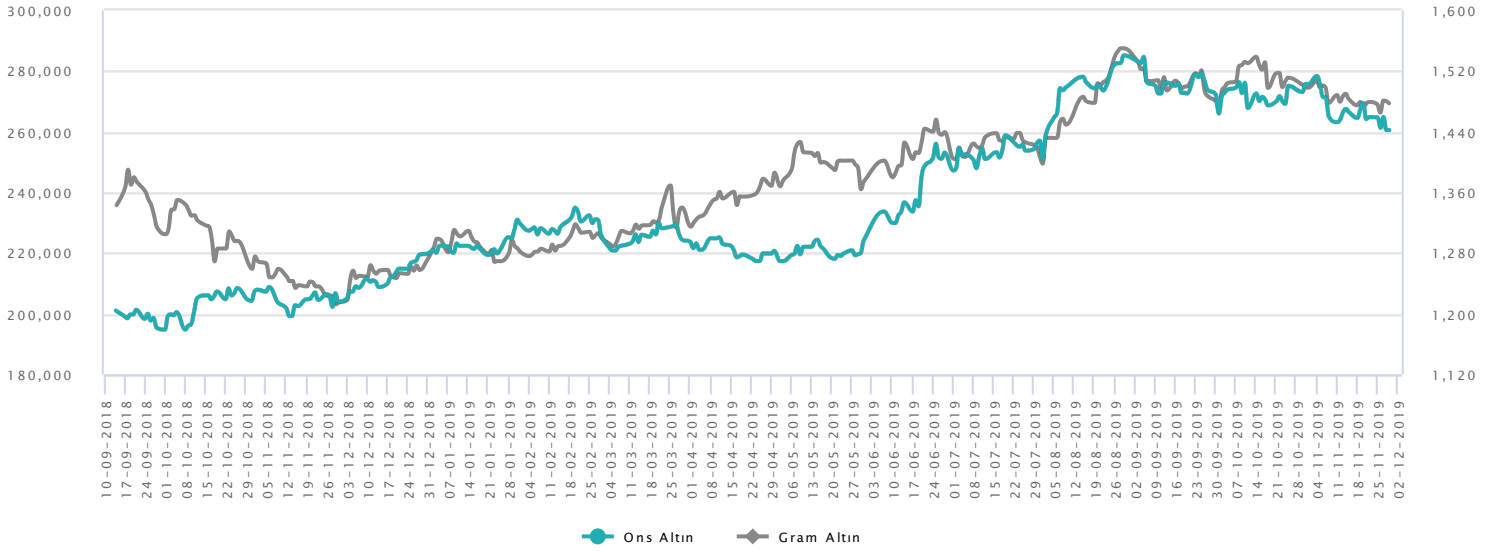
Ekim ayında artan riskler nedeniyle TL varlıklarda artış kaydeden satış baskısının ardından kasım ayında yurt içi piyasalarda toparlanma çabası etkili oldu. Bu tarafta Dolar/TL kurunda 5,68'li seviyelere kadar geri çekilme yaşansa da kasım ayı sonlarına doğru S-400 testlerinin başlaması Türk Lirası üzerinde bir miktar baskı oluşturdu. Aynı zamanda doların küresel piyasalarda ve gelişen ülke para birimleri karşısında değer kazanması da Dolar/TL kurunda sınırlı bir yükselişe neden oldu. Dolar/TL kuru kasım ayını %0,61'lik yükselişle 5,7489; Euro/TL kuru ise %0,63'lük bir düşüşle 6,3363 seviyesinden kapattı. Ticaret anlaşmasına ilişkin iyimser beklentiler, Fed'in faiz indirimlerinin ardından ABD'de açıklanan ekonomik verilerin beklentilerin üzerinde güçlü gelmesi ve Fed'in faiz indirimlerine ara vereceğine dair mesajların etkisiyle dolar küresel piyasalarda değer kazandı. Sterlin ekim ayındaki değer kazanımının ardından kasım ayında kâr satışlarına konu olurken, euro zayıf bir seyir izledi. Ekim ayını düşüş kaydederek 97,32 seviyesinden kapatan DXY endeksi kasım ayında yukarı yönlü bir seyir izleyerek 98,27 seviyesine yükseldi.



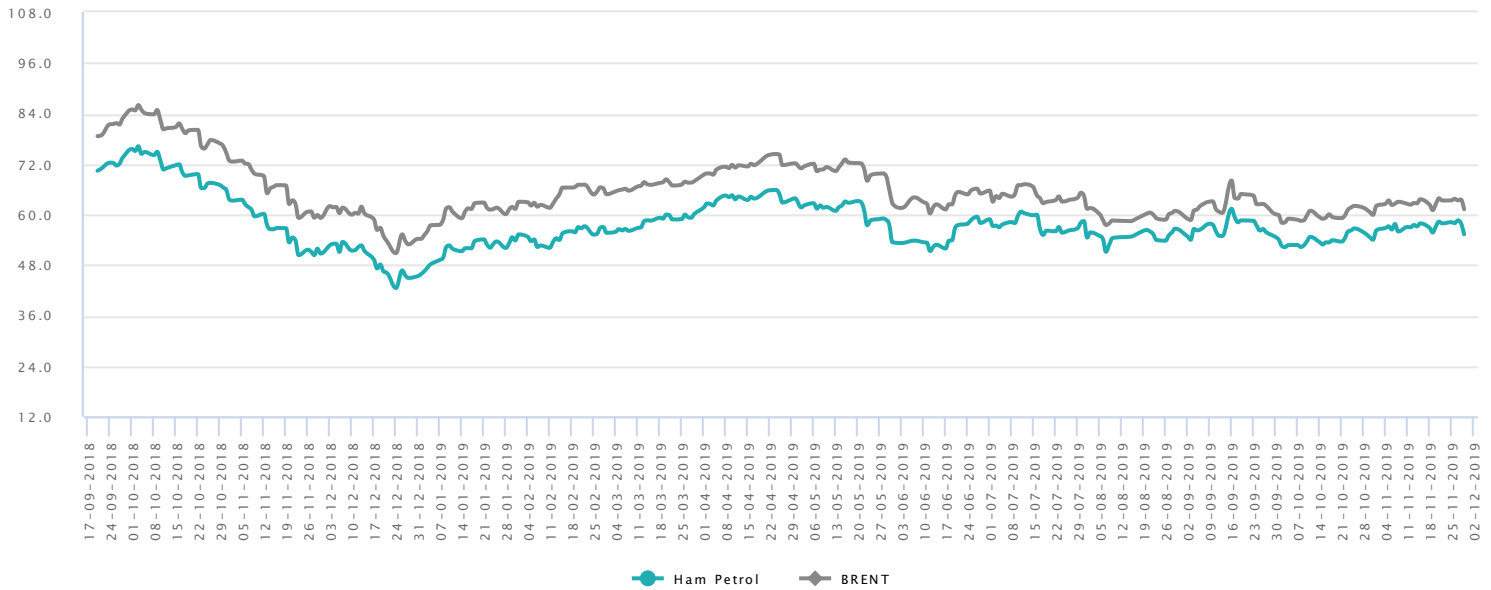
Yurt içi tahvil faizleri içsel risklerin belirli ölçüde sindirilmesi, enflasyondaki düşüş eğilimi ve TCMB'den gelen faiz indirimlerinin etkisiyle Mayıs ayından itibaren aşağı yönlü bir seyir izliyor. Yurt içi piyasalarda etkili olan pozitif fiyatlama kasım ayında da tahvil faizlerinde düşüşlerin devam etmesine katkı sağladı. İki yıllık tahvil faizi en yüksek %14,06 en düşük %11,86 seviyeleri arasında hareket ederek kasım ayını 51 baz puan düşüşle %12,14 seviyesinden tamamladı. 2028 uzun vadeli tahvil faizi de en yüksek %12,93 en düşük %12,19 seviyeleri arasında hareket ederek kasım ayını 40 baz puan düşüşle %12,44 seviyesinden kapattı. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti kasım ayı içerisinde %13,94 – 13,58 seviyeleri arasında dalgalandı. Ticaret anlaşmasına ilişkin iyimser beklentiler güç kazanması ve ABD ekonomisinde açıklanan verilerin güçlü gelmesi ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yukarı yönlü bir seyir izlemesine katkı sağlarken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri kasım ayını %1,78 seviyesinden tamamladı.



