

Piyasa Yorumu

BİST-100 endeksi Salı günü yükselişini sürdürmüş ve bir önceki güne göre %0,93 oranında artış göstererek 94.535 seviyesinde günü kapamıştı. Söz konusu yükselişin kurdaki zayıf trendin devamına ve tahvil faizlerindeki yükselişe rağmen gerçekleştiğini belirtmek gerekir.

Bir gün aradan sonra bugün veri takviminde gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında PMI verilerini takip ediyor olacağız. Dün gerçekleştirilen FOMC toplantısı ve Powell'ın konuşmaları sonrasında bu sabah gelişmekte olan ülke kurlarında yataya yakın bir seyir mevcutken, TL tarafında hafif olumsuz bir ayrışma dikkat çekiyor. Küresel hisse senedi piyasalarına bakıldığında ise Asya piyasalarında hafif olumlu seyir, ABD vadelielerinde de benzer bir resim olduğu takip ediliyor. Bu çerçevede bugün BİST-100'de de hafif alıcılı bir seyir olmasını bekliyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde ise Tepki denemeleri ile birlikte 94.500'de bulunan destek güçlendi. 95.000 üzerinde kapanış gerçekleşmesi tepkinin devam edebileceğine işaret ediyor. 96.500 kısa vadeli önemli bir direncimiz. 96.500'e kadar tepki süreci rahat bir şekilde gelişebilir, kırılması ise yükselişi 99.000'ne kadar genişletebilir. Bu nedenle 94.500/95.000 destek bölgesinin korunmasını, 96.500 direncine doğru tepki denemesinin devamını bekliyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- TCMB çeyrek dönemli Enflasyon Raporunu açıkladı.
- Bugün Nisan ayı İSO/Markit PMI verileri açıklanacak.
- İTO Nisan ayı İstanbul enflasyon verilerini açıkladı.
- Tütün ürünleri ve cep telefonlarında vergi artışına gidildi.

Şirket Haberleri

- AFYON, ALKA, BAGFS, BOLUC, ECILC, EGSER, GOODY, MRDİN, PETUN, PNSUT, TSKB, TCELL, VESBE** - 1Ç19 sonuçlarını açıkladı.
- CCOLA ve YKBNK** - Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak.
- Aselsan** – 841 milyon EUR tutarında sözleşme imzaladı.
- BDDK** – Mart ayı bankacılık verilerini açıkladı

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 2 Mayıs** Nisan İSO/Markit PMI Endeksi
Nisan İTO Fiyat Endeksleri
- 3 Mayıs** Haftalık yabancı portföy hareketleri (19-26 Nisan)
Haftalık para ve banka istatistikleri (19-26 Nisan)
Nisan TÜFE verileri
Fitch Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi
Ticaret Bakanlığı Nisan Dış Ticaret verileri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	95,416	%0.9	-%0.6
BIST-30	119,012	%1.0	-%0.7
Banka	122,848	%1.6	-%2.6
Sanayi	113,638	%0.3	-%0.9
Hizmet	71,152	%0.9	%1.4

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	25.50
2 yıllık bono faizi	22.88	22.88	21.19
10 yıllık bono faizi	19.95	19.38	17.92

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Kur			
USD/TL	5.96	%2.2	%5.8
EUR/TL	6.67	%1.8	%5.6
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.31	%2.0	%5.7

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	137	141	143
Ortalama işlem hacmi *	1.03	0.87	1.13
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.3x	6.5x	4.8x
PD/DD	0.93x	0.87x	0.76x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.49x	0.44x
FD/Satışlar	1.00x	0.92x	0.81x
FD/FAVÖK	5.7x	5.4x	4.5x
Kar büyümesi	%14.4	%1.3	%35.3
Özsermaye karlılığı	%14.5	%12.6	%14.4
Temettü verimi	%4.6	%4.6	%6.0

