



TEB
BNP PARIBAS JOINT VENTURE

Aylık Yatırım Stratejisi Raporu

Aralık 2015





İÇERİK

I. Piyasalara Bakış

II. Varlık Dağılım Önerileri

- Az Riskli
- Orta Riskli
- Orta-Yüksek Riskli

III. Yatırım Önerileri

- Hisse Senedi
- Sabit Getirili Menkul Kıymet
- Döviz
- Emtia
- Küresel Piyasalar

IV. Öneri Matrisi

- Türkiye
- Küresel

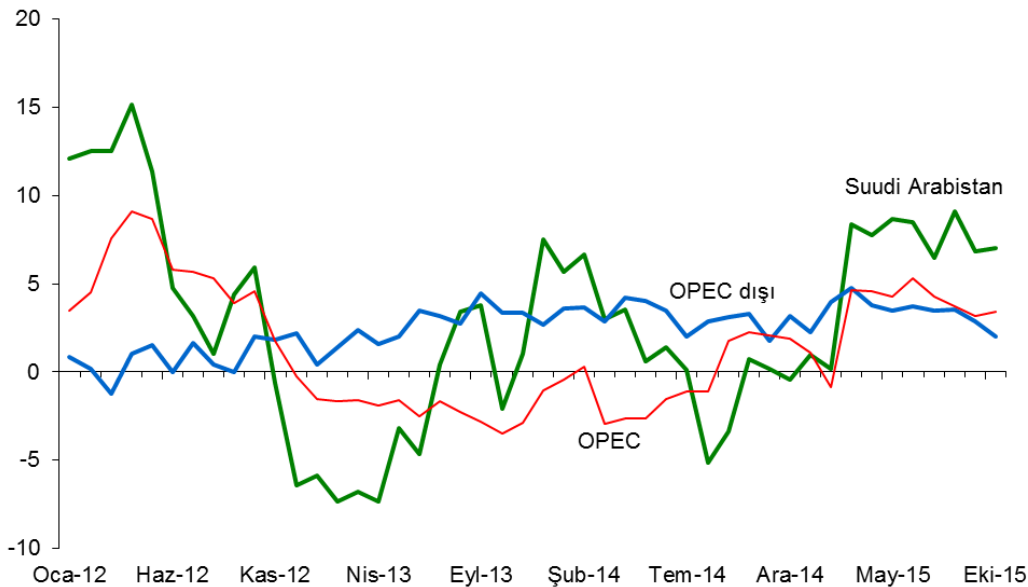


PİYASALARA BAKIŞ

Piyasa Görünümü

- **Emtialarda tanıtık hikaye.** Emtia fiyatlarındaki gelişmeler geçen senenin başını büyük ölçüde hatırlatıyor. OPEC'in üretim kotalarını kaldırışı, fiyatlar üzerindeki arz kaynaklı aşağı yönlü baskıyı artırmış durumda. Bu durum, Fed faiz artışının yaklaşmasıyla beraber gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışını beraberinde getiriyor. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yarattığı hayal kırıklığı da gelişmekte olan ülkelerle ilgili risk iştahını sınırladı.
- **Fed faiz artışı 10 yıl aradan sonra kapımızda.** Fed'in beklentilere paralel olarak Aralık ayında politika faizini 25 baz puan artırmasını ama daha Fed'in de söylediği üzere faizleri artırmada hızlı davranmayacağını ve ölçülü hareket edeceğini düşünüyoruz. Kanımızca Fed ilk faiz artışından sonra 2016 ortasına doğru doların kuvvetlenmesine, ekonomik aktivitenin ve enflasyonun görünümüne bakarak artışlara ara vermeyi değerlendirebilir. Ekonomik görünüm konusunda Fed kadar iyimser değiliz.
- **ECB hayal kırıklığı yarattı.** Yeni yıl ve Noel Bayramı yaklaşırken beklentiler ve gerçekler arasında çocukların sıkça yaşadığı hayal kırıklığının benzerini piyasalar da yaşadı. ECB yönetimindeki farklı görüşler bankanın daha cesur bir adım atmasına engel olmuş gibi gözüküyor. Düşen emtia fiyatları ve enflasyon üzerinde bunun olumsuz etkisi ECB'yi bir aşamada adımlarını yeniden değerlendirmeye itebilir. Ancak hemen değil.
- İlk şok atlatıldıktan sonra gelinen seviyeler TL cinsi varlık almak için imkanlar sunabilir. Biz özellikle sene başında Fed faiz artışının ilk etkisi geçtikten sonra gelişmekte olan ülke varlıklarına ilginin artacağı görüşümüzü koruyoruz.

