

### Piyasa Yorumu

Bugün yurtiçinde takip edilecek en önemli veri sabah saatlerinde açıklanacak olan enflasyon verisi olacak. Söz konusu veri ilk aşamada hafif bir tepkiye yol açabilir ancak yine de etkisinin oldukça sınırlı olmasını bekliyoruz. Yurtdışında ise veri gündeminin oldukça zayıf olduğu dikkat çekiyor. Sabah saatlerinde kur tarafında satıcı bir seyir görülüyor. Gelişmekte olan ülke kurları genelinde görülen satışın Dolar'daki güçlenme ve dolar endeksinin 93,8 seviyelerini aşması çerçevesinde gerçekleştiği anlaşılıyor. ABD vadeli ve Avrupa borsaları tarafında görünümün pozitif olması çerçevesinde hafifi alıcılı bir açılış görebiliriz. Ancak özellikle 104,000 seviyesinin kritik olduğunu ve gün içinde BİST-100'un bu seviyenin altına geri çekilebileceğini düşünüyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 104,368, 104,805 ve 105,548 dirençlerini ve 103,188, 102,446 ve 102,009 desteklerini takip ediyor olacağız.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Resmi Gazete'de sebze ve meyvelerin ticaretinden uyulması gereken standart uygulamalara ilişkin regülasyonlar yayınlandı.
- Eylül ayı TÜFE verileri saat 10:00'da açıklanacak.
- Eylül ayında iyileşme kaydeden Reel Kesim Güven Endeksi verisi sonrasında, İSO/Markit PMI verisindeki gerileme sürpriz yarattı.
- Kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's Türkiye ekonomisine yönelik yorumlarını paylaştı.

### Şirket Raporu

- Mavi**'yi AL tavsiyesi ve 62 TL hedef fiyat ile araştırma kapsamımıza alıyoruz.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Otomotiv sektörü** - Hükümet sözcüsü ve Başbakan Yardımcısı Bozdağ dünkü Bakanlar Kurulu toplantısında motor taşıt vergisi oranının tekrar gözden geçirileceğini açıkladı.
- Şişecam** - Mısır'da kurulu Pearl for Glass Manufacturing şirketini 18 milyon dolara satın alındı.
- Telekom Sektörü** - Habertürk gazetesinde yer alan haberde Maliye Bakanlığı, bazı GSM operatörlerinin WhatsApp üzerinden konuşmaları gerekçe göstererek telefon faturalarında % 25 Özel İletişim Vergisine tabi konuşma ücreti yerine % 5 vergiye tabi internetin payını şişirdikleri iddialarına ilişkin inceleme başlattı.
- Türk Telekom** - Bloomberg'de çıkan habere göre OTAS ana hissedarı Saudi Telecom, OTAS'ın donuk kredisine ilgili yeniden yapılandırma konuşmalarında bankalardan ek süre istedi.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>3 Ekim</b>	Eylül Enflasyon verileri
<b>4 Ekim</b>	Eylül Reel Efektif Kur Endeksi Eylül Aylık Fiyat Gelişmeleri
<b>5 Ekim</b>	Haftalık Portföy Hareketleri TCMB Haftalık Para ve Banka Göstergeleri
<b>6 Ekim</b>	Eylül Hazine Nakit Gerçekleşmeleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	103,931	%1.0	%1.6
BIST-30	127,253	%0.9	%1.1
Banka	165,325	%1.0	-%1.4
Sanayi	117,759	%1.4	%4.0
Hizmet	68,890	%0.4	%1.8
	<b>Kapanış</b>	<b>1 hafta</b>	<b>1 ay</b>

### Tahvil ve para piyasaları

Interbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	11.99	11.98	12.00
2 yıllık bono faizi	11.89	11.93	11.80
10 yıllık bono faizi	10.97	10.99	10.99

### Kur

USD/TL	3.58	%1.7	%3.9
EUR/TL	4.20	%0.4	%1.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.89	%1.1	%2.6