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

TCMB çeyrek dönemli Enflasyon Raporunu açıkladı

Raporda TCMB 2019 yılsonu tahminini değiştirmeyerek %14,6'da korudu. Gerek gıda fiyatları (0,7 yüzde puan) gerekse petrol fiyatları (0,3 yüzde puan) kaynaklı enflasyon tahminleri üzerindeki yukarı yönlü baskılara rağmen, enflasyon ana eğilimindeki iyileşmenin ve tütün fiyatlarındaki artışın vergi ayarlamalarından düşük gerçekleşmesinin söz konusu baskıları dengelediği belirtildi. Bu çerçevede Ocak ayında paylaşılan yılsonu enflasyon tahmini %14,6 olarak korundu. TCMB ayrıca 2020 yılsonu enflasyon tahmini değiştirmeyerek, %8,2 olarak paylaştı. Bunlara ek olarak;

- TCMB Başkanı gerek Enflasyon Raporu sunumunda gerekse soru/cevap seansında, söz konusu söylem değişikliğinin kısa vadede bir politika sinyali olarak algılanmaması gerektiğini, daha çok enflasyonu hedeflenen patika ile uyumlu seviyelerde tutacak şekilde belirlenecek bir parasal duruş ifadesi olarak ele alınması gerektiğini belirtti.
- TCMB son dönemdeki rezerv tartışları üzerinde de yorumda bulundu. TCMB Enflasyon Raporu içerisinde rezerv gelişmelerini değerlendirdiği bir kısa analiz koyarken, TCMB Başkanı Çetinkaya'nın da bu çerçevede soruları cevapladığı takip edildi. Daha çok rezerv yeterliliği konusuna cevap verildiği ve bu çerçevede Türkiye'nin metriklerinde bozulma olmadığının altı çizildi.

Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).

Bugün Nisan ayı İSO/Markit PMI verileri açıklanacak

Reel Sektör Güven Endeksinde yılbaşından beri takip edilen hafif toparlanma sinyallerinin PMI verilerinde de takip edildiği görülüyor. Mart ayı verilerine bakıldığında PMI, halen 50 eşik değerinin önemli oranda altında seyretmesine rağmen, Ocak ayındaki 44,2 seviyesinden 47,2 seviyesine yükseliş kaydetmişti. Reel Sektör Güven Endeksi verileri iyileşmenin Nisan ayında da devam ettiğini işaret ediyordu.

İTO Nisan ayı İstanbul enflasyon verilerini açıkladı

İTO tarafından açıklanan Nisan ayı İstanbul enflasyon verileri aylık %2,81 oranında bir artışa işaret etti. İTO verileri çerçevesinde açıklanan taze meyve sebze fiyatlarının özellikle TÜİK verileri ile güçlü korelasyonu bulunmakta. Bu verilere bakıldığında ise aylık artışın %13,7 seviyelerinde olduğu ve gıda enflasyonu tarafında yukarı yönlü bir risk oluşturduğu görülüyor. İTO verilerinin yanı sıra gerek hal fiyatları gerekse geçen hafta açıklanan Ankara gıda fiyatları da işlenmemiş gıda fiyatlarında yukarı yönlü riski işaret etmişlerdi.

- Nisan ayı aylık TÜFE artış tahminimiz %2,5. Söz konusu tahminin gerçekleşmesi durumunda yıllık enflasyon artışı %19,7'den %20,5'a yükselecek Piyasa beklentisinin ise aylık %2,35 artış olduğunu belirtmek gerekir. TÜİK Nisan ayı enflasyon verilerini yarın 10:00'da açıklayacak.

