

**AYLIK VERİLER**

Kasım 2016	Kapanış	Aylık Değişim%
<b>BİST-100</b>	73.995	- 5,78
BİST-30	90.430	- 5,82
Tahvil (En Aktif)	10,46	13,20
<b>Grup Şirketleri</b>		
Atlas	0,88	- 7,37
Avgyo	1,04	-13,33
Avtur	1,70	2,41
Mepet	2,34	-19,03
Metro	0,85	-19,81
Vangd	0,92	-13,21
<b>VIOP</b>		
BİST-30 Aralık Kontratları	91.025	- 5,89
Dolar Aralık Kontratları	3,4567	9,93
<b>PARİTE</b>		
Dolar/TL	3,4320	10,64
Euro/TL	3,6410	7,31
Euro/Dolar	1,0617	- 2,96
<b>EMTİA</b>		
Altın(Ons/Dolar)	1.173	- 7,78
Petrol (Brent)	52,56	6,29
<b>YURTDIŞI BORSALAR</b>		
ABD – Dow Jones	19.128	5,43
Almanya – Dax	10.640	- 0,23
Japonya – Nikkei	<b>18.513</b>	<b>6,24</b>

**ARALIK AYI PİYASA GÜNDEMİ**

Kasım ayına 78,500 seviyelerinden başlangıç yapan BİST-100 endeksi ay boyunca genelde satıcı bir seyir izleyerek ayı yaklaşık % 6'lık değer kaybıyla 74,000 seviyelerinden kapattı. Kasım ayında BİST endekslerinin yurtdışı borsalardan negatif ayrıştığını gözlemledik. Bu ayrışmada bölgemizdeki güvenlik riskleri ve AB ile olan ilişkilerin gerilmesi etkili oldu. AB ile ilişkiler durma noktasına gelirken, Şangay 5' lisi bir alternatif olarak yeniden gündeme geldi. Ayrıca Moody's' in Eylül ayındaki not indiriminin olumsuz etkileri de sürüyor.

Kasım ayında döviz kurlarında da sert yükselişler yaşandı. Dolar/TL 3,48 seviyesini görürken, TCMB' nin faiz artırımı kararı sonrasında bir miktar geriledi. Ancak aynı gün Avrupa Parlamentosu'nun Türkiye' ile üyelik müzakerelerini durdurma yönünde tavsiye kararı alınmasıyla TL' nin değer kaybı devam etti.

Aralık ayında da güney sınırimızdaki gelişmeler yakından takip edilecektir. Hükümetin ve merkez bankasının atacağı adımlar da piyasaların yön bulmasında etkili olacaktır.

Yurtdışı tarafında; ABD' de biraz da sürpriz şekilde Trump'ın başkanlık seçimini kazanmasına ABD piyasaları önce olumsuz tepki verse de sonrasında uygulanacak politikaların ekonomiyi canlandırabileceği beklentisiyle toparlandı. Ancak Trump'ın politikalarının gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkileyeceği endişesiyle Türkiye'nin de içinde bulunduğu bu ülkeler ABD' den negatif ayrışıyor. Trump seçim öncesinde vergi indirimi ve ithal ürünlere ekstra vergi uygulaması gibi vaatlerde bulunmuştu. Bu politikalar piyasalardaki bol likidite ortamının sona ermesi ve gelişmekte olan ülkelere para çıkışına sonuçlarını doğurabilir.

FED tarafında ise Ekim toplantı tutanaklarından üyelerin faiz artırımına sıcak baktığı bir kez daha görüldü. FED' in Aralık ayında faiz artırımına artık neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Bu beklentiyle Dolar, global para birimleri karşısında değer kazanırken, Dolar endeksi 102 ile 2003 başından beri gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. 2017 yılında da faizlerin artmaya devam etmesi doların gücünü daha da artırabilir ve gelişmekte olan ülkelere para çıkışını hızlandırabilir.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Kasım ayında da faizlerde ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Başkan Draghi, Avrupa bölgesi ekonomisinin ılımlı büyüme kaydettiğini belirtirken, sürdürülebilir ekonomik büyüme için sadece para politikasının yeterli olmadığını, konunun mali ve yapısal politikalarla desteklenmesi gerektiğini vurguladı.

Petrol tarafında ise üretici ülkelerin Kasım sonunda yapılan toplantıda arz kısıntısında uzlaşmasıyla Brent Petrol yükselerek 50 \$ seviyesini geçti. Petrol' deki yükselişin kalıcı olması Türkiye gibi tüketici ülke ekonomileri için olumsuz etki yapabilir.

