

Piyasa Yorumu

Cuma günü küresel risk iştahındaki bozulmaya bağlı olarak BİST-100 endeksi günü %3,4 değer kaybı ile 90.542 kapattı. Haftalık bazda değer kaybı %6,1 oldu.

Bu hafta küresel piyasalardaki gelişmelerin daha ön planda olacağını ve bu bağlamda ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşlarına yönelik haber akışının yatırımcılar tarafından yakından takip edileceğini düşünüyoruz. Yurtiçi takviminde yarın açıklanacak olan Ekim ayı Enflasyon Raporu ve PMI verileri önemli olup, yurtdışında ise yarın açıklanacak ADP verileri ile Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam ve saatlik ortalama kazançlar verileri takip edilecektir. Dün ABD piyasalarında yaşanan satış dalgasından sonra bu sabah gerek ABD vadeli işlemlerinde gerekse Asya piyasalarında alıcılı bir seyir bulunmakta. Kur cephesinde ise Dolar endeksi yükselişini yavaşlayarak da olsa devam ettirmekte olup, 96,7 seviyesinden işlem görmektedir. GOÜ para birimlerinde ABD dolarına karşı karışık bir seyir söz konusu. Türk Lirası ise olumlu yönde ayrılmaktadır. Bu sabah Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir seyir olmasını beklemekteyiz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, BIST 100 geçen hafta düşen kanal üzerinde dengelenme ve tepki verme çabası, Cuma günü 5,7 milyar TL hacim ve %3,42 düşüş ile son erdi. 90.700'de son düzeltme desteğimiz var. Bugün bu seviyenin üzerine çıkıp önce tepki ve ardından dengelenme çabası görebiliriz. 92.150 üzerinde çıkılması durumunda ise tepkinin devamı gelebilir. Bugün herhangi bir eksi kapanış durumunda düşüş baskısı 88.500 ve 85.000'ne kadar devam edebilir.

Şirket ve Sektör Haberleri

- **ANSGR, ARCLK, AVISA, BAGFS, BRISA, EGSER, EKGYO, ISGYO, JANTS, PRKAB, SISE, TATGD, TAVHL, TTRAK, VESBE, VESTL** – 3Ç18 sonuçlarını açıkladı.
- **ASELS** - Savunma Sanayii Başkanlığı ile 1,54 milyar TL ve 165 milyon ABD Doları tutarında bir ek sözleşme imzalandı.
- **TSKB** – Bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

31 Ekim Hazine Kasım dönemi iç borçlanma stratejisi
Eylül Dış Ticaret İstatistikleri
Eylül Yabancı Ziyaretçi verileri

| | Kapanış | % değişim | |
|------------------------------|---------|-----------|---------|
| | | 1 gün | 1 hafta |
| Hisse senedi piyasası | | | |
| BIST-100 | 90,542 | -%3.4 | -%6.1 |
| BIST-30 | 112,912 | -%3.4 | -%5.8 |
| Banka | 105,815 | -%4.4 | -%8.5 |
| Sanayi | 112,033 | -%4.2 | -%8.2 |
| Hizmet | 68,898 | -%2.0 | -%1.2 |

| | Kapanış | 1 hafta | 1 ay |
|-------------------------|---------|---------|-------|
| | | | |
| İnterbank gecelik faizi | 25.50 | 25.50 | 25.50 |
| AOFM | 24.02 | 24.00 | 24.00 |
| 2 yıllık bono faizi | 25.17 | 25.72 | 25.80 |
| 10 yıllık bono faizi | 18.07 | 18.59 | 18.74 |

| | | | |
|------------------------------|------|-------|--------|
| Kur | | | |
| USD/TL | 5.62 | %0.1 | -%8.3 |
| EUR/TL | 6.38 | -%0.7 | -%11.3 |
| Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR) | 6.00 | -%0.3 | -%9.8 |

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

| | | | |
|------------------------|------|------|------|
| Piyasa değeri * | 131 | 138 | 129 |
| Ortalama işlem hacmi * | 1.15 | 1.28 | 1.45 |
| * milyar ABD doları | | | |

| | | | |
|---------------------|-------------|--------------|--------------|
| BIST-100 | 2017 | 2018T | 2019T |
| F/K | 9.2x | 6.8x | 5.8x |
| PD/DD | 1.36x | 0.95x | 0.85x |
| PD/DD (Banka) | 0.88x | 0.46x | 0.42x |
| FD/Satışlar | 1.43x | 1.03x | 0.86x |
| FD/FAVÖK | 7.8x | 6.0x | 5.2x |
| Kar büyümesi | %49.2 | %6.4 | %16.0 |
| Özsermaye karlılığı | %15.4 | %14.1 | %13.1 |
| Temettü verimi | %2.7 | %4.5 | %5.2 |

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Şirket ve Sektör Haberleri

Anadolu Sigorta – 3Ç18 sonuçlarını 73 milyon TL net kar ile açıkladı ve net kar rakamı yıllık bazda %205 arttı. Anadolu Sigorta'nın sigortacılık faaliyetlerinde oldukça zayıf bir seyir olduğunu ve bileşik rasyosunun 3Ç18'de %120 seviyesinde bulunduğunu görüyoruz. Bu değer 3Ç17'de %112 idi. 3Ç18 itibarıyla, şirketin hasar rasyosu %99, gider rasyosu ise %21 olarak gerçekleşti. Düzeltilmiş net teknik bölüm zararı yıllık bazda %93 artarak 191 milyon TL olurken, net finansal gelirleri ise, yıllık bazda, %157 artış kaydederek 346 milyon TL olarak gerçekleşti. Anadolu Sigorta'nın özsermaye karlılığı 3Ç18'de %24.6 olarak kaydedilirken, 2Ç18'de %26,2 ve 3Ç17'de ise %9,2 olarak gerçekleşti. Anadolu Sigorta'nın 9A18 itibarıyla özsermaye karlılığı ise %27,3 olarak kaydedildi.