Tütün ürünleri ve cep telefonlarında vergi artışına gidildi

Buna göre Resmi Gazete'de dün yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile sigara başına asgari maktu vergi 0.2679 TL olarak belirlendi. Söz konusu tutar Ocak ayında sıfırlanmıştı. Söz konusu değişikliğin özellikle düşük fiyatlı tütün ürünleri üzerinde etkili olabileceğini ve dolayısıyla enflasyon etkisinin oldukça sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

- Ek olarak Cumhurbaşkanlığı Kararnamesiyle cep telefonlarındaki ÖTV oranında değişikliğe gidildi. Tüm telefonlarda %25 olan ÖTV oranı, %40 ila %50'ye çıkarıldı. Söz konusu artışın fiyatlar üzerinde %18 oranında yukarı yönlü bir etkisinin olması bekleniyor. Bu çerçevede enflasyon etkisinin ise 0,13 yüzde puan kadar olacağını hesaplıyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

Afyon Çimento - 1Ç19 sonuçlarını 14.5 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 4.6 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 27 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %41 geriledi. Şirket, 1Ç19'de 1 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %93 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 3115 baz puan azalarak %4.1 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %3 artarak 395 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 9.7 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 1.8 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 23 milyon TL (1Ç18: 58 milyon TL ve 4Ç18: 47 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %15.0 (1Ç18: %28.4 ve 4Ç18: 26.9%) olarak kaydedildi.

Alkim Kağıt - 1Ç19 sonuçlarını 6.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %24 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %94 arttı. Net satışlar 95 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %37 arttı. Şirket, 1Ç19'de 7 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %17 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 140 baz puan azalarak %7.9 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %39 gerileyerek 24 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.2 F/K çarpanından ve 3.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Aselsan – Şirket ile BMC arasında; ALTAY Seri Üretim Projesi Sözleşmesi kapsamında BMC tarafından üretilecek ALTAY Tankları için kritik görev donanımları ile bu donanımlara ilişkin kullanıcı/bakım eğitimlerinin verileceği ürünlerin tedarikine yönelik olarak 01.05.2019 tarihinde toplam bedeli 840.986.250 EURO tutarında sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında ASELSAN teslimatları 2020-2026 yıllarında gerçekleştirilecektir. Aselsan'ın 2018 yılsonu itibarıyla devam eden işler portföy büyüklüğü 9.1 milyar ABD doları olup, imzalanan anlaşma devam eden işler portföyünü yaklaşık %10 katkıda bulunacaktır.

Bagfaş - 1Ç19 sonuçlarını 0.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 22.7 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 235 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %47 büyüdü. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %5 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %27 oldu. (1Ç18:%27) Şirket, 1Ç19'de 56 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %139 büyüme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 922 baz puan artarak %23.8 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 668 baz puan iyileşti ve %22.8 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 448 baz puan iyileşti ve %4.0 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %45 azalırken, genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %11 azaldı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %16 azalarak 487 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 7.3 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 1.3 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise -23 milyon TL (1Ç18: -3 milyon TL ve 4Ç18: 56 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı -%5.2 (1Ç18: -%0.6 ve 4Ç18: 15.6%) olarak kaydedildi.

BDDK – Mart ayı bankacılık verilerini açıkladı. Türk Bankacılık sektörünün konsolide net karı aylık bazda %79 artarken, yıllık bazda %4 artış kaydetti. Yılın ilk çeyreğinde, bankacılık sektörünün net karı, yıllık bazda, %12 azaldı. Net karlılıktaki güçlü artışın arkasında ana bankacılık gelirlerindeki kuvvetli artış ve ticari zararın ticari gelire dönmesi önemli unsurlar olduğunu görüyoruz. Ana bankacılık gelirleri, iyileşen kredi-mevduat makası ve güçlü ücret ve komisyon büyümesi sonucu, aylık bazda %30 arttı. Net faiz marjı aylık bazda 119 baz puan iyileşti ve %5,3 olarak gerçekleşti. 1Ç19'da net faiz marjı %4,5 olarak kaydedildi. Bu değer 2018 yılında %5 idi. Özsermaye karlılığı, aylık bazda, yüzde 7 artış kaydetti ve %16 olarak gerçekleşti. 1Ç19'da özsermaye karlılığı %11,5 olarak kaydedildi. (2018: %13,7) Çekirdek sermaye yeterliliği ve sermaye yeterliliği oranları, sırasıyla, %12,95 ve %16,35 olarak kaydedildi.

