

### Piyasa Yorumu

Yeni yıla yurtdışındaki gelişmelere odaklanarak başlayacağız. Çin'de açıklanan Caixin PMI verisinin beklentilerinin altında 49,7 olarak gerçekleşmesi Çin'in büyümesi hakkında soru işaretleri yarattı. Diğer taraftan, ABD tarafında halihazırda kapalı bulunan federal hükümetin açılmasına yönelik haber akışı da piyasalar üzerinde etkili olacak diğer haber akışı olacaktır. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yatırımcılar yarın açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verisini takip edeceklerdir. Yurtdışında ise, ABD ve AB bölgesi PMI verileri izlenecektir. Bu sabah küresel risk iştahında azalma olduğunu görüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,68'e gerilerken, Asya ve ABD vadeli işlemlerinde %1'e varan satıcılık seyrini olduğunu görüyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, Pazartesi günü işlemlerde 91.000 üzerine yeniden geçiş yaşandı. 90.000 ana destek üzerinde baskının ortadan kalkması için 91.000 üzerinde kalınması gerekiyor. Bugün 91.000 desteği takip edeceğiz. 91.000 üzerinde güçlenme sağlanabilirse 92.500'e doğru kısa vadeli yükseliş devam edebilir 90.000 desteği üzerinde etki azalır. Fakat 91.000 altında kalmamız durumunda 90.000 üzerinde baskı ve stres artacaktır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Bugün İSO/Markit Kasım PMI verisi açıklanacak.
- Hazine 1Ç19 iç borçlanma programını açıkladı.
- Otomotiv, beyaz eşya ve mobilya sektörlerindeki ÖTV ve KDV desteği 3 ay daha uzatıldı.
- TÜİK Kasım ayı dış ticaret verilerini açıkladı.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Anadolu Efes** – Biraya uygulanan ÖTV Ocak itibarıyla %13 yükseltildi.
- Bankacılık Sektörü** – BDDK Kasım ayı bankacılık istatistiklerini açıkladı.
- Emlak Konut GYO** - Nidapark İstinye, Nidapark Kayaşehir ve Nidapark Küçükyalı'da projelerinde satın alma gerçekleştirdi.
- İndeks Bilgisayar** – Seba Ofis projesinde gayrimenkul satın aldı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>2 Ocak</b>	İSO/Markit Aralık PMI Endeksi
<b>3 Ocak</b>	Aralık TÜFE verileri
<b>4 Ocak</b>	Haftalık Para & Banka İstatistikleri (21 - 28 Aralık) Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (21 - 28 Aralık) TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu Aralık Reel Efektif Kur Endeksi

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	91,270	%0.9	-%0.3
BIST-30	114,343	%0.9	-%0.3
Banka	117,737	%0.5	%0.2
Sanayi	104,874	%0.8	-%0.6
Hizmet	71,548	%1.2	-%0.9
	Kapanış	1 hafta	1 ay

### Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.06	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	19.73	19.73	20.26
10 yıllık bono faizi	16.42	16.49	16.81

### Kur

USD/TL	5.28	-%0.2	%2.4
EUR/TL	6.04	%0.2	%3.0
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.66	%0.0	%2.7

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	150	150	152
Ortalama işlem hacmi *	0.61	0.70	1.04
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	6.7x	6.0x
PD/DD	1.36x	0.93x	0.83x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.52x	0.49x
FD/Satışlar	1.43x	1.02x	0.86x
FD/FAVÖK	7.9x	5.6x	4.9x
Kar büyümesi	%49.2	%8.1	%11.3
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.0	%12.1
Temettü verimi	%2.7	%4.5	%5.4

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

### Bugün İSO/Markit Kasım PMI verisi açıklanacak

Bugün saat 10:00'da İSO/Markit Kasım PMI verisi açıklanacak.