Arçelik - 3Ç18 sonuçlarını 251.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 216.7 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %2 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %75 arttı. Net satışlar 7,696 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %41 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 7,643 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtiçi satış cirosu, yıllık bazda, %5 artarken, yurtdışı cirosu %66 artış kaydetti. Yurtdışı cirodaki güçlü artışın %9'u organik büyümeden %56'sı ise Türk Lirası'nın değer kaybetmesinden kaynaklandı. Şirket, 3Ç18'de 781 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %44 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 714 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 18 baz puan artarak %10.2 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 92 baz puan arttı ve %32.6 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 62 baz puan arttı ve %24.9 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %44 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %53 arttı. Arçelik 3Ç18'de net diğer ve finansal giderler olarak 265 milyon TL gider yazdı (3Ç17: 147 milyon TL) ve bu durum net karlılığı olumsuz yönde etkiledi. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %13 artarak 7,297 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 8,145 milyon TL (3Ç17: 6,185 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %32.3 (3Ç17: %31.5) olarak kaydedildi.

Şirket yönetimi 2018 yılı beklentilerini revize etti. Şirket yönetimi yurtiçi satış hacmi büyümesini %15 daralma olarak belirledi ve bu daha önce %5 daralma olarak belirlenmiş idi. Ayrıca, şirket yönetimi ihracat adetlerinde %2 büyüme öngörmeye devam etti. Yönetim, 2018 yılı satış büyümesi tahminini %25'den %30'a yükseltti ve FAVÖK marjı tahmini değiştirmeyerek %9,5 olarak muhafaza etti. Şirket yönetiminin yeni FAVÖK beklentisi 2,4-2,7 milyar TL'yi işaret etmekte olup, bu beklenti daha önce 2,35-2,60 milyar TL olarak belirlenmişti. Şirket yönetimi uzun vadeli FAVÖK marjı beklentisini %11'de muhafaza etti. Bloomberg'de yer alan tahminlere göre 2018 yılı FAVÖK beklentisi 2,464 milyar TL olup, yönetimin revize FAVÖK beklenti aralığının içerisinde yer almaktadır.

Aselsan - Şirket ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında "TSK Çok Bantlı Sayısal Müşterek Telsiz Tedariki" sözleşmesi ile ilgili olarak 26.10.2018 tarihinde toplam bedeli 1.540.000.000,-TL + 165.000.000,- ABD Doları tutarında bir ek sözleşme imzalandı. Sözleşme kapsamında Türk Silahlı Kuvvetlerinin taktik ve stratejik haberleşme ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla HF ve V/UHF Telsiz üretimi yapılacak olup teslimatlar 2019-2024 yıllarında gerçekleştirilecektir.

AvivaSA – 3Ç18 net karı 60.9 milyon TL olarak açıklandı ve piyasa beklentisi olan 58 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. Şirket 3Ç17'de 32.3 milyon TL net kar açıklamıştı.

Bagfaş - 3Ç18 sonuçlarını 136.4 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, 55.7 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Şirket geçen yılın aynı döneminde de 9.4 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 57 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %49 geriledi. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 89 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Şirket, 2 milyon TL FAVÖK seviyesinde zarar açıklarken, bu rakam geçen yılın aynı döneminde 24 milyon TL idi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 9 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2420 baz puan azalarak -%2.9 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %56 büyüyerek 617 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 1 milyon TL (3Ç17: 28 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %0,1 (3Ç17: %6,2) olarak kaydedildi.

Brisa - 3Ç18 sonuçlarını 51.8 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 43.8 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %6 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %336 arttı. Şirket faaliyetlerinde güçlü bir performans sergilemiş olup, Aksaray fabrikasının devreye girmesi ile artan amortisman ve finansman giderleri söz konusu güçlü performansının net karlılığa limitli yansımına neden oldu. Net satışlar 823 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %34 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 687 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirketin satış adetleri yıllık bazda %1 arttı. Yurtçi satış adetleri %13 gerilerken ihracat adetleri %23 artış kaydetti. Yurtiçi satışlarda, yenileme pazarına ve araç üreticilerine yapılan satışlar, yıllık bazda ve sırasıyla, %15 ve %6 gerilerken, ihracat kanalında ise Lassa markası ile yapılan satışlar %17 ve Bridgestone kanalına yapılan satışlar ise %44 artış kaydetti. Fiyatlandırma cephesinde ise, yurtiçi fiyatlar %29 artarken ihracat fiyatları, ABD doları bazında, %18 arttı. Şirket, 3Ç18'de 174 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %43 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 143 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 122 baz puan artarak %21.1 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 76 baz puan arttı ve %27.9 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 32 baz puan arttı ve %12.2 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %34 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %66 arttı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %28 artarak 2,607 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 486 milyon TL (3Ç17: 739 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %16.7 (3Ç17: %35.0) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 20.3 F/K çarpanından ve 9.9 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Ege Seramik - 3Ç18 sonuçlarını 25.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %82 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %17 arttı. Net satışlar 115 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %24 büyüdü. Şirketin seramik satış hacmi, yıllık bazda, %19 geriledi ve detaylarına baktığımızda, yurtiçi satışların %46 gerilediğini yurtdışı satışların ise, %18 arttığını görüyoruz. Satışlar hacminde ihracatın payı %61 olarak gerçekleşirken 3Ç17'de %42 idi. Ege Seramik yurtiçi fiyatlarını, yıllık bazda, %57 arttırırken, ihracat fiyatlarını, ABD doları bazında, yaklaşık %1 indirdi. Cironun içinde ihracatın payı %61 olarak gerçekleşirken 3Ç17'de %40 idi. Şirket, 3Ç18'de 33 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %71 büyüme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 795 baz puan artarak %28.6 oldu. Bu değer şirketin son 10 yılda