Bolu Çimento - 1Ç19 sonuçlarını 21.2 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, 11.5 milyon TL olan piyasa zarar beklentisinden daha kötüdür. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 30.4 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 73 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %49 geriledi. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 80 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'de 3 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %94 azalış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 7 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2785 baz puan azalarak %3.8 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 2281 baz puan kötüleşti ve %9.2 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %4 gerileyerek 241 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 2.3 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.7 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 174 milyon TL (1Ç18: 89 milyon TL ve 4Ç18: 250 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %35.9 (1Ç18: %14.7 ve 4Ç18: 45.2%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 24.3 F/K çarpanından ve 6.5 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Coca Cola İçecek (AL, hedef fiyat 41TL) bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. 1Ç19 net karını -9 milyon TL olarak ve yıllık bazda -%80 azalış olarak tahmin ediyoruz. Piyasa net kar beklentisi -14 milyon TL olup, yıllık bazda -%69 azalışı işaret etmektedir. Bizim net satış beklentimiz 2,213 milyon TL olup, yıllık bazda, %19 artışı işaret etmekte olup piyasa net satış beklentisi 2,219 milyon TL'dir. Bizim FAVÖK beklentimiz 329 milyon TL olup, yıllık bazda, %23 artışı işaret etmekte olup piyasa FAVÖK beklentisi 306 milyon TL'dir.

Eczacıbaşı İlaç - 1Ç19 sonuçlarını 8.6 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 51.6 milyon TL net kar açıklamıştı. Şirketin faaliyet performansı güçlü olmasına rağmen, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaydedilen 75,3 milyon TL zarar şirketin 1Ç19'da zarar açıklamasında önemli rol oynadı. Net satışlar 208 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %8 arttı. Şirket, 1Ç19'de 39 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %29 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 309 baz puan artarak %18.9 oldu. En son kapanış fiyatına göre, şirket 10.7 F/K çarpanından ve 19.0 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Ege Seramik - 1Ç19 sonuçlarını 3.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %69 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %100 arttı. Net satışlar 92 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %8 geriledi. Şirketin satış hacmi, yıllık bazda, %29 azaldı, detaylarına baktığımızda yurtiçi satış hacmi %42 azalırken, ihracat hacmi %10 azaldı. Ortalama satış fiyatları, yıllık bazda,