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	219	219	241
Ortalama işlem hacmi *	1.48	1.55	1.69
* milyar ABD doları			

### BIST-100

	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	8.7x	7.6x
PD/DD	1.10x	1.25x	1.11x
PD/DD (Banka)	0.77x	0.83x	0.74x
FD/Satışlar	1.32x	1.44x	1.30x
FD/FAVÖK	7.9x	8.0x	7.2x
Kar büyümesi	%13.5	%39.8	%15.1
Özsermaye karlılığı	%12.7	%14.9	%14.9
Temettü verimi	%2.9	%3.5	%4.2

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

#### Müşteri Memnuniyeti Merkezi

[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)

+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Resmi Gazete’de sebze ve meyvelerin ticaretinden uyulması gereken standart uygulamalara ilişkin regülasyonlar yayınlandı

Tebliğ malların ambalajlanmasında, taşınmasında, depolanmasında ve perakende satışa sunulmasında uyulması gereken standartlara ilişkin usul ve esasları kapsıyor. Gıda fiyatlarındaki oynaklığı gidermeye yönelik atılan adımlar enflasyonda ek aşağı yönlü bir hareketi destekleyebilir. Başbakan Yardımcısı Şimşek, Gıda Komitesi’nin şimdiye kadar birçok önlem kararı aldığını ve bunlardan bazılarının Ekim ayında uygulanabileceğini belirtmişti. Bu önlemler a) ürünlerin hasat sonrasında uluslararası standartlara uygun tek ve çok kullanımlık ambalajlar kullanılarak paketlenmesi; b) paketlenen ürünlerin satış noktalarına frigorifik (soğutuculu) dorselerde taşınması; ve c) ürünlerin perakende satış noktalarında soğutuculu reyonlarda sergilenmesi; olarak sıralanabilir. Bütün bunlar göz önünde bulundurulduğunda, gıda fiyatlarında oluşabilecek olumlu bir gelişme manşet enflasyon üzerinde pozitif sürpriz bir etki yaratabilir

### Eylül ayı TÜFE verileri saat 10:00’da açıklanacak

Eylül ayı TÜFE artışının aylık %0,7 olarak gerçekleşeceği görüşünderiz. Medyan beklentinin de aynı doğrultuda olduğu görülüyor. Aylık enflasyon artışının beklentimiz dahilinde gelmesi durumunda yıllık TÜFE %10,68’den %11,26’ya yükseliyor olacak.

- Ağustos ayı itibariyle negatife dönen baz etkisi nedeniyle, yıllık TÜFE’nin Kasım itibariyle %11,5’e yükselebileceği görüşünderiz. 2017 yıl sonu TÜFE beklentimizi %9,7’de koruyoruz.

### İSO/Markit PMI Eylül ayında 55,3’ten 53,5’e geriledi

İSO/Markit PMI Eylül ayında 55,3’ten 53,5’e geriledi. Eylül ayında iyileşme kaydeden Reel Kesim Güven Endeksi verisi sonrasında, PMI verisindeki gerilemenin şaşırtıcı bir resim ortaya koyduğunu belirtebiliriz.

- Manşet verideki gerilemeye rağmen, alt kalemlerinde halen güçlü görünümün desteklediğini görüyoruz. İSO/Markit tarafından yapılan yorumlar çerçevesinde faaliyet koşullarının güçlü görünümünü sürdürdüğünün altı çizilirken; üretim, istihdam ve satın alma düzeylerinin de yükseldiği belirtildi.
- Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü dış ticaret verilerinin de Eylül ayı aktivitesine yönelik önemli ipuçları taşıdığını görüyoruz. Enerji ve altın harici ara malı ithalatı (euro cinsinden) Eylül ayında önemli bir yıllık artışa imza atarak sanayi üretiminin güçlü bir performans sergileyeceğinin sinyalini verdi.

Rapor için [tıklayınız](#).

