

### Piyasa Yorumu

Cuma günü satıcılı seyir izleyen BİST-100 endeksi günü %1,46 değer kaybı ile 115.147 seviyesinden kapattı. Haftaya TSK'nın Afrin operasyonu ile ilgili haber akışı ve ABD'de hafta sonu gerçekleşen federal hükümet kapanması ile başlıyoruz. Hafta içinde ise yatırımcıların takip edecekleri hususların yurtdışında ise, Çarşamba günü ABD ve AB'de açıklanacak olan PMI verileri ile Perşembe günü AB Merkez Bankası faiz kararı ve sonrasındaki basın toplantısı ile Cuma günü ABD'de açıklanacak olan 4Ç17 büyüme verileri olmasını bekliyoruz. Bu sabah itibarıyla, ABD'deki federal hükümet kapanmasının piyasalarda çok fazla etkili olmadığını görüyoruz. Uzakdoğu Asya piyasalarında karışık bir seyir mevcutken, GOÜ para birimlerinde de karışık bir seyir olduğunu ve Türk lirasının hafif negatif yönde ayrıştığını görüyoruz. Cuma günü yaşanan satışlardan sonra bu sabah BİST-100 endeksinde hafif satıcılı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Teknik olarak baktığımızda, BIST-100 endeksi 115.600 desteğini direnç haline getirdi ve seans içi güçlenme bu direnç kırılana kadar sona erdi. Cuma günü en düşük 115.000'den gelen alımlarla 115.600 zorlansa da geçilemedi. Ortalamalar 115.600'e gerilediği için 115.600 yükselişin önünde şimdilik önemli engel. 114.750 desteği bugün için önemli olacak. Bugün 114.750 üzerinde baskının arttığını görebiliriz. 114.750 kırılırsa bir miktar satışta bulunup 113.900 ve 112.900 destekleri beklenebilir. 115.600 üzerine yeniden çıkılması durumunda ise satış baskısı ortadan kalkacaktır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Hazine bugün 5 yıl vadeli sabit kuponlu ve 6 yıl vadeli değişken faizli iki tahvil ihalesi gerçekleştirecek.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Seçilmiş şirketler için 4Ç17 net kar tahminleri**
- BJKAS ve FENER** – 2Ç17 sonuçlarını açıkladı.
- Enka Insaat** – 100.000 adet pay 5,65 TL fiyattan geri aldı.
- Halkbank** -
- Türk Metal Sendikası 2 Şubat'ta grev kararı aldı.**
- Türk Telekom** – Hazine payı ödemesiyle ilgili uzlaşmaya vardı.
- TÜİK Aralık ayı konut satış verilerini yayınladı.**

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>22 Ocak</b>	Hazine İhaleleri (5 yıl, 6 yıl)
<b>23 Ocak</b>	Hazine İhaleleri (10 yıl) Ocak Tüketici Güven Endeksi
<b>25 Ocak</b>	Ocak Reel Sektör Güven Endeksi & KKO Haftalık Portföy Hareketleri (12 - 19 Ocak) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (12 - 19 Ocak)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	115,147	-%1.5	%0.4
BIST-30	140,770	-%1.5	%0.6
Banka	173,262	-%1.4	%1.9
Sanayi	130,869	-%1.1	-%0.8
Hizmet	81,701	-%2.0	%1.2

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
Interbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	12.75	12.75	12.75
2 yıllık bono faizi	13.56	13.53	13.39
10 yıllık bono faizi	12.17	12.10	11.76

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Kur</b>			
USD/TL	3.78	%0.4	-%1.5
EUR/TL	4.64	%1.9	%2.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	4.21	%1.1	%0.5

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

	2016	2017T	2018T
Piyasa değeri *	230	229	215
Ortalama işlem hacmi *	2.21	2.27	2.01

\* milyar ABD doları

BIST-100	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	8.4x	7.5x
PD/DD	1.10x	1.25x	1.12x
PD/DD (Banka)	0.78x	0.77x	0.68x
FD/Satışlar	1.32x	1.32x	1.21x
FD/FAVÖK	7.9x	7.4x	6.8x
Kar büyümesi	%13.5	%61.9	%11.8
Özsermaye karlılığı	%12.7	%14.9	%14.7
Temettü verimi	%2.9	%3.8	%4.3

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

### Hazine bugün iki tahvil ihalesi gerçekleştirecek

5 yıl vadeli tahvil ihalesi 18/01/23 itfa tarihli kâğıdın ilk ihracı, 6 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesi ise 05/06/24 itfa tarihli tahvilin yeniden ihracı olacak.

