

### Piyasa Yorumu

Dün beklentilerin üzerinde gerçekleşen PPK faiz artışı, Türk lirası cinsinden varlıklara yönelik risk algısında ciddi iyileşmeye neden oldu. Türk lirası %4 değerlenirken, BİST-100 endeksinde %2,4 yükseliş oldu. Bankacılık endeksinde, Garanti Bankası öncülüğünde, %4,8 değer artışı gerçekleşti.

Veri takviminde bugün Temmuz ayı ödemeler dengesi verileri takip edilecek olup, yurtdışında ise ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayı perakende satış ve sanayi üretim verileri takip edilecektir. Ayrıca, bugün Rusya Merkez Bankası'nın faiz kararının da GOÜ para birimleri üzerinde etkili olabilecek diğer bir unsur olacağını düşünüyoruz. Bu sabah itibarıyla, GOÜ varlıklarına yönelik risk algısının olumlu seyrettiğini ve buna bağlı olarak GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı hafif değer kazandığı ve GOÜ hisse senetleri piyasasında ise alıcılı bir seyir olduğunu görüyoruz. Dün PPK faiz kararı ardından, gerçekleşen Türk lirası varlıklara yönelik risk algısındaki iyileşmesinin bugün de devam etmesini ve bu çerçevede Borsa İstanbul'da alıcılı bir seyir olmasını bekliyoruz.

Teknik analiz tarafında ise, 8 Milyar TL ile 93.000 kapanış trend kırılması için yeterli iken, dün 10 milyar TL bir işlem hacmi ile birlikte düşen trendi kırdık ve orta vadeli önemli direnç noktası 95.000 seviyesine yükseldik. Düşen trend yüksek bir işlem hacmi ile kırıldığı için 95.000'nin geçilmesi ve yeni tabanın 95.000 üzerinde oluşması mümkün. Düşen trendin kırılması aynı zamanda yeni bir banda geçişi beraberinde getirecektir. Orta vadede 95.000-101.000 aralığına geçiyor olmamız kısa vadede hızlı yükselişleri beraberinde getirebilir. Ana bandın ara direnç noktaları 97.500 ve 99.000 olacaktır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Orta Vadeli Ekonomik Program 20 Eylül'de açıklanacak.
- PPK politika faizini 625 baz puan artırarak %24'e yükseltti.
- Bugün Temmuz ayı Ödemeler Dengesi verileri açıklanacak.
- 31 Ağustos – 7 Eylül haftası yabancı portföy hareketleri açıklandı.

### Şirket Haberleri

- Alarko Holding** – Bugün %94,65961 bedelsiz sermaye artırımında bulunacak.
- Batı Çimento** - 2018 yılı beklentilerini açıkladı.
- TAV Havalimanları** - İstanbul Yeni Havalimanı Yolcu Taşıma İhalesi iptal edildi.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 14 Eylül** Temmuz ayı Ödemeler Dengesi verileri
- 17 Eylül** Haziran Dönemi İşgücü İstatistikleri  
Ağustos Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi  
Temmuz Sanayi Üretim Endeksi
- 20 Eylül** Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (7 - 14 Eyl.)  
Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (7 - 14 Eyl.)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	94,419	%2.4	%1.8
BIST-30	116,395	%2.4	%2.3
Banka	98,091	%4.8	%1.0
Sanayi	125,901	%1.1	%0.3
Hizmet	70,127	%3.5	%5.6

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Interbank gecelik faizi	19.25	19.25	19.25
AOFM	19.25	19.25	19.25
2 yıllık bono faizi	25.01	25.40	24.39
10 yıllık bono faizi	19.00	20.31	20.17

<b>Kur</b>			
USD/TL	6.36	-%3.5	-%7.6
EUR/TL	7.39	-%3.5	-%5.7
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.87	-%3.5	-%6.7

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	119	114	107
Ortalama işlem hacmi *	1.45	1.11	1.19
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	6.9x	6.1x
PD/DD	1.36x	1.01x	0.90x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.43x	0.39x
FD/Satışlar	1.43x	1.07x	0.94x
FD/FAVÖK	7.9x	6.5x	5.7x
Kar büyümesi	%49.2	%8.7	%13.2
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.6	%14.0
Temettü verimi	%2.7	%4.5	%5.3

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

#### Müşteri Memnuniyeti Merkezi

[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)

+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Orta Vadeli Ekonomik Program 20 Eylül'de açıklanacak

Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak beklenen Orta Vadeli Ekonomik programın haftaya Perşembe (Eylül 20) açıklanacağını belirtti. Albayrak TCMB'nin son kararın ardından bağımsızlık tartışmalarının kapandığını belirtirken, ekimden itibaren enflasyonda bir dengelenme yaşanacağını vurguladı. Albayrak, OVP'de günün sorunlarını doğru tespit etmiş ve doğru aksiyon planlarını kurgulamış bir program göreceğini, gerçekçi makro hedeflerin ortaya koyulacağını ve bu hedeflere ulaşmak için atacağımız adımları paylaşacaklarını belirtti. Albayrak performansı takip edilebilir, şeffaf ve hesap verilebilir bir OVP olacak.