Petrol üretimi (y/y %)



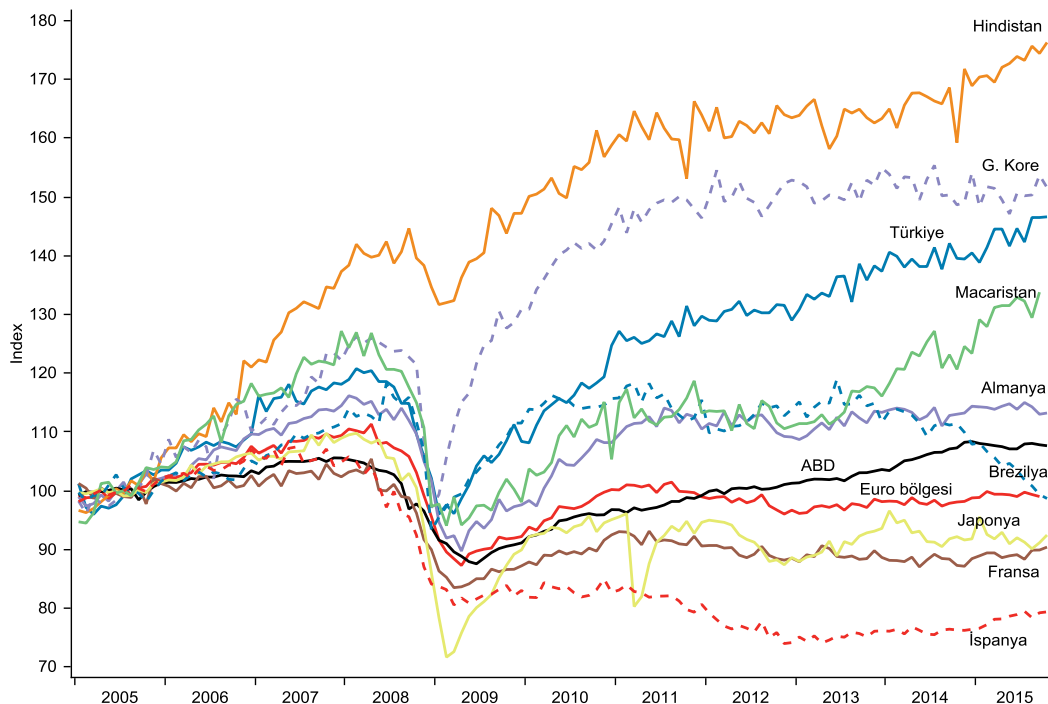


PİYASALARA BAKIŞ

Piyasa Görünümü

- **Türkiye’de güçlü büyüme şaşırtmaya devam ediyor.** GSYH yılın üçüncü çeyreğinde de beklentilerin üzerinde büyümeye devam ederken cari açığındaki daralma düşen emtia fiyatlarının da desteğiyle devam ediyor. Data sonrası 2015 büyüme tahminimizi %3.3’ten %3.6’ya revize ettik. Olumlu baz etkisi ile %2 seviyesinde olan 2016 yılı büyüme tahminimiz için yukarı yönlü riskler arttı. Her şeye rağmen, önümüzdeki sene büyümenin bir ölçüde yavaşlayacağı görüşümüzü koruyoruz. Tüketim talebinin kredi büyüme hızındaki yavaşlamanın da gösterdiği gibi gerileyeceğini, zorlaşan dış finansman koşulları ve artan jeopolitik riskler ile birlikte büyüme hızında bir yavaşlama yaşanacağını düşünüyoruz.
- **Enflasyonda riskler yukarı yönlü.** Her ne kadar Rusya’nın gıda ürünlerine olan ambargosunun enflasyonda kısa süreli bir rahatlama sağlama ihtimali olsa da, hem asgari ücretteki yüksek artış, hem de elektrik-gaz ücretlerine zam riski ve katılaştıran enflasyon beklentileri önümüzdeki sene de enflasyonu %8 seviyesinin üzerinde tutacak gibi duruyor. Merkez Bankası enflasyondan ziyade kurdaki baskılara tepki verme eğilimini büyük ihtimalle sürdürecektir. Fed’in faiz artışını takiben 22 Aralık tarihindeki PPK toplantısında TCMB’nin haftalık repo faizini 50-100 baz puan artırmamasını ama likiditeyi sıkı tutarak gecelik faizleri %10.75 seviyesinde oluşturmaya devam etmesini bekliyoruz.
- **Bono piyasasına ilişkin temkinli iyimser görüşteyiz.** Merkez Bankası’nın tepe faizi artırmayacağı görüşündeyiz. Bu da bono faizlerini %11 civarında cazip görmemizi sağlıyor. Kur ve hisse senedi piyasası için ise daha temkinli olunması gerektiği düşüncesindeyiz.