%29 artış kaydetti. Yurtiçi fiyatlar %29 artarken, ihracat fiyatları ise, ABD doları bazında, %8 geriledi. Şirketin yurtiçi cirosu %26 gerilerken, ihracat gelirleri ise, ABD doları bazında, %17 azaldı. İhracatın toplam ciro içindeki payı %54 olarak kaydedildi, bu değer 1Ç18'de %42 olarak gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %17 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %54 oldu. (1Ç18: %42) Şirket, 1Ç19'de 3 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %83 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1303 baz puan azalarak %3 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 885 baz puan azaldı ve %18.0 olarak gerçekleşti. Düşük kapasite kullanım oranı (1Ç19: %64, 1Ç18: %82), artan doğalgaz fiyatları ve ithal girdileri maliyetlerindeki artış brüt kâr marjındaki gerilemenin altındaki ana sebepler oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 190 baz puan arttı ve %16.9 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, yatay kalırken, genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %7 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %21 artarak 38 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 148 milyon TL (1Ç18: 153 milyon TL ve 4Ç18: 148 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %34.6 (1Ç18: %39.2 ve 4Ç18: 34.0%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.9 F/K çarpanından ve 3.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Good-Year - 1Ç19 sonuçlarını 6 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 42 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 730 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %31 arttı. Şirket, 1Ç19'de 34 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %51 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 785 baz puan azalarak %4.6 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 820 baz puan azaldı ve %9.6 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 54 baz puan azaldı ve %6.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %14 artarken, genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %33 arttı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %59 artarak 451 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 2.8 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.7 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 690 milyon TL (1Ç18: 388 milyon TL ve 4Ç18: 614 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %26.2 (1Ç18: %19.7 ve 4Ç18: 24.9%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 10.9 F/K çarpanından ve 8.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Mardin Çimento - 1Ç19 sonuçlarını 6.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %42 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %60 arttı. Net satışlar 26 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %46 geriledi. Şirket, 1Ç19'de FAVÖK olarak 5 milyon TL zarar açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı döneminde 9 milyon TL idi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 3984 baz puan azalarak -%21.1 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 3579 baz puan kötüleşti ve -%7.8 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 937 baz puan arttı ve %23.8 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %39 artarken, genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %10 azaldı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %25 azalarak 41 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 2.0 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.2 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 153 milyon TL (1Ç18: 27 milyon TL ve 4Ç18: 220 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %86.0 (1Ç18: %12.5 ve 4Ç18: 110.4%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 12.8 F/K çarpanından ve 17.8 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Pınar Et - 1Ç19 sonuçlarını 2.1 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %89 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %90 azaldı. Net satışlar 165 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %2 büyüdü. Şirket, 1Ç19'de 12 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %18 gerileme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 179 baz puan azalarak %7.3 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 211 baz puan kötüleşti ve %13.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 10 baz puan arttı ve %8.8 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %3 artarken, genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %9 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu 05 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki çeyrekte şirketin net borcu 04 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 49 milyon TL (1Ç18: 62 milyon TL ve 4Ç18: 88 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %6.9 (1Ç18: %9.5 ve 4Ç18: 12.5%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 6.0 F/K çarpanından ve 5.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Pınar Süt - 1Ç19 sonuçlarını 17.5 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %19 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %56 azaldı. Şirketin faaliyet performansı zayıf seyretti ve şirket 1Ç19'da 15,1 milyon TL sigorta hasar tazminatı kaydetti ve bu durum net karlılığı olumlu etkiledi. Net satışlar 379 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %4 büyüdü. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %3 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %17 oldu. (1Ç18:%13) Şirket, 1Ç19'de 21 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %37 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 361 baz puan azalarak %5.6 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 417 baz puan azaldı ve %14.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 16 baz puan arttı ve %11.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %3 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %9 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %15 artarak 151 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 1.5 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.2 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 167 milyon TL (1Ç18: 175 milyon TL ve 4Ç18: 140 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %11.1 (1Ç18: %13.3 ve 4Ç18: 9.4%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 6.6 F/K çarpanından ve 4.5 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

TSKB - 1Ç19 sonuçlarını 185 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı çeyrek ve yıllık bazda %9 ve %17 büyümeyi işaret etmektedir. Açıklanan net kar rakamı beklentimiz olan 178 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 181 milyon TL ile uyumludur. Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı ise, çeyrek bazda, 147 baz puan gerileyerek %3,88 olarak kaydedilmiştir. Gerilemenin altında yatan ana sebep TÜFE endeksli menkul kıymetlerden elde edilen gelirlerdeki ciddi azalıştır. Çeyrek olarak, YP kredi spreadi 10 baz puan iyileşirken, TL kredi ve para piyasası spreadi 50 baz puandan 270 baz puana yükseldi. Takipteki krediler oranı %2,1 ile yatay kalırken, net risk maliyetleri 47 baz puan olarak kaydedildi. 2. Grup kredilerde, çeyrek bazda, %10 artış kaydedildi ve 2. Grup kredilerin toplam krediler içindeki payı %10,4'den %10,9'a çıktı. TSKB 1Ç19'da 20 milyon TL serbest karşılık ayırmış olup, böylece bankanın ayırdığı serbest karşılık miktarı 240 milyon TL oldu. Bankanın çekirdek sermaye ve sermaye yeterliliği rasyoları, sırasıyla, %10,7 ve %16 olarak kaydedilmiş olup, bankanın öz sermaye karlılığı ise 1Ç19'da 16% gerçekleşmiştir.