- İSO/Markit Kasım ayı PMI verisi bir önceki aya göre hafif çaplı bir artış göstererek 44,3'den 44,7'ye yükselmişti.
- 50 eşik değerinin hala oldukça altında bir görüntü çizen PMI endeksi, iktisadi daralma bölgesinde olmaya devam ediyor.
- İSO/Markit PMI raporuna bakıldığında, üretim ve yeni siparişlerdeki gerilemenin devam ettiğinin belirtildiği görülüyor. Buna ek olarak stoklar tarafında kullanımın arttığı da işaret ediliyor.

### Hazine 1Ç19 iç borçlanma programını açıkladı

Buna göre Hazine, Ocak ayında piyasaya gerçekleştirilecek 4,7 milyar TL itfa öncesinde 3 ihale ile 5 milyar TL borçlanmayı planlıyor.

- İlk olarak 16 Ocak'ta gerçekleştirilecek 1 yıl vadeli kuponsuz devlet tahvilinin yanında, 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesi gerçekleştirildikten sonra, 22 Ocak'ta 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi ile borçlanma programının tamamlanması planlanıyor.

### Otomotiv, beyaz eşya ve mobilya sektörlerindeki ÖTV ve KDV desteği 3 ay daha uzatıldı

Kasım ayı başında açıklanan desteğin ilk açıklamada yılın sonuna kadar olacağı belirtilmişti. Benzer bir desteğin 2017 yılında da verildiğini ve bütçe etkisinin oldukça sınırlı kaldığını belirtmek gerekir.

- 2017 yılında yaklaşık 8 ay süren uygulamanın net bütçe yükü 0,8 milyar TL civarında olmuştu. Vergi indirimleri ile beraber artan satış performansı bütçe etkisini sınırlandırmıştı.
- 2018 yılı Kasım ayı başından gelen desteğin enflasyon üzerindeki etkisi 1 yüzde puan aşağı yönlü olmuştu. 3 ay daha uzatma kararı ile beraber, desteğin kalkmasının sonrasında enflasyon üzerindeki yukarı yönlü etkisinin yılın ikinci çeyreğine ertelendiği görülüyor.

### TÜİK Kasım ayı dış ticaret verilerini açıkladı

Kasım ayında ihracat yıllık bazda %9,4 artış kaydederek 15,5 milyar dolar olarak gerçekleşirken, ithalattaki daralma devam etti ve yıllık %21,3 oranındaki düşüşle 16,2 milyar dolar oldu. Bu çerçevede aylık dış ticaret açığı 0,7 milyar dolar ile oldukça küçük bir miktarda oluştu ve 2017 yılının aynı ayına göre %90 oranında daralma kaydetti.

Yıllıklandırılmış verilere baktığımızda ise ihracat 168 milyar dolar'a ulaşırken, ithalat 230 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece yıllık dış ticaret açığı bir önceki ayki 67,3 milyar dolar seviyesinden 61,6 milyar dolar seviyesine geriledi.

- Aylık dış ticaret verileri Kasım ayında 1 milyar dolar civarında bir cari fazla rakamını ima ediyor. Böyle bir gerçekleşme durumunda yıllık cari açık rakamının 39,4 milyar dolar'dan 34 milyar dolar'a gerilediğini göreceğiz.
- Enerji ve altın harici ara malaları ithalatına Euro bazında baktığımızda bir önceki yılın aynı ayına göre hızlı düşüş göstermeye devam ettiği (%15,4) dikkat çekti. Bu çerçevede sanayi üretimi tarafında da Kasım ayında zayıf bir veriyi işaret etti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Anadolu Efes** – Biraya uygulanan ÖTV Ocak başı itibariyle bir derece alkol oranı için %13 artışla 1,7694 TL seviyesine yükseltildi. ÖTV artışı regülasyon gereği üretici fiyat artışına paraleldir. Piyasada daha yüksek artışlar olabileceği beklentisini dikkate alarak haberi hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz. Yine de ÖTV artışlarının bira talebindeki büyümeyi 2019'da sınırlayacağını düşünüyoruz.