- Hazine Ocak ayında piyasaya 7,9 milyar TL piyasa itfası karşılığında 7,7 milyar TL borçlanma hedefliyor.
- Ocak ayı başından beri yapılan toplam iki ihalede piyasadan 1,8 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi.
- Bu durumda bugün ve yarın gerçekleştirilecek olan dört ihalede 5,9 milyar TL borçlanma beklenebilir.
- Söz konusu ihaleler öncesinde faiz seviyelerinde bir miktar baskı görülebilir. Ancak Hazine'nin TCMB hesabındaki nakdinin halen 43 milyar TL civarında güçlü olamaya devam etmesi söz konusu baskıyı bir miktar sınırlandırabilir.
- Son haftalarda bono piyasasında net yabancı girişi dikkat çekiyor. Bu çerçevede ihalelerdeki talep miktarı göz önünde olacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

### Seçilmiş şirketlerin 4Ç17 net kar tahminleri

Bankaların 4Ç17 sonuçlarını açıklama dönemi 26 Ocak'ta TSKB'nin sonuçlarını açıklaması ile başlıyor. Çeyreksel bazda daha yüksek karşılık gideri olmasına rağmen güçlü ana bankacılık gelirlerinin Borsa İstanbul'da işlem gören büyük bankaların net karlarında çeyreksel bazda yatay bir seyir olmasına neden olacağını düşünüyoruz. Güçlü ana bankacılık gelirlerinin ağırlıklı olarak TÜFE endeksli kağıtlardan elde edilecek faiz gelirinin çeyreksel bazda daha yüksek kaydedilecek olmasından kaynaklanmasını bekliyoruz. Diğer yandan yatay özel karşılık giderlerine rağmen, daha yüksek genel ve serbest karşılıklardan ötürü toplam karşılık giderlerinde, çeyreksel bazda, %21 artış olmasını bekliyoruz.

Çeyreksel olarak net kar artışı olarak, Vakıfbank'ın en yüksek net kar artışını gerçekleştirmesini ve Halkbank'ın ise en fazla net kar azalmasını açıklamasını bekliyoruz.

#### Çeyreksel net kar tahminleri

milyon TL	4Ç16	3Ç17	4Ç17	Çeyreksel değişim	Yıllık değişim	Beklenen açıklama tarihi
Akbank	1,119	1,499	1,439	-%4	%29	31 Ocak
Garanti	1,160	1,565	1,631	%4	%41	31 Ocak
Halkbank	363	782	714	-%9	%97 Şubat ayının 1. veya 2. haftası	
İsbank	1,365	1,216	1,221	%0	-%11	29-30 Ocak
Vakıfbank	782	701	846	%21	%8	Şubat ayının 2. haftası
YKB	570	841	830	-%1	%46	1 Şubat
TSKB	110	161	151	-%6	%38	26 Ocak
<b>Toplam</b>	<b>5,468</b>	<b>6,765</b>	<b>6,832</b>	<b>%1</b>	<b>%25</b>	

Kaynak: Tacirler Yatırım

Araştırma kapsamımızda olan tüketici grubu hisselerinin 4Ç17 net kâr tahminlerini ve bilançoların açıklanma tarihlerini aşağıdaki tabloda bulabilirsiniz. Tahminlerimize göre 4Ç17'de en güçlü net kâr büyümesi gerçekleştirecek şirketler **Ford Otosan** ve **Tofaş**'dir. Ayrıca operasyonel karlılıktaki iyileşmenin ve çeyrek bazda TL'nin yabancı kurlara karşı değer kaybının daha az seviyede olmasının katkısıyla **Anadolu Efes**, **Coca-Cola İçecek** ve **Migros** geçen sene aynı döneme göre daha az zarar açıklayacaktır. Yıllık bazda en zayıf performans gösterecek şirketler ise **Arçelik** ve **Doğuş Otomotiv**'dir.

