

**AYLIK VERİLER**

Ekim 2016	Kapanış	Aylık Değişim%
<b>BİST-100</b>	78.536	2,68
BİST-30	96.017	2,54
Tahvil (En Aktif)	9,24	6,08
<b>Grup Şirketleri</b>		
Atlas	0,95	17,28
Avgyo	1,20	22,45
Avtur	1,66	18,57
Mepet	2,89	40,29
Metro	1,06	76,67
Vangd	1,06	19,10
<b>VIOP</b>		
BİST-30 Aralık Kontratları	96.725	1,42
Dolar Aralık Kontratları	3,1445	2,91
<b>PARİTE</b>		
Dolar/TL	3,1020	3,54
Euro/TL	3,3930	0,98
Euro/Dolar	1,0941	-2,63
<b>EMTİA</b>		
Altın(Ons/Dolar)	1.272	-3,78
Petrol (Brent)	49,45	-1,20
<b>YURTDIŞI BORSALAR</b>		
ABD – Dow Jones	18.142	-0,91
Almanya – Dax	10.665	1,47
Japonya – Nikkei	<b>17.425</b>	<b>5,93</b>

**KASIM AYI PİYASA GÜNDEMİ**

Ekim ayına 76,500 seviyelerinden başlangıç yapan BİST-100 endeksi ay içinde genelde pozitif bir görünüm sergilerken ayı 2000 puan ve % 2.7' lik kazançla 78,500 seviyesinden kapatmayı başardı. Ekim ayında Yurtiçinde Başkanlık sistemi tartışmaları ve Suriye-Irak operasyonları önemli gündem başlıkları oldu. Başkanlık sistemini içeren düzenlemelerin 2017 Ocak ayı içerisinde Meclis'e girebileceği, referandumun da Nisan, Mayıs aylarında yapılabileceği belirtiliyor.

Yurtdışı tarafında; FED' in Eylül toplantı tutanaklarından, zamanlama konusunda net bir tarih olmasa da üyelerin yakın zamanda faiz artırımını beklediği anlaşıldı. "Şahinvari" tonda sayılabilecek tutanaklar ve ABD' de son dönemde açıklanan verilerin beklentileri karşılaması sonrasında FED' in Aralık ayında faiz artırma ihtimali yaklaşık % 70 olarak öngörülmüyor. Kasım ayında ise FED' den bir hamle beklemiyoruz. Yaklaşan faiz artırım süreci doların güçlü görünümünde etkili oluyor. Dolar, global para birimleri karşısında değer kazanırken, Dolar endeksi 98,5 ile ocak ayından beri en yüksek seviyeye ulaştı.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Ekim ayında faizlerde ve aylık 80 milyar Euro' luk varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Başkan Draghi, varlık alım programının gerekli görülürse Mart 2017 sonrasında da devam edebileceğini belirtti. Kasım ayında da AMB' nin bekle gör politikası izlemeye devam edeceğini öngörüyoruz.

Çin ekonomisi yılın 3. çeyreğinde yıllık % 6.7 ile beklentilere paralel büyürken, sanayi üretimi Eylül ayında yıllık bazda % 6.1 oranında bir artış yaşadı. Çin'de açıklanan veriler, dünyanın motoru olarak algılanan ülke ekonomisinin genel olarak iyiye gittiğini gösteriyor.

Petrol tarafında ise üretici ülkeler arz kısıntısı konusunda net bir fikir birliğine ulaşmış görülüyor. Ekim'in son haftasında OPEC' in Viyana'da düzenlediği toplantıdan, piyasaya istikrar kazandırmaya yönelik görüşmelerin süreceği taahhüdü dışında bir karar çıkmaması petrol fiyatlarını zayıflatıyor.