### Fitch ve Moody’s Türkiye ekonomisine ilişkin yorumlarını paylaştı

Kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody’s, Türkiye ekonomisi ile ilgili yorum ve beklentilerini paylaştı.

- Fitch tarafından geçici mali tedbirler ile beraber yukarı yönlü revizyonu vurguladı. Bu çerçevede 2017 ve 2018 büyüme beklentilerini %5,5 ve %4,1 olarak paylaştı Fitch’in beklentilerinin kurum tahminlerimiz paralelinde olduğunu görüyoruz.

- Fitch'in yanı sıra Moody's tarafından da bazı yorumların geldiğini gördük. Moody's özellikle "mali denge" konusuna vurgu yaparak, 2018'de artan harcama ve borçlanma dinamiklerinin kredi notu açısından "negatif" olduğunu belirtti.
- Söz konusu açıklamaların herhangi bir piyasa etkisinin olmadığı görüldü. Mevcut noktada Fitch (BB+, durağan), Moody's (Ba1, negatif) – her ikisi de Yatırım yapılabilir sınırının bir kademe altında bir yeri işaret ediyor. S&P ise (BB negatif) değerlendiriyor - Yatırım yapılabilir sınırının bir altında bir yeri işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde – 5 Kasım'da S&P'nin Türkiye için gözden geçirmesi olacak. Fitch ve Moody's için yıl sonuna kadar planlanan bir gözden geçirme takvimi yok.

## Şirket Raporu

### Mavi – Güçlü büyüme potansiyeli sunuyor

**Mavi'yi AL tavsiyesi ve 62 TL hedef fiyat ile araştırma kapsamımıza alıyoruz. Mavi, global tanınırlığının yanısıra hızlı moda sektöründe lifestyle ürünleriyle yer edinmiş ve Türkiye'de modern perakendenin gelişiminden olumlu etkilenmiştir. Orta vadede %20'nin üzerinde beklenen yıllık ciro büyümesi ve önemli marj artışının değer yaratmada etkili olacağını düşünüyoruz. Mavi 2018T 9,7x FD/FAVÖK rasyosuyla yabancı benzerlerine göre %23 iskontolu ve 25,4x F/K rasyosuyla %30 primli işlem görmektedir. Ayrıca Mavi'nin 2020'ye kadar %28 FAVÖK'de ve %39 net kârda YBBO büyüme sağlayacağını ve yabancı benzerlerine göre daha yüksek büyüme potansiyeli içerdiğini düşünüyoruz. Mavi'nin büyüme oranıyla düzeltilmiş F/K oranı 2018T'de 0,6x seviyesindedir. Mavi'nin 2018T'de %41 özsermaye kârlılığı gerçekleştirmesini bekliyoruz.**

**Yakın coğrafyadan mal tedariki ve orta üst segmentte fiyatlama stratejisi güçlü iş yapısı kurmada etkili oldu** - Mavi, Türkiye'de lifestyle kategorisinde en bilinen markalardan biridir ve jean pazarında %24 pazar payı ile lider konumdadır. Ayrıca Mavi markası küresel olarak orta üst segmentte konumlanmıştır. Yurtiçi satışlar toplam satışların %82'sine denk gelirken, yurtdışı satışların ciro katkısı sırasıyla ABD %6, Kanada %3, Avrupa %7 ve Rusya %1'dir. Satın alımların %80'i de Türkiye'den sağlanmaktadır.

**Orta vadede %20'nin üzerinde ciro büyümesi sürdürülebilir olacak** – 2019 sonuna kadar ciroda %21 YBBO öngörüyoruz. Yönetiminin agresif mağaza açma planları (satış alanında %16 YBBO) ve güçlü benzer mağaza büyümesi (şirketin beklentisi %16) orta vadede büyümeyi destekleyecek. Jean segmentinde giyim sektörünün üzerinde büyüme oranı, Mavi'nin hedef kitlesini oluşturan genç nüfustaki büyüme, Mavi'nin yurtiçi ve yurtdışında kadın, jean dışı kategoriler ve e-ticarette de büyüme stratejisinin büyümeyi etkileyecek önemli unsurlar olacağını düşünüyoruz.