TCMB Kasım 3 yıldan sonra ilk kez faiz arttırdı. Banka politika faizini % 7.5' ten % 8'e yükseltirken, faiz koridorunun üst sınırını 8,25' ten 8,5'e yükseltti. Yapılan açıklamada, son dönemde açıklanan verilerin yılın üçüncü çeyreğinde iktisadi faaliyette ivme kaybına işaret ettiği belirtildi. Ayrıca yakın dönemde küresel belirsizliklerdeki artış ve yüksek oynaklıklara bağlı olarak yaşanan döviz kuru hareketlerinin enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturduğu tespiti yapıldı.

Makro verilere bakıldığında, enflasyon tarafında Ekim ayında Tüfe beklentilerin altında % 1,44 artarken, yıllık Tüfe % 7.16' ya geriledi. TÜFE' de aylık en yüksek artış

%10.43 ile giyim ve ayakkabı grubunda görülürken, ulaştırmada % 2, gıda ve alkolsüz içeceklerde % 1.76 artış gerçekleşti. Aylık bazda en fazla düşüş gösteren grup ise % 1.03 ile eğlence ve kültür olurken, konutta % 0.24 düşüş gerçekleşti. Yıllık bazda bakıldığında en fazla artış % 22,61 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti. 2016 yılında enflasyonun yıllık bazda % 7.5 - 8 bandında gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Merkez Bankası'nın beklentisi ise % 7.5 seviyesinde bulunuyor.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Eylül ayında bir önceki aya göre % 3.8 azalırken, 2016 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre % 3,1 azaldı. Ana sanayi grupları sınıflamasına göre Eylül ayında bir önceki aya göre en yüksek azalış % 14,2 ile dayanıklı tüketim malı imalatında gerçekleşti.

Cari açık rakamı düşük turizm gelirleri ve dış ticaret açığındaki artış nedeniyle Eylül ayında 1.68 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık cari açık 32.4 milyar dolara yükseldi. Cari açıktaki iyileşme turizm gelirlerinde düşüş ve enerji fiyatlarındaki artış nedeniyle Ağustos'ta sona ererken, Eylül'de de bozulma sürüyor. 2016 yılı için açık beklentimiz 36 milyar \$ seviyesinde bulunuyor.

## PORTFÖY ÖNERİLERİ

**Migros:** 2016/9 aylıklar itibariyle Şirket'in cirosu, geçen yılın aynı dönemine göre % 16,4 artarak 8 Milyar TL'yi geçti. Aynı dönemde, yurtiçi büyüme %18,5 oldu. Şirket büyüme momentumunu korurken, brüt karı 2,2 milyar TL'ye, Kira gideri öncesi Vafök karı da % 15 artışla 926,6 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 10 ayında mevcut mağaza portföyüne 168 yeni mağaza eklerken, toplam mağaza sayısı 1.578'e ulaştı. Yeni mağazaların ve iç talep temelli büyüme beklentisinin Şirket'i olumlu etkilemesini ve Şirketin 2016'da çift haneli büyümenin sürmesini bekliyoruz. Goldman Sachs'ın 23,3 TL fiyat hedefi ile Migros için AL tavsiyesi veriyor. Credit Suisse'de Şirket hisseleri için 22,50 TL hedef fiyat öngörüyor. Şirket Haziran ayında 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 % 48 oranında iskontoyla BİST'te en yüksek iskonto oranıyla işlem gören banka konumunda. Banka ayrıca 3,87 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 % 35 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

**Türk Hava Yolları:** 117 ülke ile dünyanın en çok ülkesine uçan havayolu şirketi olan THY 2016/9 aylık dönemde, cirosunu geçen yılın aynı dönemine göre % 3 oranında arttırdı. Satışlarının % 76'sından fazlasını yurt dışında gerçekleştiren Şirket Türkiye'nin en büyük ihracatçısı konumunda. Ancak maliyetlerdeki artış nedeniyle brüt karlılık önceki yılın gerisinde kaldı. Şirketin aktif büyüklüğünü % 17 artarak 55,7 milyar TL seviyesine çıkı. Sadece 3.çeyreğe baktığımızda ise Şirket 1,5 milyar TL Favök ve 548 milyon TL net dönem karı elde etti. Türkiye'ye ve Avrupa'ya direkt yolcu trafiğini doğrudan etkileyen jeopolitik istikrarsızlıklara rağmen 2016 Ocak-Ekim döneminde toplam yolcu sayısı % 3,7 artışla 53,8 milyona ulaşırken, arz edilen koltuk/km % 13,6 arttı. Doluluk oranı 4 puan gerileyerek % 74,6 olarak gerçekleşti. Filosunu büyütmeyi sürdüren THY'nin 2015 Ekim itibariyle 297 olan uçak sayısı, 2016 Ekim sonu itibariyle 334 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 öngörürken, Morgan Stanley tavsiyesini Azalt'tan Arttır'a revize etti. Sonuç olarak THY'nin cazip seviyelerden işlem gördüğünü düşünüyor ve defter değerinin yaklaşık % 50 altında olan Şirket için yaklaşık % 50 yükseliş potansiyeli ile 7,5 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Tüpraş;** 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' ın en çok tercih ettiği Türk hisseleri listesinde bulunan Tüpraş için, Deutche Bank 73,40 TL, Credit Suisse 74,80 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak Tüpraş'ı beğeniyor ve 9,3 seviyesinde olan Fiyat/Kazanç oranı ile cazip olduğunu düşünüyoruz. Şirket için % 10 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 1,30 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 50' lik yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