TCMB Eylül ayında % 7,5 olan politika faizinde ve faiz koridorunda değişiklik yapmayarak son 7 aydır koridorun üst bandında yaptığı indirimlere ara verdi. Yapılan açıklamada, döviz kuru ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmelerin enflasyon görünümündeki iyileşmeyi sınırladığını ve sadeleşme sürecindeki bir sonraki adımın verilere göre şekilleneceği belirtildi.

Makro verilere bakıldığında, enflasyon tarafında Eylül ayında Tüfe beklentilerin altında %0.18 artarken, yıllık Tüfe % 7.28' e geriledi. Ana harcama grupları itibarıyla TÜFE'de aylık en yüksek artış % 2.70 ile ulaştırma grubunda görülürken, eğitimde % 1.98, lokanta ve otellerde % 0.67, konutta % 0.41 artış gerçekleşti. Aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup ise % 3.49 ile giyim ve ayakkabı olurken, gıda ve alkolsüz içeceklerde % 0.70, eğlence ve kültürde % 0.43 düşüş gerçekleşti. Yıllık bazda bakıldığında en fazla artış % 22,61 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti. 2016 yılında enflasyonun yıllık bazda % 8-8.5 bandında gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Merkez Bankası' nın beklentisi ise % 7.5 seviyesinde bulunuyor.

Sanayi Üretimi Ağustos'ta beklentinin üstünde artış gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ağustos ayında bir önceki aya göre % 9.4, yıllık bazda ise % 2.2 artış gösterdi. Detaylara bakıldığında ana sanayi grupları sınıflamasına göre bir önceki aya göre en büyük artış % 10.8 ile imalat sanayi sektöründe

gerçekleşti. Kapasite kullanımını da %76,4 ile 2011 yılından beri en güçlü seviyesine ulaştı.

Geçen yılın Ağustos ayında 256 milyon dolar fazla veren cari işlemler hesabı, bu yılın ağustos ayında 1.776 milyar dolar açık verdi. Böylece 12 aylık cari açık 31 milyar dolara yükseldi. Enerji fiyatlarının düşük seyretmesi cari açığı olumlu etkilerken, turizm gelirlerindeki gerileme risk unsuru oluşturmaya devam ediyor. 2016 yılı için açık beklentimiz 35 milyar \$ seviyesinde bulunuyor.

Orta Vadeli Programa göre, 2016 yılı için büyüme beklentisi %3.2, 2017 yılı için %4.4, TÜFE tahmini ise 2016 için %7.5, 2017 yılı için %6.5 olarak açıklandı. Programda 2016 yılı için işsizlik oranı %10.5, 2017 yılı içinse %10.2 olarak öngörülüyor. Genel olarak rakamların gerçekçi ve ulaşılabilir olduğunu düşünüyoruz.

Kasım ayında ABD' de yapılacak başkanlık seçimi yakından izlenecek. Piyasalar Clinton' un başkanlığına daha sıcak bakıyor ve bu beklentiye fiyatlıyor. Sürpriz şekilde Trump' ın Başkan seçilmesi halinde ise hisse senedi piyasalarında satışlar görülebilir. Kasım ayında yurtiçinde de Başkanlık sistemine geçişe ilişkin gelişmeler izlenecektir. Burada MHP' nin tavrı kilit rol oynayacaktır. MHP, en son anayasa değişiklik teklifi görüp karar vereceğini açıklamıştı. Ayrıca güneyimizdeki jeopolitik riskler de Kasım ayında piyasalardaki fiyatlamalarda etkili olacaktır. Sonuç olarak son aylarda dolar daki yükselişle birlikte yabancıların gözünde dolar bazlı ucuzlayan BİST endeksleri Kasım ayında da iyimser bir tablo çizebilir.