### PPK politika faizini 625 baz puan artırarak %24'e yükseltti

Para Politikası Kurulu (PPK) %17,75 olan politika faizini %24'e yükselterek 625 baz puanlık bir faiz artırımını gerçekleştirdi. Kurum beklentimiz politika faizinin %22'ye yükseltilmesi yönündeyken, piyasa beklentisi ise %21 seviyesindeydi.

- Türk lirasındaki yüksek oynaklığın azaltılmasının fiyat istikrarı ve finansal istikrar açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede PPK'nın dünkü hamlesini oldukça pozitif olarak değerlendiriyoruz. Ancak bu noktada söz konusu hamlenin güçlü ve koordineli maliye politikaları ile desteklenmesi gerekliliğinin oldukça önemli bir nokta olarak karşımıza çıktığını düşünüyoruz.
- Bu nedenle, uzun zamandır beklenen Orta Vadeli Ekonomik Programın enflasyonla ve yüksek cari açıkla mücadele ile ilgili bir politika çerçevesi çizmesi bekleniyor.
- Karar sonrası ilk piyasa reaksiyonunun oldukça pozitif olduğunu gördük. PPK kararı öncesi 6,40 seviyesi üzerinde bulunana USDTRY paritesi, açıklamanın ardından 6 seviyesine doğru hızlı bir geri çekilme gerçekleştirdi.

Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).

### Bugün Temmuz ayı Ödemeler Dengesi verileri açıklanacak

Bugün saat 10:00'da Temmuz ayına ilişkin Ödemeler Dengesi verileri açıklanacak. Kurum olarak Temmuz ayı cari işlemler açığının 2 milyar dolar civarında olmasını bekliyoruz.

- Beklentilerimiz dahilinde bir cari açık rakamı gelmesi durumunda, yıllık açıktan 57,3 milyar dolardan 54,5 milyar dolara gerileme yaşanabilir

### 31 Ağustos – 7 Eylül haftası yabancı portföy hareketleri

31 Ağustos – 7 Eylül haftası içerisinde hisse senedi piyasasında oldukça sınırlı bir yabancı hareketliliği ile birlikte 4,5 milyon dolarlık bir giriş görüldü. Böylelikle yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasında görülen yabancı çıkışı 1,2 milyar dolarda sabit kaldı.

- Bono piyasasında ise (repo işlemleri hariç) 130 milyon dolarlık bir yabancı çıkışı görülürken, yılbaşından bu yana görülen toplam giriş 214 milyona geriledi.
- Yabancıların bono stoku içerisindeki payı ise %15 seviyesinde sabit kaldı.

## Şirket Haberleri

**Alarko Holding** – Bugün ödenmiş sermayesini %94,65961 bedelsiz arttırarak 435 milyon TL'ye çıkaracak.

**Batı Çimento** - Batı Çimento yaptığı açıklamada, bağlı ortaklığı Batisöke Söke Çimento'nun 1.650.000 Ton/Yıl kapasiteli entegre klinker ve çimento tesisinin devreye alınması ile birlikte ihracatının Haziran 2018 'den başlamak üzere hız kazandığını açıkladı. Grup olarak 2018 yılsonuna kadar yaklaşık 40 milyon ABD dolarlık ihracat bağlantısı yapılmış olup, 2019 yılı ihracatının ise yaklaşık 60-70 milyon ABD doları aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Yatırımlar nedeniyle Batı Çimento ve Batı Söke'nin uzun vadeli kullanmış olduğu döviz kredilerinin yıllık anapara ve faiz ödemelerini ihracat gelirleriyle karşılayabileceği öngörülmektedir. Dolayısıyla döviz borçları kısmen hedge edilmiş olup, ihracatın artırılması yoluyla bu konuda önlem alınmaya çalışılmaktadır. Batıçim Batı Anadolu Çimento'nun bağlı ortaklığı olan Batıçim Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin enerji üretim ve satış faaliyetleri hidroelektrik santralleri ile ilgili olup hem üretim miktarındaki artış, hem de son dönemde elektrik fiyatlarında meydana gelen artış enerji faaliyetlerimizi olumlu yönde etkileyecektir. Hem Batı Çimento hem de Batı Söke Çimento'da atık ısıdan elektrik üretim tesisi olması nedeniyle, son dönemde elektrik fiyatlarına gelen artışların maliyetleri kısmen olumsuz yönde etkilemesi beklenmektedir. Ayrıca 2018 yılsonuna ilişkin normal koşullar altındaki diğer konsolide beklentiler; konsolide satışların 1.100 – 1.150 milyon TL, brüt kâr marjı: %32-35, FAVÖK Marjı: %30-35 ve kapasite kullanım oranı %90-95 olması beklenmektedir.