**Bankacılık Sektörü** – BDDK Kasım ayı bankacılık istatistiklerini açıkladı. Türk Bankacılık sektörünün konsolide net karı aylık bazda %5, yıllık bazda ise %19 artış kaydetti. Ocak-Kasım döneminde, bankacılık sektörünün net karı, yıllık bazda, %12 arttı. Kasım ayı sonuçlarına baktığımızda, daralan kredi-mevduat makasının yarattığı olumsuz etkinin menkul kıymetler cüzdanından elde edilen gelirler ile bertaraf edildiğini ve net faiz gelirinin aylık bazda %4 arttığını görüyoruz. Diğer yandan azalan diğer gelirler kaleminin sonucu olarak, toplam gelirlerin %4 arttığını görüyoruz. Faaliyet giderleri, İK maliyetleri haricindeki diğer giderlerde, aylık bazda, %20 gerileme sonucu %12 azaldı. Provizyon giderleri ise, genel karşılık giderlerindeki güçlü yükselişe bağlı olarak, aylık bazda, %45 artış kaydetti. Bankacılık sektörünün öz sermaye karlılığı Kasım ayında %13,9 olarak gerçekleşirken, bir önceki aya göre 50 baz puan arttı. Diğer taraftan, Ocak-Kasım ayları arasında öz sermaye karlılığı %14,2 olarak kaydedildi. Çekirdek sermaye ve sermaye yeterliliği oranları, aylık bazda sırasıyla, 18 ve 2 baz puan yükselerek, %14,67 ve %182,1 olarak kaydedildi.

**Emlak Konut GYO** – Şirket, İstanbul Sarıyer İstinye Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş (Nidapark İstinye) projesindeki 24 adet bağımsız bölümün, KDV Hariç 159.926.100,00 TL (KDV Dahil 172.720.188,00 TL) ekspertiz değeri üzerinden, İstanbul Başakşehir Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş (Nidapark Kayaşehir) projesindeki 97 adet bağımsız bölümün, KDV Hariç 44.167.696,86 TL (KDV Dahil 47.701.112,61 TL) ekspertiz değeri üzerinden, İstanbul Küçükalyalı Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş (Nidapark Küçükalyalı) projesindeki 154 adet bağımsız bölümün, KDV Hariç 326.338.308,00 TL (KDV Dahil 352.445.372,64 TL) bedeli üzerinden satın aldı.

**İndeks Bilgisayar** – Şirket, Seba Ofis projesinden şirket merkezi ve grup şirketlerinin merkezleri olarak da kullanılmak üzere 2.105 m2'si satın alma 5.044 m2'si rızai paylaşım yapılmak sureti ile toplam 7.149 m2'si edinmiş olup edinime isabet eden arsa ve binanın yapımı dahil maliyeti 46.311.632 TL'dir.

**Otomotiv ve beyaz eşya sektörüne uygulanan vergi teşviklerinin Mart sonuna kadar uzatılmasının etkileri:** Bilindiği üzere Kasım itibariyle 1.600cc motor hacmi ve altına sahip, 120 bin TL ve altı baz fiyatlı binek araçlarda ÖTV %15 indirilirken, ticari araçlarda KDV %18'den %1'e gerilemişti. Ayrıca beyaz eşyada %6,7 oranında uygulanan ÖTV geçici olarak kaldırılmıştı. Teşviğin Mart sonuna kadar devam edecek olması talebi öne çekecek ve satışlarda iyileşmeye neden olacaktır. Genelde birinci çeyrekler mevsimsellik açısından düşük sezonlardır ve birinci çeyrekte görülen satışların tüm yıl satışlarına oranı otomotivde %17-18 ve beyaz eşyada %17-20 aralığındadır. Sonuç olarak otomotiv sektöründe 2018'de beklenen %35 daralma sonrası 2019'da beklediğimiz %20 daralmadan hafif daha olumlu talep görülebilir. Beyaz eşya sektöründe ise 2018'de tahmin ettiğimiz %16 daralma sonrası 2019'da %5 daralma öngörüyoruz.