**Marj iyileşmesi değer yaratmada etkili olacak** – Brüt marjda beklediğimiz iyileşmenin benzer mağaza büyüme oranında devam edecek güçlü büyüme ve olgunlaşan mağazaların portföyde oranının artmasıyla birlikte metrekare başına cironun artmasıyla destekleneceğini düşünüyoruz. Ayrıca yönetimin verimli stok yönetimi ve sezon sonu iskonto oranının azalmasına yönelik girişimlerinin ortalama fiyatlamaya ve marj artışına katkı sağlayamaya devam etmesini beklemekteyiz. Satışlarda hızlı artışa kıyasla daha düşük oranda büyüyebilecek operasyonel maliyetlerin de marj iyileşmesinde rol

oynayacağını düşünüyoruz. Böylelikle 2019 sonuna kadar FAVÖK'de %28 YBBO ve 240 baz puan toplam marj artışı bekliyoruz.

Rapor linki: <https://www.tacirler.com.tr/Pdfs/Arastirma/Dosyalar/Mavi - 3 Ekim 2017.pdf>

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Otomotiv sektörü** - Hükümet sözcüsü ve Başbakan Yardımcısı Bozdağ dünkü Bakanlar Kurulu toplantısında motor taşıt vergisi oranının tekrar gözden geçirileceğini açıkladı. Hürriyet gazetesi haberine göre binek araca uygulan motor taşıt vergisi oranının %40-68 seviyesinde %25-40 seviyelerine düzeltilebileceği konuşuluyor. Daha önceki açıklamanın altında vergi artışının hafif pozitif algılanabileceğini düşünüyor, 2018 binek araç pazarı için talep bozulması beklentimizi koruyoruz.

**Şişecam** - 9 Mayıs 2017 tarihinde yaptığı KAP duyurusunda bildirdiği üzere Bağlı ortaklıklarından Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin Mısır'da kurulu %100 bağlı ortaklığı Paşabahçe Egypt Glass Manufacturing S.A.E , Mısır'da kurulu Pearl for Glass Manufacturing S.A.E ile Malvarlığı Devir Sözleşmesi müzakerelerini tamamlamış ve Pearl for Glass Manufacturing S.A.E. 'nin varlıklarını 1 Ekim 2017 tarihi itibariyle devralmıştır. Toplam alım bedeli 18 milyon dolar olarak açıklandı. Açıklama olumlu bir gelişme olmakla birlikte hisse üzerine etkisi sınırlı kalabilir.

**Telekom Sektörü** - Habertürk gazetesinde yer alan haberde Maliye Bakanlığı, bazı GSM operatörlerinin WhatsApp üzerinden konuşmaları gerekçe göstererek telefon faturalarında % 25 Özel İletişim Vergisine tabi konuşma ücreti yerine % 5 vergiye tabi internetin payını şişirdikleri iddialarına ilişkin inceleme başlattı. Henüz inceleme sonucu ve cezanın miktarı belli olmasa da ilk etapta piyasa tarafından olumsuz olarak algılanacağını düşünüyoruz.

**Türk Telekom** - Bloomberg'de çıkan habere göre OTAS ana hissedarı Saudi Telecom, OTAS'ın donuk kredisyle ilgili yeniden yapılandırma konuşmalarında bankalardan ek süre istedi. Geçğimiz Cuma günü bazı gazetelerde çıkan iddialara göre OTAS'a 1 Ekim Pazar gününe kadar süre tanınmış, kredinin bu süre sonuna kadar çözülmemesi durumunda TTKOM yönetim kurulunda değişikliğe gidileceği iddia edilmişti. Bazı kaynaklarda, bankaların kamunun yönetimi ele alması konusunda istekli oldukları da iddia edilmişti. Sürecin uzaması ve mevcut çözümsüzlük durumunun devam etmesini olumsuz olarak algılanabilir.