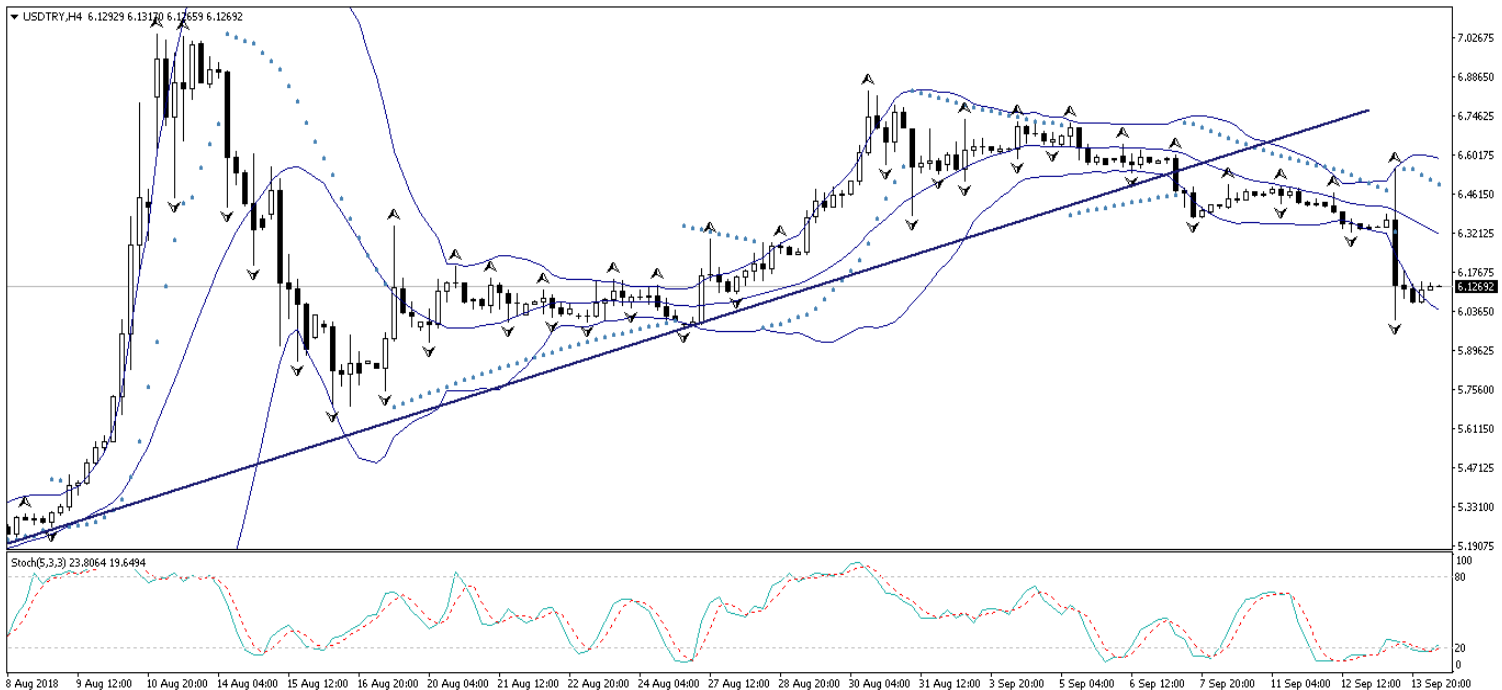
**TAV Havalimanları** – İETT'den gelen açıklamada, Havaş, Altur Turizm ve Free Turizm şirketlerinin oluşturduğu konsorsiyumun kazandığı "İstanbul genelinde Yeni Havalimanı toplu ulaşım entegrasyonu kapsamında Bagajlı Lüks Taşımacılık (BLT) hatlarının oluşturulması ve taşımacılığın uygun araçlarla karşılanması amacıyla toplu taşıma yapmak üzere hat kiralama" ihalesinin iptal edildiği bildirildi.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Para Politikası Kurulu (PPK) %17,75 olan politika faizini %24'e yükselterek 625 baz puanlık bir faiz artırımını gerçekleştirdi. Kurum beklentimiz politika faizinin %22'ye yükseltilmesi yönündeyken, piyasa beklentisi ise %21 seviyesindeydi. Türk lirasındaki yüksek oynaklığın azaltılmasının fiyat istikrarı ve finansal istikrar açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede PPK'nın dünkü hamlesini oldukça pozitif olarak değerlendiriyoruz. Karar sonrası ilk piyasa reaksiyonunun oldukça pozitif olduğunu gördük. PPK kararı öncesi 6,40 seviyesi üzerinde bulunana USDTRY paritesi, açıklamanın ardından 6 seviyesine doğru hızlı bir geri çekilme gerçekleştirdi. PPK kararının yanı sıra, dün yine öğle saatlerinde gerçekleşen ECB toplantısının ardından