

### Piyasa Yorumu

Cuma günü satıcılı seyir izleyen BİST-100 endeksi günü %0,7 değer kaybı ile 101,538 seviyesinden kapattı. Satışların bankacılık ve sanayi endekslerinde ağırlık kazandığı görülürken, hizmet endeksi ise hafif alıcılı idi.

Bu hafta veri takvimine baktığımızda, bugün açıklanacak olan 4Ç18 büyüme verisi ile Ocak ayı Ödemeler Dengesi verileri ve Perşembe günü açıklanacak olan Ocak ayı sanayi üretim verileri haftanın en önemli verileri olacaktır. Yurtdışı veri takviminde ise, bugün ABD'den gelecek olan Ocak ayı perakende satış verileri ile yarın ABD'de açıklanacak olan TÜFE verileri yatırımcılar tarafından yakından takip edilecektir. Küresel piyasalara baktığımızda, küresel büyümeye yönelik endişelerin ve Brexit ile ilgili gelişmelerin ön plana çıktığını görüyoruz. Bu sabah, Asya piyasalarında hafif alıcılı bir seyir bulunurken, ABD vadeli verilerinde ise yatay seyir mevcut. GOÜ para birimlerinde ise dolar karşısında hafif alıcılı bir seyir söz konusu. Bu gelişmeler ışığında bu sabah Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Teknik analiz olarak baktığımızda, BİST-100 endeksinde 101.000-103.000 kısa vadeli yeni hareket bandımızda 101.000 desteği Cuma günü test edildi. 6,2 milyar TL gibi oldukça düşük bir hacimle test etmemize rağmen 101.000 desteğinden gelen tepki sadece 500 puan oldu. Bu nedenle haftaya başlarken 101.000 desteği üzerinde dengelenme çabalarının öncelikle devam etmesini ve ardından bu hafta içinde 103.000'ne bir tepki gerçekleştirmesini bekliyoruz. 101.000 ana destek olarak korunmasını bekliyoruz.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Saat 10:00'da 4Ç18 GSYİH ve Ocak Ödemeler Dengesi verileri açıklanacak.

### Şirket Haberleri

- AKSEN, EKGYO, GUBRF, TRGYO, YATAS** – 4Ç18 sonuçlarını açıklayacak.
- ALCTL, CLEBİ, DEVA, NETAS, TMSN** 4Ç18 sonuçlarını açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>11 Mart</b>	4Ç18 GSYİH Büyüme Oranı
<b>14 Mart</b>	Ocak Sanayi Üretimi Haftalık Para & Banka İstatistikleri (1 - 8 Mart) Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (1 - 8 Mart)
<b>15 Mart</b>	Aralık İşgücü İstatistikleri Ocak Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	101,538	-%0.7	-%1.7
BIST-30	127,108	-%0.7	-%1.8
Banka	133,160	-%1.5	-%1.5
Sanayi	120,401	-%0.9	-%1.7
Hizmet	74,547	%0.2	-%0.7

	Kapanış	1 hafta	1 ay
İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	18.67	18.80	18.37
10 yıllık bono faizi	15.40	15.43	14.58

	Kapanış	1 hafta	1 ay
USD/TL	5.45	%2.1	%4.0
EUR/TL	6.12	%0.7	%2.9
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.79	%1.4	%3.4

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	157	164	164
Ortalama işlem hacmi *	1.49	1.57	1.53
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	7.0x	6.9x
PD/DD	1.36x	1.04x	0.95x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.59x	0.54x
FD/Satışlar	1.43x	1.09x	0.98x
FD/FAVÖK	7.9x	6.1x	5.8x
Kar büyümesi	%49.2	%15.2	%1.3
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.4	%12.8
Temettü verimi	%2.7	%4.2	%4.7

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

**Yurtiçi Satış Operasyon**  
[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)  
+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Saat 10:00'da 4Ç18 GSYİH ve Ocak Ödemeler Dengesi verileri açıklanacak

4Ç18 GSYİH büyüme verileri bugün saat 10:00'da açıklanacak. Kurum tahminimiz 2018 yılının son çeyreğinde %2,5 oranında yıllık bir daralma. Reuters anketine göre katılımcıların medyan beklentisi %2,7 oranında bir daralma. Beklentiler geniş aralıkta; %0 ile -%5,5 aralığında değişiyor.