#### Net kâr tahminleri 4Ç17 - Tüketici şirketleri

milyon TL	Net Satışlar					FAVÖK					Net Kâr					Açıklanma tarihi
	4Ç17T	4Ç16	3Ç17	yıllık	çeyrek	4Ç17T	4Ç16	3Ç17	yıllık	çeyrek	4Ç17T	4Ç16	3Ç17	yıllık	çeyrek	
AEFES	2,584	2,155	4,006	20%	-36%	300	224	826	34%	-64%	-122	-435	254	-72%	n.m.	1 Mart
ARCLK	5,376	4,526	5,440	19%	-1%	497	397	542	25%	-8%	179	229	256	-22%	-30%	30 Ocak
BIMAS	6,493	5,234	6,263	24%	4%	313	260	343	20%	-9%	208	193	227	8%	-8%	12 Mart
BIZIM	774	687	741	13%	4%	19	5	17	251%	n.m.	0	-10	-1	n.m.	-108%	28 Şubat
CCOLA	1,600	1,375	2,750	16%	-42%	97	75	517	29%	-81%	-177	-360	241	-51%	-173%	28 Şubat
DOAS	4,759	3,964	3,287	20%	45%	188	124	164	52%	14%	79	95	73	-17%	10%	28 Şubat
FROTO	8,420	5,649	5,486	49%	53%	696	419	491	66%	42%	501	317	346	58%	45%	12 Şubat haftası
MGROS	3,895	2,901	4,285	34%	-9%	196	176	297	12%	-34%	-199	-230	-70	n.m.	n.m.	9 Mart
TOASO	4,910	4,756	3,804	3%	29%	511	442	443	16%	15%	374	281	284	33%	32%	1 Şubat
TTRAK	1,139	940	1,009	21%	13%	144	138	123	4%	17%	94	94	79	1%	20%	Şubat ortası
Toplam	62,514	46,851	59,479	33%	5%	9,377	4,303	10,229	118%	-8%	4,614	2,040	5,817	126%	-21%	

Kaynak: Tacirler Yatırım

**Beşiktaş Futbol Yatırımları** - 2Ç17 finansallarında 6,7 milyon TL zarar açıkladı. Şirketin 1Ç17'de net karı 2,8 milyon TL olup, 2Ç16'da şirket 13,4 milyon TL zarar açıklamıştı. 30 Kasım 2017 tarihli bilançosunda şirketin özsermayesi – 523 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, şirketin net borcu 686 milyon TL'dir.

**Fenerbahçe** - 2Ç17 finansallarında 121 milyon TL zarar açıkladı. Şirketin 1Ç17'de net karı 26 milyon TL olup, 2Ç16'da şirket 81 milyon TL zarar açıklamıştı. 30 Kasım 2017 tarihli bilançosunda şirketin özsermayesi – 657 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, şirketin net borcu 1,16 milyar TL'dir.

**Enka İnşaat** - 100.000 adet pay senedi 5,65 TL fiyattan Borsa İstanbul'da satın aldı. Geri alım program başlangıcından beri, 18,5 milyon pay senedi satın alınmış olup, ödenmiş sermayesinin %0,4'ünü oluşturmaktadır.

**Halkbank** – Fitch Ratings, Halkbank'ın "BB+" seviyesindeki uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu negatif izlemeye aldı.

**Türk Telekom** – Şirket, Avea'nın Hazine payı ödemeleri ve diğer cezai şartlarla ilgili olarak yeniden yapılandırma hükümlerinden faydalanmasına karar verdi. Böylelikle belirtilen konulardaki tüm ihtilaflar sona erdirilecektir. Bu kapsamda hesaplanan tutar, anapara için 210.462.569 TL, Yİ-ÜFE faiz için 101.718.150 TL olmak üzere toplam 312.180.719 TL'dir. Ödemenin ilk taksiti 2018 yılının Ocak ayından başlamak üzere ikişer aylık dönemler halinde altı eşit taksitte (vade farkı eklenerek) yapılacaktır. Şirketin 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarda, bu konuya ilişkin toplam 119.927.494 TL (Anapara 66.697.174 TL, Faiz 53.230.320 TL) karşılık bulunmakta olup kalan tutar için 2017 yılsonu finansallarında karşılık ayrılması planlanmaktadır. Şirket son olarak da 6,3-6,4 milyar TL seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülen 2017 konsolide FAVÖK öngörüsünde bir değişiklik olmadığını bildirmiştir.