Başkan Draghi'nin yaptığı konuşmasında enflasyon görünümüne ilişkin iyimser bir tavır sergilemesi euronun sert bir şekilde değerlenmesine neden ve dolar endeksinin de değer kaybetmesine neden oldu. Dolayısı ile küresel görünüm de USDTRY paritesindeki geri çekilme hareketini destekleyici nitelikte. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 6,13 seviyesi civarında işlem görüyor. Bu noktada, gerek global piyasalarda dolar endeksinde görülen zayıflık, gerekse de yurt içi cephede PPK'nın faiz artırımını sonrasında TL üzerinde oluşan pozitif hava ile birlikte Türk lirasındaki pozitif ayrışmanın devam etmesini beklemekteyiz. Dolayısı ile USDTRY paritesindeki düşüş hareketinin devam etmesini ve kurun 6 seviyesi altına gerilemesini beklemekteyiz. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 6,1269 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde aşağı yönlü hareketlerde 6,1182 ve 6,0700 seviyeleri destek, yukarı yönlü hareketlerde ise 6,1509 ve 6,1900 seviyeleri direnç konumunda bulunuyor. Ancak kurun mevcut seviyelerdeki seyrinin oldukça kısa bir dönemi içeriyor olması ve bu seviyelerin çokça test edilmemiş olması dolayısı ile, söz konusu destek ve dirençlerin güçlü seviyeler olmadığını belirtmek gerekir.