- Beklentilerimiz doğrultusunda bir daralmanın gerçekleşmesi durumunda 2018 yılı GSYİH büyüme oranı %2,8 olan tahminimizin bir miktar altında %2,5 civarında bir gerçekleşme gösterecek.

Bugün yine saat 10:00'da ocak Ödemeler Dengesi verileri açıklanacak.

- Ocak ayında cari işlemler dengesinin 850 milyon dolar açık vermesini bekliyoruz. Medyan piyasa beklentisinin de bu doğrultuda olduğu görülüyor.
- Beklentilerimiz dahilinde bir gerçekleşme yıllık cari açığı 27,6 milyar dolar'dan, 21,4 milyar dolar'a taşıyacak.

## Şirket Haberleri

**Aksa Enerji** - Bugün 4Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 102 milyon TL olup, yıllık bazda -%64 azalışı işaret etmektedir. Konsensus net satış beklentisi 1,366 milyon TL olup, yıllık bazda %32 artışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi 288 milyon TL olup, yıllık bazda, %88 artışı işaret etmektedir.

**Alarko Holding** - Şirketten gelen açıklamada, şirketin bağlı ortaklığı konumunda bulunan Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'nin Romanya Karayolları İdaresi tarafından açılmış olan Bükreş Güney Çevreyolu Dizayn ve Yapım İşi (Lot-2) ihalesine verdiği teklifin en iyi teklif olarak açıklandığı, teklif bedelinin %19 KDV hariç 750.849.942,12 RON (yaklaşık 161.486.997 Euro) olduğu ve gerekli yasal prosedürlerin tamamlanmasını müteakip sözleşme müzakerelerine davet edilmemiz beklendiği; İşveren İdarenin ihale sonucu için yapılan itirazları sonuçlandırdığı ve Şirketimizi sözleşmenin imzalanması için davet ettiği daha önce kamuoyuna duyurulduğu ve işverenin daveti üzerine taahhüt sözleşmesi 11 Mart 2019 tarihinden geçerli olmak üzere KDV hariç 750.849.942,12 RON (yaklaşık 158.373.749 Euro) olarak imzalandığı bildirildi. Sözleşme süresi 12 ay dizayn, 30 ay inşaat ve 60 ay garanti süresi olarak belirlenmiştir.

**Alcatel Teletaş** - 4Ç18 sonuçlarını 26.1 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %12 azalırken, şirket 3Ç18'de 2,1 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 109 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %44 azaldı. Şirket, 4Ç18'de 57 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %289 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %44,5 artarak %52 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, %40 arttı ve %54.2 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 463 baz puan azaldı ve %3 olarak gerçekleşti. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %863 artarak 103 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 7.2 F/K çarpanından ve 1.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**Çelebi** - 4Ç18 sonuçlarını 53.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 33.5 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %593 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %43 azaldı. Net satışlar 330 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %46 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 329 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %6 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %56 oldu. (4Ç17: %53) Şirket, 4Ç18'de 49 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %58 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 55 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 120 baz puan artarak %14.8 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 220 baz puan arttı ve %24.8 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 690 baz puan arttı ve %20.1 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %11 gerileyerek 473 milyon TL olarak gerçekleşti. En son kapanış fiyatına göre, şirket 7.6 F/K çarpanından ve 6.0 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Ayrıca, Yönetim Kurulu hisse başına 5,3 TL brüt nakit temettü dağıtımınının 16 Nisan 2019 tarihinde gerçekleşmesi konusu hususunda Genel Kurul'a teklifte bulunacak. Temettü verimi %8,3'dür.