**Otomotiv sektörü, beyaz eşya ve çelik sektörleri** – Türk Metal Sendikası (otomotiv, çelik, beyaz eşya ve diğer sektörlerde çalışan 117 bin işçiyi kapsayan) 2 Şubat'ta greve gitme kararı aldı. Bilindiği üzere sendika işverenleri temsil eden Metal Sanayicileri Sendikası (MESS) ile maaş artışı konusunda anlaşamamıştı. Sendikanın OHAL süreci nedeniyle grev yapamayacağını düşünmekle beraber üretim aktivitesinde olası yavaşlığın ilgili sektörlerdeki şirketleri olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz.

**TÜİK Aralık ayı konut satış verilerini yayınladı** – Aralık ayında Türkiye genelinde 132.972 konut satıldı. Açıklanan konut satış verileri yıllık bazda %7 azalırken, aylık bazda %8 arttı. 2017 yılında konut satışları %5 artış kaydetti.

#### Konut Satış İstatistikleri

adet	Aralık 16	Kasım 17	Aralık 17	Aylık Değ.	Yıllık Değ.	YBB (2016)	YBB (2017)	Yıllık Değ.
<b>Toplam konut satışı</b>	<b>142,713</b>	<b>122,732</b>	<b>132,972</b>	<b>8%</b>	<b>-7%</b>	<b>1,341,453</b>	<b>1,409,314</b>	<b>5%</b>
İpotekli konut satışı	49,076	37,250	34,029	-9%	-31%	449,508	473,099	5%
Diğer satışlar	93,637	85,482	98,943	16%	6%	891,945	936,215	5%
<b>Satılan konutların dağılımı</b>								
İlk satış	71,792	59,354	66,661	12%	-7%	631,686	659,698	4%
İkinci el satışlar	70,921	63,378	66,311	5%	-7%	709,767	749,616	6%
<b>İpotekli konut satışlarının dağılımı</b>	<b>49,076</b>	<b>37,250</b>	<b>34,029</b>	<b>-9%</b>	<b>-31%</b>	<b>449,508</b>	<b>473,099</b>	<b>5%</b>
İlk satış	25,828	16,566	16,253	-2%	-37%	202,953	206,723	2%
İkinci el satışlar	23,248	20,684	17,776	-14%	-24%	246,555	266,376	8%
<b>Diğer satışlarının dağılımı</b>	<b>93,637</b>	<b>85,482</b>	<b>98,943</b>	<b>16%</b>	<b>6%</b>	<b>891,945</b>	<b>936,215</b>	<b>5%</b>
İlk satış	48,544	42,788	50,408	18%	4%	431,313	452,975	5%
İkinci el satışlar	45,093	42,694	48,535	14%	8%	460,632	483,240	5%

#### Yüzdesele dağılım

<b>Toplam konut satışı</b>								
İpotekli konut satışı	34%	30%	26%	-5%	-9%	34%	34%	0%
Diğer satışlar	66%	70%	74%	5%	9%	66%	66%	0%
<b>Satılan konutların dağılımı</b>								
İlk satış	50%	48%	50%	2%	0%	47%	47%	0%
İkinci el satışlar	50%	52%	50%	-2%	0%	53%	53%	0%
<b>İpotekli konut satışlarının dağılımı</b>								
İlk satış	53%	44%	48%	3%	-5%	45%	44%	-1%
İkinci el satışlar	47%	56%	52%	-3%	5%	55%	56%	1%
<b>Diğer satışlarının dağılımı</b>								
İlk satış	52%	50%	51%	1%	-1%	48%	48%	0%
İkinci el satışlar	48%	50%	49%	-1%	1%	52%	52%	0%