## Teknik Analiz

### USD/TL

ABD'de hükümetin kapalı olmasının yarattığı belirsizliğin yanı sıra, ABD Başkanı Trump'ın Fed'e yönelik eleştirilerini sürdürmesi ve petrol fiyatlarındaki düşüşün ABD şirket karlılıkları üzerinde baskı yaratması gibi faktörler dolar endeksinin satış baskılarına maruz kalmasına neden oluyor. Dolar endeksindeki düşüş ile birlikte USDTRY paritesinin 5,30 seviyesi civarındaki görece yatay seyrini koruduğunu görüyoruz. Ancak bu noktada, ABD tahvil faizlerindeki sert düşüş hareketi risk iştahındaki bozulmanın etkisini artırdığını ortaya koymakta. Ayrıca, petrol fiyatlarındaki sert düşüş hareketi her ne kadar petrol ithalatçısı olarak Türkiye lehine bir durum olarak görülse de, petroldeki gerileme küresel büyümeye yönelik endişeleri artırdığından gelişen ülke piyasalarına yönelik genel bir satış hareketini de beraberinde getirme riskini taşıyor. Dolayısı ise küresel risk iştahındaki bozulma ve düşük petrol fiyatlarının yarattığı büyüme endişeleri ile birlikte gelişen ülke para birimlerindeki ve TL'deki mevcut sakin seyir uzun soluklu olmayabilir. Bu noktada, kurun 5,30 seviyesi altındaki seyrinin kalıcı olmayacağı görüşümüzü korumakla birlikte, 5,30 seviyesi altının orta vadeli alım fırsatı vereceği görüşündeyiz. Bugün yurt içi ve global piyasalarda PMI verileri takip edilecek. Ayrıca, Kurdaki kısa vadeli görünüm açısından yarın açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verileri oldukça belirleyici olacak.