açıkladığı en yüksek marjdır. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 823 baz puan arttı ve %40.6 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 29 baz puan azaldı ve %15.5 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %27 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %19 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %250 artarak 17 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 162 milyon TL (3Ç17: 142 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %37.5 (3Ç17: %38.7) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 3.6 F/K çarpanından ve 2.4 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Emlak Konut GYO – Şirket 3Ç18 mali tablolarını 32 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket 2Ç18'de 264 milyon TL net kar ve 3Ç17'de ise 440 milyon TL net kar açıklamış idi. Açıklanan zarar rakamı şirketin 3Ç11'den beri açıkladığı ilk zarar rakamıdır. Piyasa beklentisi ise, şirketin 61 milyon TL net kar açıklaması yönünde idi. Net satışlar 353 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %75 azaldı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 354 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin net satışlarındaki ciddi azalmanın altında yatan ana sebep, şirketin ASKGP yöntemi ile projelendirilen arsaların satışlarından elde ettiği gelirlerdeki azalma olup, bu satışlar toplam brüt cironun %4'ünü oluşturdu (3Ç17: %87 ve 2Ç18: %76) ve geri kalan ciroda gayrimenkul satışlarından kaydedildi. Şirketin net satışlarındaki kompozisyon değişikliği şirketin faaliyet gelirlerinde zarar açıklamasına neden oldu. Şirketin net borcu, çeyreksel bazda %64 artarak 2,1 milyar TL olarak kaydedildi ve net borç/özsermaye rasyosu 0.2x olarak gerçekleşti. 30 Eylül 2018 mali tablolarına göre şirketin pay başına net aktif değerini 5,71 TL olarak hesaplıyoruz ve bu değer, son işlem fiyatı olan, 1,75 TL'ye göre %69 net aktif iskontosunu işaret etmektedir. Son bir yılda, Emlak Konut GYO net aktif değerine göre %58 iskontolu işlem gördü.

İŞ GYO - 3Ç18 sonuçlarını 3.2 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, 21 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Şirket 3Ç17'de 41 milyon TL ve 2Ç18'de 79 milyon TL net kar açıklamıştı. Şirketin operasyonel performansı beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen, kur farklarından kaynaklanan artan net finansal giderler ve 10.3 milyon TL tutarında durdurulan Tuzla Projesi'ne ait arsanın değer düşük karşılığı şirketin 3Ç18'de zarar açıklamasına neden oldu. Net satışlar 237 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %3 azaldı ve çeyreksel bazda %66 geriledi. Ancak, açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 209 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 58 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %51 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 48 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 873 baz puan artarak %24.4 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %12 artarak 1,321 milyon TL olarak gerçekleşti ve net borç/özsermaye rasyosu 0,4 olarak gerçekleşti. 30 Eylül 2018 mali tablolarına göre şirketin pay başına net aktif değerini 3,37 TL olarak hesaplıyoruz ve bu değer, son işlem fiyatı olan, 0,89 TL'ye göre %74 net aktif değeri iskontosunu işaret etmektedir. Son bir yılda, İŞ GYO net aktif değerine göre %67 iskontolu işlem gördü.

Jantsa Jant - 3Ç18 sonuçlarını 11.0 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yatay kalırken, çeyreksel bazda ise yüzde %24 azaldı. Net satışlar 120 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %70 arttı. Şirketin toplam satış hacmi, yıllık bazda, %9 artış kaydetti. Yurtiçi satışlar %27 gerilerken ihracat hacmi %27 artış kaydetti. Şirketin yurtiçi cirosu, yıllık bazda, %10 artarken yurtdışı cirosu ise, ABD doları bazında, %21 arttı. Şirket, 3Ç18'de 25 milyon TL FAVÖK açıkladı ve

bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %69 yükseldi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 15 baz puan azalarak %21.1 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 24 baz puan geriledi ve %27.9 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 53 baz puan düştü ve %8.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %92 yükseldi. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %43 yükseldi. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %20 yükselerek 83 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 170 milyon TL (3Ç17: 104 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %43.7 (3Ç17: %44.0) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 6.2 F/K çarpanından ve 5.5 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Şişe Cam - 3Ç18 sonuçlarını 997.6 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 890.0 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %260 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %44 arttı. Şişecam'ın net karındaki artışın altında yatan ana sebepler faaliyet karlılığındaki kuvvetli artış – Soda Sanayi ve Anadolu Cam'ın faaliyet karlılığındaki artıştan dolayı, ve şirketin tutmuş olduğu yabancı para bazlı bono portföyünden elde etmiş olduğu kur farkı gelirleridir. Net satışlar 4,302 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %62 yükseldi. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 4,127 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin konsolide cirosunun %39'u düz cam, %21'i cam ambalaj, %22 kimyasallar, %15 cam eşya ve %3'ü diğer faaliyetlerden kaydedildi. Uluslararası operasyonların ciro içerisindeki payı %64 olarak gerçekleşti ve Avrupa'ya yapılan satışların toplam ciro içindeki payı %22'den %24'e yükseldi. Şirket, 3Ç18'de 1,007 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %68 yükseldi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 946 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 76 baz puan artarak %23.4 oldu. FAVÖK'e en büyük katkıyı cam kimyasalları ve cam ambalaj faaliyetleri yaptı. Şirketin konsolide net borcu 2 milyar TL olarak kaydedildi. Bu değer 1Y18'de 1,8 milyar TL ve 2017 yıl sonunda ise 580 milyon TL idi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.4 F/K çarpanından ve 6.3 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Türk Prysmian Kablo - 3Ç18 sonuçlarını 1.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %47 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %57 azaldı. Net satışlar 348 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %19 büyüdü. Şirket, 3Ç18'de 20 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %103 yükseldi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 234 baz puan artarak %5.6 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 225 baz puan büyüdü ve %12.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 11 baz puan geriledi ve %6.9 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %14 büyüdü. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %22 büyüdü. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %13 azalarak 64 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 92 milyon TL (3Ç17: 70 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %6.7 (3Ç17: %6.4) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 23.5 F/K çarpanından ve 3.3 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Tat Gıda - 3Ç18 sonuçlarını 6.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 17.5 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %62 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %52 azaldı. Net satışlar 338 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %24 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 335 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. 3Ç18'de şirketin

satış hacmi, ton bazında yıllık olarak, %14 azaldı. Detaylarına baktığımızda, süt ve süt ürünleri ve makarna ve unlu mamüllerin satış hacminin, sırasıyla %21 ve %18 daraldığını ve salça ve konserve ürünleri segmentinin satış hacminin ise %4 arttığını görüyoruz. Şirketin ortalama fiyatlarını inceldiğimizde ise, Tat Gıda'nın %44 fiyat artışı gerçekleştirdiğini görüyoruz. Alt detaylarına baktığımızda, salça ve konserve ürünleri segmentinin, süt ve süt ürünleri segmentinin ve makarna ve unlu mamüller segmentinin, ortalama fiyatlarının, ton bazında yıllık olarak, sırasıyla, %60, %27 ve %28 arttığını görüyoruz. Şirket, 3Ç18'de 20 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %14 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 21 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 55 baz puan azalarak %6.0 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 221 baz puan azaldı ve %19.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 191 baz puan azaldı ve %14.9 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %4 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %28 arttı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %39 artarak 142 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borçtaki artışın altında yatan ana sebep artan net işletme sermayesi ihtiyacıdır. Net işletme sermayesi ise 435 milyon TL (3Ç17: 357 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %37.2 (3Ç17: %34.8) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 10.1 F/K çarpanından ve 10.2 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Tav Havalimanları - 3Ç18 sonuçlarını 671.4 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 746 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %59 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %57 arttı. Şirketin operasyonel performansı beklentiler dahilinde gerçekleşirken 44 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi giderinin net kardaki sapmanın altında yatan ana sebep olduğunu düşünüyoruz. Şirketin konsolide ciro, yıllık bazda, %1 artarak 350 milyon Euro oldu ve beklentilerden %5 daha düşük gerçekleşti. Şirketin konsolide FAVÖK'ü ise 229 milyon Euro olarak kaydedildi ve beklentilerden %4 daha yüksek gerçekleşti. 3Ç18 FAVÖK büyümesi, Euro bazında, %22 olarak gerçekleşti ve 3Ç18 FAVÖK marjı %65.4 (3Ç17: 54.5%) oldu. Güçlü FAVÖK büyümesinin altında yatan ana sebepler faaliyet giderlerinde, Euro ve yıllık bazda, %5 azalma ve iştiraklerden elde edilen gelirlerdeki artış olup burada Antalya Havalimanı önemli rol oynamaktadır. 30 Eylül 2018 itibarıyla, Tav Havalimanları'nın net borcu 620 milyon Euro olup, çeyreksel bazda %14 ve yıllık bazda %5 gerilemiştir.