## Teknik Analiz

### BİST-100

Haftanın ilk günü BİST-100 günü %1 yukarıda kapadı. Alımların genele yayıldığı görüldü.

Bugün yurtiçinde takip edilecek en önemli veri sabah saatlerinde açıklanacak olan enflasyon verisi olacak. Söz konusu veri ilk aşamada hafif bir tepkiye yol açabilir ancak yine de etkisinin oldukça sınırlı olmasını bekliyoruz. Yurtdışında ise veri gündeminin oldukça zayıf olduğu dikkat çekiyor.

Sabah saatlerinde kur tarafında satıcı bir seyir görülüyor. Gelişmekte olan ülke kurları genelinde görülen satışın Dolar'daki güçlenme ve dolar endeksinin 93,8 seviyelerini aşması çerçevesinde gerçekleştiği anlaşılıyor. ABD vadeli ve Avrupa borsaları tarafında görünümün pozitif olması çerçevesinde hafif alıcılı bir açılış görebiliriz. Ancak özellikle 104,000 seviyesinin kritik olduğunu ve gün içinde BİST-100'un bu seviyenin altına geri çekilebileceğini düşünüyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 104,368, 104,805 ve 105,548 dirençlerini ve 103,188, 102,446 ve 102,009 desteklerini takip ediyor olacağız.

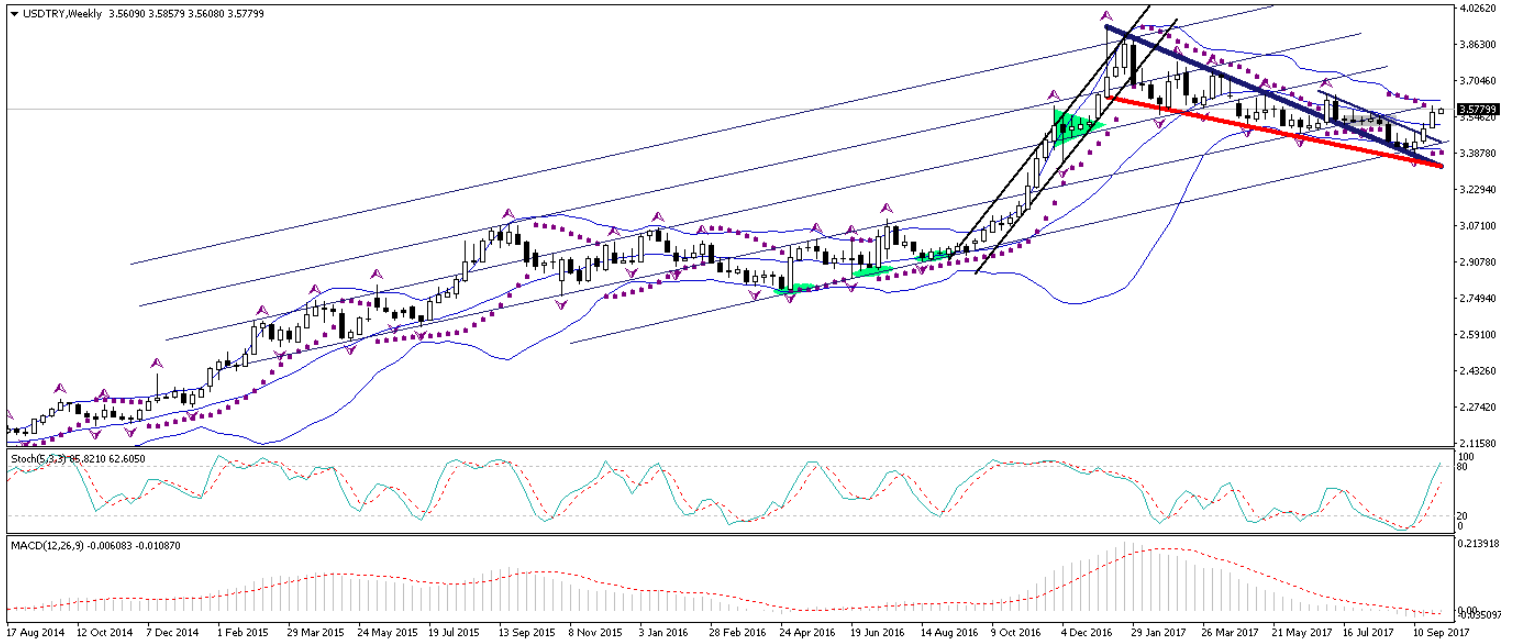
### BİST-100 (Günlük, TL)



