

### Piyasa Yorumu

Dün dar bir bantta dalgalı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü %0,23 değer artışı ile 102.432 seviyesinden kapattı.

Bugün yurtiçinde Aralık ayı istihdam ve Ocak ayı Merkezi Yönetim Bütçe verileri takip edilecek olup yurtdışında da, AB bölgesi TÜFE verileri ve ABD'den Şubat ayı sanayi üretim verileri izlenecek. Küresel piyasalarda ise Brexit'le ilgili bir erteleme yanı sıra ABD ve Çin Devlet Başkanlarının görüşmelerinin en erken Nisan'a ertelenmesi, belirsizlikleri artıran unsurlar olarak öne çıkıyor. Ancak sabah saatlerinde küresel hisse senedi piyasalarına bakıldığında görünümün sakin bir resim çizdiği dikkat çekiyor. Asya piyasalarında ve ABD vadeli işlemlerinde hafif alıcılı seyir bulunurken, GOÜ para birimlerinde değer kazanımları söz konusu. Bu çerçevede bugün Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Teknik analiz olarak ise, dün Borsa İstanbul'da işlem hacmi dün 5,8 milyar TL'ye kadar düştü ama 103.000 direncine doğru yönelim devam etti. Geçen hafta 105.000'den gelen düşüşün zayıf hacimle tepkisini yaşıyoruz. 103.000 direnç bölgesini mevcut 5,5-6,5 milyar TL işlem aralığı ile kırmamızı beklemiyoruz. 101.000 nasıl zorlandığına 103.000/103.200 zorlanabilir ve ardından yine 101.000'ne geri dönebiliriz. Bu yüzden kısa vadeli işlemlerde 103.000 seviyesine dikkat edilmelidir.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Saat 10:00'da Aralık işgücü istatistikleri açıklanacak.
- Şubat merkez yönetim bütçe istatistikleri saat 11:00'da açıklanacak.
- Arındırılmış Sanayi Üretimi toparlanma sinyalleri veriyor.
- TCMB Mart ayı beklenti anketi yayınlandı.
- Haftalık yabancı net portföy hareketleri (1 - 8 Mart).

### Şirket Haberleri

- Akiş GYO** – Analist toplantısı notları
- MAVİ** Ekim 2018-Ocak 2019 dönemi sonuçlarını açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>15 Mart</b>	Aralık İşgücü İstatistikleri Ocak Merkezi Yönetim Bütçe İstatistikleri
<b>18 Mart</b>	Şubat Konut Satış İstatistikleri Ocak Konut Fiyat Endeksi
<b>19 Mart</b>	Hazine ihaleleri (9 ay, 5 yıl)
<b>20 Mart</b>	Şubat Merkezi Yönetim Borç Stoku
<b>21 Mart</b>	Haftalık Para & Banka İstatistikleri (8 - 15 Mart) Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (8 - 15 Mart) Mart Tüketici Güven Endeksi

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BİST-100	102,432	%0.2	%0.1
BİST-30	128,627	%0.2	%0.5
Banka	137,213	-%0.3	%1.5
Sanayi	121,815	%0.7	%0.2
Hizmet	73,456	%0.1	-%1.3

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	18.94	18.79	18.53
10 yıllık bono faizi	16.26	15.86	15.04
<b>Kur</b>			
USD/TL	5.46	%0.6	%3.3
EUR/TL	6.18	%0.6	%3.7
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.82	%0.6	%3.5

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	158	159	162
Ortalama işlem hacmi *	1.37	1.43	1.52
* milyar ABD doları			

BİST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	7.0x	5.0x
PD/DD	0.93x	0.94x	0.82x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.56x	0.50x
FD/Satışlar	1.00x	0.98x	0.86x
FD/FAVÖK	5.8x	5.8x	4.8x
Kar büyümesi	%14.4	%1.4	%40.9
Özsermaye karlılığı	%14.5	%12.7	%13.8
Temettü verimi	%4.6	%4.6	%6.1

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 Aralık işgücü istatistikleri açıklanacak