Sanayi üretimi endeksi (2005=100)



Kaynak: Macrobond



VARLIK DAĞILIM ÖNERİLERİ

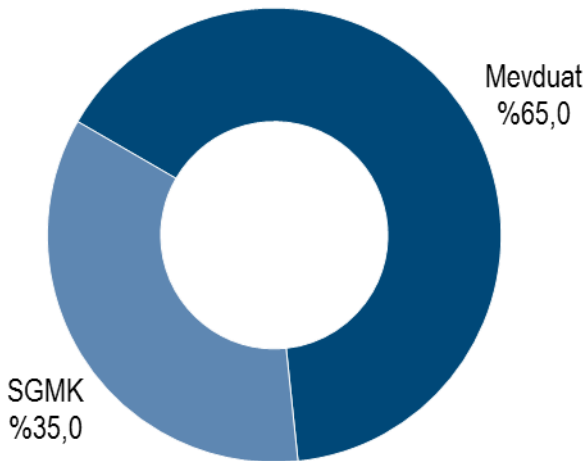
Az Riskli

Yatırımcı Profili

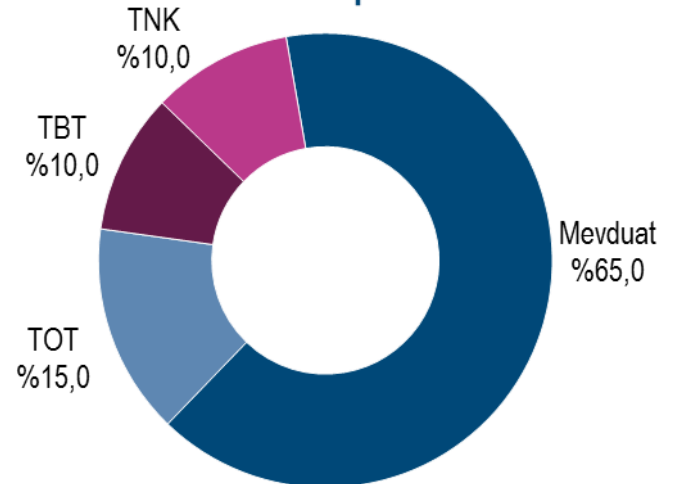
- Amacı anaparayı korumak ve düzenli gelir elde etmektir.
- Hiçbir şekilde risk almak istemez. Enflasyonun biraz üzerinde getiri hedefler.

1-aylık yıllıklandırılmış net mevduat karşılığı getiri aralığı*: %11 – %15

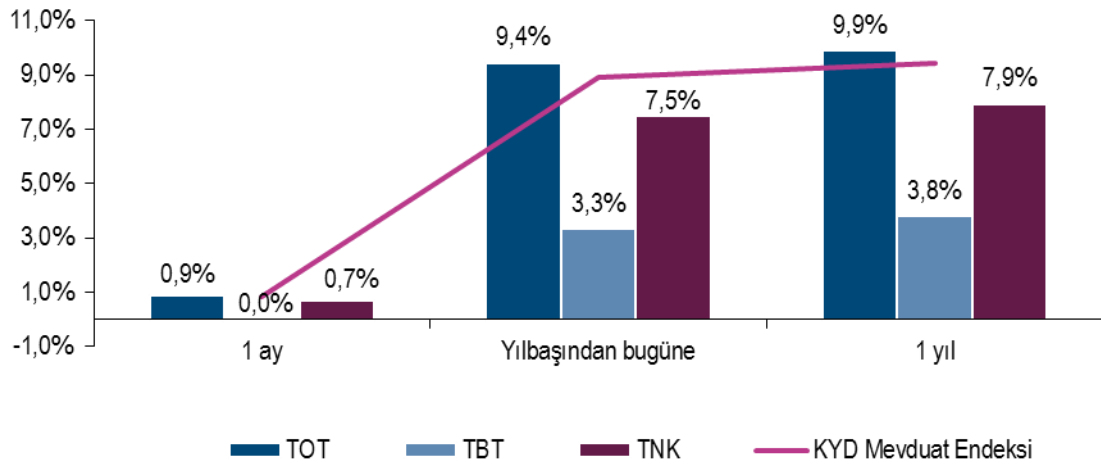
Varlık Dağılımı



Fon Sepeti



Önerilen Fonların Geçmiş Performansları**



* Belirtilen getiri aralığı Portföy Yönetim şirketi tarafından Varlık Tahsis Komitesi toplantısı sonucu karara varılan faiz ve BIST-100 endeks seviyelerine göre fonların duyarlılığını hesaba katarak hesaplanmıştır. Getiriler hesaplanırken fon yönetim ücretleri ve vergiler dikkate alınmıştır. Bu raporda belirtilen getiri aralıkları hiçbir garanti ya da taahhüt içermez.