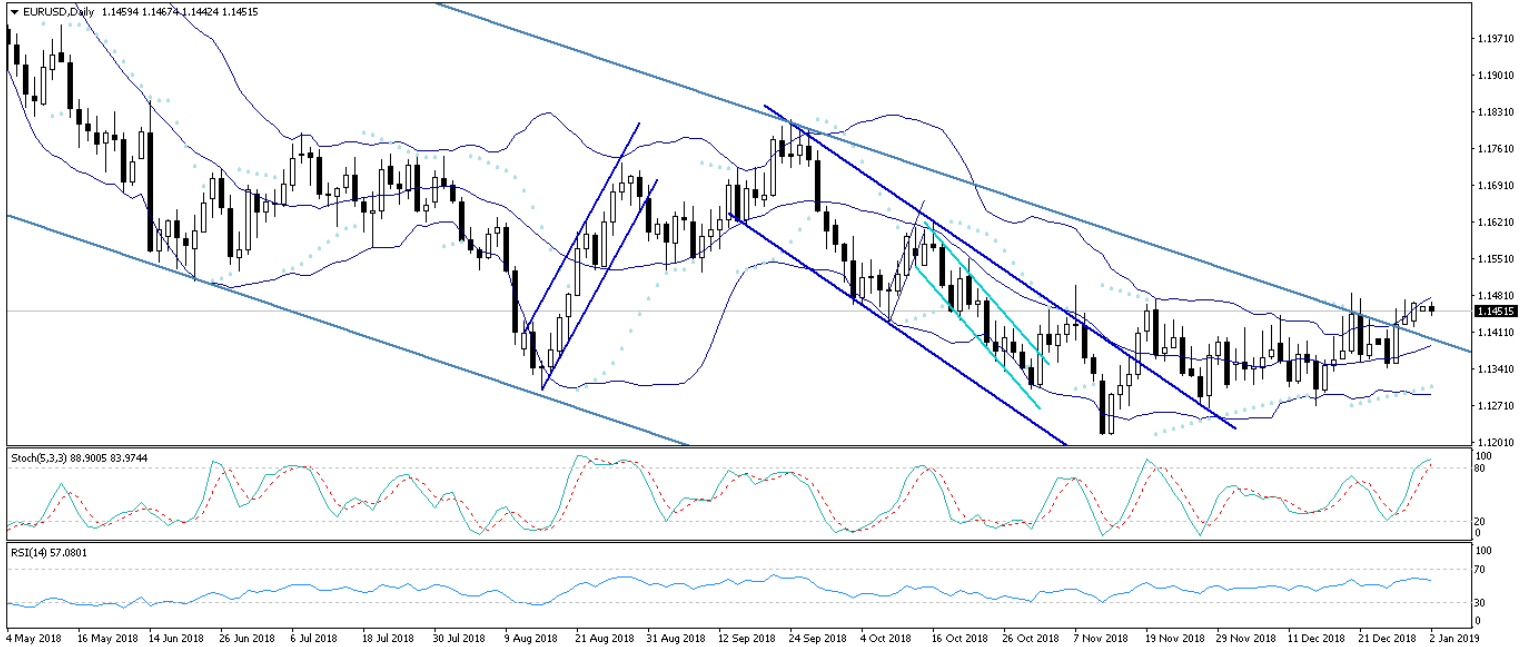
### USD/TL



## EUR/USD

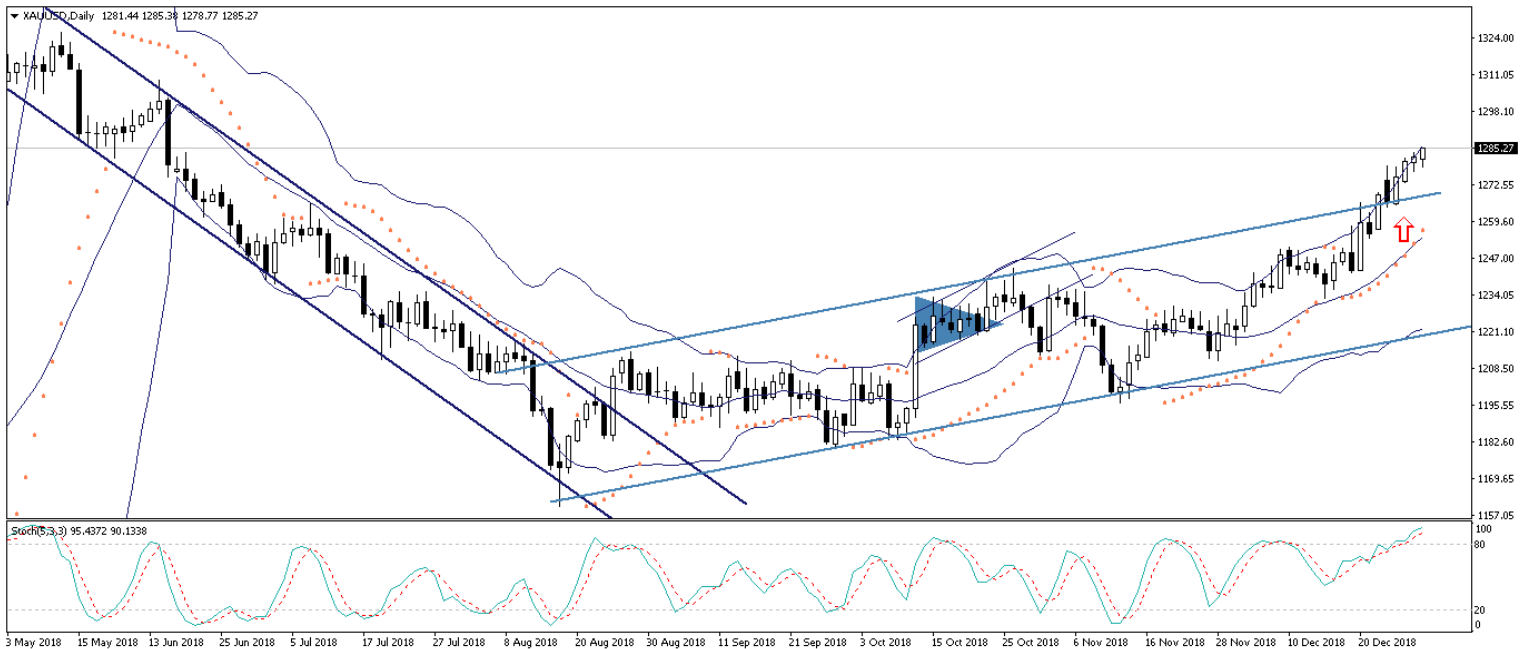
Geçtiğimiz hafta Cuma günü 2018 yılının Şubat ayından bu yana sürdürmekte olduğu düşüş kanalını yukarı yönlü kıran EURUSD paritesinin, zayıf dolar endeksi ile birlikte yükselişini istikrarlı bir şekilde korumakta olduğunu görüyoruz. Zayıf petrol fiyatlarının ABD şirket karlılıklarını olumsuz etkilemesi, bütçe anlaşmazlığından dolayı ABD’de hükümetin kısmi olarak kapanmış olması ve ABD Başkanı Donald Trump’ın Fed’e yönelik eleştirel tavrını koruması ile birlikte dolar endeksindeki zayıf seyrin devam ettiğini görüyoruz. Endeks Asya seansında 96,10 seviyesi altına gerilemesinin ardından bu sabah saatlerinde 96,20 seviyesi civarında hareket ediyor. Dolar endeksindeki zayıf seyir ile birlikte, kanal kırılması sonrası yükseliş eğilimini koruyan EURUSD paritesi, 1,14 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürüyor. Bu noktada paritenin, kanal kırılması sonrasında yükseliş eğilimini korumasını ve kısa vadede 1,15 seviyesi üzerini hedef almasını beklemekteyiz. Teknik göstergeler de 1,13 – 1,15 bandındaki hareketlerin orta vadeli alım fırsatı vereceği ve paritenin kısa vadede 1,15 seviyesi üzerini hedef alabileceğini işaret ediyor.