## PORTFÖY ÖNERİLERİ

**Migros;** Yılın ilk yarısında Şirket'in cirosu, geçen yıla göre % 16,2 artarak 5 Milyar TL oldu. Şirket ilk çeyrekte ulaştığı büyüme momentumunu korurken, brüt karı 1,38 milyar TL' ye, Kira gideri öncesi Vafök karı da % 15 artışla 570 milyon TL' ye ulaştı. Sektörde artan rekabete rağmen, Migros' un brüt karlılığını koruduğu ve güçlü bir satış büyümesi kaydettiği görülüyor. Ancak artan pazarlama ve finansman giderlerinin etkisiyle şirket net kar/zarar kaleminde geçen yıla göre azalsa da yine zarar açıkladı. Şirket yılın ilk 9 ayında mevcut mağaza portföyüne 165 yeni mağaza eklerken, toplam mağaza sayısı 1.575'e ulaştı. Yeni mağazaların ve iç talep temelli büyüme beklentisinin Şirket'i olumlu etkilemesini ve Şirketin 2016' da çift haneli büyümenin sürmesini bekliyoruz. Goldman Sach's 23,3 TL fiyat hedefi ile Migros için AL tavsiyesi veriyor. Credit Suisse' de Şirket hisseleri için 24 TL hedef fiyat öngörüyor. Ayrıca Şirket Haziran ayı içerisinde uluslararası perakende zinciri

Tesco'nun Türkiye'deki Tesco Kipa Alışveriş Merkezi ve mağazalarını satın aldı. Satın alma onaylanınca, Tesco'nun Türkiye'de 21 ilde bulunan 26 AVM ve 168 mağazası Migros bünyesine katılacak. Bu gelişmenin şirket ciro ve karlılığına pozitif katkı yapmasını bekliyoruz. Sonuç olarak Migros' u beğeniyor ve Şirket için 22 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 25 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**HalkBank;** 2016/3.çeyrek itibariyle bankanın aktif büyüklüğü yılsonuna göre % 12,6 artış ile 211 milyar TL' ye, toplam kredileri % 14,1 artış ile 190 milyar TL' ye, toplam mevduatı ise % 12,6 artış ile 138 milyar TL' ye ulaştı. KOBİ kredilerinin de dâhil olduğu toplam ticari kredileri 2015 yılsonuna göre % 15,4 artışla 115 milyar TL'ye yükselirken, kredilerin aktif toplamına oranı da % 68,4 seviyesine yükseldi. Bankanın özsermaye karlılığı % 14,4 seviyesinde. Karlılık bakımından ise banka 9 aylıklarda geçen yılın aynı dönemine göre karını % 31,7 oranında artırarak 2,2 milyar TL net kar etti. Banka'nın net faiz geliri de geçen yılın aynı dönemine göre %19 oranında artış göstererek 4,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yetkililer yılsonu için mevduatlarda %17, kredilerde % 16 büyüme öngörüyor. Halkbank, defter değerine göre % 44 oranında iskontoyla BİST' te en yüksek iskonto oranıyla işlem gören banka konumunda. Banka ayrıca 4,43 Fiyat/Kazanç oranı ile hem sektöre hem de endekse göre cazip fiyatla işlem görüyor. Halkbank için Credit Suisse 11,20 TL, JP Morgan 15,10 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak HalkBank için 12 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 30 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Türk Hava Yolları;** 114 ülke ile dünyanın en çok ülkesine uçan havayolu şirketi olan THY, yılın ilk yarısında, cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre % 9,8 oranında arttırdı. Ancak maliyetlerdeki artış nedeniyle brüt karlılık önceki yılın gerisinde kaldı. Bu dönemde Şirketin nakit yaratma potansiyelini gösteren EBITDAR verisi 534 milyon USD, EBITDAR marjı ise % 11,5 olarak gerçekleşirken, verilerdeki gerileme dikkat çekti. Yılın ilk 9 ayında toplam yolcu sayısı % 3,9 artışla 48,3 milyona ulaştı. Doluluk oranı ise olumsuz jeopolitik ve siyasi gelişmelere bağlı olarak 4,2 puan gerileyerek % 74,5 olarak gerçekleşti. Filosunu büyütmeyi sürdüren THY' nin 2015 Eylül itibariyle 298 olan uçak sayısı, 2016 Eylül sonu itibariyle 333 oldu. İstanbul' da yapılmakta olan 3. Havalimanı ile Şirket'in ciro ve karlılık anlamında ciddi bir büyüme potansiyeli bulunuyor. Havalimanının devreye girmesiyle 500 uçaklık filo büyüklüğü ile %3 'ün üzerinde global pazar payı hedefleniyor. THY için Goldman Sachs 9,30 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak Rusya kaynaklı olumsuzlukların da geride kalmasıyla THY'nin