Kasım dönemi arındırılmamış işsizlik oranı %12,3 olarak açıklanmıştı. 2017'nin aynı döneminde işsizlik oranı %10,3'tü. Mevsimsel etkilerden arındırdığımızda işsizlik oranının bir önceki dönemdeki %11,6 seviyesinden %12'ye yükseldiği görülüyor. Tarım-dışı işsizlik oranında da %13,5 seviyesinden %14,1 seviyesine yükseliş yaşadı. Gerek işsiz sayısı beklentilerine ilişkin endeks gerekse KKO gibi öncü göstergeler istihdam sektöründeki olumsuz görünümü işaret ediyor.

### Şubat merkez yönetim bütçe istatistikleri saat 11:00'da açıklanacak

Ocak ayında 12 aylık kümülatif bütçe ve faiz dışı denge verilerine bakıldığında sırasıyla GSYİH'nin %1,9'u ve %0,2 seviyesinde olduğunu görüyoruz. Hazine nakit bütçesi Şubat ayında 25,9 milyar TL bütçe açığı verirken, bir önceki yılın aynı ayındaki 11,5 milyar TL'lik açığa göre önemli bir kötüleşme kaydetti. Faiz dışı denge aynı ayda 11 milyar TL açık verirken, geçen sene Şubat ayında açık 4,8 milyar TL olarak gerçekleşmişti. Hazine'nin nakit bütçe verileri, merkezi bütçe verileri için gösterge niteliği taşıyor.

### Arındırılmış Sanayi Üretimi toparlanma sinyalleri veriyor

Arındırılmamış Ocak sanayi üretimi endeksi yıllık %7,3 oranında düşüş sergiledi. Takvim ve mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi endeksine bakıldığında beş ay üst üste kaydedilen daralma sonrasında hafif toparlanma sinyalleri alındı ve aylık %1 oranında artış sergilendiği görüldü.

- İmalat sanayi üretimi alt gruplarına baktığımızda; 24 alt kalem içerisinde 18 sektörün düşüş kaydettiğini görüyoruz.
- Şubat ayı ticaret verileri hafifi iyileşme sinyallerine rağmen sanayi üretimi tarafındaki zayıflığın devam ettiğini işaret ediyor.

Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)

### TCMB Mart ayı beklenti anketi yayınlandı

TCMB Mart Beklenti Anketine göre 2019 yıl sonu en enflasyon tahmini %15,64'e gerilerken, 12 ay ve 24 ay sonrası TÜFE beklentilerinde ise sırasıyla %15,47'den %15,24'e ve %12'1den %11,8'e düşüş yaşandı.

- Piyasa katılımcıları Haziran sonu itibariyle 150 baz puana yakın bir düşüş beklemekle birlikte, Eylül sonu itibariyle devam eden düşüşle %20,5 seviyesinde bir politika faizi öngörüyor.
- GSYİH tarafında 2019 yılı büyüme beklentisinin %1,2 ile aynı kaldığı, 2020 GSYİH büyüme beklentisinin %3,1'den %3,2'ye yükseldiği görüldü.
- 2019 yılında cari işlemler açığının 21,4 milyar dolar olacağı, 2020'de ise 26,3 milyar dolar'a yükseleceği tahmin ediliyor.

### Haftalık yabancı net portföy hareketleri (1- 8 Mart)

Hisse senedi piyasasında 1-8 Mart haftasında 46,3 milyon dolar kadar net yabancı giriş yaşandı. Yılbaşından beri bakıldığında net giriş 1,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Tahvil piyasası tarafında ise yabancı yatırımcının ilgisinin zayıf olmaya devam ettiği görülüyor. Söz konusu hafta içerisinde repo işlemleri hariç tahvil piyasasından net yabancı çıkışı 113 milyon dolar oldu. Böylece yılbaşından beri net çıkış 828 milyon dolar'a ulaştı. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %14,2'a geriledi. (Yılbaşında %15,3 idi)