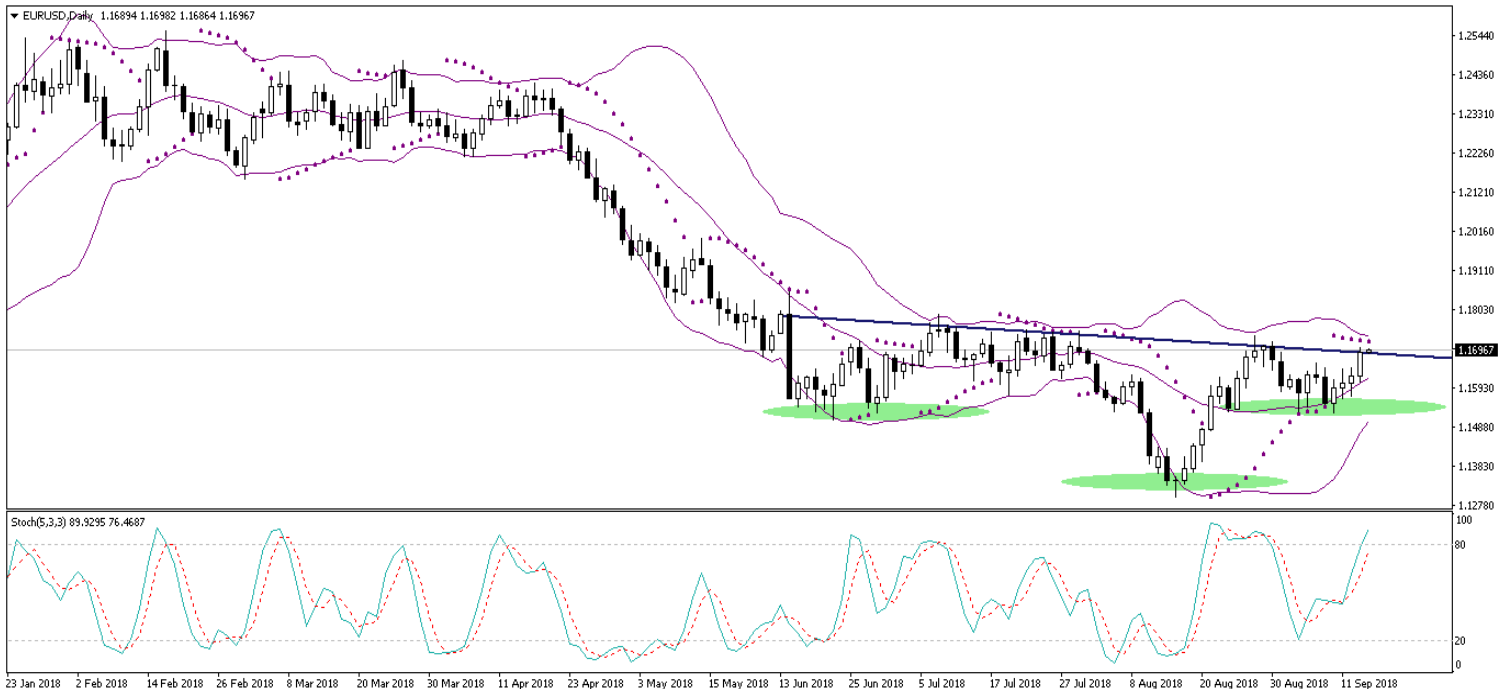
### USD/TL



## EUR/USD

Avrupa Merkez Bankası (ECB) dünkü toplantısında, beklendiği üzere büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etti ve 2018 büyüme tahminini %2,1'den %2'ye, 2019 büyüme tahminini ise %1,9'dan %1,8'ye indirdi. Ancak, dün sabahki bültenimizde de belirtmiş olduğumuz üzere, söz konusu revizyon euro üzerinde bir baskı yaratmadığı gibi, ECB Başkanı Mario Draghi'nin toplantı kararının ardından yaptığı açıklamasında enflasyon görünümüne ilişkin iyimser bir tavır sergilemesi ile birlikte euro sert bir şekilde değer kazanırken, EURUSD paritesi 1,17 seviyesi üzerine kadar yükseldi. Dün sabahki bültenimizde, ECB cephesindeki güvercin söylemlerin ve ifadelerin EURUSD paritesinde büyük ölçüde fiyatlandığını belirtmiş, paritenin 1,15 seviyesi altında kalıcı bir seyir izlemesini beklemediğimizi ve mevcut seviyelerin alım fırsatı verebileceğini ifade etmiştik. Dünkü açıklamaların ardında söz konusu beklentimizi sürdürmekteyiz. Fed'in faiz artırımlarını piyasalarda büyük ölçüde fiyatlanmış olması, ABD'de artan enflasyon ve büyüme karşısında faiz artırımları konusunda aceleci olmaktan kaçınan FOMC üyeleri ve ECB'nin 2019 yılı itibarıyla gündeminin "faiz artırımını" olgusuna çevrilecek olması ile birlikte EURUSD paritesinde orta vadede 1,20 üzerinin hedef alınabileceği görüşündeyiz. Paritedeki teknik görünümün de bu temel olguları desteklediğini görüyoruz. Teknik görünüme baktığımızda, aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, günlük grafikte oluşmuş olan ters omuz – baş – omuz formasyonu, günlük grafikteki düşüş hareketinin sonlanmakta olduğunun ve paritenin formasyonun boyun çizgisine denk gelen 1,17 seviyesi üzerine çıkması ile birlikte yeni ve istikrarlı bir yükseliş hareketinin başlayabileceğinin sinyalini veriyor. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1696 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1694 seviyesi destek, 1,1722 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1722 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1750, 1,1694 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1670.