**Deva Holding** - 4Ç18 sonuçlarını 45.4 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %39 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %64 arttı. Net satışlar 306 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %51 yükseldi. Şirket, 4Ç18'de 96 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %142 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1184 baz puan artarak %31.4 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 602 baz puan arttı ve %50.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri, yıllık bazda, %16 artış kaydetti ve faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 683 baz puan azaldı ve %22.6 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %11 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %61 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %7 artarak 606 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/özsermaye 0,8 olurken, net borç/FAVÖK 2,2 olarak kaydedildi. Net işletme sermayesi ise 700 milyon TL (4Ç17: 422 milyon TL, 3Ç18: 621 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %67.3 (4Ç17: %52.7, 3Ç18: 66.3%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 5.5 F/K çarpanından ve 4.8 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**Emlak Konut GYO** - Bugün 4Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 492 milyon TL olup, yıllık bazda -%29 azalışı işaret etmektedir. Konsensus net satış beklentisi 1,399 milyon TL olup, yıllık bazda %27 artışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi 693 milyon TL olup, yıllık bazda, %10 artışı işaret etmektedir. Hatırlanacağı üzere, şirket 14 Şubat 2019 tarihinde KAP'a yapmış olduğu açıklama ile 2018 yılı net kar beklentisini 1,25 milyar TL olarak belirledi. Şirket daha önce yapmış olduğu açıklamada 1,8 milyar TL olarak belirlemişti. Şirket yönetiminin belirlemiş olduğu beklenti, 4Ç18 net kar olarak 151 milyon TL'yi ifade etmektedir.

**Gübre Fabrikaları** bugün 4Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 94 milyon TL olup, yıllık bazda %300 artışı işaret etmektedir. Konsensus net satış beklentisi 1,116 milyon TL olup, yıllık bazda %19 artışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi 183 milyon TL olup, yıllık bazda, %159 artışı işaret etmektedir.

**Katmerciler Araç Üstü Ekipman** - 4Ç18 sonuçlarını 0.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %90 azalırken, şirket 3Ç18'de 21.7 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 93 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %50 arttı. Şirket, 4Ç18'de 12 milyon TL FAVÖK seviyesinde zarar açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı döneminde ise FAVÖK 18 milyon TL idi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 4224 baz puan azalarak -%12.6 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, %44,6 azaldı ve %3.4 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri, yıllık bazda, %30 artış kaydetti ve faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 265 baz puan azaldı ve %17.3 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %87 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %21 azaldı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %2 gerileyerek 413 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/özsermaye 5,4 olurken, net borç/FAVÖK 6,6 olarak kaydedildi. Net işletme sermayesi ise 401 milyon TL (4Ç17: 295 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %148.2 (4Ç17: %166.4) olarak kaydedildi.

**Netaş** - 4Ç18 sonuçlarını 26.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %48 azalırken, şirket 3Ç18'de 23 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 439 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %1 arttı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %64 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %13 oldu. (4Ç17: %25) Şirket, 4Ç18'de 52 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %29 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 507 baz puan azalarak %11.9 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 503 baz puan azaldı ve %17.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri ise %12 artış kaydetti ve faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 72 baz puan arttı ve %7.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %5 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %76 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %1 artarak 295 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/özsermaye 0,4 olurken, net borç/FAVÖK 7,7 olarak kaydedildi. Net işletme sermayesi ise 842 milyon TL (4Ç17: 556 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %81 (4Ç17: %49.5) olarak kaydedildi.

**Tümosan** - 4Ç18 sonuçlarını 9.4 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 6 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 83 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %48 geriledi. Şirket, 4Ç18'de 13 milyon TL FAVÖK seviyesinde zarar açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı döneminde 8 milyon TL idi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2124 baz puan azalarak -%16.3 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, %18,14 azaldı ve %1.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri %27 azaldı ancak gerileyen satışlarla birlikte Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 717 baz puan arttı ve %24.5 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %23 artarak 157 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Torunlar GYO** - Bugün 4Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 587 milyon TL olup, yıllık bazda %72 artışı işaret etmektedir. Konsensus net satış beklentisi 314 milyon TL olup, yıllık bazda %10 azalışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi 138 milyon TL olup, yıllık bazda, %22 azalışı işaret etmektedir.