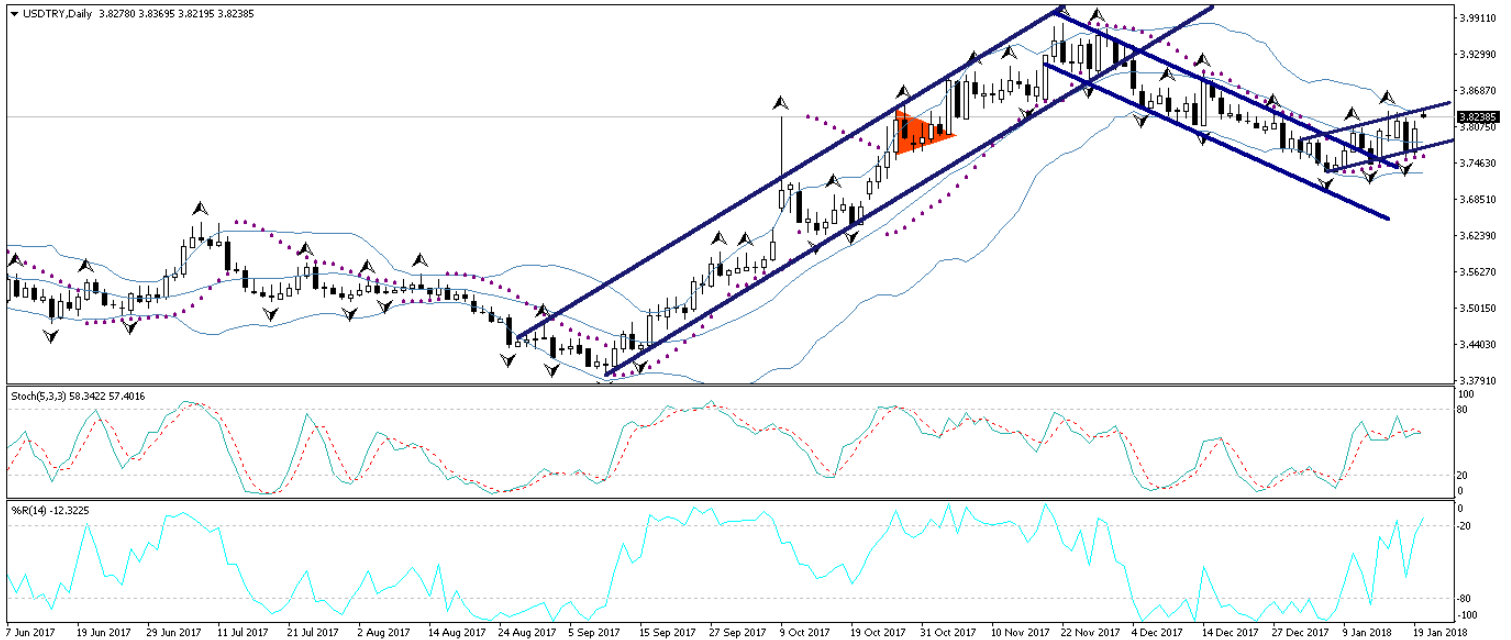
Kaynak: TÜİK

## Teknik Analiz

### USD/TL

Dün Afrin'e yönelik başlayan Zeytin Dalı Harekatı'nın ardından TL varlıkların yeni haftanın ilk işlem gününe satış baskıları ile başladıkları görülüyor. Jeopolitik riskler nedeniyle oluşan negatif ayrışma ile birlikte USDTRY paritesinin yeni haftaya 3,84 seviyesi üzerinde başladığı görüldü. Asya seansında kayıplarının ufak bir kısmını telafi eden Türk lirası ile birlikte kur 3,82'li seviyelere gerilemiş olsa da TL varlıklardaki negatif ayrışmanın bu sabah saatleri itibariyle etkisini sürdürdüğünü görüyoruz. Bu sabah saatlerinde gelişen ülke para birimlerinde karışık bir seyir olduğunu ve Türk lirasının dolar karşısında en zayıf performans sergileyen para birimi olduğunu görüyoruz. ABD'de hükümetin kapanmasının ardından önemli bir satış baskına maruz kalmayan dolar endeksi ise 90,50 seviyesi üzerinde dalgalanıyor. Bu noktada, piyasa açılışında TL'deki satış hareketi ile birlikte 3,84 seviyesi üzerine yükselen kurun, panik fiyatlamasının etkisini azaltması ile birlikte kısa vadede 3,8150 seviyesine doğru gerilemesini bekliyoruz. Bugün global piyasalarda takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmamakta. Kurdaki teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,8238 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8290 seviyesi direnç, 3,8155 seviyesi ise destek konumunda. 3,8290 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8435, 3,8155 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,80.