## Şirket Haberleri

### Akiş GYO – Analist toplantısı notları

Dün Akiş GYO tarafından düzenlenen analist sunumuna katıldık. Sunumda, şirket yöneticileri Akiş GYO faaliyetleri hakkında bilgiler ile son gelişmelerin şirketin faaliyetleri üzerine etkilerini paylaştı. Şirket yönetiminin ana öncelikleri AVM'lerde – özellikle Akasya AVM'de, yiyecek ve içecek ve de eğlence alanlarına odaklanarak daha fazla ziyaretçi trafiği yaratılması ve değişik finansal enstrümanlar kullanarak borç servisinin daha etkin bir şekilde yapmasıdır. Şirket, net aktif değeri (NAD) iskontosu olarak %67 iskontolu olarak işlem görmekte olup, Borsa İstanbul'da işlem gören üç büyük gayrimenkul yatırım ortaklığının (EKGYO, TRGYO, ISGYO) iskonto oranlarına paralel bir iskonto oranından işlem görmektedir.

Şirketin kira gelirleri incelendiğinde, 2018 yılında Akasya AVM'de doluluk oranı %96 olup, AVM 52 milyon ABD doları kira geliri sağladı. Akbatı AVM ise doluluk oranı %98 olup, 22 milyon ABD doları kira geliri sağladı. Son olarak, Suadiye Beymen mağazası ise 3 milyon TL ABD doları kira geliri sağladı. İnşaat projelerinde ise, Caddebostan sahilde yapılacak bina projesi ile ilgili olarak imar planı onaylandı ve inşaat ruhsatı tekrar onaylandıktan sonra inşaata başlanılacaktır. Erenköy'de bulunan çok katlı mağaza projesinde ise, kiralama sözleşmesi imzalandıktan sonra dış cephe giydirmesi ve iç düzenlemeleri yapılacaktır.

2018 yıl sonu itibarıyla, şirketin net borcu 329 milyon ABD doları olup, net borç/FAVÖK rasyosu 6,3'dür. Şirket mali borçlarından yeniden yapılandırmaya giderek borçlarının vadesini uzatmıştır. Buna bağlı olarak, Akiş GYO 2019 yılında 173 milyon TL, 39 milyon ABD doları ve 3 milyon Avro borç geri ödemesi yapacak olup, 2020 yılında ise 73 milyon ABD doları ve 4 milyon Avro borç geri ödemesi yapılacaktır. Şirketin nakit yaratma kapasitesi göz önünde bulundurulunca, şirketin borç servisinde herhangi bir sorun bulunmamaktadır. Son olarak da şirket 38,6 milyon ABD doları büyüklüğündeki bir banka kredisini çapraz kur swapı ile hedge etmiştir.

**Mavi Giyim (AL, hedef fiyat 53TL)** 4Ç18 sonuçlarını 2.5 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, 2.4 milyon TL olan piyasa beklentisinin altında ancak Tacirler Yatırım beklentisi 6 milyon TL zararın üzerindedir. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 7.2 milyon TL net kar açıklamıştı. 4Ç18 mevsimsellik açısından zayıf ve tüm yıl sonuçlarına katkısı sınırlı olduğundan konsensusun altında gerçekleşen karlılığın hisse fiyatına etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Net satışlar 575 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %33 arttı. Yurtiçi satışlarda %35 büyüme görülürken metrekare alanı %7 büyüdü ve benzer mağaza büyüme oranı %20 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %10 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %19 oldu. (4Ç17:%20) Avrupa'da toptancı kanalına kayışla beraber mağaza kapanışları ve ABD'deki müşterilerden birinin mağaza adedini küçültmesi yurtdışı satışlardaki daralmanın ana nedenleridir. Şirket, 4Ç18'de 62 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %39 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 55 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 45 baz puan artarak %10.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 328 baz puan azaldı ve %48.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 485 baz puan azaldı ve %40.5 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %17 artarak 109 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 106 milyon TL