Euro Bölgesi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerine çıkarak %0,2 büyüme kaydederken, Avrupa'nın en büyük ekonomisi olan Almanya'da %0,1'lik sürpriz büyüme kaydederek resesyona girmedir. Sanayi üretimi eylül ayında art arda ikinci kez artış kaydederek ekonominin toparlanmaya başladığının sinyalini verdi. Genel itibari ile ABD'de beklentileri karşılayan veriler ve Fed'in ekonomiye yönelik risklerin yüksek olduğuna dikkat çekmesi, faiz indirimlerine ara verme konusunda görüş birliğine varması dolarda değer kazancının yaşanmasında etkili oldu. ABD ve Çin'in ticaret anlaşmasının ilk fazında anlaşmaya çok yakın olması iyimser havanın oluşmasında etkili oldu. Fakat ABD Başkanı Trump'ın, Hong Kong'daki protestocuları destekleyen yasa tasarısını imzalaması Çin'den gelecek olası misillemelere karşı endişenin oluşmasına neden oldu. Yılın son toplantısında merkez bankalarının kararı ve başkanların vereceği mesajlar takip edilecek. Fiyatlamaların orta ve uzun vadeli ortalamaların altına sarktığı paritede 1,1000 desteğinin altında 1,0966 – 1,0925 ve 1,0880 seviyeleri destek, 1,1046 – 1,1100 ve 200 günlük üssel ortalamaların bulunduğu 1,1176 seviyeleri direnç konumunda bulunmaktadır.



Fed toplantısının ardından kasım ayına \$1500 seviyesinin üzerinde bir başlangıç yapan altının onsu ABD-Çin ticaret görüşmelerinde 1.faz anlaşmasına yönelik beklentiler ve ABD tarafında açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesiyle ayın kalanında aşağı yönlü bir seyir izledi. 12 Kasım itibarıyla \$1445 ile 5 Ağustos'tan bu yana en düşüğünü test eden kıymetli madende ayın kalanında sınırlı tepki alımları etkili oldu. Bu ay ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik haber akışının yanı sıra ay ortasında gerçekleşecek FOMC toplantısı ve İngiltere erken seçimi kıymetli madenin fiyatlamalarında etkili olacaktır. Altının onsunda yukarıda \$1473-\$1479 bölgesinin \$1495 ve \$1518 noktaları direnç seviyeleri olarak izlenecektir. Geri çekilmelerde ise ayın en düşüğü \$1445-\$1450 bölgesinin altında \$1435 ve 200 günlük hareketli ortalama \$1401 seviyeleri destek bölgeleri olarak izlenebilir.



S. Arabistan petrol sahası bombalanmasının ardından ekim ayında jeopolitik risklerdeki gerilemeyle yukarı yönlü bir seyir izleyen emtiada kasım ayında da benzer bir seyir izlendi. Kasım ayına ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik olumlu beklentiler nedeniyle yükselişe giren brent petrolün varilii volatilitenin kısmen düşük kaldığı ayda yukarı yönlü sürdürdü. Ticaret görüşmelerinin yanı sıra ABD'de beklentileri aşan veriler ve 5-6 Aralık'ta gerçekleşecek OPEC toplantısında üyelerinin arz kısıtlamasını hazirana kadar uzatmayı planlamaları petrolün varilini ay boyunca destekleyen gelişmelerdi. Ayı \$61 bölgesine yakın tamamlayan brent petrolde bu hafta gerçekleşecek OPEC toplantısı, ABD-Çin ticaret görüşmeleri ve ay ortasında yapılacak FOMC toplantısı ve İngiltere seçimleri fiyat hareketlerinde belirleyici olacaktır. Teknik olarak incelediğimizde petrolün varilinde \$62'in altında \$60,4 ve \$59 seviyeleri destek, \$63'ın üzerinde ise \$64,5 ve \$65,6 ise direnç noktaları olarak izlenebilir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Yılın son ayı hem ekonomik veriler hem de siyasi gelişmeler bakımından oldukça yoğun geçecek. Önemli Merkez Bankalarının toplantılarının yanı sıra kasım ayına yetişmeyen ABD-Çin arasındaki olası Faz -1 anlaşmasının mahiyeti de piyasalara yön verecek. Son olarak Trump, Hong Kong'daki gösterilerde uygulanan şiddet ve insan hakları ihlallerinden sorumlu tutulan Çinli yetkililere yaptırım uygulanmasını öngören yasa tasarısını imzaladı. Bu durumun tatil dönüşü piyasalarda etkisi ve olası ticaret anlaşmasına olumsuz yansıyor yansımayacağı izlenecek. Bu ay 4 Aralık'ta Polonya MB, 11 Aralık'ta ABD ve Brezilya, 12 Aralık'ta Türkiye, Euro Bölgesi ve Hindistan, 13 Aralık Rusya, 17 Aralık Macaristan, 18 Aralık Tayland, 19 Aralık Japonya, İngiltere, Çekya ve Meksika Merkez Bankalarının toplantıları olacak. Tüm bu takvim içinde öne çıkan Fed 'in 11 Aralık'taki toplantısı olacak. Fed 'in aldığı kararlar işaret fişeği niteliğinde. TCMB dâhil diğer tüm merkez bankalarının faiz indirim süreçleri de yine Fed 'in kararına ve projeksiyonda yer alan Fed fonlama faiz oran beklentisine bağlı olacak. Ancak hali hazırda 3 faiz indirimi yapan Fed 'in bu toplantıda faiz indirimine gitmesi beklenmiyor. Ayın ilk haftası pazartesi günü küresel PMI verileri açıklanacak.

Türkiye

Yılın ilk işlem günü olan 2 Aralık Pazartesi günü hem yılın 3.çeyrek GSYH rakamları hem de kasım ayı PMI rakamları açıklanacak. Geçen yılki baz rakamları da göz önünde bulundurduğumuzda GSYH 'ın ortalama %1 civarında gelmesi bekleniyor. Gedik Yatırım 'ın beklentisi ise 3.çeyrekte %0,6, 2019 genelinde Türkiye ekonomisinin %0,7 oranında büyümesi yönünde. 3 Aralık Salı günü ise kasım ayı enflasyonu sonuçlanacak. Foreks anketine göre kasım'da TÜFE'nin aylık bazda ortalama %0,76, yıllık bazda ise %10,98 olması bekleniyor. TCMB'nin yılda bir kez yayımladığı para politikası metni 5 Aralık günü açıklanacak. Metinde ekonomi genel değerlendirme, iletişim politikası, 2019 yılı gelişmeleri ve 2020 yılına dair yönetim çerçevesi açıklanacak. 9 Aralık Pazartesi TCMB'nin piyasa profesyonelleri arasında yaptığı beklenti anketi sonuçları açıklanacak. Özellikle bu raporda dolar ve enflasyon beklentileri oldukça önemli. Hanehalkı DTH hesaplarında bulunan döviz mevduatlarında artış devam ediyor. Diğer tarafta enflasyon beklentileri kontrol altına alındığı için faiz eğrisinde yataylaşma süreci devam ediyor. Bu nedenle piyasa beklentilerinin seyri enflasyon ve döviz konusunda yön oldukça önemli. 11 Aralık Çarşamba günü ekim ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. Son olarak ekim geçici dış ticaret verilerinde dış ticaret açığı %263,6 artarak 1 milyar 808 milyon dolara yükseldi. 12 Aralık TCMB toplantısı gerçekleşecek. TCMB'nin 1 haftalık repo faizi %14 seviyesinde bulunuyor. Enflasyon beklentilerinde önümüzdeki yıl yeniden tek haneler konuşulmaya başlandı. Şayet ABD üzerinden gelecek herhangi bir bozucu etki gelişmezse TCMB faiz indirimlerine devam edebilir. Piyasa swap faizleri hali hazırda 100bp indirimi fiyatlıyor. 13'ün de ekim ayı sanayi üretim verisi ile birlikte 4.çeyreğe ilişkin ilk datayı almış olacağız. 16 Aralık Pazartesi günü eylül ayı işsizlik oranı, ve bütçe dengesi açıklanacak.