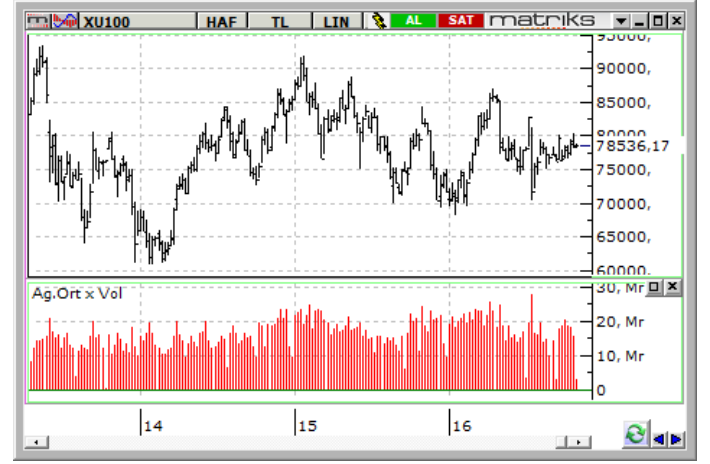
**Sabancı Holding;** 2016/9 aylıklar itibariyle Holding'in konsolide gelirleri, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre % 17 artışla 25 milyar TL olarak gerçekleşirken, net karı ise % 12 artarak 1,9 milyar TL oldu. Holding'in toplam varlıkları 290 Milyar TL'ye, toplam konsolide özkaynakları ise 22 Milyar TL 'ye ulaştı. Bankacılık, Enerji, Çimento, Perakende, Sanayi ve Sigortacılık faaliyetlerinde yatırımlarına devam eden Holding 2016 yılında 3 milyar TL' lik yatırım yaptı. Son beş senede yapılan yatırım miktarı ise 22 Milyar TL'yi aştı. Holding, düşük kur riski ve düşük borçluluk oranları ile güçlü finansal yapısını korumaya devam ediyor. Bünyesinde güçlü performansa sahip şirketler bulunan Sahol' un iştirak gelirlerinin artmasını ve stratejik ortaklıklar ve yeni yatırımların da ciroya olumlu katkı yapmasını bekliyoruz. Enerji Grubu faaliyet karlılığı büyüme beklentisi, perakende ve dağıtım iş kollarındaki operasyonel iyileşmeler ve artan operasyonel karlılık nedeniyle yukarı revize edildi. Holding' in bağlı ortaklığı Enerjisa' nın 2019 öncesinde halka arz edilmesi planlanıyor. Bu arz borsa tarihinin en büyük halka arzlarından biri olabilir. Credit Suisse, Şirket için 13,08 TL hedef fiyat ile Al tavsiyesi verirken, Goldman Sachs 12 TL, JP Morgan ise 12,60 TL hedef fiyat öngörüyor. Sonuç olarak biz de Sahol için % 35 yükseliş potansiyeli ile 12 TL hedef fiyat öngörüyoruz.

**Kardemir D;** Yılın ilk dokuz ayı itibariyle Şirketin cirosu geçen yılın aynı dönemiyle paralel kalırken, net karlılıkta geçen yıl zararda olan Şirket bu yıl kar açıkladı. Toplam satılabilir mamül üretimi de yıllık bazda %8 artarak 559 bin ton olarak gerçekleşti. Şirketin karlı ürünlerin üretimine ve satışına odaklanması karlılığı olumlu etkiliyor. Bu dönemde Favök kar marjı 1,8 puan artışla % 14,6' ya yükseldi. Çelik fiyatları Şubat 2016'dan itibaren demir cevheri fiyatlarındaki hızlı artışa paralel olarak yükseliyor. Ürün fiyatlarında toparlanma ile yılın geri kalanında kar marjında ve karlılıkta iyileşmenin devam edeceğini öngörüyoruz. Şirket 2016 yılında % 15-17 aralığında FAVÖK Marjı hedefliyor. 700 bin ton yıllık kapasiteli filmaşın tesisi bu yıl 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. Şirket payları şu