## USD/TL

USDTRY paritesi, TL'deki kısa vadeli değerlenmenin etkisi ile birlikte dün gün içerisinde 3,5850 seviyesi üzerinden 3,56'lı seviyelere geriledi. Ancak, ABD'den gelen ISM İmalat Endeksi'nin son 13 yılın en yüksek verisini işaret etmesinin ardından USDTRY'deki geri çekilme hareketi tersine döndü ve kur yeniden 3,57 seviyesi üzerine yerleşti. Teknik göstergelerin yükseliş hareketini desteklediği USDTRY paritesinin gün içerisinde 3,58 seviyesi üzerine hedef almasını ve bu seviye üzerine yerleşmesini beklemekteyiz. Kısa vadede ise kurun yeniden 3,60 seviyesine doğru yönelmesi ve bu seviyeyi aşma çabası içerisinde girmesini beklemekteyiz. Ancak, yurt içi yerleşiklerin 3,60 seviyesi civarını kar realizasyonu bölgesi olarak algılayabileceklerini ve ellerindeki DTH'ları bu bölgeden yeniden TL'ye dönmek isteyeceklerini düşündüğümüzden dolayı, kurun 3,60 seviyesini aşmakta zorlanabileceğini ve bu seviyeden 3,53'e doğru geri çekilebileceğini düşünüyoruz. Kurda 3,51 – 3,52 bandı altında kalıcı bir seyir görmeyi beklemiyoruz. Kurdaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,5779 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,58 seviyesi direnç, 3,5720 seviyesi ise destek konumunda. 3,58 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,59, 3,5720 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,5636.