Turkcell – 1Q19 sonuçlarını 1.225 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 1,185 milyon TL olan piyasa beklentisi ile uyumludur. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %144 arttı. Güçlü artışın altında yatan ana sebep, şirketin Fintur'daki payının Sonera Holding'e satışından elde ettiği 772 milyon TL kardır. Net satışlar 5,7 milyar TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %19 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 1Ç19'da 2,281 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %13 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 2.3 milyar TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 227 baz puan artarak %40.2 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %10 azalarak 14 milyar TL olarak gerçekleşti. Turkcell'in ana iş alanına ait net borcu ise, çeyreksel bazda, %5 gerileyerek 8,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket yönetimi 2019 yılı beklentilerini de güncelledi. Şirket yönetimi net satışlarda daha önce %16-18 büyüme öngörürken, bu beklenti aralığını % 17-19'a yükseltti. FAVÖK marjını ise %37-40 arasında olmasını beklerken, %38-40 olarak güncelledi. Yatırım harcamalarının satışlara oranının %16-18 olmasına yönelik beklentilerini muhafaza etti. Son olarak, şirket yönetim kurulu pay başına toplam 0,4590908 TL nakit temettünün dört eşit taksitte ödenmesini Olağan Genel Kurul'a teklif etmeyi kararlaştırdı. Teklif edilen temettü dağıtım tarihleri 18 Haziran 2019, 5 Ağustos 2019, 21 Ekim 2019 ve 17 Aralık 2019'dur. Teklif edilen toplam temettü miktarı %3,7 temettü verimini işaret etmektedir.

Vestel Beyaz Eşya - 1Ç19 sonuçlarını 83.4 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %1 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %48 azaldı. Net satışlar 1,385 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %32 arttı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %15 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %87 oldu. (1Ç18: %71) Şirket, 1Ç19'de 162 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %11 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 222 baz puan azalarak %11.7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 322 baz puan azaldı ve %10.6 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 4 baz puan azaldı ve %3.3 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %43 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %17 arttı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %38 artarak 736 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 0.8 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0.4 olarak kaydedilmiştir. Net işletme sermayesi ise 1,031 milyon TL (1Ç18: 801 milyon TL ve 4Ç18: 849 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %17.1 (1Ç18: %19.0 ve 4Ç18: 14.9%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 5.7 F/K çarpanından ve 4.7 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Yapı Kredi Bankası – Bugün 1Ç19 sonuçlarını açıklayacak. Net kar beklentimiz 1,121 milyon TL olup, piyasa net kar beklentisi ise 1,138 milyon TL'dir. Net kar beklentimiz, çeyreksel bazda, %4 artışı işaret etmektedir.

Teknik Analiz

USD/TL

FOMC toplantısı öncesinde, kazançlarının bir kısmını geri vererek 97,20 seviyesi altına gerileyen dolar endeksi, toplantı kararının ardından yönünü yeniden yukarı çevirerek 97,70 seviyesi üzerine yükseldi. Fed Başkanı Powell, kararın ardından yaptığı konuşmasında, ABD’de bir faiz indirimi hamlesinin eli kulağında olduğuna yönelik görüşleri reddederken, çekirdek enflasyonda ilk çeyrekte yaşanan düşüşün geçici unsurlardan kaynaklanıyor olabileceğini belirtti. Powell, 1Ç19’da görülen zayıf çekirdek enflasyonun Fed’in faiz artırımlarına bağlı olmadığını ifade etti. Powell’ın bu ifadeleri dolar endeksinde önemli bir yükseliş hareketini beraberinde getirdi.

FOMC kararı ve Fed Başkanı Powell’ın konuşmasının ardından dolar endeksi sert bir yükseliş kaydederek 97,14 seviyesinden 97,70 seviyesi üzerine çıktı. Bununla birlikte USDTRY paritesinin ise 5,9377 seviyesinden 5,97 seviyesi üzerine yükseldiği görüldü. Kurun bu sabah saatleri itibarıyla 5,96 seviyesinin hemen üzerinde hareket ettiği görülüyor. Ancak teknik göstergeler kurdaki yükseliş eğiliminin sürdüğünü ve kurun kısa vadede 6 seviyesi üzerine hedef alabileceğini işaret ediyor. Bu noktada USDTRY paritesinin bir süre daha 6 psikolojik seviyesi altındaki seyrini koruyabileceğini ve kısa vadede 5,94 – 5,98 seviyeleri arasında dalgalanabileceğini düşünüyoruz. Ancak 5,98 seviyesinin aşılması durumunda yükseliş hareketinin 6 seviyesine doğru hızlanması beklenebilir.