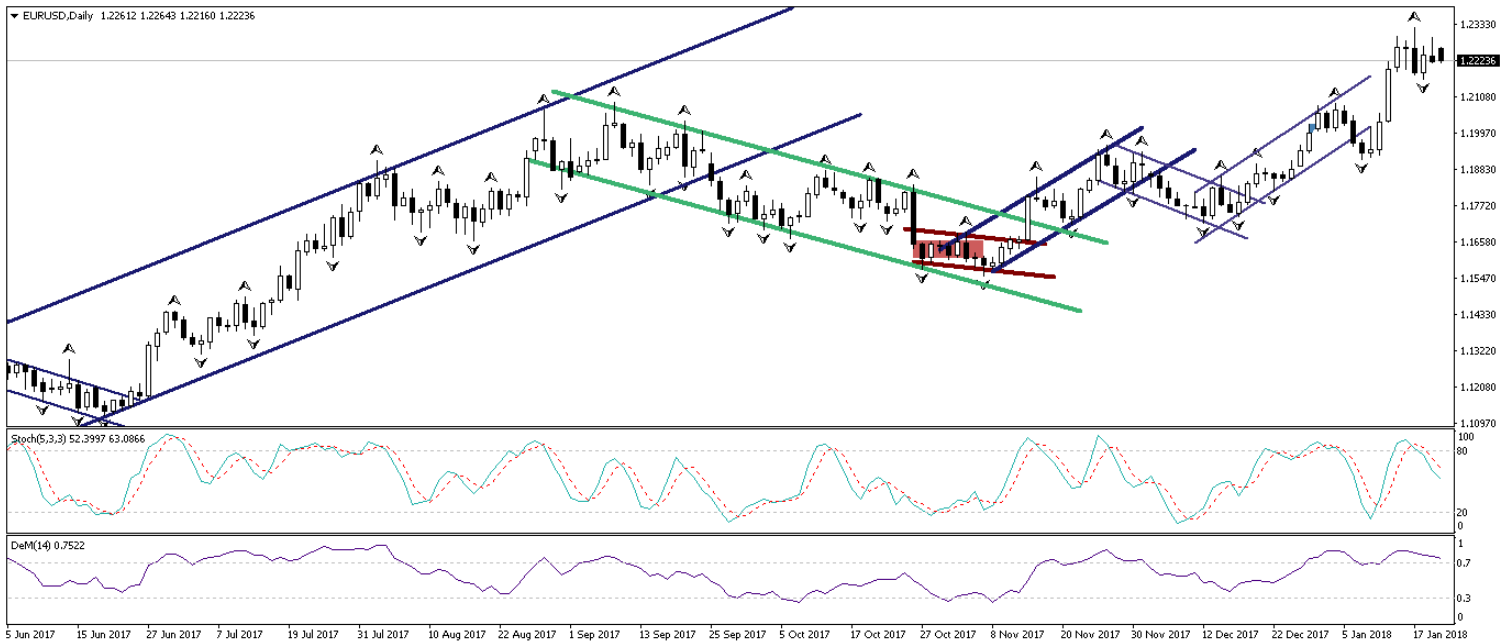
### USD/TL (Günlük, TL)