cazip seviyelerden işlem gördüğünü düşünüyor ve defter değerinin yaklaşık % 40 altında olan Şirket için yaklaşık % 50 yükseliş potansiyeli ile 8,00 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Tupraş;** Tüpraş'ın 2016/9 aylıklar itibariyle ürün satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre % 8,4 artarak 20,8 milyon ton olarak gerçekleşti. Tüm ürünlerde geçtiğimiz yılın üzerinde satış gerçekleştirilirken motorin ve bitüm satışlarında rekorlar kırılmıştır. Ancak miktarsal artışa rağmen, ham petrol fiyatındaki düşüş nedeniyle Şirketin net satışları bu dönemde % 14 oranında geriledi. 2016 yılı ilk 9 aylık dönemde 1,37 milyar TL esas faaliyet karı eden Şirketin net dönem karı da geçen yıl devreye alınan Fuel Oil Dönüşüm Tesisi yatırımı teşvikinden kaynaklanan vergi gelirinin bu sene bulunmaması nedeniyle geçen yılın altında ve 990 Milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Şirket performansını pozitif yönde etkileyecek projelere yatırım yapmayı sürdürüyor. Bu yılın ilk 3 çeyreğinde 202 Milyon Dolar olarak gerçekleşen yatırım harcamalarının, yılın geri kalanında yapılacak yatırımlarla 270 Milyon Dolara ulaşması bekleniyor. Tüpraş, 28 milyon tonluk rafinaj kapasitesiyle Avrupa'nın yedinci, dünyanın 26. büyük rafineri Şirketi konumunda. İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) "Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu - 2015 Yılı Araştırması" sonuçlarına göre, Tüpraş 35,4 Milyar TL' lik üretimden satış ile 1. Sırada yer aldı. Deutsche Bank' in en çok tercih ettiği Türk hisseleri listesinde bulunan Tüpraş için, Deutche Bank 73,40 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak Tüpraş'ı beğeniyor ve 8 seviyesinde olan Fiyat/Kazanç oranı ile cazip olduğunu düşünüyoruz. Şirket için % 20 yükseliş potansiyeli ile 75 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Halk GYO;** Şirket 2016-9 aylık itibariyle cirosunu % 10 oranında artırırken, maliyetlerde yaklaşık % 33' lük artış gerçekleşti. Brüt karlılıkta geçen yılın aynı dönemine göre % 4,5 artış sağlayan Şirket, genel yönetim ve pazarlama kalemlerinin etkisiyle net karlılıkta ise 29,4 milyon TL ile geçen yılın biraz altında kaldı. Şirketin portföyünde 25 adet düzenli kira geliri elde edilen bina, konut ve ofis projeleri yanı sıra İstanbul Finans Merkezi (IFM) projesi yer alıyor. Halk GYO, İstanbul merkezli Park Dedeman Levent Otel' ini Dedeman Group International' a ve Kocaeli Şekerpinar merkezli Bankacılık Üssü projesinin A Bloğunu ana ortağı Halkbank' a teslim ederek her iki gayrimenkulden kira geliri elde etmeye başladı. Belirlediği stratejiler ışığında Şirket düzenli kira gelirini yıllık 50 milyon TL'nin üzerine taşıdı. Halk GYO' nun, 2016 yılındaki en büyük hedefi