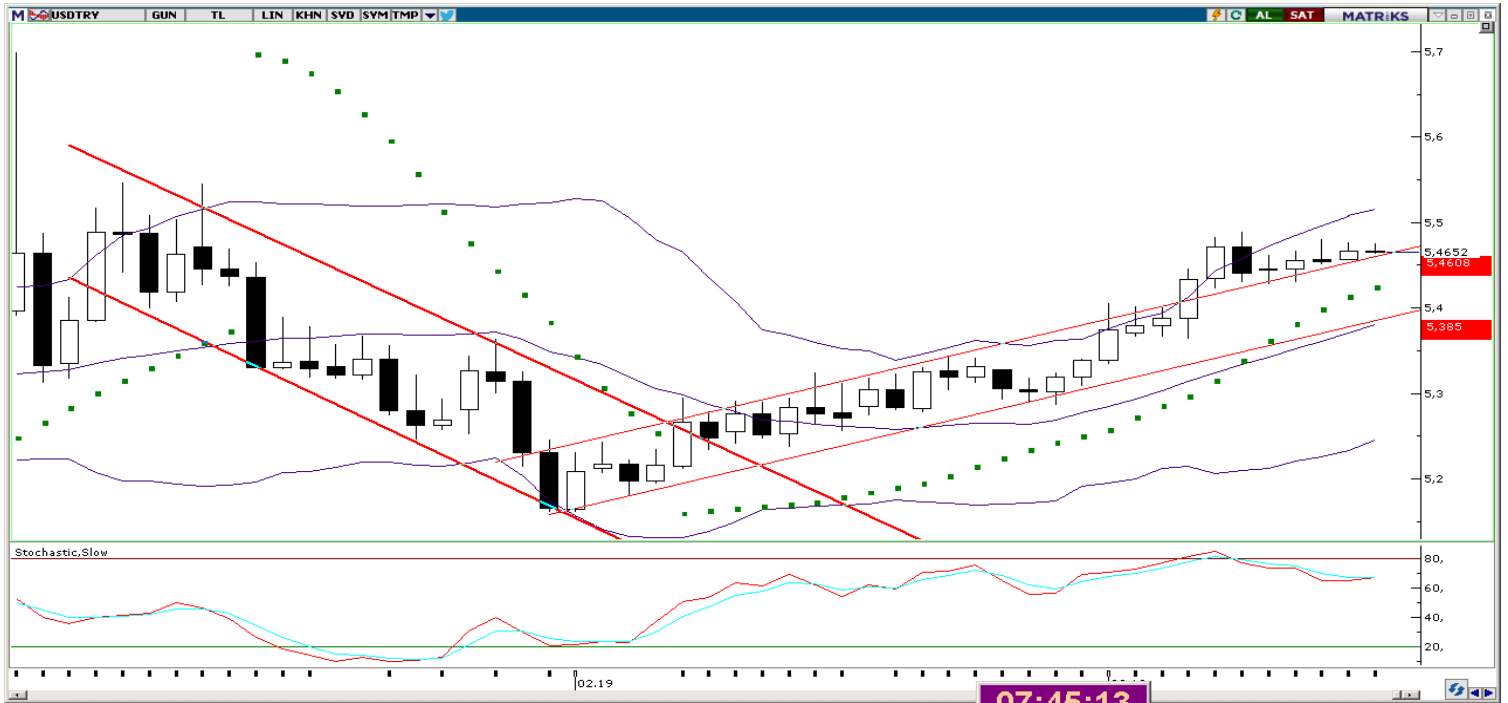
(4Ç17: 62 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %5.6 (4Ç17: %5.1) olarak kaydedildi. Şirket 2019'da %25 ciro büyümesi (15 mağaza açılışı, 10 mağaza büyümesi ve %18 benzer mağaza büyümesi), %14,5 FAVÖK marjı, 1'in altında net borç/FAVÖK rasyosu ve %4 yatırım/satış oranı öngörmektedir. 2019 beklentileri tahminlerimize yakındır. En son kapanış fiyatına göre, şirket 22.3 F/K çarpanından ve 5.9 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