** Fonların geçmiş performansları günlük olarak açıklanan net fiyatlarına dayandırılarak hesaplanmaktadır.

-Fonlar ile ilgili detaylı bilgiler için sayfa 13'te bulunan «ÖNERİLEN FONLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR» kısmına başvurabilirsiniz.



VARLIK DAĞILIM ÖNERİLERİ

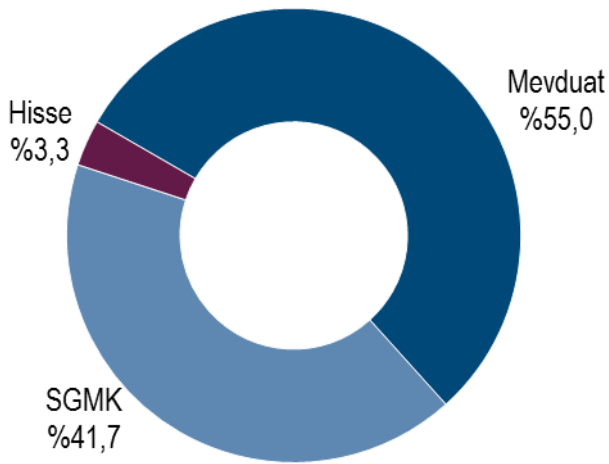
Orta Riskli

Yatırımcı Profili

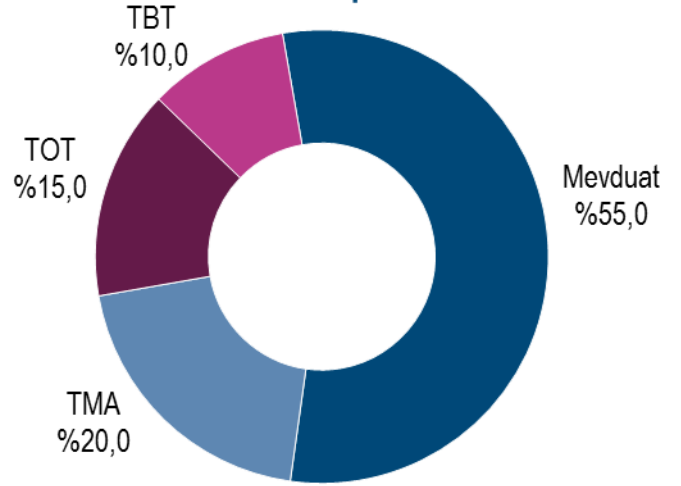
- Amacı düzenli gelir ile büyüme arasında bir denge sağlamaktır.
- Portföyün nispeten dengeli yapısına rağmen bu modeli kullanan yatırımcı anaparadan kayıp konusunda bazı risklere razı olmaktadır.

1-aylık yıllıklandırılmış net mevduat karşılığı getiri aralığı*: %8 – %18

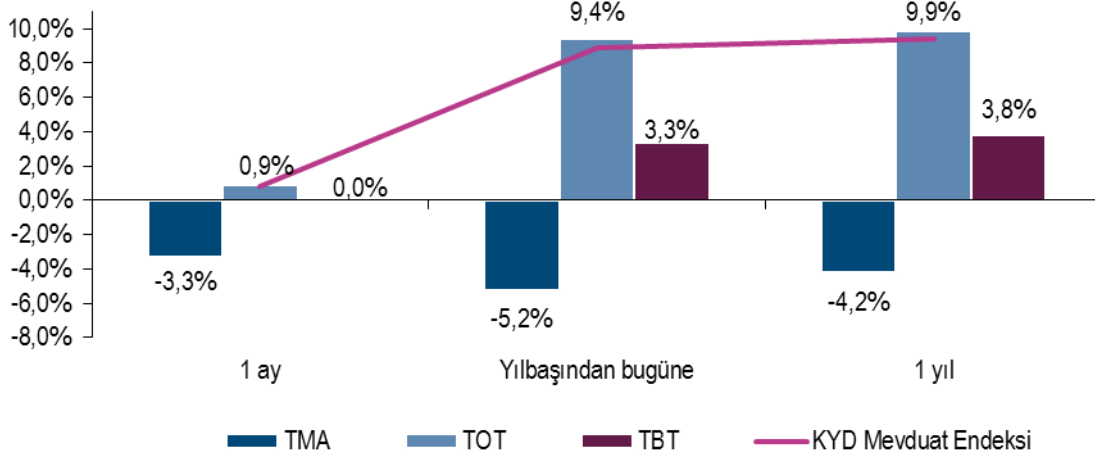
Varlık Dağılımı



Fon Sepeti



Önerilen Fonların Geçmiş Performansları



* Belirtilen getiri aralığı Portföy Yönetim şirketi tarafından Varlık Tahsis Komitesi toplantısı sonucu karara varılan faiz ve BIST-100 endeks seviyelerine göre fonların duyarlılığını hesaba katarak hesaplanmıştır. Getiriler hesaplanırken fon yönetim ücretleri ve vergiler dikkate alınmıştır. Bu raporda belirtilen getiri aralıkları hiçbir garanti ya da taahhüt içermez.