Türk Traktör - 3Ç18 sonuçlarını 29.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 26.2 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %63 azalırken, çeyreksel bazda ise, %64 azaldı. Net satışlar 876 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %13 azaldı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 856 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtiçi cirosu, yıllık bazda, %60 gerilerken, ihracat cirosu ise, ABD doları ve yıllık bazda, %26 arttı. Satış hacimlerine baktığımızda, yurtiçi satış hacmi %76 gerilerken ihracat hacmi %25 artış kaydetti. Şirket, 3Ç18'de 142 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %16 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 114 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 404 baz puan artarak %16.2 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 293 baz puan arttı ve %21.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 34 baz puan azaldı ve %7.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %30 azaldı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %0 azaldı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %11 artarak 1,551 milyon TL olarak

gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 1,304 milyon TL (3Ç17: 696 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %31.4 (3Ç17: %17.4) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 6.1 F/K çarpanından ve 6.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

TSKB – Bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. 3Ç18 net kar beklentimiz 165 milyon TL olup, piyasa beklentisi 167 milyon TL'dir. 3Ç18 net kar beklentimiz çeyreksel bazda %1 ve yıllık bazda %3 büyümeyi işaret etmektedir.

Vestel Beyaz Eşya - 3Ç18 sonuçlarını 245.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %251 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %84 arttı. Net satışlar 1,453 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %34 arttı. Şirket, 3Ç18'de 409 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %234 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1684 baz puan artarak %28.1 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 1674 baz puan arttı ve %28.5 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 26 baz puan arttı ve %3.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %68 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %42 arttı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %94 büyüyerek 671 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 949 milyon TL (3Ç17: 934 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %19.5 (3Ç17: %25.0) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 3.9 F/K çarpanından ve 3.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Vestel - 3Ç18 sonuçlarını 43.1 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 57.1 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 3,575 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %24 arttı. Şirket, 3Ç18'de 802 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %396 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1685 baz puan artarak %22.4 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 1828 baz puan arttı ve %37.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 147 baz puan arttı ve %18.5 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %35 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %31 arttı. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %8 büyüyerek 4,371 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise -109 milyon TL (3Ç17: 512 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı -%0.8 (3Ç17: %4.7) olarak kaydedildi.

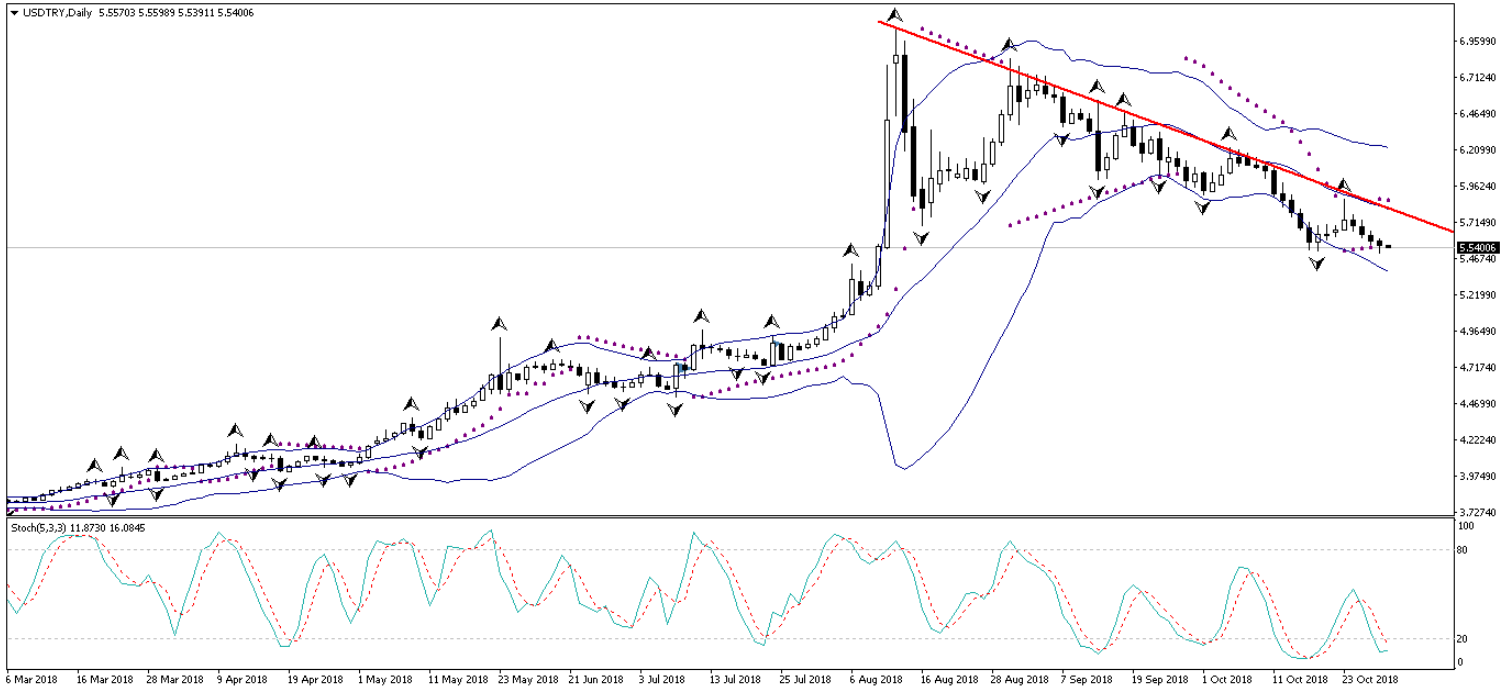
Yapı Kredi Bank - 26 Ekim 2018 tarihinde, 367 gün vadeli 275 milyon ABD doları ve 690,7 milyon Avro tutarında iki ayrı dilimden oluşan yaklaşık toplam 1,1 milyar dolar karşılığında sendikasyon kredisi anlaşması imzalamıştır. 13 ülkeden 27 finansal kurumun katılımıyla ve dış ticaretin finansmanı ile genel kurumsal amaçlarla kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti sırasıyla Libor+ %2,75 ve Euribor+%2,65 olarak gerçekleşmiştir.