## Teknik Analiz

### USD/TL

USDTRY paritesi, TL'deki görece zayıf seyrin devam etmesi ile birlikte dün 5,45 seviyesi üzerindeki seyrini korudu. • Carry trade üzerine kurulu TL pozisyonlarında bir azalma olduğu ve bu cepheden bir çıkış gerçekleştiğini görüyoruz. Haftalık BDDK verileri Mart'ın ilk haftasında carry pozisyonlarında 2,2 milyar dolarlık önemli bir çıkış yaşandığını işaret ediyor. 4 haftalık kümülatif verilerde ise 8 Şubat'tan bu yana 10,1 milyar dolardan -800 milyon dolara bir gerileme olduğu görülüyor. TL'deki carry pozisyonların azalması USDTRY'deki yüksek seyrin temel nedenini oluştururken, petrol fiyatlarındaki güçlü seyir de TL varlıklar üzerinde baskı yaratan bir diğer unsur olarak karşımıza çıkıyor. USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 5,46 seviyesi civarında seyrediyor. Dolar endeksi ise 96,60 seviyesinden işlem görmekte. ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Nisan ayına kadar bir toplantı gerçekleştirmeyeceğine yönelik gelen haber akışı küresel risk algısını olumsuz etkilerken, İngiltere'de Brexit'in ertelenmesine yönelik önerenin kabul edilmesi ile birlikte artan belirsizlikler de risk iştahı üzerinde baskı yaratıyor. Türk Lirasının da carry trade pozisyonlarında azalma ile birlikte güç kaybetmekte olduğunu görüyoruz. Bu koşullar altında USDTRY paritesinin kısa vadede 5,45 seviyesi üzerindeki seyrini korumasını ve bugün içerisinde 5,45 – 5,50 seviyeleri arasında seyretebilmeye devam etmesini bekliyoruz. Bugün Euro Bölgesinden gelecek olan Şubat TÜFE verileri ve ABD'den gelecek olan Şubat ayı Sanayi Üretimi & KKO verileri takip edilecek. Yurt içi piyasalarda ise Aralık dönemi işgücü istatistikleri ve Şubat ayı merkezi yönetim bütçe istatistikleri açıklanacak.