** Fonların geçmiş performansları günlük olarak açıklanan net fiyatlarına dayandırılarak hesaplanmaktadır.

-Fonlar ile ilgili detaylı bilgiler için sayfa 13'te bulunan «ÖNERİLEN FONLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR» kısmına başvurabilirsiniz.



VARLIK DAĞILIM ÖNERİLERİ

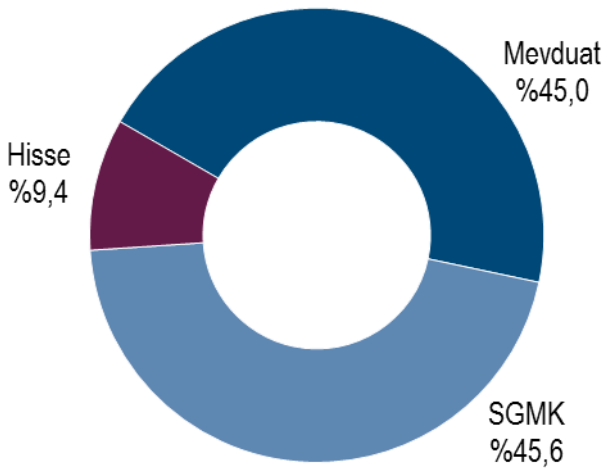
Orta Yüksek Riskli

Yatırımcı Profili

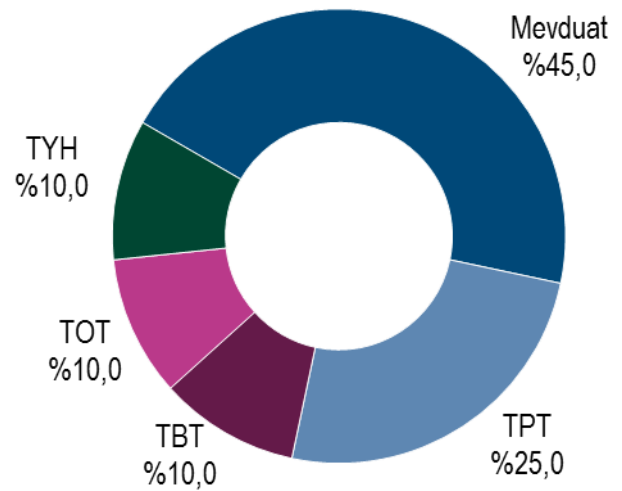
- Amacı zaman içinde ortalamanın üzerinde büyüme sağlamaktır. Düzenli gelirin önemi azdır.
- Bu profildeki yatırımcı, ortalamanın üzerinde getiriye sağlayabilmek için çok daha fazla risk almaya istekli olmaktadır.

1-aylık yıllıklandırılmış net mevduat karşılığı getiri aralığı*: %2 – %27

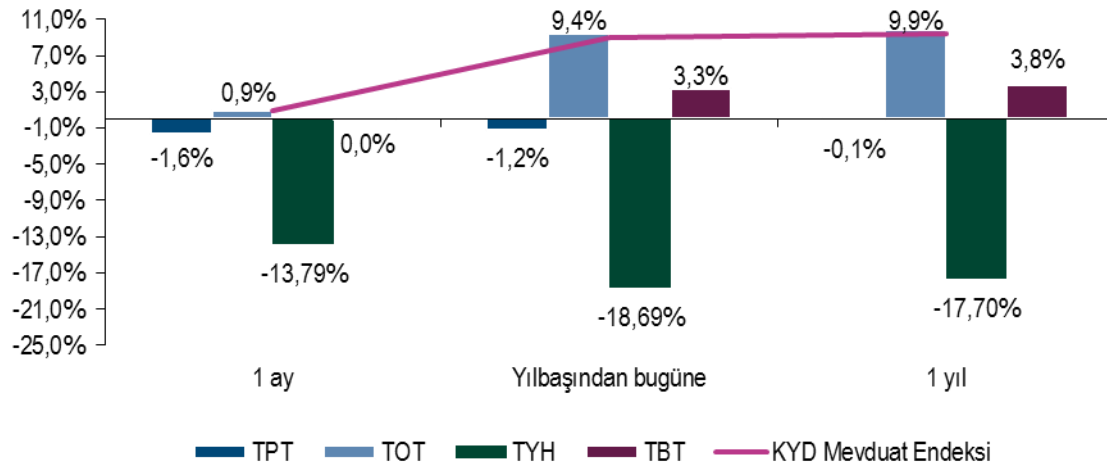
Varlık Dağılımı



Fon Sepeti



Önerilen Fonların Geçmiş Performansları



* Belirtilen getiri aralığı Portföy Yönetim şirketi tarafından Varlık Tahsis Komitesi toplantısı sonucu karara varılan faiz ve BIST-100 endeks seviyelerine göre fonların duyarlılığını hesaba katarak hesaplanmıştır. Getiriler hesaplanırken fon yönetim ücretleri ve vergiler dikkate alınmıştır. Bu raporda belirtilen getiri aralıkları hiçbir garanti ya da taahhüt içermez.