Teknik Analiz

USD/TL

Dolar endeksindeki yükseliş eğiliminin devam ediyor olmasına rağmen, küresel siyasi ilişkilerdeki iyileşme ve TL varlıklarına yönelik olumlu risk algısı ile birlikte Türk lirası dün dolar karşısında yaklaşık son üç ayın en yüksek seviyesine yükselirken, USDTRY paritesi de 5,5066 seviyesine kadar geriledi. USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 5,5 seviyesi civarında hareket ediyor. Dolar endeksinin güçlü görünümünü koruduğunu ve 96,70 seviyesi civarında hareket ettiğini görüyoruz. Bu noktada, Türk lirasında etkili olmaya devam eden pozitif ayrışma ile birlikte USDTRY paritesinin bugün içerisinde 5,50 – 5,57 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz. Bugün yurt içi piyasalarda takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışı piyasalarda ise Euro Bölgesi 3Ç18 büyüme ve Almanya'dan gelecek olan enflasyon verileri takip edilecek.

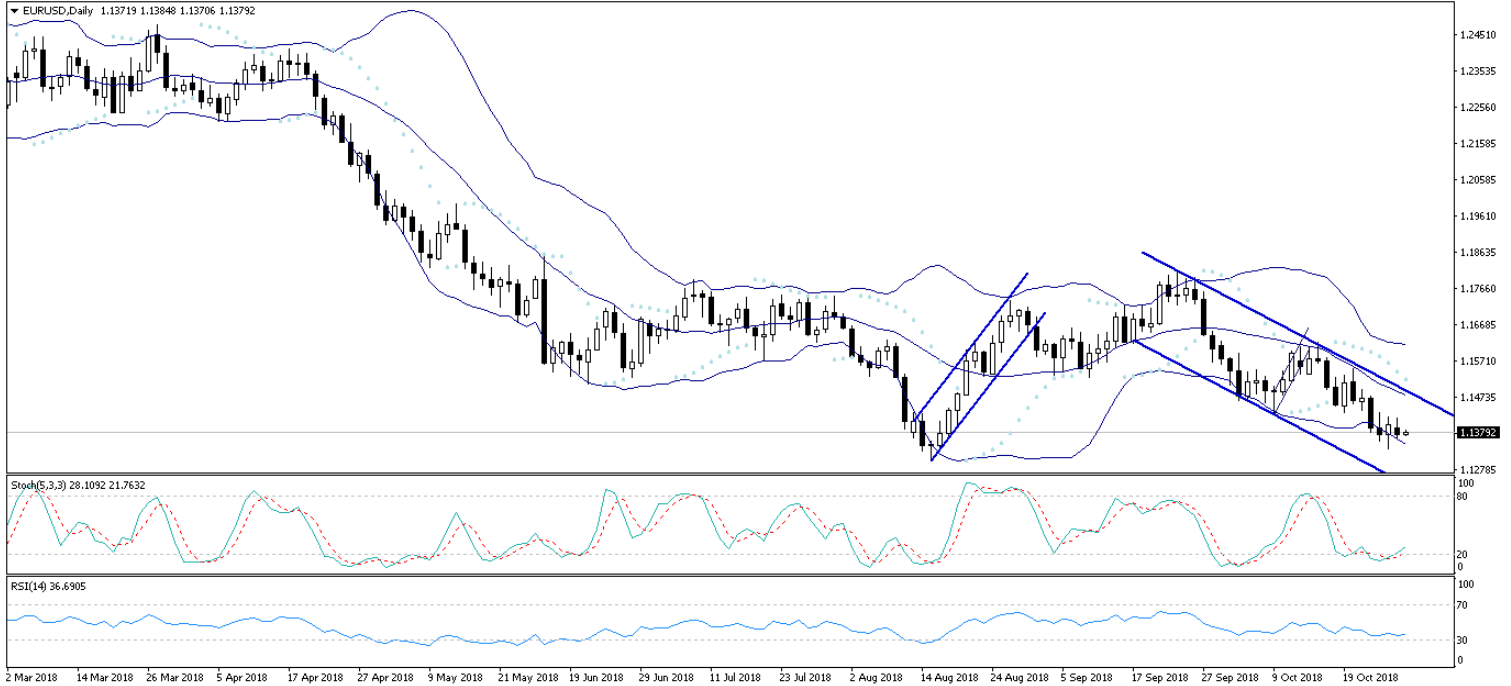
USD/TL



EUR/USD

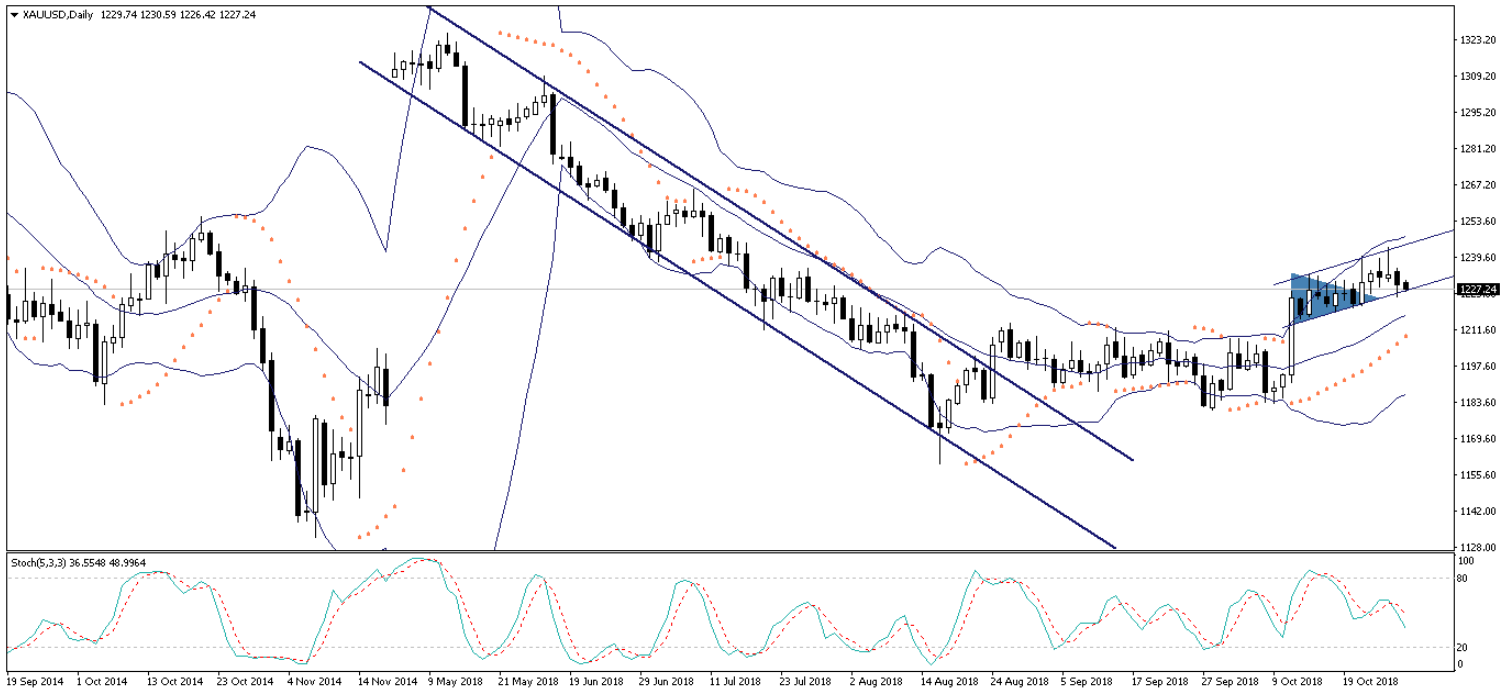
İtalya cephesinde derinleşen bütçe krizinin euro üzerinde yarattığı baskı ve dolar endeksindeki yükseliş hareketi, EURUSD paritesindeki düşüş eğiliminin istikrarlı bir şekilde devam etmesine neden oluyor. Son olarak Avrupa Merkez Bankasının geçtiğimiz haftaki toplantısında Başkan Draghi'nin enflasyon için önemli ölçüde desteğe ihtiyaç olduğunu belirtmesi sonrasında euro üzerindeki satış baskısının hızlandığını gördük. Bugün itibariyle 1,13'lü seviyelerdeki seyrini