**Yataş** - Bugün 4Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 29 milyon TL olup, yıllık bazda %63 artışı işaret etmektedir. Konsensus net satış beklentisi 269 milyon TL olup, yıllık bazda %31 artışı ifade etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi ise 37 milyon TL olup, yıllık bazda, %19 artışı işaret etmektedir.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Cuma günü ABD’de açıklanan Şubat ayı Tarım Dışı İstihdam Değişimi verisi, 180.000 olan piyasa beklentisinin oldukça altında gelerek 20.000 oldu. Bunun yanı sıra, yine aynı saatte açıklanan Şubat ayı Ortalama Ücret Artışları verileri aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %3,4 artış kaydederek piyasa beklentisinin üzerinde bir artış kaydederken, İşsizlik Oranı ise Şubat ayında %3,9’dan ,8’e geriledi. Cuma günü piyasa beklentilerinin üzerinde bir performans sergileyen cüret artışları ve işsizlik oranı verilerine rağmen, Tarım Dışı İstihdam verisindeki olumsuz performans nedeniyle dolar endeksinde kısmi bir düşüş hareketi oluştuğunu gördük. Endekste ki gerilemede önceki gün görülen sert yükseliş sonrasında yaşanan aşağı yönlü düzeltme hareketi de etkili oldu, zira Tarım Dışı İstihdam verisi dışında diğer ABD verileri gayet olumlu bir tablo ortaya koymakta. Dolar endeksindeki düşüş hareketi ile birlikte USDTRY paritesinde ise 5,43 seviyesine doğru bir geri çekilme yaşandı. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibarıyla 5,44 seviyesinden işlem görüyor. Cuma günü yaşadığı sert düşüş hareketinin ardından USDTRY paritesinin kayıplarının bir kısmını geri almış olduğunu görmekteyiz. Kısa vadeli teknik göstergeler, USDTRY paritesinin, kısa vadeli güçlü bir destek seviyesi olan 5,43 seviyesini aşağı yönlü kırmakta güçlü çekebileceğini işaret ediyor. Bununla birlikte USDTRY paritesinin kısa vadede 5,43 seviyesi üzerinde kalıcı olmasını ve 5,43 – 5,50 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Bugün yurt içi piyasalarda 4Ç18 GSYİH Büyüme Oranı ve Ocak Ödemeler Dengesi verileri takip edilecek. Yurt dışı piyasalarda ise Almanya Sanayi Üretimi ve ABD Perakende Satışlar verileri izlenecek.

### USD/TL



## EUR/USD

Avrupa Merkez Bankasının geçtiğimiz hafta Perşembe günü gerçekleştirdiği toplantısının ardından euroda oluşan düşüş hareketi, paritenin 1,13 seviyesi altına yerleşmesini sağladı. Toplantı kararı ile birlikte, euro sert bir şekilde değer kaybederken, EURUSD paritesi ise 1,12 seviyesi altına inerek Haziran 2017'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Perşembe günü 1,1177 seviyesine kadar geriledikten sonra kayıplarının bir kısmını geri alan EURUSD paritesi, bu sabah saatleri itibarıyla 1,1235 seviyesi civarında seyrediyor.

Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, EURUSD paritesi Mayıs 2018'den bu yana sürdürmekte olduğu uzun vadeli düşüş kanalı bünyesindeki seyrine devam ediyor. Kısa vadeli görünümün de aşağı yönlü olduğu paritede, eurodaki zayıflama ve dolar endeksindeki yükseliş eğilimi ile birlikte zayıf seyrin sürebileceğini düşünmekteyiz. Paritenin kısa vadede, düşüş eğilimini sürdürerek önümüzdeki dönemde 1,12 seviyesi altına yerleşmesini. Bugün içerisinde Almanya'dan gelecek olan Cari İşlemler Dengesi ve Sanayi Üretimi ve ABD'den gelecek olan Perakende Satışlar verileri takip edilecek.

## EUR/USD



## XAUUSD

Geçtiğimiz haftaki analizlerimizde, altın fiyatlarının 1300 seviyesi altında kalıcı olmasını beklememekle birlikte, önümüzdeki dönemde yeniden bu seviye üzerine yükselmesini beklediğimiz ifade etmiştik. Dolar endeksinin, ECB toplantısı sonrasında elde ettiği kazançların ardından Cuma günü aşağı yönlü bir düzeltme gerçekleştirmesi ile birlikte altın fiyatları kayıplarının bir kısmını telafi etti ve Cuma günü öğle saatlerinde 1300 seviyesi üzerine yükseldi.