** Fonların geçmiş performansları günlük olarak açıklanan net fiyatlarına dayandırılarak hesaplanmaktadır.

-Fonlar ile ilgili detaylı bilgiler için sayfa 13'te bulunan «ÖNERİLEN FONLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR» kısmına başvurabilirsiniz.



YATIRIM ÖNERİLERİ

Hisse Senedi

- BIST hisse senetleri bazında temkinli duruşumuzu geçen hafta yaşanan %5.4 satışa rağmen devam ettiriyoruz.
- Temkinli duruşumuzdaki ana nedenler:
 1. Gelişmekte olan ülke hisse senetlerinden para çıkışlarının devam etmesi ve MSCI GOÜ endeksinin Çin yuan devalüasyonu sonrası yaşanan 24 Ağustos 'Kara Pazartesi' seviyesine satılması;
 2. Avrupa Merkez Bankası'ndan beklenen parasal genişleme adımlarının atılmaması;
 3. Yükselen jeopolitik riskler - 5 yıllık kredi risk temerrüt primimiz 24 Kasım sabahı sınır ihlali yapan Rus uçağını düşürdüğümüzden beri 50 baz puan yükselerek 296 baz puan işlem görmektedir;
 4. 2016 enflasyon resmindeki belirsizlikler.
- Bu seviyelerden BIST hisse senetlerine "SAT" görüşü veremememizin en önemli nedeni fiyatlamadır. Bugün itibarıyla, MSCI Türkiye endeksi MSCI gelişmekte olan ülke endeksine 2016 Fiyat/Kazanç oranı bazında %26 iskontolu işlem görmektedir. Bu iskonto 1 Kasım seçimleri sonrası %15 gerçekleşmişti.
- Model portföyümüzde, piyasa ağırlığı en yüksek banka olan Garanti Bankası'nı (GARAN) çıkartarak defansif duruşa 7 Aralık sabahı geçtik. GARAN'ı çıkarırken, Yapı Kredi Bankası (YKBNK) ekledik. %39 ile BIST100 ağırlığının 8 puan üzerinde taşıdığımız Bankacılık sektörünü ise yeni portföyde %29 yaptık.
- YKBNK, bir önceki yılla kıyasladığımızda tüketici kredileri ve konut kredilerinde en hızlı büyüyen banka oldu. Tüketici kredileri için eşit taksitlerle ödemede faizlerin önceden tahsili nedeniyle, gelecek yıl YKB'nin benzerlerinden daha iyi spread gelişimine sahip olacağını düşünüyoruz. BDDK'nın Ocak 2016'da makro-ihtiyati tedbirlerde gevşemeye gitmesi muhtemel, bundan da bireysel bankacılığın öncüsü olan YKB diğer bankalardan daha fazla faydalanacaktır. YKBNK'yi yeniden yapılandırılmış kredi stoğunun rakiplerine göre sınırlı olması ve böylece potansiyel sorunlu kredilerin daha az olması nedeniyle de beğeniyoruz. 2016 tahminlerimize göre YKBNK 0,6 defter değeri ve 6,6 F/K ile işlem görüyor.
- Defansif duruşa işaret eden Türkcell İletişim (TCELL), Trakya Cam (TRKCM), Coca Cola İçecek (COLA), Tekfen Holding (TKFEN) model portföyümüzün yarı ağırlığını oluşturmaktadır.
- Model portföyümüzün ağırlık olarak bir numaralı hissesi ise Türk Hava Yolları (THYAO) konumundadır. Yılbaşından bu yana Avrupalı benzerlerinin %40 gerisinde kalan THYAO hisseleri, 2016 tahminlerimize göre 10 F/K ile benzerlerine göre %30 iskontolu işlem görüyor. Zayıf TL'nin ve düşen petrol fiyatlarının şirketin marjları için olumlu olduğunu ve bunun marjlar üzerinde agresif büyümeden kaynaklı baskıyı telafi etmesini bekliyoruz. Şirketin gelecek yıl %15 büyüyeceğini öngörüyoruz.