sürdürmekte olan EURUSD paritesinde kısa vadeli teknik göstergeler düşüş hareketinin etkisini yitirmeye başladığının ve paritenin bugün içerisinde 1,1350 seviyesi üzerinde tutunma çabası içerisine girebileceğinin sinyalini veriyor. Bu noktada paritenin kısa vadede 1,1350 seviyesi üzerinde tutunmasını ve bugün içerisinde 1,1350 – 1,1420 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz. Paritedeki kısa vadeli görünüm açısından bugün Euro Bölgesinden gelecek olan 3Ç18 GSYİH büyüme ve Almanya'dan gelecek olan TÜFE verileri oldukça önemli olacak.

EUR/USD



XAUUSD

Küresel piyasalarda bozulan risk iştahı ve artan güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarındaki güçlü görünümün devam ettiğini görüyoruz. Dolar endeksinde görülen yükseliş hareketi nedeniyle kazançlarının ufak bir kısmını geri vermiş olan altın fiyatları, bu sabah saatleri itibariyle kısa vadeli yükseliş kanalının alt sınırında hareket ediyor. Dolayısı ile altının kanal sınırındaki hareketi önemli. Altın fiyatlarının kanal sınırında tutunması durumunda 1226,50 seviyesi civarından yönünü yeniden yukarı çevirmesi ve yeniden 1230 seviyesi üzerinin hedef alınması beklenebilir. Hisse senetlerinde görülen volatil seyir, küresel piyasalarda bozulan risk iştahı ve artan güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarının kısa vadede yeniden 1240 seviyesi üzerini hedef almasını ve önümüzdeki dönemde yükseliş hareketini 1250 seviyesine doğru devam ettirmesini beklemekteyiz.