## EUR/USD



**XAUUSD**

Geçtiğimiz hafta yaşadığı sert yükseliş hareketi sonrasında Ağustos ayından bu yana sürdürmekte olduğu yükseliş kanalını yukarı yönlü kıran altın fiyatları, zayıf dolar ve güçlü güvenli liman talebi ile birlikte yükselişine devam ediyor. Dolar endeksindeki zayıflamanın yanı sıra, petroldeki gerileme ve ABD cephesindeki belirsizlikler ile gerilemeye devam eden risk iştahı da altındaki yükselişte önemli rol oynuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi Pazartesi günü %2,6790 seviyesine kadar inerek Şubat 2018'den bu yana en düşük seviyesine indi. ABD tahvillerine olan talebin artmaya devam etmesi, küresel piyasalarda risk algısındaki bozulmanın ve güvenli liman talebindeki artışın sürdüğüne işaret ediyor. Pazartesi günkü altın analizimizde, altındaki yükseliş eğiliminin kanal kırılması sonrasında devam etmesini ve altını kısa vadede 1280 seviyesi üzerini hedef almasını beklediğimiz belirtmiştik. Bununla birlikte yükseliş hareketini istikrarlı bir şekilde sürdürmekte olan altın fiyatları, beklediğimiz üzere 1280 seviyesi üzerine yükseldi ve bu sabah saatlerinde 1284 seviyesi üzerinde hareket ediyor. Daha orta vadeli görünümde ise; petrol fiyatlarındaki gerilemenin yarattığı büyüme endişeleri, ABD hükümetinin halen kısmen kapalı olması, ABD – Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin boyutu ile ilgili belirsizlikler, Ocak ayında İngiltere Parlamentosunda gerçekleşecek olan Brexit oylaması ve ABD başkanı Trump'ın Fed Başkanı Powell ile ilgili yaptığı olumsuz açıklamaların yarattığı endişeler gibi belirsizlikler ile birlikte ons altındaki yükseliş hareketinin önümüzdeki dönemde de devam etmesini ve 1300 seviyesinin hedef haline gelmesini beklemekteyiz.