ise, İstanbul Uluslararası Finans Merkezi (IFM) dahilinde inşa edilmesi planlanan ve dönem içerisinde inşaat izin ruhsatları alınan ofis kulelerinin inşasına başlamak. 33 bin metrekare yüzölçümlü arsası üzerinde hayata geçirilecek projenin tamamlanmasıyla 1,8 milyar TL seviyesinde olan gayrimenkul portföy büyüklüğünün 4 Milyar TL' yi aşması bekleniyor. Şirketin piyasa değeri şu sıralar 727 milyon TL civarında. Sonuç olarak Halk GYO' yu beğenmeye devam ediyor ve 1,35 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 50' lik yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

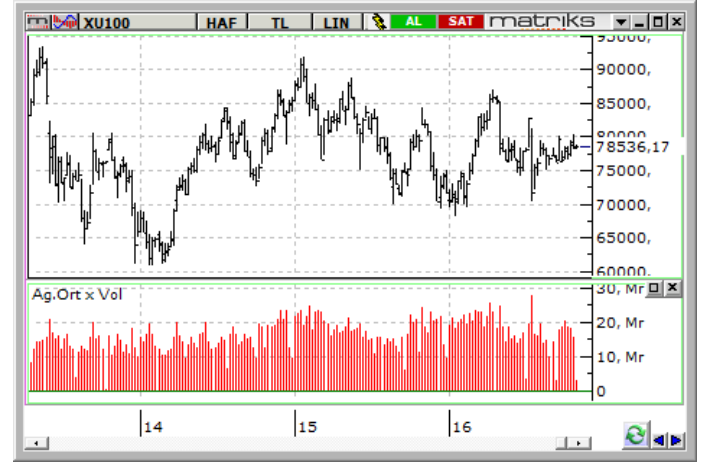
**Sabancı Holding;** Yılın ilk yarısında Holding'in konsolide gelirleri, geçtiğimiz yıla göre % 22 artışla 17 milyar TL olarak gerçekleşirken, faaliyet karı 3,5 milyar TL, net karı ise % 11 artarak 1,3 milyar TL oldu. Bankacılık, Enerji, Çimento, Perakende, Sanayi ve Sigortacılık faaliyetlerinde yatırımlarına devam eden Holding 2016 yılında 1,8 milyar TL' lik yatırım yaptı. Holding, düşük kur riski ve düşük borçluluk oranları ile güçlü finansal yapısını korumaya devam ediyor. Bünyesinde güçlü performansla sahip şirketler bulunan Sahol' un iştirak gelirlerinin artmasını ve stratejik ortaklıklar ve yeni yatırımların da ciroya olumlu katkı yapmasını bekliyoruz. Holding bu yıl Sanayi ve Çimento Grup Başkanlığı organizasyonlarını "Sanayi Grup Başkanlığı" çatısı altında birleştirdi. Bu yeni yapı sinerjiyi artırabilir. Şirket CFO' su sanayide karlılığın yılın 2. çeyreğinde beklentilerin üzerinde arttığını açıkladı. Holding' in bağlı ortaklığı Enerjisa' nın ise 2019 öncesinde halka arz edilmesi planlanıyor. Bu arz borsa tarihinin en büyük halka arzlarından biri olabilir. Credit Suisse, Şirket için 13,06 TL hedef fiyat ile Al tavsiyesi verirken, Goldman Sachs 12 TL, JP Morgan ise 11,90 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak biz de Sahol için % 30 yükseliş potansiyeli ile 12 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Kardemir D;** Yılın ilk yarısında Şirketin cirosu geçen yılın aynı dönemiyle paralel kalırken, net karlılıkta geçen yıl zararda olan Şirket bu yıl kar açıkladı. İlk yarıda kurların sakin seyretmesi finansman giderlerini azaltarak karlılığı olumlu etkiledi. Favök kar marjı da % 12,1' e yükseldi. Çelik fiyatları Şubat 2016'dan itibaren demir cevheri fiyatlarındaki hızlı artışa paralel olarak yükseliyor. Yılın ilk yarısında % 12,1 Favök Marjı ile 125 milyon TL FAVÖK karı yaratan şirketin, ürün fiyatlarında toparlanma ile yılın geri kalanında kar marjını ve karlılığını yükselteceğini öngörüyoruz. Şirket 2016 yılında % 15-17 aralığında FAVÖK Marjı hedefliyor. 700 bin ton yıllık kapasiteli filmaşin tesisi 2016'da devreye alınacak. 200 bin ton kapasiteli demiryolu tekeri tesisinin ise 2018'de tamamlanması bekleniyor. Bu iki tesisin daha katma