### USD/TL (Haftalık, TL)



## EUR/USD

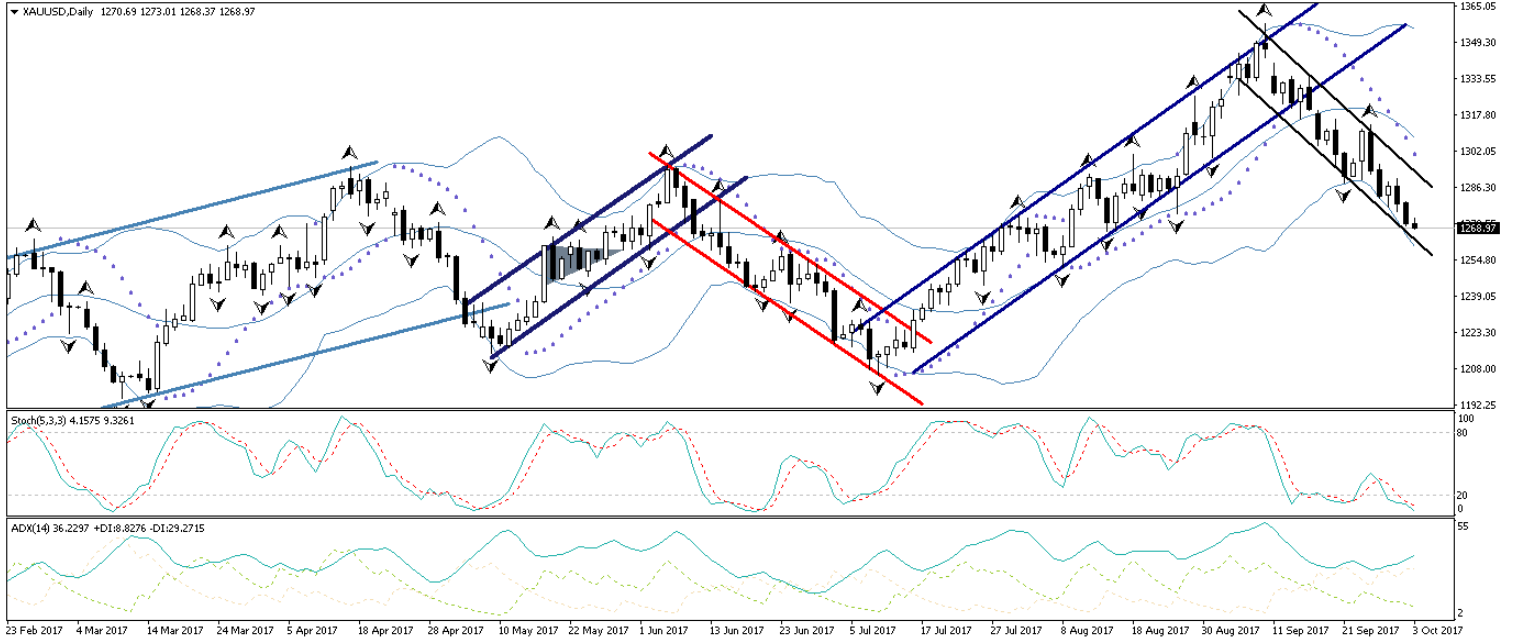
Dün ögle saatlerinde ABD'den gelen olumlu imalat verileri sonrasında dolar endeksi yükseliş hareketini hızlandırırken, EURUSD paritesindeki satış baskısının da derinleştiğini gördük. ABD'de ISM İmalat Sanayi Endeksi Eylül'de 60,8'e yükseldi. Bu, 2004 yılından beri görülen en yüksek seviye oldu. Veri sonrasında dolar endeksi yükselişini hızlandırdı ve 93,8 seviyesi üzerine çıkarak Ağustos ayının ortasından bu yana en yüksek seviyesine yükseldi. Dolar endeksindeki yükseliş hareketi ve Almanya seçimlerinin ardından zayıflayan euro, EURUSD paritesinin kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kırmasına ve 1,17'li seviyelere kadar gerilemesine neden olmuş durumda. Bu noktada paritenin, bugün içerisinde satıcı seyrini sürdürmesini ve 1,17 seviyesi altını hedef almasını beklemekteyiz. Paritedeki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1700 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1640 seviyesi destek, 1,1711 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1711 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1758, 1,1640 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1600.

### EUR/USD (Günlük, USD)



**XAUUSD**

Dün öğle saatlerinde ABD'den gelen ISM İmalat Endeksi'nin son 13 yılın en yüksek verisini işaret etmesinin ardından yükseliş hareketini hızlandıran dolar endeksi, altın fiyatlarındaki düşüş hareketinin derinleşmesine neden oldu. Veri sonrasında dolar endeksi yükselişini hızlandırdı ve 93,8 seviyesi üzerine çıkarak Ağustos ayının ortasından bu yana en yüksek seviyesine yükseldi. Bununla 1270 seviyesine doğru düşüş hareketini hızlandıran altın fiyatları, yaklaşık son 1,5 ayın en düşük seviyesine indi. 93 seviyesi üzerinde tutunmayı başaran dolar endeksinin, yükseliş hareketini sürdürmesi ve 94,50 seviyesine doğru ilerlemesi beklenebilir. Bununla birlikte altın fiyatlarının da düşüş hareketini kısa vadede 1260 seviyesini hedef alacak şekilde sürdürmesi beklenebilir. Altın fiyatlarındaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1268,97 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1265,28 seviyesi destek, 1270 seviyesi ise direnç konumunda. 1270 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1275, 1265,28 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1262.