Euro Bölgesi

Ayın ilk işlem gününde Euro Bölgesinden PMI rakamları açıklanacak. 5 Aralık Perşembe günü bölgenin 3.çeyrek büyüme rakamları, 12 Ekim Perşembe günü sanayi üretim verisi gelecek. Ekonomik veriler para politikasında ECB beklentilerini oluşturuyor olsa da piyasaların bu ay dikkat edeceği en önemli iki gelişmeden birincisi Brexit'in olup olmayacağı, ikincisi ise aylık 20 milyar Euro tahvil alımına başlayan ECB'nin ek genişleyici hamle yapıp yapmayacağı olacak. İngiltere'yi 31 Ekim'de Avrupa Birliği'nden (AB) ayırma vaadini gerçekleştirmesi parlamento tarafından engellenen Başbakan Boris Johnson, ısrarla gündeme taşıdığı erken seçim talebini milletvekillerine kabul ettirmeyi başardı. Böylelikle İngiltere 12 Aralık'ta erken seçime gidiyor. Ülkede, AB referandumundan bu yana çoğunluğunun Brexit yanlısı olduğu değerlendirilen 2 milyon yaşlı seçmen hayatını kaybetti. Buna karşılık, potansiyel olarak AB üyeliği yanlısı olduğu tahmin edilen 2,5 milyon genç seçmenin erken seçimde oy kullanması bekleniyor(AA). 12 Aralık'ta toplanacak olan ECB komitesinden şimdilik beklenti bulunmuyor. Ancak Almanya'da düşen işsizlik ve verilerdeki baş aşağı görünümün görece biraz daha durması olumlu. 18 Aralık Çarşamba günü Euro Bölgesi enflasyonu ile ertesi gün BoE toplantısı sonuçlanacak.

ABD

Aralık ayının en önemli gelişmeleri ABD'de yaşanacak. 2 Aralık Pazartesi günü ABD'de PMI ve ISM verileri açıklanıyor. 4 Aralık Çarşamba özel sektör istihdamı ADP, ertesi gün ise 3.çeyrek son okuma rakamları açıklanıyor. 6 Aralık günü ABD istihdam ve saatlik ücretler verileri açıklanacak. ABD ekonomisinde halen daha sağlam kalan verilerin başında istihdam piyasası geliyor. 11 Aralık Çarşamba günü ABD enflasyon rakamları açıklanacak. Petrol fiyatlarının 60\$ üzerinde seyrettiği ve tüketici harcamalarının arttığı bu dönemde manşet ve çekirdek enflasyon rakamları önemle takip edilecek. Aynı gün ise 2 gün sürecek olan Fed toplantısı sonuçlanacak. İlk olarak karar metni ile birlikte üyelerin faiz kararını öğreneceğiz. Ayrıca metinde geçen açıklamalar ABD ekonomisine yönelik özet beklentileri de içereceği ve faiz politikası hakkında geleceğe yönelik beklentileri içeriyor oluşu sözlü yönlendirme oluşturacak ve bir fiyatlamaya yol açacak. İkinci olarak kararla beraber yılın son projeksiyonu yayımlanacak. Üyelerin, büyüme, işsizlik enflasyon ve fonlama maliyetini önümüzdeki 3 yıl ve uzun vade değerlendirmesini öğreneceğiz. Karardan tam yarım saat sonra ise Fed Başkanı Powell'in basın karşısında söylemleri ve soru cevapları takip edilecek. Fed'in komitesi şubat ayında yenileceği için mevcut komite bir toplantı daha yapacak. Bu nedenle projeksiyonda yer alan üyelerin fonlama maliyeti beklentileri ocak ayı için yönlendirme oluşturabilir. 13 Aralık Cuma günü ABD perakende satışlar verisi önemli bir hareket oluşturabilir. 20 Aralık Perşembe günü ABD'nin son okuma büyüme verileri açıklanacak. Yeni bir veri olmadığı için çok önemli bir revize ya da fiyat hareketliliği beklenmiyor. 24 Aralık günü dayanıklı mal siparişleri ile birlikte ABD verilerinde hem ayı hem de yılı kapatmış oluyoruz.

Aylık Piyasa Stratejisi...

Aralık ayının ilk iki haftası yoğun

BIST-100 endeksinin Kasım 2019'da önceki yıl ortalamalarının üzerinde bir performans gösterdiği ve tarihsel olarak Aralık aylarında borsanın güçlü bir performans gösterme eğiliminde olduğu söylenebilir. Piyasalarda yerleşen deyim hâliyle Noel Baba rallisi olarak adlandırılan, yeni bir yıla kısa bir zaman kala ve hemen akabinde küresel piyasaların genelinde görülen yükselişi tetikleyen takvimsel/mevsimsel etkinin de bu durumun tetikleyen unsurlardan biri olduğu söylenebilir. Yakın dönemde borsada gözlenen olumlu performansa karşın BİST'in iskontosu devam etmekte. Ayrıca, tarihsel ortalamalar genel olarak Aralık aylarının olumlu geçtiğini işaret ediyor. Ancak, kur oynaklığının son 2 yılın dip seviyelerine gerilemiş olması ve son derece kritik birçok gelişmenin önümüzdeki 2 haftaya sıkışmış olması, kısa vadede piyasalarda oynaklığın artma riskini öne çıkarıyor.

BIST 100'de yükseliş devam edebilir

Ankara'da S400 tatbikatı yapıldığına yönelik haber akışlarının etkisi ile haftaya satışlarla başlayan Borsa İstanbul, özellikle Perşembe günü ABD piyasalarının kapalı olduğu günde pozitif ayrışarak, hafta başındaki kayıplarını telafi etti. Hafta içinde gelen satışların ardından tepki alımlarının gelmesi dikkat çekerken haftanın kapanışının son yükselen trendin üzerinde 106.900 civarında gerçekleşmesi olumlu oldu. 106.000-105.500 aralığının ilk güçlü destek bölgesi olduğu endekste geçtiğimiz hafta yaşanan geri çekilmelerde görülen 104.700 oldukça kritik olacaktır. Bu seviyeye kadar olacak geri çekilmeleri teknik düzeltme olarak takip edeceğiz. Teknik göstergelerdeki yorulma ve oluşan negatif aykırılıklara rağmen bu seviye üzerinde kalındığı sürece endeksin önceki hafta gördüğü zirve olan 108.150 civarını aşarak 112.000 civarına kadar yükselişini devam ettirmesi beklenebilir.