**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	2,507	%0.8	%3.7	-%9.2	-%7.8	%0.0
DAX	10,559	%1.7	-%1.7	-%6.2	-%14.2	%0.0
FTSE	6,728	-%0.1	%0.2	-%3.6	-%11.9	%0.0
Nikkei	20,015	-%0.3	-%1.9	-%10.5	-%10.3	%0.0
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	91,270	%0.9	-%0.3	-%4.3	-%5.4	%0.0
Çin	2,494	-%1.0	-%2.3	-%4.6	-%13.3	-%1.0
Hindistan	36,255	%0.5	%1.7	%0.2	%2.8	%0.5
Endonezya	6,194	-%0.2	%0.6	%2.1	%6.6	-%0.2
Rusya	2,359	%1.3	%1.6	-%1.4	%2.7	%0.0
Brezilya	87,887	%2.8	%2.6	-%1.8	%20.8	%0.0
Meksika	41,640	%0.4	%0.4	-%0.2	-%12.6	%0.0
Güney Afrika	52,737	%0.6	%2.7	%4.1	-%8.5	%0.0
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	25	-%10.3	-%29.5	%40.7	%58.0	%130.3
EM VIX	25	-%2.0	-%11.9	-%4.6	%19.9	%53.3
MOVE	67	-%0.1	%0.8	%27.0	%30.1	%42.9
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.2934	%0.1	-%0.2	%1.7	%15.4	%39.5
Brezilya	3.8745	-%0.1	-%0.5	%0.2	-%0.1	%17.1
Güney Afrika	14.3947	%0.3	-%1.4	%3.8	%4.9	%16.2
Çin	6.8785	%0.2	-%0.4	-%1.1	%3.8	%5.7
Hindistan	69.4325	-%0.5	a.d.	-%0.2	%1.4	%8.7
Endonezya	14390	-%1.2	a.d.	%0.6	%0.4	%6.1
<b>CDS *</b>						
Türkiye	361.2	-0.3	-5.6	-19.5	82.7	0.0
Brezilya	207.3	-0.2	-7.0	5.0	-5.2	0.0
Güney Afrika	222.7	-0.2	-0.3	-7.3	-11.0	0.0
Endonezya	137.4	0.0	-5.7	0.9	-6.7	0.0
Rusya	153.1	0.0	0.5	-13.3	0.1	0.0
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%16.4	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3	4.8
Brezilya	%9.2	-0.1	-0.1	-0.9	-2.6	a.d.
Hindistan	%7.4	0.0	a.d.	-0.2	-0.5	0.1
Endonezya	%8.0	0.0	a.d.	0.2	0.2	1.7
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.1	0.02	-0.03	-0.66	0.24	a.d.
Brezilya	%5.2	0.00	-0.04	-0.25	-0.84	0.60
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.62
Endonezya	%4.5	-0.01	a.d.	-0.25	0.05	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	53.8	%3.1	%6.6	-%8.4	-%32.3	-%19.5
Ham Petrol - WTI USD/varil	45.41	%0.2	%6.8	-%10.8	-%38.8	-%24.8
Altın - USD / oz	1281.3	-%0.1	%1.1	%5.0	%2.1	-%2.1
Gümüş - USD / t oz.	15.54	%0.7	%5.7	%10.3	-%3.5	-%9.4
Commodity Bureau Index	409.17	%0.1	-%0.3	-%1.7	-%6.8	-%5.4

\* 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.