**XAUUSD (Günlük, USD)**



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,529	%0.4	%1.3	%2.1	%7.2	%13.0
DAX	12,903	%0.6	%2.4	%6.3	%5.3	%12.4
FTSE	7,439	%0.9	%1.9	%0.0	%2.1	%4.1
Nikkei	20,401	%0.9	%1.3	%4.5	%8.4	%7.7
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	103,931	%1.0	%1.6	-%5.5	%17.2	%33.0
Çin	3,349	%0.3	-%0.1	-%0.5	%3.9	%7.9
Hindistan	31,284	%0.7	-%0.4	-%1.2	%6.3	%18.3
Endonezya	5,914	%0.2	%1.1	%1.1	%5.7	%11.9
Rusya	2,076	-%0.1	%0.3	%3.2	%3.3	-%7.0
Brezilya	74,360	%0.1	-%0.1	%3.4	%14.0	%23.5
Meksika	50,501	%0.3	%0.3	-%1.1	%3.4	%10.6
Güney Afrika	55,778	%0.4	-%0.1	-%1.3	%6.3	%10.1
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	9	-%0.6	-%7.4	a.d.	-%23.7	-%32.7
EM VIX	16	%2.2	-%7.3	a.d.	-%0.4	-%26.6
MOVE	54	%3.0	%6.5	a.d.	-%11.1	-%24.0
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.5676	%0.1	%0.5	%3.9	-%2.1	%1.3
Brezilya	3.1542	-%0.3	-%0.2	%0.4	%1.3	-%2.9
Güney Afrika	13.601	%0.3	%2.0	%4.9	-%0.6	-%1.0
Çin	6.6528	-%0.1	%1.0	%0.9	-%3.4	-%4.2
Hindistan	65.2762	-%0.4	%0.7	%2.0	%0.6	-%3.9
Endonezya	13538	%0.5	%1.6	%1.5	%1.6	%0.5
<b>CDS *</b>						
Türkiye	183.2	-4.1	-5.0	29.9	-43.6	-16.1
Brezilya	193.1	-3.5	-8.5	13.8	15.0	-9.3
Güney Afrika	181.8	-4.4	-5.7	22.9	a.d.	a.d.
Endonezya	103.5	-0.9	2.6	0.5	-9.8	-8.1
Rusya	137.1	-5.2	-9.1	10.9	4.0	a.d.
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%11.0	0.0	1.2	a.d.	0.1	-0.4
Brezilya	%9.7	0.0	-0.1	-0.3	-0.3	a.d.
Güney Afrika	%8.6	0.1	a.d.	0.1	-0.4	-0.3
Hindistan	%6.7	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.1
Endonezya	%6.5	0.0	0.2	-0.2	-0.5	-1.5
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%5.0	-0.01	0.53	a.d.	-0.46	-0.85
Brezilya	%4.4	-0.01	-0.02	a.d.	-0.31	-1.08
Güney Afrika	%4.7	0.00	0.03	0.21	-0.15	-0.21
Endonezya	%3.5	0.01	0.14	a.d.	-0.36	-0.82
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	56.12	-%2.5	-%4.9	%7.2	%5.6	-%1.2
Ham Petrol - WTI USD/varil	50.58	-%2.1	-%3.1	a.d.	%0.7	-%5.8
Altın - USD / oz	1272.7	-%0.7	-%2.6	a.d.	%1.8	%10.5
Gümüş - USD / t oz.	16.654	-%0.1	-%2.4	a.d.	-%8.6	%4.2
Commodity Bureau Index	426.48	-%0.2	-%0.6	a.d.	-%0.7	%0.8

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9  
Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

### Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.  
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

### Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.  
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9  
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

### Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden  
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

### Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:  
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

### Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.  
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

### Denizli

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

(0 258) 265 87 85

### Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333  
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

### Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.  
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:  
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

### Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

### İzmir

Şair Eşref Bul. 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. Sultan Hamam Cad.  
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2  
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

### Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B  
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz 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.