değerli ürünler üreterek Şirket karlılığına orta vadede olumlu katkı yapmasını bekliyoruz. Kardemir hisseleri yurt dışı benzerlerinin 2016T FD/FAVÖK çarpanlarına göre % 5 civarında bir iskontoyla, 8.4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmekte. Şirket payları şu sıralar BİST' te ise defter değerine göre % 40 oranında iskontolu işlem görüyor. Sonuç olarak Şirket için 1,60 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 25 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Pegasus Hava Taşımacılığı;** Pegasus Hava Yolları yurt içinde 33, yurt dışında 69 olmak üzere toplamda 40 ülkede toplam 102 noktaya tarifeli seferler düzenliyor. Şirket yılın ilk yarısında cirosunu geçen yıla göre % 5 oranında artırarak 1,48 milyar TL' ye yükseltti. Faiz, Amortisman, Vergi ve Kira öncesi kar ise 28 milyon TL oldu. Ancak maliyetlerdeki artış nedeniyle Şirket bu yarıda kar yaratamadı. Petrol fiyatlarındaki gerileme Şirket açısından pozitif ancak artan personel giderleri ve kiralama giderleri maliyetleri artırıyor. Artan rekabet ve son dönemdeki negatif konjonktür ise kar marjlarının artmasına izin vermiyor. Yılın ilk 9 ayında Pegasus' un yolcu sayısı geçen yıla göre % 7,4 artarak, 18,08 milyon oldu. Doluluk oranı ise olumsuz jeopolitik gelişmelere bağlı olarak bir miktar gerileyerek % 78,3 olarak gerçekleşti. 2016 yılında yolcu büyümesinde % 13-15 artış hedefleniyor. Pegasus ve bağlı kuruluşları Air Manas ve İzair' in filosunda 75 adet uçağı bulunuyor. Yılsonuna kadar filoya 9 uçağın daha katılması planlanıyor. Yer hizmetlerini farklı bir şirketten alan Pegasus, 20 milyon euroluk yatırımla bu alana girdi. Haziran ayı itibarıyla yer hizmetlerini kendisi vermeye başladı. Şirketin şu sıralar BİST' te işlem görmekte olduğu piyasa değeri, 2013 yılı halka arz değerinin altında. Olumsuzlukların yeterince fiyatlandığını ve cari fiyatları alım fırsatı oluşturduğunu kanaatindeyiz. Şirket için 16 TL hedef fiyat ile % 25 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## BİST-100 HAFTALIK GRAFİK



## TEKNİK YORUM

Kasım ayında aylık bazda BİST-100 endeksi için teknik olarak 76,000 – 82,500 bandı takip edilebilir. Bu bandın altına yaklaşıldıkça piyasalar alım, üstüne yaklaşıldıkça ise kademeli olarak satış yönünde izlenebilir. Bu seviyelerin kırılması halinde ise aşağıda 72,000 yukarıda da 85,000 seviyeleri yeni destek ve dirençler olarak değerlendirilebilir.