XAUUSD

Piyasalara Genel Bakış

| | Son Fiyat / Değer | Değişim | | | | | YBB |
|---|-------------------|----------|------------|---------|---------|--------|-----|
| | | 1 günlük | 1 haftalık | 1 aylık | 6 aylık | | |
| Hisse senedi endeksleri | | | | | | | |
| Gelişmiş Piyasalar | | | | | | | |
| S&P | 2,641 | -%0.7 | -%4.2 | -%9.4 | -%0.3 | -%1.2 | |
| DAX | 11,335 | %1.2 | -%1.6 | -%7.4 | -%10.1 | -%12.2 | |
| FTSE | 7,026 | %1.3 | -%0.2 | -%6.4 | -%6.4 | -%8.6 | |
| Nikkei | 21,150 | %1.4 | -%2.6 | -%11.1 | -%4.5 | -%5.8 | |
| Gelişmekte olan Piyasalar | | | | | | | |
| Türkiye | 90,542 | -%3.4 | -%6.1 | -%9.4 | -%15.9 | -%21.5 | |
| Çin | 2,542 | %0.7 | -%1.3 | -%9.2 | -%16.9 | -%22.6 | |
| Hindistan | 34,067 | -%0.3 | %0.3 | -%6.3 | -%3.4 | -%0.3 | |
| Endonezya | 5,755 | %0.0 | -%0.8 | -%3.7 | -%4.0 | -%9.5 | |
| Rusya | 2,317 | %1.0 | %0.4 | -%6.4 | %0.4 | %9.8 | |
| Brezilya | 83,797 | -%2.2 | -%2.1 | %5.6 | -%2.7 | %9.7 | |
| Meksika | 43,879 | -%4.2 | -%6.6 | -%11.4 | -%9.3 | -%11.1 | |
| Güney Afrika | 51,321 | %0.9 | -%1.7 | -%7.9 | -%11.9 | -%13.8 | |
| Oynaklık Endeksleri | | | | | | | |
| VIX | 25 | %0.0 | %25.8 | %105.8 | %55.1 | %123.7 | |
| EM VIX | 32 | %0.0 | %22.9 | %59.1 | %66.6 | %93.9 | |
| MOVE | 60 | %0.0 | %15.3 | %35.0 | %18.7 | %28.3 | |
| Döviz Kurları (ABD dolarına karşı) | | | | | | | |
| Türkiye | 5.5611 | %0.0 | -%1.9 | -%6.4 | %36.9 | %46.4 | |
| Brezilya | 3.7194 | %0.0 | %0.9 | -%7.4 | %6.1 | %12.4 | |
| Güney Afrika | 14.7208 | %0.0 | %2.8 | %3.5 | %18.1 | %18.9 | |
| Çin | 6.9622 | %0.0 | %0.2 | a.d. | a.d. | %7.0 | |
| Hindistan | 73.445 | %0.0 | -%0.2 | %0.7 | a.d. | %15.0 | |
| Endonezya | 15223 | %0.0 | %0.2 | %2.1 | %9.4 | %12.2 | |
| CDS * | | | | | | | |
| Türkiye | 384.9 | 0.0 | -7.0 | 9.6 | 122.0 | 20.8 | |
| Brezilya | 206.3 | 0.0 | -5.3 | -53.8 | 39.6 | 10.8 | |
| Güney Afrika | 229.6 | 0.0 | 11.7 | 12.9 | 20.5 | 26.7 | |
| Endonezya | 159.5 | 0.0 | 11.3 | 18.7 | 5.6 | 8.8 | |
| Rusya | 145.6 | 0.0 | -5.9 | 10.2 | 0.3 | -0.7 | |
| 10 yıllık bono faizleri | | | | | | | |
| Türkiye | %18.1 | -0.5 | -0.7 | -0.4 | 5.4 | 6.4 | |
| Brezilya | %10.3 | 0.0 | 0.1 | -1.2 | 0.5 | a.d. | |
| Hindistan | %7.8 | 0.0 | -0.1 | -0.2 | a.d. | 0.5 | |
| Endonezya | %8.6 | 0.0 | 0.0 | 0.6 | 1.7 | 2.3 | |
| 10 yıllık Eurobond faizleri (USD) | | | | | | | |
| Türkiye | %7.4 | -0.03 | -0.15 | -0.04 | 1.44 | a.d. | |
| Brezilya | %5.5 | 0.00 | -0.01 | -0.40 | 0.36 | 0.92 | |
| Güney Afrika | %5.1 | 0.00 | 0.00 | -0.01 | 0.15 | 0.64 | |
| Endonezya | %4.9 | 0.00 | 0.07 | 0.45 | 0.59 | a.d. | |
| Emtia | | | | | | | |
| Ham Petrol - Brent USD/varil | 77.34 | %0.0 | -%3.1 | -%9.0 | %2.9 | %15.7 | |
| Ham Petrol - WTI USD/varil | 67.04 | %0.0 | -%3.1 | -%11.0 | -%2.2 | %11.0 | |
| Altın - USD / oz | 1224.5 | %0.0 | %0.3 | %3.2 | -%7.2 | -%6.5 | |
| Gümüş - USD / t oz. | 14.442 | %0.0 | -%1.0 | -%0.4 | -%11.5 | -%15.8 | |
| Commodity Bureau Index | 416.4 | %0.0 | -%0.1 | %0.3 | -%6.4 | -%3.7 | |

* 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.