Dolar/TL'de volatilité düşük seyrediyor

Dolar/TL kuru geçtiğimiz hafta ana hatlarıyla 5,70-5,79 seviyeleri arasında dalgalandı. Veri akışının sakin olduğu haftada S400 tatbikatı yapıldığına yönelik haber akışları ve doların küresel ölçüde değer kazanıyor olmasının etkisi ile kur 5,79'a kadar yükselirken, hafta sonuna doğru yaşanan düzeltme ile hafta 5,7450 civarından tamamlandı. Bu hafta içeride büyüme ve enflasyon rakamları ile 2020 TCMB Para ve Kur Politikası metni dışarıda ise NATO zirvesi ve Çin ile ABD arasındaki devam eden ticaret görüşmelerinin seyri ön planda olacak. Kurda bu hafta 5,73 seviyesinin üzerinde 5,76 ve 5,79 seviyeleri güçlü direnç noktaları olarak takip edilebilir. Aşağıda ise önceki haftanın en düşüğü 5,68'in altında 200 günlük üssel ortalamanın bulunduğu 5,66 ve 30 Eylül'den bu yan test edilmeyen 5,63 yatay trendi destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Kurda 5,70 altında bahsettiğimiz bu destek seviyelerine doğru olacak geri çekilmelerin kısa vade için kademeli alım fırsatı oluşturabileceğini düşünüyoruz.

Aylık Teknik Öneriler...

Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
GOODY	3,25	1,04	3,02	GOODY hissesi geçen haftayı 3,25 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,5 yükseliş yaptı. Hisse 17,3 F/K ve 1,3 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. GOODY hissesinin piyasa değeri 877,5 milyon TL olup son açıklanan net karı ise 61,3 milyon TL seviyesindedir.	3,23 - 3,27	3,35	3,18
KORDS	11,9	0,78	11,58	KORDS hissesi geçen haftayı 11,9 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 4,66 yükseliş yaptı. Hisse 7,6 F/K ve 1,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KORDS hissesinin piyasa değeri 2,31 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 300,6 milyon TL seviyesindedir.	11,86 - 11,98	12,28	11,66
SISE	4,99	1,08	4,62	SISE hissesi geçen haftayı 4,99 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 5,72 yükseliş yaptı. Hisse 7 F/K ve 0,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. SISE hissesinin piyasa değeri 11,23 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 1936,5 milyon TL seviyesindedir.	4,97 - 5,02	5,15	4,89
TTRAK	47,36	0,76	45,73	TTRAK hissesi geçen haftayı 47,36 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 0,98 yükseliş yaptı. Hisse 21,5 F/K ve 3,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TTRAK hissesinin piyasa değeri 2,53 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 43,6 milyon TL seviyesindedir.	47,24 - 47,54	48,86	46,40
YATAS	6,09	0,95	6,06	YATAS hissesi geçen haftayı 6,09 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,5 yükseliş yaptı. Hisse 9 F/K ve 2,4 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. YATAS hissesinin piyasa değeri 912,28 milyon TL olup son açıklanan net karı ise 67,1 milyon TL seviyesindedir.	6,06 - 6,12	6,28	5,96

Aylık Ekonomi Takvimi...

ARALIK 2019 VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
<u>2</u>	Türkiye	Büyüme (Çeyreklik/Yıllık)		3. Çeyrek
	Türkiye	İmalat PMI		Kasım
	Euro Bölgesi	İmalat PMI		Kasım
	Almanya	İmalat PMI		Kasım
	Birleşik Krallık	İmalat PMI		Kasım
	Çin	İmalat PMI		Kasım
	ABD	ISM İmalat PMI		Kasım
<u>3</u>	ABD	İmalat PMI		Kasım
	3 - 4 Aralık NATO Zirvesi'nin Londra'da Düzenlenmesi Bekleniyor			Aralık
<u>4</u>	Türkiye	Enflasyon		Kasım
	ABD	ISM Hizmet PMI		Kasım
	ABD	Hizmet PMI		Kasım
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Kasım
	Birleşik Krallık	Hizmet PMI		Kasım
	Almanya	Hizmet PMI		Kasım
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Kasım
<u>5</u>	Almanya	Fabrika Siparişleri		Ekim
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar		Ekim
	Euro Bölgesi	Büyüme (Çeyreklik/Yıllık)		3.Çeyrek
	ABD	Mal Ticaret Dengesi		Ekim
	Türkiye	TCMB 2020 Para Politikası Çerçevesi		
<u>6</u>	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar		Kasım
	ABD	Tarım Dışı İstihdam		Kasım
	ABD	İşsizlik Oranı		Kasım
<u>9</u>	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi		Aralık
	Japonya	Büyüme (Çeyreklik/Yıllık)		3.Çeyrek
	Almanya	Ticaret Dengesi		Ekim
	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni		Aralık
<u>10</u>	Çin	Enflasyon		Kasım
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Aralık
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Aralık
	Birleşik Krallık	Sanayi Üretimi		Eylül
<u>11</u>	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi		Ekim
	ABD	Fed'in Faiz Kararı		Aralık
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması		Aralık
	ABD	Enflasyon		Kasım
<u>12</u>	Almanya	Enflasyon		Kasım
	Türkiye	TCMB Faiz Kararı		Aralık
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı		Aralık
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi		Ekim
<u>13</u>	Türkiye	Sanayi Üretimi		Ekim
	ABD	Perakende Satışlar		Kasım
	Japonya	Sanayi Üretimi		Ekim
<u>16</u>	Çin	Sanayi Üretimi		Kasım
	Türkiye	İşsizlik Oranı		Ağustos
<u>17</u>	Türkiye	Bütçe Dengesi		Eylül
	ABD	Sanayi Üretimi		Kasım
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Kasım
	ABD	Konut Başlangıçları		Kasım
	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		Ekim
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi		Ekim
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Kasım
<u>18</u>	Birleşik Krallık	Enflasyon		Kasım
	Japonya	Ticaret Dengesi		Kasım
	Japonya	BoJ Faiz Kararı		Aralık
<u>19</u>	Birleşik Krallık	BoE Faiz Kararı		Aralık
	Türkiye	TCMB Toplantı Tutanakları		Aralık
<u>20</u>	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi		Aralık
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi		Aralık
	Almanya	Tüketici Güven Endeksi		Aralık
	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları		Kasım
	ABD	Büyüme (Çeyreklik/Yıllık)		3.Çeyrek
<u>24</u>	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri		Kasım
<u>26</u>	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri		Aralık
<u>31</u>	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi		Kasım
Takvim açıklanacak tüm verileri kapsamamaktadır . Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.				

BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı -Kasım -Aralık Dönemleri



Dolar/TL Son 10 Yıl Getiri Performansı -Kasım -Aralık Dönemleri



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

Yükselenler						Düşenler					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi
BJKAS	2.91	68.21	1.70	2.95	102,486,277	METRO	1.40	-51.72	1.25	3.24	57,405,931
ALGYO	79.10	47.71	52.00	81.60	27,056,067	IEYHO	0.40	-14.89	0.39	0.48	13,250,983
TUKAS	8.65	46.61	5.77	8.69	45,228,613	SASA	6.37	-8.48	6.09	7.00	72,387,944
AKSEN	3.66	38.64	2.56	3.70	40,563,308	ODAS	1.58	-7.06	1.44	1.78	37,605,268
NETAS	12.65	36.90	9.11	13.70	50,759,506	ITTFH	3.71	-6.08	3.21	4.11	27,482,885
TRGYO	2.35	35.84	1.70	2.43	33,154,568	MAVI	45.28	-1.91	43.24	46.90	5,757,515
IHLAS	0.78	34.48	0.55	0.78	31,555,005	BIMAS	46.00	-1.51	44.12	48.36	84,441,808
KARSN	1.44	33.61	1.07	1.46	62,647,888	EGEEN	471.20	-1.11	470.50	504.50	6,853,540
CEMTS	7.77	31.03	5.68	8.28	27,094,386	YATAS	6.09	-0.98	5.74	6.47	15,887,738
NTHOL	2.16	27.81	1.68	2.28	14,432,383	CLEBI	96.90	-0.87	95.60	103.80	5,886,541

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Yükselen İlk 15 Hisse

Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri (%)	Kapanış	F/K	PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
BJKAS	1,029.92	2,152,211,814.63	68.21	2.91	-0.79		2.21	1.90	1.72	1.64	2.27
GEREL	608.42	1,469,009,401.70	26.24	2.79	1.77		2.49	2.31	2.27	2.20	2.64
HEKTS	321.19	425,038,183.09	15.69	7.30	13.14	5.21	6.54	6.08	5.75	5.05	4.12
KARSN	292.87	1,315,605,644.30	33.61	1.44	75.61	2.33	1.28	1.15	1.10	1.19	1.38
BERA	289.08	969,371,314.56	26.79	3.55	15.80	0.73	3.79	2.89	2.38	2.10	2.19
GSRAY	272.88	1,685,386,914.02	19.75	1.88	4.42	-5.25	1.71	1.63	1.58	1.53	1.66
ALGYO	266.95	568,177,407.65	47.71	79.10	12.36	0.70	62.51	55.76	49.30	45.88	44.64
ECILC	264.35	1,335,656,175.28	15.33	3.46	46.08	0.61	3.17	3.12	2.80	2.64	2.95
CEMTS	236.95	568,982,103.08	31.03	7.77	14.60	1.71	6.85	6.02	5.73	5.58	5.50
NTHOL	233.18	303,080,042.18	27.81	2.16	2.45	0.31	1.90	1.80	1.72	1.72	1.91
DGKLB	213.97	535,845,452.08	24.78	1.41		8.55	1.24	1.12	1.06	1.07	1.67
SISE	209.68	4,309,281,445.29	14.71	4.99	6.97	0.82	4.62	4.50	4.56	5.12	4.91
METRO	208.50	1,205,524,541.29	-51.72	1.40		0.65	1.88	2.10	1.67	1.26	1.05
TSKB	170.35	834,062,045.95	14.44	1.03	4.12	0.59	0.97	0.92	0.89	0.83	0.93
MGROS	165.12	1,101,425,094.02	7.80	22.12	23.76	8.83	22.46	21.12	19.30	16.63	18.62

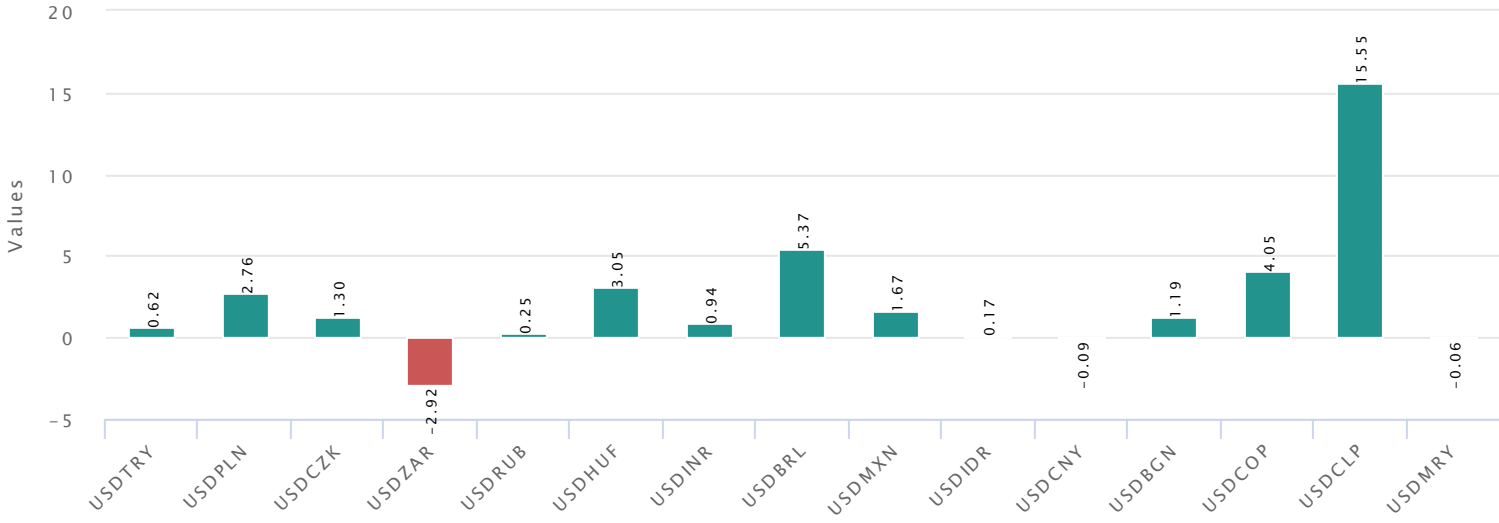
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

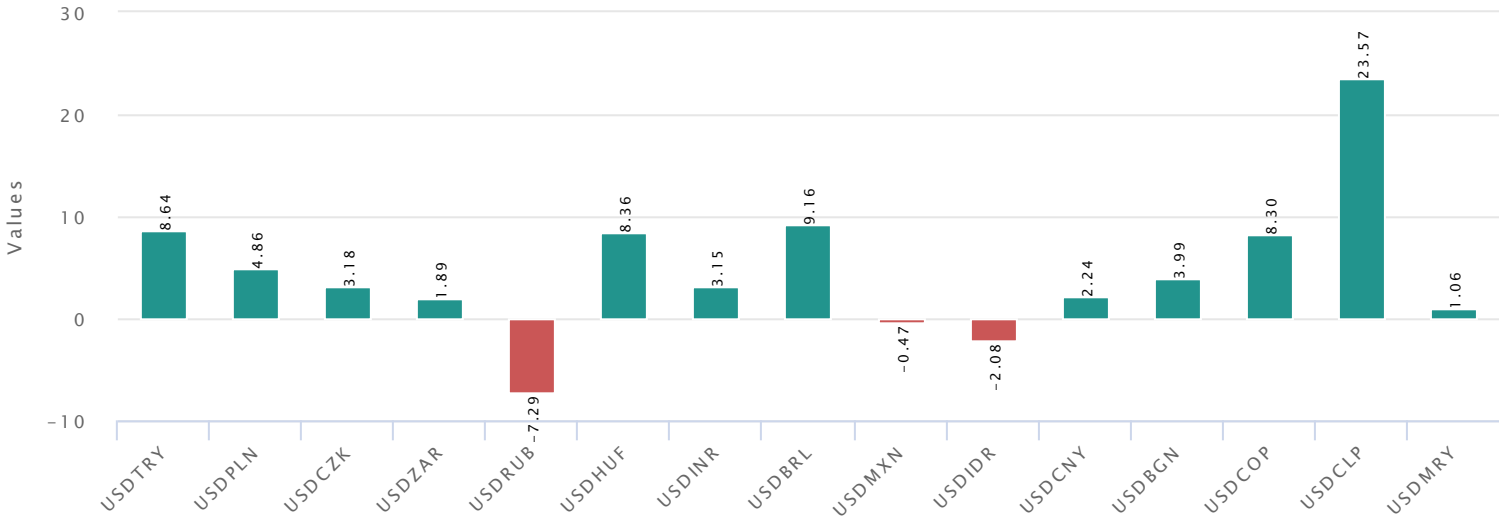
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
IHLGM	-88.91	108,619,658.36	16.22	0.86	21.81	1.04	0.76	0.82	0.87	0.88	1.12
PRKME	-84.40	55,852,447.50	11.79	2.94		0.89	2.84	3.14	3.10	2.72	2.97
GARAN	-56.03	8,455,561,012.37	9.78	10.10	7.07	0.82	9.88	9.63	9.54	9.01	8.83
AKBNK	-49.53	4,623,409,918.18	12.45	7.77	7.86	0.78	7.54	7.44	7.39	6.86	6.84
DOAS	-48.62	1,169,548,774.30	17.05	9.75	1,538.74	1.63	9.02	8.12	6.77	5.68	6.01
EGEEN	-39.74	143,924,344.70	-1.11	471.20	5.09	2.30	481.01	479.80	490.07	459.04	370.39
KERVIT	-38.22	162,876,790.47	4.00	2.86	8.69	2.63	2.77	2.62	2.38	2.00	2.38
ISCTR	-37.27	2,100,652,619.70	6.03	6.15	4.65	0.51	6.17	6.06	6.02	5.81	5.63
HALKB	-36.58	4,374,310,643.20	10.11	5.77	5.82	0.24	5.68	5.78	5.89	6.04	7.11
MPARK	-30.96	56,749,574.05	6.47	15.47		20.50	15.07	14.53	13.43	12.83	
VAKBN	-29.17	3,315,377,144.74	18.20	5.13	5.00	0.42	4.82	4.73	4.77	4.57	4.85
ISFIN	-29.09	3,177,393,532.08	7.11	2.71	9.80	1.61	2.66	2.42	2.42	4.40	3.42
MAVI	-27.72	120,907,822.62	-1.91	45.28	33.04	6.07	44.85	44.42	41.84	39.82	40.98
TUKAS	-25.65	949,800,878.98	46.61	8.65	20.92	8.87	6.93	6.05	5.23	4.68	2.98
YKBNK	-24.43	1,712,001,517.88	5.26	2.40	4.59	0.50	2.45	2.37	2.47	2.30	2.28