Bugün Almanya’dan gelecek olan Perakende Satışlar ve Almanya ve Euro Bölgesi’nde açıklanacak olan İmalat PMI Endeksi verilerinin yanı sıra ABD’den gelecek olan Fabrika Siparişleri ve Dayanıklı Mal Siparişleri verileri takip edilecek.

USD/TL



EUR/USD

FOMC toplantısı öncesinde, kazançlarının bir kısmını geri vererek 97,20 seviyesi altına gerileyen dolar endeksi ile birlikte 1,1260 seviyesi üzerine yükselen EURUSD paritesi, toplantının ardından yeniden 1,12 seviyesi altına geriledi. Fed Başkanı Powell, dün akşam gerçekleştirdiği konuşmasında, ABD'de bir faiz indirimi hamlesinin eli kulağında olduğuna yönelik görüşleri reddederken, çekirdek enflasyonda ilk çeyrekte yaşanan düşüşün geçici unsurlardan kaynaklanıyor olabileceğini belirtti. Powell, 1Ç19'da görülen zayıf çekirdek enflasyonun Fed'in faiz artırımlarına bağlı olmadığını ifade etti. Powell'ın bu ifadeleri dolar endeksinde önemli bir yükseliş hareketini beraberinde getirdi.

Fed Başkanı Powell'ın konuşmasının ardından dolar endeksi yönünü yukarı çevirerek 97,14 seviyesinden 97,70 seviyesi üzerine yükselirken, EURUSD paritesi de 1,1260 seviyesi üzerinden 1,1190 seviyesi altına indi. Parite bu sabah saatlerinde 1,12 seviyesinin hemen üzerinde seyrediyor. Teknik göstergeler, EURUSD paritesindeki düşüş eğiliminin, kısa vadeli yukarı yönlü teknik düzeltmeler eşliğinde devam edebileceğini ve paritenin önümüzdeki dönemde 1,10 seviyesini hedef alabileceğini işaret ediyor.

Bugün Almanya'dan gelecek olan Perakende Satışlar ve Almanya ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan İmalat PMI Endeksi verilerinin yanı sıra ABD'den gelecek olan Fabrika Siparişleri ve Dayanıklı Mal Siparişleri verileri takip edilecek.

EUR/USD



XAUUSD

Fed Başkanı Powell, dün akşam gerçekleştirdiği konuşmasında, ABD'de bir faiz indirimi hamlesinin eli kulağında olduğuna yönelik görüşleri reddederken, çekirdek enflasyonda ilk çeyrekte yaşanan düşüşün geçici unsurlardan kaynaklanıyor olabileceğini belirtti. Powell, 1Ç19'da görülen zayıf çekirdek enflasyonun Fed'in faiz artırımlarına bağlı olmadığını ifade etti. Powell'ın bu ifadeleri dolar endeksinde önemli bir yükseliş hareketini beraberinde getirdi.

Altın fiyatları, dolar endeksinin FOMC toplantısının ardından kaydettiği sert yükseliş hareketi sonrasında 1287 seviyesi üzerinden 1273'lü seviyelere geriledi. Altındaki gerilemede, ABD – Çin arasında bir ticaret anlaşmasına varıldığına yönelik gelen haber akışı ve bununla birlikte iyileşen risk iştahının da etkili olduğunu belirtebiliriz. Bu sabah saatleri itibarıyla 1272 seviyesi civarında seyreden altın fiyatlarında, kısa vadeli teknik göstergeler düşüş eğiliminin sürdüğünü işaret ediyor. Bu noktada, teknik olarak, altın fiyatlarının kısa vadede 1265 – 1280 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz.