YATIRIM ÖNERİLERİ

Sabit Getirili Menkul Kıymet

- Gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının zayıf seyretmesi ile faizlerde yükseliş gözleniyor. Bu yükselişte aynı zamanda, bozulan enflasyon görünümü de rol alıyor.
- Yabancı yatırımcılar son dönemde tahvil portföylerini azaltmaya devam ediyorlar. Yurtiçi bankaların yurtdışı şubelerini ve repo ile ilgili işlemleri hariç tutarsak, Temmuz ortasından beri 2.1mlr dolarlık portföy çıkışı gerçekleşmiştir. Bunun 0.6 mlr dolarlık kısmı da 1 Kasım seçimlerinden sonraki dönemde olmuştur.
- Kasım ayı enflasyonundan gelen olumsuz sürprizin yanında, açıklanan reform programı, planlanan asgari ücret artışı ve kamu fiyatlarında seçim döneminde ertelenen zamların gerçekleşmesi riski, enflasyon beklentilerinin yükselmesine yol açmaktadır. Enflasyona endeksli tahvil faizinden hesapladığımız enflasyon telafisi, Kasım ayı ortalamasında %7.5 olduktan sonra, son dönemde %8.1'e kadar çıkmıştır. Bunun da ekonomistlerimizin %7.8 seviyesindeki 2016 enflasyon beklentisi ile uyumlu olduğunu görüyoruz.
- Fed'in faiz artırımının global büyüme ve gelişen ülkelere etkisi konusundaki belirsizliklerin etkisi ile kredi riskinde de bozulma yaşanmaktadır. Kasım ortasında 240 baz puana kadar gerileyen 5 yıllık Türkiye CDS primi, son dönemde 294 baz puana kadar yükselmiştir.
- Enflasyon telafisinde %8'in üzerindeki, kredi risk priminde de %3'ün üzerindeki seviyelerin kalıcı olmasını beklemiyoruz, bu doğrultuda da %11'in üzerindeki tahvil faizlerini cazip buluyoruz. Merkez Bankası'nın kısa vadede para politikasını normalleştirme sürecinde, öncelikli olarak kısa vadeli tahvil faizlerinin daha iyi performans göstereceğini düşünüyoruz ve bu doğrultuda 2 yıllık tahvil alımı öneriyoruz.



YATIRIM ÖNERİLERİ

Döviz

- Son dönemde TL, hammadde ihraççısı gelişen ülke kurlarına göre, çok daha iyi performans göstermektedir. Bizim hesapladığımız göreceli performans endeksine göre, Kasım ortasından beri %6 daha iyi performans söz konusudur. Bu doğrultuda, bulunulan seviye, Ocak ayından beri en güçlü düzeydedir.
- Buna karşın, 24 Kasım'da Rusya uçağının düşürülmesi sonrasında belirginleşen jeopolitik risklerin etkisi ile TL, bizim de dahil olduğumuz hammadde ithalatçısı gelişen ülkelere göre daha zayıf seyretilmektedir. Bizim hesapladığımız endekse göre 24 Kasım'dan itibaren TL, hammadde ithalatçısı ülkelerin ortalamasına göre %3.2 daha zayıf performans göstermiştir.
- Reel kur endeksi Kasım ayında, 99.5 ile son 4 ayın en yüksek değerine çıkmıştır. Sonrasında ise, jeopolitik riskler ve Fed toplantısına doğru gelişen ülkelere fon çıkışları ile bizim hesaplamalarımıza göre bu endeks 96 seviyesine gerilemiştir. Bu değer kaybına rağmen, bizim hesapladığımız günlük endeks değerlerine göre Eylül ortasında ulaşılan 89.2 dip noktasına göre halen %7 daha yüksek bir seviyededir. Bu da, gelişen ülkelere yönelik risk iştahının zayıf seyretilmeye devam etmesi durumunda, TL'nin daha fazla değer kaybetmek için yeri olduğunu düşündürmektedir.

Küresel Piyasalar & Emtialar

- Gelişmekte olan ülke hisse senetleri 6.5 senenin en düşük seviyesine satılıyor – bundaki ana neden ise enerji, metaller, değerli metaller ve tarım emtialarından oluşan ana endeksin 13 senenin en düşük seviyesine satılmasıdır.
- Sermaye akımlarının 2015 senesinde:
 - EMTİA SAT
 - GELİŞMEKTE OLAN ÜLKE TAHVİL / HİSSE SENEDİ SAT
 - GELİŞMİŞ ÜLKE TAHVİL AL
 - GELİŞMİŞ ÜLKE HİSSE SENEDİ AL şeklinde geliştiğini görmekteyiz.
- Takip ettiğimiz kritik rasyo şudur: Gelişmiş ülke hisse senetleri (MXWO) / Gelişmekte olan ülke hisse senetleri (MXEF)
- Bu rasyo, Nisan 2005'ten bu yana en yüksek seviyesi olan 2.12 işlem görmektedir. (2010 dip = 1.08x) Aynı zamanda, gelişmiş ülke hisse senetleri geliştirmekte olan ülke hisse senetlerinden 2016 tahmini Fiyat/Kazanç oranı bazında 30% primli işlem görmektedirler.
- 10.5 senenin zirvesinde işlem gören MXWO / MXEF rasyosu, Gelişmekte olan ülke hisse senetlerinde yaşanan rölatif zayıf seyrin nedenlerinin (i. Fed faiz artırımı sürecinin yaklaşmasının yarattığı belirsizlikler; ii. Çin büyüme eğrisinin aşağı kırılması ve offshore Çin yuan'ın ABD dolarına karşı 4 senenin en düşüğüne satılmasıyla geliştirmekte olan ülkelere sermaye çıkışı) fiyatlamaya içine önemli bir ölçüde girdiğini göstermektedir.