*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

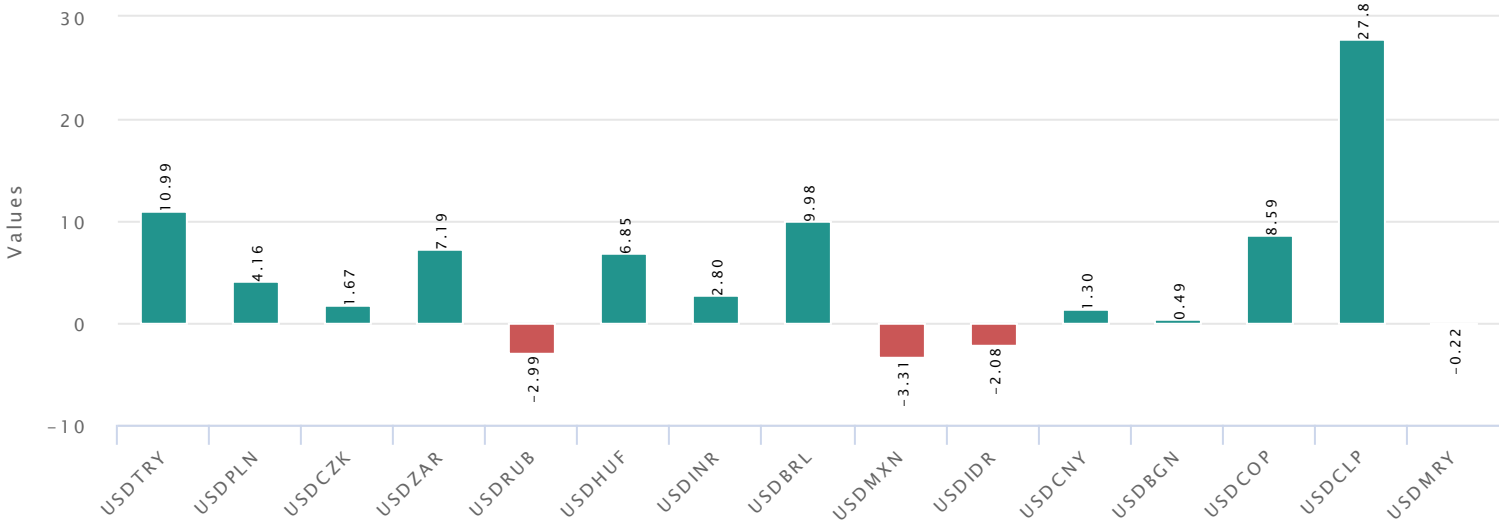
Para Birimleri Aylık Değişim %



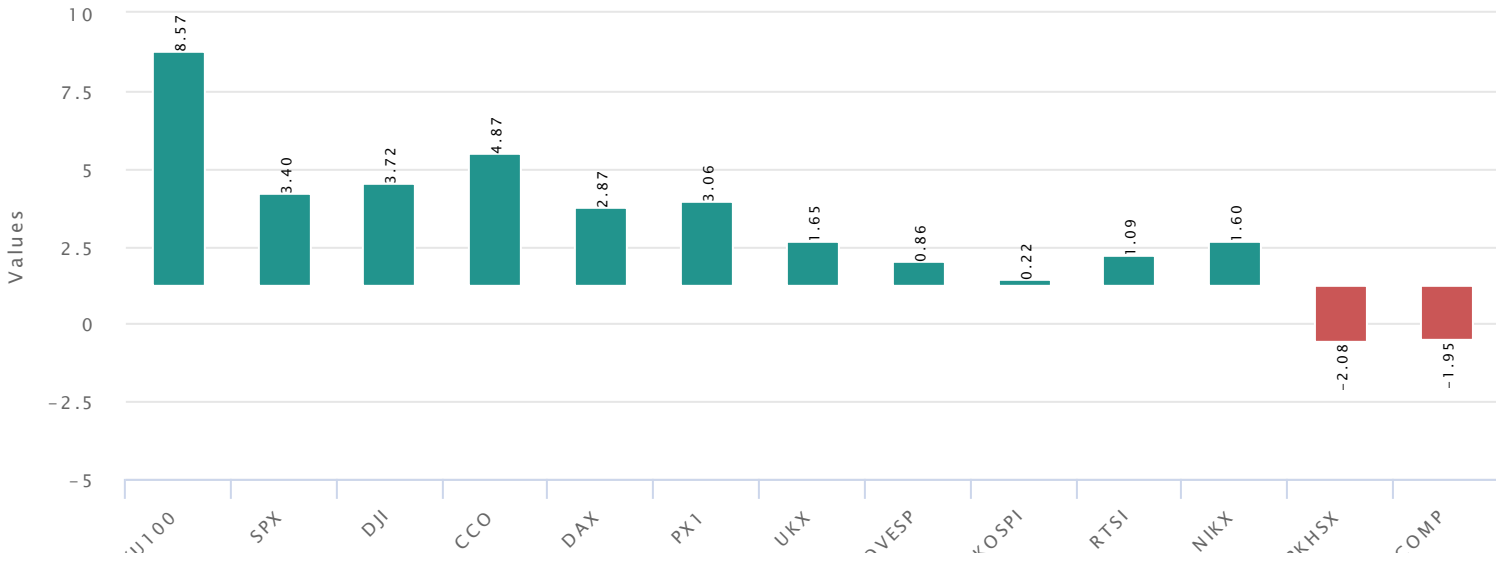
Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %



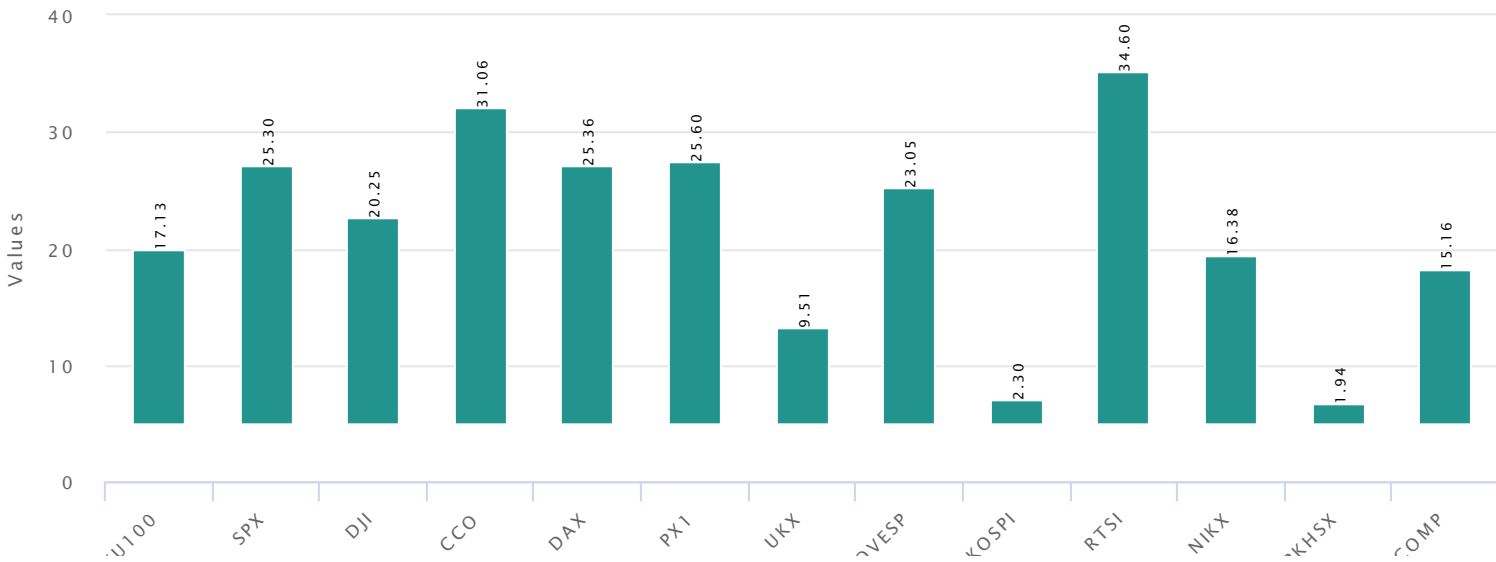
Para Birimleri 52 Haftalık Fark %



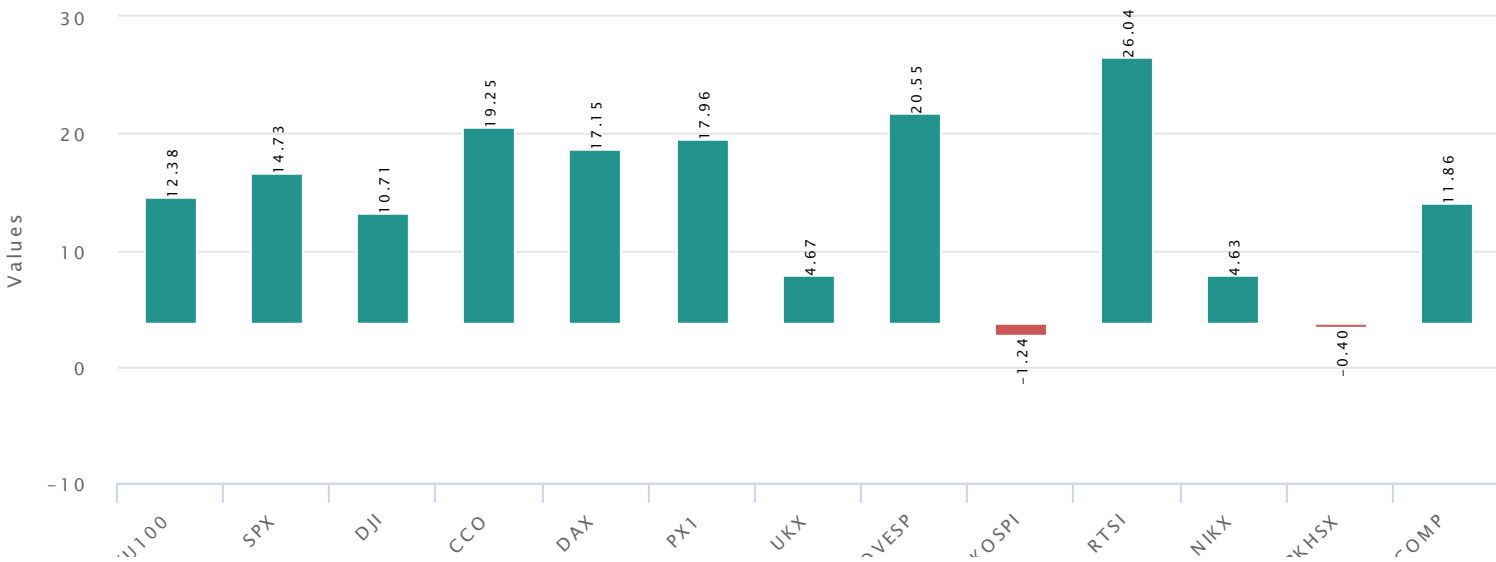
Dünya Borsaları Aylık Değişim %



Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %



Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %



AYLIK STRATEJİ RAPORU

02 Aralık 2019

Genel Müdürlük Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Ofis Park Maltepe No:21/4 Kat:10-11-12 Maltepe/İstanbul/Türkiye Tel: (0216) 453 00 00 (pbx) Faks: (0216) 377 11 36	Alanya Şekerhane Mah. 1100 Sok. No: 9 / 206 Alanya / ANTALYA Tel: (0242) 519 23 17 (pbx) Faks: (0242) 513 93 81
Adana-Seyhan Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No: 78 Güneş Ziyapaşa İş Merkezi Kat :5 No :504 Seyhan/ADANA Tel: (0322) 355 03 50 (pbx) Faks: (0322) 290 35 18	Ankara - Çankaya Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya/ANKARA Tel: (0312) 438 27 00 (pbx) Faks: (0312) 438 27 47
Ankara - Kızılay Sümer Birinci Sok. No: 13/3 Demirtepe/ANKARA Tel: (0312) 232 09 49 (pbx) Faks: (0312) 231 46 27	Antalya Tahıl Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedestenli No: 5/29-30 ANTALYA Tel: (0242) 248 35 20 (pbx) Faks: (0242) 244 29 10
Aydın - Kuşadası Türkmen Mah. Hülya Koçyiğit Bulvarı Tümen Sokak Yalı Evleri A Blok Daire No:6 Kuşadası/AYDIN Tel: (0256) 618 44 77 (pbx) Faks: (0256) 618 44 91	Aydın - Nazilli Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19 Kat:4 Daire:12 Nazilli / AYDIN Tel: (0256) 314 15 98 (pbx) Faks: (0256) 315 88 52
Bağdat Caddesi Bağdat Cad. Esen Apt. No: 351/5 Şaşkınbakkal/İSTANBUL Tel: (0216) 560 34 00 (pbx) Faks: (0216) 411 23 54	Bodrum Yokuşbaşı Mah. Kırs Şehitleri Cad. No:19 Bodrum Tel: (0252) 316 32 70 (pbx) Faks: (0252) 316 92 70
Bursa Fethiye Mah. Sanayi Cad., Corner Plus İş Merkezi No:263 Kat:2 D:22/26 Nilüfer/BURSA Tel: (0224) 220 51 50 (pbx) Faks: (0224) 220 50 99	Bursa - Nilüfer Odonluk Mah. Liman Cad. No:7 Nilüfer / BURSA Tel: (0224) 275 35 50 (pbx) Faks: (0224) 451 79 66
Çorum - Merkez Yavruturna Mah. 1. Maliye Sok. No: 1 Kat: 4 D: 22 Çorum Tel: (0364) 211 11 45 (pbx) Faks: (0364) 201 05 63	Denizli - Merkez Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Sok. No: 32 Kat: 4 DENİZLİ Tel: (0258) 263 80 15 (pbx) Faks: (0258) 241 91 01
Düzce - Merkez Cedidiye Mah. Hafız Hasan Efendi Cad. No: 17/1 Merkez/DÜZCE Tel: (0380) 524 08 00 (pbx) Faks: (0380) 524 08 07	Edirne - Merkez Sabuni Mah. Banka Aralığı Sok. Kardeşler İş Merkezi No:10/19 Merkez/EDİRNE Tel: (0284) 212 25 30 (pbx) Faks: (0284) 213 37 78
Elazığ - Merkez Yeni Mah. Gazi Cd. No: 28/3 ELAZIĞ Tel: (0424) 233 28 01 (pbx) Faks: (0424) 233 27 35	Eskişehir - Merkez Sakarya Cad. Köprübaşı Şen Sok. Onur İşhanı No: 1 Kat: 4 ESKİŞEHİR Tel: (0222) 230 09 08 (pbx) Faks: (0222) 220 37 02
İstanbul - Ataşehir Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D: 12-13 Ataşehir/İSTANBUL Tel: (0216) 560 37 00 (pbx) Faks: (0216) 688 67 86	İstanbul - Bakırköy Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No: 1 Kat:3 Bakırköy/İSTANBUL Tel: (0212) 660 85 25 (pbx) Faks: (0212) 570 03 03
İstanbul - Etiler Aytaç Cad. Metro İşhanı No: 10, D: 6, K: 2 Levent /Beşiktaş/İSTANBUL Tel: (0212) 270 41 00 (pbx) Faks: (0212) 270 61 10	İstanbul - Kapalıçarşı Kürkçüler Sk. No: 25 Eminönü/Kapalıçarşı/İSTANBUL Tel: (0212) 513 40 01 (pbx) Faks: (0212) 527 16 86