## EUR/USD

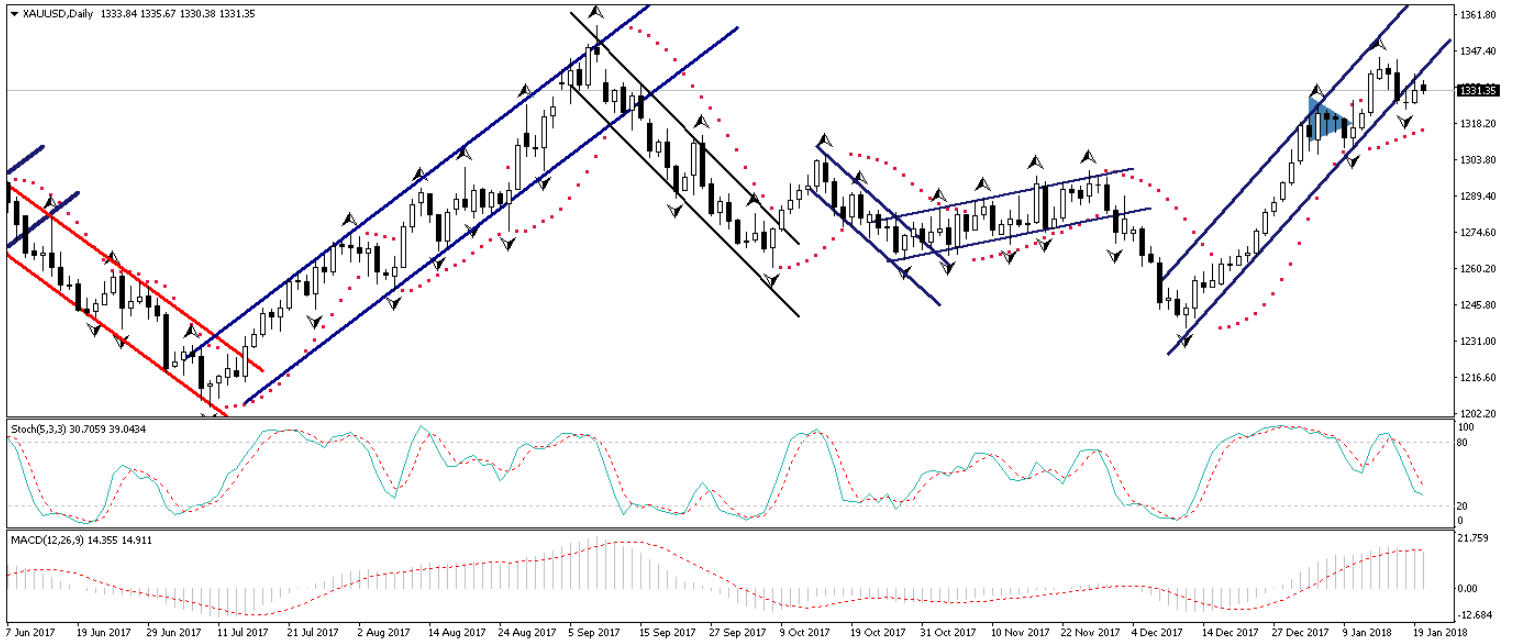
Federal hükümetin 16 Şubat'a kadar finanse edilmesini öngören tasarının Senato'dan geçmemesi sonucunda ABD tarihinde ilk kez hem Temsilciler Meclisi hem Senato hem de Beyaz Saray'da aynı partinin ağırlığı olduğu bir dönemde federal hükümet kapanmış oldu. Ancak, ABD'de hükümetin kapanması durumunun geçtiğimiz hafta büyük ölçüde fiyatlanmasından dolayı, piyasa söz konusu haberin açılışta piyasa üzerinde fazla etkisinin olmadığını ve dolar endeksinin 90,50 üzerinde dalgalı bir seyir izlemeye devam ettiğini görüyoruz. EURUSD paritesinin ise bu sabah saatlerinde 1,22'li seviyelerde dalgalandığı görülüyor. Paritedeki kısa vadeli görünüm açısından bu hafta içerisinde gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı oldukça belirleyici olacak. Başta Almanya Merkez Bankası (Bundesbank) Başkanı Weidmann olmak üzere, ECB yönetim kurulu üyelerinin büyük çoğunluğunun ECB'nin Aralık toplantısından bu yana şahin açıklamalarda bulunarak piyasalardaki "parasal genişleme uzayacak" algısını bozmaya çalıştıkları görülüyor. Gerek Almanya'da devam eden koalisyon görüşmeleri ile birlikte eurodaki yükseliş potansiyelinin korunuyor olması, gerekse de Avrupa Merkez Bankasının piyasadaki "parasal genişlemenin süreceği" algısından rahatsızlık duyan banka üyelerinin parasal genişlemeyi bitirecekleri tarihe kara verme yönündeki adımları EURUSD paritesindeki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceği ihtimalini doğuruyor. Dolayısı ile paritedeki yükseliş potansiyelinin bir süre daha devam edebileceğini düşünmekle birlikte, EURUSD paritesindeki geri çekilmelerin alım fırsatı verebileceğini düşünüyoruz. Paritenin kısa vadede 1,23 – 1,25 bandını hedef almasını beklemekteyiz. Teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,2223 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,22 seviyesi destek, 1,2255 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2255 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,23, 1,22 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2167.