## EUR/USD



**XAUUSD**

ABD – Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin yeniden başlayabileceğine yönelik gelen haber akışı ile birlikte zayıflayan dolar endeksi, Avrupa Merkez Bankası toplantı kararının ardından Draghi'nin enflasyon görünümüne ilişkin yaptığı olumlu açıklamalar üzerine düşüşünü sürdürerek 94,50 seviyesi altına indi. Dolar endeksindeki düşüş ile birlikte 1200 seviyesi üzerinde kalıcı olmayı başaran altın fiyatlarında, düşüş kanalının da yukarı yönlü kırılmış olması ile birlikte yeni bir yükseliş eğiliminin başlamakta olduğu görüşüyoruz. Altının bir süre 1200 – 1210 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izlemesinin ardından 1225 seviyesini hedef almasını bekliyoruz. Altındaki temel görünüm de mevcut düşük seviyelerin alım fırsatı verebileceğini işaret ediyor: Petrol fiyatlarındaki yükseliş, küresel siyasi ve jeopolitik riskler ve faiz artırımlarında aceleci davranmak istemeyen FOMC üyeleri ile birlikte altın fiyatlarındaki mevcut seviyelerin alım fırsatı verebileceğini ve altının önümüzdeki dönemde 1225 seviyesi üzerini hedef haline getirebileceğini düşünüyoruz. Altındaki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1205,67 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1200 seviyesi destek, 1207,02 seviyesi ise direnç konumunda. 1207,02 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1213, 1200 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1195.

**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	2,904	%0.5	%0.9	%2.3	%5.6	%8.6
DAX	12,056	%0.2	%0.8	-%2.5	-%1.5	-%6.7
FTSE	7,282	-%0.4	-%0.5	-%4.3	%2.1	-%5.3
Nikkei	22,821	%1.0	%3.3	%3.1	%5.8	%1.2
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	94,419	%2.4	%1.8	%1.1	-%19.7	-%18.1
Çin	2,687	-%0.1	-%0.7	-%3.5	-%18.5	-%18.9
Hindistan	37,718	%0.6	-%0.8	%0.8	%12.1	%11.4
Endonezya	5,858	%0.5	%1.9	%2.0	-%7.7	-%7.4
Rusya	2,357	%0.7	%1.6	%3.3	%3.6	%11.7
Brezilya	74,687	-%0.6	-%0.5	-%5.0	-%13.2	-%2.2
Meksika	49,693	%0.9	%2.0	%1.2	%3.2	%0.7
Güney Afrika	56,167	%0.4	-%1.7	-%2.5	-%3.9	-%5.6
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	12	-%5.9	-%15.6	-%16.3	-%24.3	%12.0
EM VIX	21	-%3.2	-%6.4	%2.8	-%3.9	%27.1
MOVE	46	-%1.6	-%5.3	-%9.3	-%16.4	-%1.2
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	6.0821	-%4.1	-%7.6	-%11.6	%57.0	%60.1
Brezilya	4.207	%1.1	%3.7	%8.3	%29.0	%27.2
Güney Afrika	14.7716	-%1.2	-%3.7	%2.4	%25.0	%19.3
Çin	6.8448	-%0.1	%0.1	-%0.7	%8.3	%5.2
Hindistan	72.1813	-%0.7	%0.6	%4.9	%11.0	%13.0
Endonezya	14840	%0.0	-%0.4	%1.7	%7.9	%9.4
<b>CDS *</b>						
Türkiye	461.5	-61.1	-28.5	8.6	127.1	-2.0
Brezilya	280.6	-1.7	-6.5	36.2	119.6	20.7
Güney Afrika	221.6	-16.3	-10.4	31.0	62.7	9.7
Endonezya	135.6	-7.2	-0.9	16.1	40.2	11.7
Rusya	168.6	-3.4	-4.7	1.4	36.1	9.5
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%19.0	-1.3	-1.2	-3.7	6.4	7.3
Brezilya	%12.5	0.0	0.3	0.6	3.0	a.d.
Hindistan	%8.1	0.0	0.1	0.4	0.5	0.8
Endonezya	%8.5	-0.1	0.0	0.6	1.8	2.2
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.6	-0.71	-0.85	-1.71	1.80	a.d.
Brezilya	%6.2	0.03	0.13	0.41	1.28	1.62
Güney Afrika	%5.2	0.00	0.00	-0.01	0.42	0.65
Endonezya	%4.6	-0.05	-0.01	0.15	0.39	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	78.18	-%2.0	%2.2	%7.7	%20.9	%16.9
Ham Petrol - WTI USD/varil	68.59	-%2.5	%1.2	%2.1	%13.0	%13.5
Altın - USD / oz	1202.8	-%0.2	%0.3	%1.0	-%9.4	-%8.1
Gümüş - USD / t oz.	14.143	-%0.3	%0.5	-%5.6	-%14.6	-%17.5
Commodity Bureau Index	409.47	%0.0	-%0.2	-%2.3	-%8.3	-%5.3

\* 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.