Altın fiyatları bu sabah saatlerinde 1298 seviyesi civarında seyrediyor. Altının kısa vadede yeniden 1300 seviyesi üzerini hedef almasını ve bu seviye üzerinde tutunmasını beklemekteyiz. Altının 1300 seviyesi üzerinde tutunması ile birlikte 1300 – 1320 bandını hedef haline getirmesini bekliyoruz. Temel dinamiklerin de altındaki yükseliş beklentimizi destekler nitelikte olduğunu görüyoruz. Hindistan'daki talebin güçlü seyrini koruması ve küresel güvenli liman talebinin güçlü seyretmesi, altındaki kısa vadeli geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğinin sinyalini veriyor. Bununla birlikte altının kısa vadede 1300 seviyesi altındaki hareketinin sınırlı kalmasını ve yeniden 1300 – 1320 bandının hedef haline gelmesini bekliyoruz.

## XAUUSD





## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,743	-%0.2	-%2.2	%1.2	-%5.0	%9.4
DAX	11,458	-%0.5	-%1.2	%4.0	-%4.3	%8.5
FTSE	7,104	-%0.7	%0.0	-%0.3	-%2.3	%5.6
Nikkei	21,026	-%2.0	-%2.7	%3.4	-%7.2	%5.1
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	101,538	-%0.7	-%1.7	-%2.7	%9.9	%11.2
Çin	2,970	-%4.4	-%0.8	%11.9	%11.4	%19.1
Hindistan	36,671	-%0.1	%2.2	%0.8	-%2.0	%1.7
Endonezya	6,383	-%1.2	-%0.9	-%1.7	%9.5	%3.0
Rusya	2,477	-%0.7	-%0.3	-%1.0	%6.7	%4.5
Brezilya	95,365	%1.1	-%2.0	%1.0	%27.7	%8.5
Meksika	41,587	-%0.1	-%2.4	-%3.9	-%14.9	-%0.1
Güney Afrika	55,489	%0.0	-%1.3	%3.9	-%1.2	%5.2
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	16	-%3.3	%18.3	%2.1	%7.9	-%36.9
EM VIX	19	-%1.2	%6.7	%2.1	-%13.3	-%22.4
MOVE	46	%0.0	-%4.3	-%7.7	-%7.3	-%31.2
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.4387	-%0.6	%1.2	%3.7	-%15.1	%2.8
Brezilya	3.8658	-%0.3	%2.3	%3.6	a.d.	-%0.2
Güney Afrika	14.4391	-%0.4	%1.5	%6.0	-%5.2	%0.6
Çin	6.7214	%0.1	%0.2	a.d.	-%1.8	a.d.
Hindistan	70.1488	%0.2	-%1.1	-%1.6	-%2.2	%0.5
Endonezya	14315	a.d.	%1.4	%2.5	-%3.4	-%0.5
<b>CDS *</b>						
Türkiye	331.8	3.8	17.4	-6.6	-146.7	-191.8
Brezilya	164.7	0.1	5.8	-15.0	-69.8	-54.8
Güney Afrika	185.4	1.1	3.4	-4.2	-15.9	-81.0
Endonezya	103.6	5.3	-0.7	-17.0	0.6	-47.6
Rusya	128.6	1.3	-3.0	-8.5	-23.3	-46.9
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%15.4	0.0	0.1	0.8	-4.2	-1.0
Brezilya	%9.0	0.0	0.0	0.0	a.d.	a.d.
Hindistan	%7.4	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.0
Endonezya	%8.0	a.d.	0.1	0.1	-0.5	0.0
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.1	0.05	0.17	0.26	-1.21	a.d.
Brezilya	%5.4	0.06	0.07	-0.04	-0.66	0.27
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	-0.02
Endonezya	%4.2	a.d.	0.00	0.05	-0.36	-0.34
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	65.74	-%0.8	%1.0	%5.9	-%14.4	%22.2
Ham Petrol - WTI USD/varil	56.07	-%1.0	%0.5	%6.4	-%17.2	%23.5
Altın - USD / oz	1299.3	%1.0	%0.0	-%1.1	%8.7	%1.4
Gümüş - USD / t oz.	15.272	%2.1	%0.7	-%3.4	%8.6	-%1.7
Commodity Bureau Index	413.56	%0.1	%0.2	%0.0	%0.4	%1.1

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg



## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez  
Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

### Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.  
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

### Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.  
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9  
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

### Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden  
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

### Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:  
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

### Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.  
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

### Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26  
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

### Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333  
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

### Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.  
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:  
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

### Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

### İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi  
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

### İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -  
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

### İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı  
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

### Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat  
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2  
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

### Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

### Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

### Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B  
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

### Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.  
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok  
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-  
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.