sıralar BİST' te ise defter değerine göre % 50 oranında iskontolu işlem görüyor. Sonuç olarak Şirket için 1,50 TL hedef fiyat ile yaklaşık % 45 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. Yılın ilk dokuz ayında Şirketin cirosu geçen yıla göre % 4,5 oranında artarak 2,860 milyar TL' ye yükselirken, aktif büyüklüğü % 15 artarak 4,71 milyar TL'ye ulaştı. Faiz, Amortisman, Vergi ve Kira öncesi kar ise 540 milyon TL oldu. Ancak maliyetlerdeki artış nedeniyle net karlılık 43,3 Milyon TL ile geçen yılın gerisinde kaldı. Yılın ilk 9 ayında yan gelirlerini ise % 25 artırarak toplam yan gelir rakamını 612 Milyon TL'ye yükseltti. Petrol fiyatlarındaki gerileme Şirket açısından pozitif ancak artan personel giderleri ve kiralama giderleri maliyetleri artırıyor. Yılın ilk 9 ayında Pegasus' un yolcu sayısı geçen yıla göre % 7,4 artarak, 18,08 milyon olurken, gerçekleştirdiği uçuş sayısını da % 10 artırarak 125,470'e yükseltti. 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 15 TL hedef fiyat ile % 20 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

## BİST-100 HAFTALIK GRAFİK



## TEKNİK YORUM

Aralık ayında aylık bazda BİST-100 endeksi için teknik olarak 73,000 – 78,000 bandı takip edilebilir. Bu bandın altına yaklaşıldıkça piyasalar alım, üstüne yaklaşıldıkça ise kademeli olarak satış yönünde izlenebilir. Bu seviyelerin kırılması halinde ise aşağıda 71,500 yukarıda da 80,000 seviyeleri yeni destek ve dirençler olarak değerlendirilebilir.

ARALIK AYI VERİ TAKVİMİ				
			<b>01 Aralık Perşembe</b> Türkiye, imalat Sanayi PMI Euro Bölgesi, işsizlik oranı ABD, haftalık işsizlik hakları başv. ABD, İnşaat Harcamaları ABD, ISM imalat PMI	<b>02 Aralık Cuma</b> Euro Bölgesi, ÜFE ABD, tarım dışı istihdam-işsizlik
<b>05 Aralık Pazartesi</b> Türkiye, ÜFE – TÜFE Almanya, Hizmet PMI Euro Bölgesi, perakende satışlar ABD, ISM imalat dışı endeks ABD, Hizmet PMI	<b>06 Aralık Salı</b> Almanya, Sanayi siparişleri Euro Bölgesi, büyüme ABD, fabrika siparişleri	<b>07 Aralık Çarşamba</b> Almanya, sanayi üretimi İngiltere, imalat sanayi üretimi	<b>08 Aralık Perşembe</b> Türkiye, perakende satış hacim endeksi Türkiye, sanayi üretimi ABD, haftalık işsizlik hakları başv.	<b>09 Aralık Cuma</b> Almanya, dış ticaret dengesi İngiltere, inşaat üretimi ABD, toptan satışlar ABD, tüketici güveni
<b>12 Aralık Pazartesi</b> Türkiye, büyüme	<b>13 Aralık Salı</b> Almanya, Tüfe İngiltere, Üfe – Tüfe Almanya, ZEW mevcut koşullar	<b>14 Aralık Çarşamba</b> İngiltere, işsizlik hakları başvuruları Euro Bölgesi, sanayi üretimi	<b>15 Aralık Perşembe</b> Türkiye, çeyreklik işsizlik ortalama İngiltere, perakende satışlar Türkiye, bütçe dengesi İngiltere, faiz kararı	<b>16 Aralık Cuma</b> Euro Bölgesi, Tüfe Euro Bölgesi, ticaret dengesi
<b>19 Aralık Pazartesi</b> Almanya, İFO iş iklimi endeksi Euro Bölgesi, maaşlar	<b>20 Aralık Salı</b> Almanya, Üfe	<b>21 Aralık Çarşamba</b>	<b>22 Aralık Perşembe</b>	<b>23 Aralık Cuma</b>
<b>26 Aralık Pazartesi</b>	<b>27 Aralık Salı</b>	<b>28 Aralık Çarşamba</b>	<b>29 Aralık Perşembe</b>	<b>30 Aralık Cuma</b>

## 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.