### USD/TL



## EUR/USD

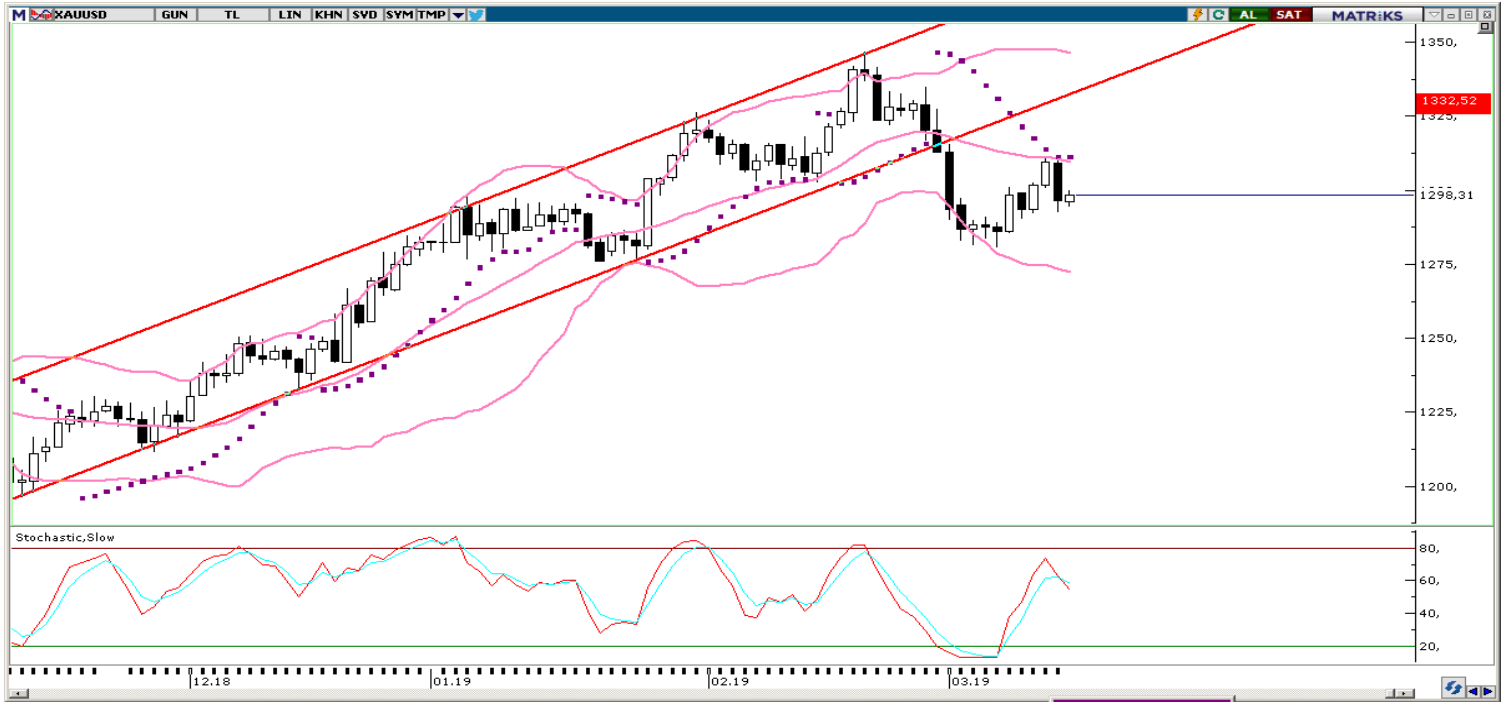
Dün sabahki bültenimizde, EURUSD paritesinin Parabolic SAR göstergesi ve 20 günlük hareketli ortalama direncine denk gelen 1,1340 – 1,1350 bandından yönünü aşağı çevireceğine ve 1,13 seviyesi altına hedef alacağına yönelik beklentimizi koruduğumuzu belirtmiştik. Parite dün Parabolic SAR'ın direnç noktasından ve aynı bölgeye denk gelen 20 günlük hareketli ortalamasından yönünü aşağı çevirerek 1,1136 seviyesinden 1,1294 seviyesine kadar geri çekildi. Paritedeki geri çekilmede, sabah saatlerinde açıklanan ve piyasa beklentilerinin altında gerçekleşen Almanya Şubat ayı TÜFE verileri etkili oldu. Ayrıca, dolar endeksinin dün gün içerisinde 96,50 seviyesinden 96,82 seviyesine doğru yükselişe geçmesi de paritedeki gerilemede etkili oldu. EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,1318 seviyesi civarında seyrediyor. Kısa vadeli teknik göstergeler ve formasyonlar, 1,1340 – 1,1350 bandının teknik olarak güçlü bir direnç teşkil etmeye devam edeceğini işaret ediyor. Bununla birlikte paritenin kısa vadede 1,1340 – 1,1350 bandı altındaki seyrini sürdürmesini beklemekteyiz. Bugün Euro Bölgesinden gelecek olan Şubat TÜFE verileri ve ABD'den gelecek olan Şubat ayı Sanayi Üretimi & KKO verileri takip edilecek.

## EUR/USD



**XAUUSD**

Dolar endeksi dün öğle saatlerinde yönünü yukarı çevirerek, Çarşamba günü yaşadığı kayıpların bir kısmını telafi etti. Endeks endeksinin dün gün içerisinde 96,50 seviyesinden 96,82 seviyesine doğru yükselirken, ons altın fiyatları ise yaklaşık iki haftanın en sert düşüşü gerçekleştirdi. Bununla birlikte altın fiyatları 1303 seviyesi üzerinden 1292'li seviyelere kadar geri çekildi. Altın fiyatları bu sabah saatleri itibarıyla 1299 seviyesinin hemen üzerinde hareket etmekte. Bu noktada, 1300 seviyesi altındaki seyrin kalıcı olmayacağı ve kısa – orta vadeli alım fırsatı vereceğine yönelik beklentimizi korumaktayız. Dolayısı ile altın fiyatlarının kısa vadede yeniden 1300 seviyesi üzerine yerleşmesini bekliyoruz. Bugün Euro Bölgesinden gelecek olan Şubat TÜFE verileri ve ABD'den gelecek olan Şubat ayı Sanayi Üretimi & KKO verileri takip edilecek.