<b>KASIM AYI VERİ TAKVİMİ</b>				
	<b>01 Kasım Salı</b> Çin, Ekim imalat PMI Türkiye, Ekim imalat PMI İngiltere, Ekim imalat PMI ABD, Ekim üretim PMI ABD, Ekim ISM imalat PMI	<b>02 Kasım Çarşamba</b> Almanya, Ekim imalat PMI İngiltere, Ekim inşaat PMI ABD, Ekim ADP tarımdışı istihdam	<b>03 Kasım Perşembe</b> Türkiye, Ekim enflasyon İngiltere, Ekim hizmet PMI İngiltere Merkez Bankası faiz kararı ABD, Eylül fabrika siparişleri	<b>04 Kasım Cuma</b> Almanya, Ekim hizmet PMI Euro Bölgesi, ÜFE ABD, tarım dışı istihdam-işsizlik
<b>07 Kasım Pazartesi</b> Almanya, Eylül fabrika siparişleri Euro Bölgesi, Eylül perakende satışlar	<b>08 Kasım Salı</b> Almanya, Eylül sanayi üretimi Türkiye, Eylül sanayi üretimi ABD, Eylül iş imkanları – personel değişimi	<b>09 Kasım Çarşamba</b> Çin, Ekim TÜFE - ÜFE	<b>10 Kasım Perşembe</b>	<b>11 Kasım Cuma</b> Almanya, Ekim TÜFE <b>Türkiye, Eylül cari denge</b> <b>ABD, Ekim Michigan tüketici güveni</b>
<b>14 Kasım Pazartesi</b> Japonya, 3. Çeyrek büyüme Çin, Ekim sanayi üretimi Euro Bölgesi, Eylül sanayi üretimi	<b>15 Kasım Salı</b> Almanya, 3.çeyrek büyüme Türkiye, Ağustos işsizlik – bütçe dengesi İngiltere, Ekim ÜFE Almanya, Kasım ZEW ekonomik hissiyat	<b>16 Kasım Çarşamba</b> İngiltere, Ekim işsizlik hakları başvuruları	<b>17 Kasım Perşembe</b> İngiltere, Ekim perakende satışlar Euro Bölgesi, Ekim TÜFE	<b>18 Kasım Cuma</b> Almanya, Ekim ÜFE
<b>21 Kasım Pazartesi</b> Almanya, CB öncü göstergeler	<b>22 Kasım Salı</b> ABD, Philadelphia FED imalat dışı endeks ABD, 2. El konut satışları Euro Bölgesi, tüketici güveni Euro Bölgesi , CB öncü göstergeler Türkiye, yabancı yatırımlar dengesi	<b>23 Kasım Çarşamba</b> Türkiye, konut satışları Almanya, imalat PMI Euro Bölgesi, hizmet PMI ABD, dayanıklı mal siparişleri ABD, yeni konut satışları	<b>24 Kasım Perşembe</b> Almanya, IFO beklenti endeksi TCBM, faiz kararı Almanya, GFK tüketici güveni ABD, haftalık işsizlik maaş başvuruları	<b>25 Kasım Cuma</b> Almanya, inşaat siparişleri ABD, öncü göstergeler ABD, hizmet PMI
<b>28 Kasım Pazartesi</b> Türkiye, ekonomik güven endeksi Türkiye, konut fiyat endeksi	<b>29 Kasım Salı</b> Euro Bölgesi, ekonomik görünüm endeksi ABD, tüketici harcamaları ABD, TÜFE ABD, büyüme	<b>30 Kasım Çarşamba</b> Almanya, perakende satışlar Euro Bölgesi, TÜFE ABD, inşaat harcamaları ABD, ISM üretim endeksi		

## GENEL MÜDÜRLÜK

Adres : Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:17  
1.Levent / İstanbul  
Telefon : 0 212 344 09 00  
Fax : 0 212 344 09 13  
Email : info@metroyatirim.com.tr

### UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.