ÖNERİ MATRİSİ (TÜRKİYE)

VARLIK SINIFI	MEVCUT	ÖNCEKİ	DEĞİŞİM
I. Hisse Senedi	●	●	—
II. Sabit Getirili Menkul Kıymet	●	●	—
• ≤1Y	●	●	—
• 2Y	●	●	—
• 5Y	●	●	—
• 10Y	●	●	—
• TÜFE Endekli	●	●	↓
III. Döviz			
• Sepet TL	●	●	—
• Dolar/ TL	●	●	—
• Euro/ TL	●	●	—



POZİTİF



NÖTR



NEGATİF



ÖNERİ MATRİSİ (KÜRESEL)

VARLIK SINIFI	MEVCUT	ÖNCEKİ	DEĞİŞİM
I. Hisse Senedi*			
• Amerika	●	●	—
• Avrupa	●	●	—
• Japonya	●	●	—
• Gelişmekte Olan Ülkeler (GOÜ)	●	●	↓
II. Sabit Getirili Menkul Kıymet*			
• Özel Sektör Tahvili («Yatırım Yapılabilir» notuna sahip)	●	●	—
• Özel Sektör Tahvili (Yüksek Getirili)	●	●	—
• GOÜ Devlet Tahvilleri (USD)	●	●	—
III. Döviz*			
• Euro/ Dolar	●	●	—
• Pound/ Dolar	●	●	↑
• GOÜ Para Birimleri	●	●	↓
IV. Emtia			
• Altın	●	●	—
• Gümüş	●	●	—

*Kaynak: Bnp Paribas Investment Partners



ÖNERİLEN FONLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

FON KODU	FON ADI	STRATEJİ
TOT	TEB Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	<ul style="list-style-type: none"> Portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli özel sektör borçlanma araçlarından oluşur. Fon portföyü yönetilirken, özel sektör borçlanma araçlarının ihraççıları, vade yapısı ve getiri oranı dikkate alınarak, kamu borçlanma araçları getirilerinin üzerinde bir getiri sağlanması hedeflenir.
TBT	TEB Portföy Birinci Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	<ul style="list-style-type: none"> Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli kamu borçlanma araçlarından oluşur. Fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 547 gündür. Fon getiri eğrisinin ilgili bölümüne kıyasla daha fazla getiri elde etmeyi hedefler.
TNK	TEB Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	<ul style="list-style-type: none"> Portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşur. Fon aylık ağırlıklı ortalama vadesi 25-90 gün olan Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'dur. Fon getiri eğrisinin kısa vadeli bölümüne kıyasla daha fazla getiri elde etmeyi hedefler.
TMA	TEB Portföy Dördüncü Değişken Fon	<ul style="list-style-type: none"> Fon temel olarak borçlanma araçlarına yatırım yapar. Bunun yanı sıra hisse senedi piyasasında potansiyel gördüğü dönemlerde paylara da yatırım yaparak portföyünü aktif olarak yönetir.
TPT	TEB Portföy Birinci Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	<ul style="list-style-type: none"> Portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli kamu borçlanma araçlarından oluşur. Fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 1000 gündür. Fon getiri eğrisinin ilgili bölümüne kıyasla daha fazla getiri elde etmeyi hedefler.
TYH	TEB Portföy Hisse Senedi Fonu (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	<ul style="list-style-type: none"> Fon, portföyünün en az %80'i devamlı olarak hisse senedine yatırım yapar.



YASAL UYARI

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. (Banka) tarafından hazırlanan işbu doküman bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. Banka, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. Banka, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

İşbu dokümanın bütün hakları Bankanın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü Bankanın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz veya üçüncü kişilere dağıtılamaz.

Bu doküman ABD dahil dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.



TEB

BNP PARIBAS JOINT VENTURE

Selim akır

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.

Baş Ekonomist

Pınar Uğuroğlu

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

Araştırma Direktörü

Mete Yüksel

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Genel Müdür Yardımcısı

Işık Ökte

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Stratejist

Erkin Işık

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.

Finansal Piyasalar Strateji Muduru