### EUR/USD (Günlük, USD)



**XAUUSD**

Dolar endeksinin geçtiğimiz hafta Çarşamba günü sergilediği yükseliş hareketi sonrasında kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran altın fiyatları, 1330 seviyesi civarında dalgalı bir seyir izlemeye devam ediyor. Altın fiyatlarının, 1330 seviyesi üzerinde tutunmasının zor oluşunu düşünüyoruz. Kanal kırılması sonrasında düşüş hareketine devam etmesi beklenen altında, mevcut yükseliş hareketleri "return move" formasyonu olarak ara ara boy gösterebilir ve bir boğa tuzağı olarak sınırlı kalabilir. Dolayısı ile altın fiyatlarının 1330 seviyesi üzerinde tutunmasını beklememekle birlikte, mevcut seviyelerin kısa vadeli satış fırsatı verebileceğini düşünüyoruz. Altının kısa vadede 1315 seviyesine doğru düşüşe geçmesini ve kazançlarının bir kısmını geri vermesini beklemekteyiz.

**XAUUSD (Günlük, USD)**

## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,810	%0.4	%1.5	%4.7	%13.7	%5.1
DAX	13,434	%1.2	%1.4	%2.8	%9.8	%4.0
FTSE	7,731	%0.4	-%0.6	%1.8	%3.7	%0.6
Nikkei	23,808	-%0.2	%0.2	%3.8	%18.3	%4.4
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	115,147	-%1.5	%0.4	%3.6	%7.8	-%0.2
Çin	3,488	%0.2	%2.5	%6.0	%8.0	%5.7
Hindistan	35,512	%0.3	%2.2	%4.9	%11.2	%4.6
Endonezya	6,491	%0.4	%2.1	%4.7	%13.0	%2.5
Rusya	2,286	-%0.5	%1.1	%8.7	%18.8	%8.4
Brezilya	81,220	%0.3	%2.4	%8.0	%25.6	%6.3
Meksika	49,696	-%0.4	%1.1	%2.7	-%3.6	%0.7
Güney Afrika	60,913	%0.0	%1.4	%3.6	%12.5	%2.4
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	11	-%7.8	%10.9	%12.4	%15.1	%2.1
EM VIX	17	-%2.3	%8.2	%14.0	%16.3	%1.5
MOVE	52	%7.1	%9.2	%6.2	%7.7	%11.6
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.8065	%1.0	%1.5	-%0.7	%8.1	%0.2
Brezilya	3.1962	-%0.5	-%0.3	-%2.9	%1.5	-%3.4
Güney Afrika	12.1962	%0.5	-%1.4	-%4.0	-%5.6	-%1.5
Çin	6.404	-%0.2	-%1.0	-%3.0	-%5.2	-%1.6
Hindistan	63.845	%0.0	%0.3	-%0.3	-%0.7	%0.0
Endonezya	13313	-%0.3	-%0.3	-%1.9	%0.0	-%1.9
<b>CDS *</b>						
Türkiye	168.1	4.1	4.8	-12.2	-13.2	120.5
Brezilya	149.2	2.2	1.4	-18.6	-44.6	93.0
Güney Afrika	148.9	4.0	3.9	-20.5	-23.2	54.4
Endonezya	81.0	1.0	0.7	-11.0	-6.2	67.5
Rusya	113.0	2.0	1.3	-10.0	-33.7	58.3
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%12.2	0.1	0.4	0.0	1.7	0.5
Brezilya	%9.9	0.1	0.0	-0.7	-0.2	-0.4
Güney Afrika	%8.7	0.0	-0.4	-0.7	0.2	a.d.
Hindistan	%7.3	0.0	0.0	0.1	0.8	0.0
Endonezya	%6.2	0.0	0.0	-0.3	-0.7	-0.1
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%5.6	0.13	0.04	0.48	0.40	a.d.
Brezilya	%4.7	0.07	0.20	0.16	0.11	0.17
Güney Afrika	%4.5	0.00	-0.03	-0.15	-0.11	-0.03
Endonezya	%3.6	0.04	0.07	a.d.	-0.09	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	68.61	-%1.0	-%1.8	%7.5	%38.0	%2.6
Ham Petrol - WTI USD/varil	63.37	-%0.9	-%1.4	%10.3	%34.5	%4.9
Altın - USD / oz	1333.1	%0.4	-%0.1	%5.7	%7.3	%1.8
Gümüş - USD / t oz.	17.036	%0.5	-%0.6	%6.0	%4.8	-%0.6
Commodity Bureau Index	437.02	%0.0	-%0.6	%1.5	-%1.7	%1.1

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg



## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9  
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

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5  
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. Rağıp 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

## 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.