**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	2,808	-%0.1	%2.2	%1.2	-%3.3	%12.0
DAX	11,587	%0.1	%0.6	%2.5	-%4.4	%9.7
FTSE	7,185	%0.4	%0.4	-%0.7	-%1.6	%6.8
Nikkei	21,287	%1.1	%2.3	%2.9	-%6.9	%7.5
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	102,432	%0.2	%0.1	-%0.3	%8.1	%12.2
Çin	2,991	%1.5	%2.3	%13.2	%13.2	%21.8
Hindistan	37,755	%0.6	%3.6	%6.0	-%0.3	%5.3
Endonezya	6,413	%0.6	%1.1	%1.0	%8.8	%4.2
Rusya	2,458	-%0.5	-%1.5	-%1.3	%4.1	%3.7
Brezilya	98,605	-%0.3	%4.5	%1.1	%30.7	%12.2
Meksika	41,778	-%0.4	%0.3	-%2.8	-%15.8	%0.3
Güney Afrika	55,789	-%0.1	-%0.1	%2.1	-%1.4	%5.8
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	14	%0.7	-%18.6	-%16.8	%11.8	-%46.9
EM VIX	17	-%2.1	-%12.6	-%4.6	-%14.5	-%31.4
MOVE	45	%1.5	-%1.3	-%4.1	-%4.7	-%32.1
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.4667	%0.2	-%0.1	%3.7	-%11.4	%3.4
Brezilya	3.8447	%0.7	-%0.8	%3.4	-%7.9	-%0.8
Güney Afrika	14.5378	%0.8	%0.2	%2.9	-%2.6	%1.3
Çin	6.723	%0.2	%0.1	-%0.7	-%2.1	a.d.
Hindistan	69.3525	-%0.3	-%0.9	-%2.5	-%3.5	-%0.6
Endonezya	14278	%0.1	a.d.	%1.3	-%3.6	-%0.8
<b>CDS *</b>						
Türkiye	320.7	-1.1	-6.1	12.6	-66.0	-188.0
Brezilya	154.7	-2.0	-7.9	-6.1	-88.5	-62.3
Güney Afrika	177.6	1.3	-8.0	-11.6	3.0	-82.0
Endonezya	84.4	-1.0	-12.9	-12.8	-0.4	-48.5
Rusya	126.4	0.7	-1.6	-22.0	-17.5	-47.8
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%16.3	0.4	0.8	1.2	-2.4	-0.2
Brezilya	%8.8	0.1	-0.2	0.0	-3.6	a.d.
Hindistan	%7.4	0.0	0.0	0.0	-0.8	0.0
Endonezya	%7.8	0.0	a.d.	-0.2	-0.6	-0.2
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.0	0.01	-0.12	0.08	-0.59	a.d.
Brezilya	%5.4	-0.01	0.05	-0.05	-0.79	0.25
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	-0.02
Endonezya	%4.2	0.01	a.d.	-0.05	-0.35	-0.39
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	67.23	-%0.5	%1.4	%4.1	-%13.9	%25.0
Ham Petrol - WTI USD/varil	58.61	%0.6	%3.4	%7.7	-%15.0	%29.1
Altın - USD / oz	1295.1	-%1.1	%0.7	-%1.1	%8.3	%1.1
Gümüş - USD / t oz.	15.101	-%1.8	%0.9	-%2.7	%7.5	-%2.8
Commodity Bureau Index	418.27	-%0.3	%1.1	%1.6	%2.3	%2.2

\* 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.