İstanbul - Levent Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Loft Residence A BLOK No: 201 K: 6 D: 106 Şişli/İSTANBUL Tel: (0212) 325 12 80 (pbx) Faks: (0212) 284 50 29	İstanbul - Maltepe Bağlarbaşı Mah. Bağdat Caddesi. Gedik İş Merkezi A Blok No: 414 Kat: 2 Daire: 22 İSTANBUL Tel: (0216) 399 00 42 (pbx) Faks: (0216) 399 18 17
İstanbul - Şişli Safer İş Merkezi Büyükdere Cad. Ecza Sok. No: 6 Kat:2 34330 Esentepe Sisli Tel: (0212) 385 42 00 (pbx) Faks: (0212) 283 92 80	İstanbul - Tophane Necatibey Cad. Alipaşa Degirmen Sok. No: 24 34425 Tophane/Karaköy/ İSTANBUL Tel: (0212) 251 60 06 (pbx) Faks: (0212) 293 49 03
İstanbul - Ümraniye İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Çeşminaz Sok. NO:2/7 Kat:3 Ümraniye Tel: (0216) 461 33 90 (pbx) Faks: (0216) 328 10 32	İzmir - Alsancak Cumhuriyet Bulvarı Arpacıoğlu Apt. No:139 Kat:3 Alsancak İZMİR Tel: (0232) 465 10 20 (pbx) Faks: (0232) 464 66 22
Karabük - Merkez Bayır Mah. Menderes Cad. Çebiöğlu Twin Towers B Blok Dış Kapı No :2 İç Kapı No : 107 Merkez / Karabük Tel: (0370) 502 15 90 (pbx) Faks: (0370) 502 15 93	Kayseri Hunat MAH. Postalar Geçidi Sok. No:1 / 206 Tel: (0352) 221 36 29 (pbx) Faks: (0352) 221 48 27
Kocaeli - Gebze Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze/KOCAELİ Tel: (0262) 642 34 00 (pbx) Faks: (0262) 641 82 01	Konya - Selçuklu Beyazıt Mahallesi, Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403 Selçuklu / KONYA Tel: (0332) 238 59 60 (pbx) Faks: (0332) 238 59 75
Malatya - Battalgazi Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş Merkezi K: 3 No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi / MALATYA Tel: (0422) 325 62 67 (pbx) Faks: (0422) 322 23 72	Manisa - Merkez Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Menteş Apt. No: 34/1 MANİSA Tel: (0236) 239 42 98 (pbx) Faks: (0236) 239 43 02
Mersin - Akdeniz Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2 Akdeniz / MERSİN Tel: (0324) 238 18 18 (pbx) Faks: (0324) 231 22 52	Muğla - Fethiye Babataşı Mah. 774. Sok. No.2 Fethiye / Muğla Tel: (0252) 612 07 60 (pbx) Faks: (0252) 612 36 46
Sakarya - Adapazarı Tiğcılar Mah. Yenicami Sok. Dış Kapı No:5 İç Kapı No: 201 Adapazarı- Sakarya Tel: (0264) 279 83 89 (pbx) Faks: (0264) 281 03 88	Samsun - İlkadım Kale Mah. Kaptanağa Sok. No: 18/41 Mecit Turan İş Merkezi İlkadım- Samsun Tel: (0362) 431 63 43 (pbx) Faks: (0362) 431 33 89
Trabzon - Ortahisar Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sk. Ustaömeroğlu İş Merkezi No: 9/9 Ortahisar/TRABZON Tel: (0462) 326 09 97 (pbx) Faks: (0462) 326 38 67	Uşak - Merkez İsmetpaşa Cad. No: 63 K: 2 Mavi Plaza UŞAK Tel: (0276) 227 27 44 (pbx) Faks: (0276) 227 27 37
Zonguldak - Ereğli Müftü Mahallesi Süheyla Erel Sokak. No:2/1 Ay City İş Merkezi 7. Kat Ofis No:85 Karadeniz Ereğli / ZONGULDAK Tel: (0372) 329 10 00 (pbx) Faks: (0372) 316 66 30	

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi****E-Posta :** gyd@gedik.com**Adres :** Esentepe Mahallesi Ecza Sokak N: 6 Safter İş Merkezi K:2 Şişli/İstanbul**Tel :** (0216) 453 0053**Yatırım Danışmanlığı Birimi**

Üzeyir DOĞAN	Yatırım Danışmanlığı Müdürü	uzeyirdogan@gedik.com
Beste Naz SÜLLÜ	Yatırım Danışmanlığı Müdür Yrd.	bestenaz.sullu@gedik.com
Mesut KURT	Yatırım Danışmanı	mkurt@gedik.com
Mert ALTIOK	Yatırım Danışmanı	mert.altiok@gedik.com
Onurcan BAL	Yatırım Danışmanı	obal@gedik.com
Elif KAYA	Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı	ekaya@gedik.com
Betül ASILKAN	Yatırım Danışmanlığı Uzman Yardımcısı	betul.asilkan@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.