Bugün Almanya'dan gelecek olan Perakende Satışlar ve Almanya ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan İmalat PMI Endeksi verilerinin yanı sıra ABD'den gelecek olan Fabrika Siparişleri ve Dayanıklı Mal Siparişleri verileri takip edilecek.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,924	-%0.8	-%0.1	%2.0	%7.4	%16.6
DAX	12,344	%0.1	%0.9	%5.7	%7.6	%16.9
FTSE	7,385	-%0.4	-%1.2	-%0.1	%4.1	%9.8
Nikkei	22,259	-%0.2	%0.3	%5.0	%5.2	%11.2
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	95,416	%0.9	-%0.6	%1.4	%3.3	%4.5
Çin	3,078	%0.5	-%3.8	-%2.9	%18.1	%23.4
Hindistan	39,032	-%0.1	%1.1	%0.3	%13.2	%8.1
Endonezya	6,455	-%1.0	-%0.9	-%0.9	%9.5	%3.2
Rusya	2,559	-%0.4	-%1.1	%1.5	%8.5	%8.0
Brezilya	96,353	%0.2	%0.4	%0.3	%9.0	%9.6
Meksika	44,597	-%0.8	-%1.2	%2.1	-%1.9	%7.1
Güney Afrika	58,528	-%0.2	-%1.7	%2.5	%9.2	%11.0
Oynaklık Endeksleri						
VIX	15	%12.8	%12.6	%10.4	-%23.5	-%41.8
EM VIX	16	%2.3	%0.4	-%8.0	-%38.5	-%34.3
MOVE	47	-%5.5	-%7.5	-%11.3	-%20.2	-%29.8
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.966	%0.0	%1.6	%8.7	%8.3	%12.8
Brezilya	3.921	-%0.6	%0.0	%0.0	%6.1	%1.2
Güney Afrika	14.4558	%1.1	%0.1	%2.1	%0.3	%0.8
Çin	6.7349	%0.0	%0.1	%0.3	-%3.3	a.d.
Hindistan	69.5563	a.d.	-%0.1	%0.6	-%5.6	-%0.3
Endonezya	14259	%0.4	%1.3	%0.1	-%6.3	-%0.9
CDS *						
Türkiye	444.1	-7.6	5.3	51.1	57.1	82.6
Brezilya	172.0	-1.7	0.2	0.1	-29.2	-35.5
Güney Afrika	186.8	-0.9	1.2	1.2	-46.7	-36.1
Endonezya	94.8	1.1	2.5	3.0	-65.1	-42.7
Rusya	124.5	-0.3	-2.9	-9.3	-22.0	-28.6
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%20.0	0.6	2.0	2.0	2.1	3.5
Brezilya	%9.0	0.0	0.1	0.0	-1.1	a.d.
Hindistan	%7.4	a.d.	-0.1	0.1	-0.4	0.0
Endonezya	%7.8	0.0	0.2	0.2	-0.8	-0.2
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%8.0	-0.05	a.d.	0.58	0.69	0.94
Brezilya	%5.2	-0.04	-0.10	-0.13	-0.22	0.03
Güney Afrika	%4.8	0.00	0.01	-0.26	-0.30	-0.29
Endonezya	%3.9	0.00	-0.04	-0.02	-1.01	-0.68
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	72.18	-%0.9	-%3.2	%4.6	-%1.0	%34.2
Ham Petrol - WTI USD/varil	63.6	-%0.5	-%3.5	%3.3	-%0.1	%40.1
Altın - USD / oz	1284.2	-%0.1	%0.7	-%0.3	%3.7	%0.2
Gümüş - USD / t oz.	14.645	-%1.7	-%1.8	-%3.0	-%0.9	-%5.8
Commodity Bureau Index	420.13	-%0.5	-%0.2	-%1.5	%0.6	%2.7

* 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.