

### Piyasa Yorumu

Dün Kasım ayı enflasyonunun beklentilerden daha yüksek gerçekleşmesi sonrasında faiz artırım beklentilerinin yoğunlaşması ve bunun yanı sıra GÖÜ tarafındaki olumlu havanın da etkisiyle TL varlıklar tarafında olumlu bir havanın hâkim olduğu görüldü. Buna bağlı olarak BİST-100 endeksi günü %1,6 değer artışı kapattı. Banka ve sanayi endekslerindeki artışları dikkat çekici idi.

Bugün yurtiçinde Merkez Bankası'nın 2018 yılı Para ve Kur Politikası Strateji Notu açıklaması günün en önemli haber akışı olacakken, yurtdışında ise PMI verileri takip edilecektir. Bu sabah itibarıyla GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kazanmaktadır. Dün yaşanan kuvvetli yükselişten sonra bugün Borsa İstanbul'da yatay başlangıç olmasını bekliyoruz.

Teknik olarak ise, BIST-100 endeksinin kısa vadede 103.000-105.300 aralığında dalgalanmasını beklediğimizi belirtmiştik. Dün en yüksek 105.274 seviyesinden işlem gördü ve 105.214'den kapanış gerçekleştirdi. 105.300 kırılmadığı için kısa vadeli görüntüde önemli bir değişiklik olmadı. 115.000'den gelen düşen trendin kırılması ve 103.000 desteğinin güçlenmesi olumluyken; işlem hacminin çok zayıf kalması ve yardımcı indikatörlerin hala satım bölgesinde olması olumsuz. Bugün BİST-100 endeksinin 104.000-105.300 aralığında güç toplamasını bekliyoruz.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- TCMB bugün 2018 yılı Para ve Kur Politikası Stratejisini ve Kasım ayı Reel Efektif Kur Endeksini açıklayacak.
- Kasım TÜFE aylık artışı, %1,1 olan kurum beklentimiz ve %1,2 olan piyasa beklentisinin üzerinde gelerek %1,48 olarak gerçekleşti.

### Şirket Raporu

- BİM** – Güçlü sonuçlar hisse fiyatına yansdı. 76 TL hedef fiyatla TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Borsa İstanbul Kasım ayı yabancı işlemleri verilerini açıkladı.**
- Gersan Elektrik** –Tesla ile Tek Taraflı Gizlilik Sözleşmesi imzaladı.
- Mavi** 3Ç17'de beklentimiz 18 milyon TL net kârın oldukça üzerinde 48 milyon TL seviyesinde net kâr açıkladı.
- Migros** 11 CarrefourSA mağazasını 6,5 milyon TL 'ye satın almak için anlaşma imzaladı.
- Otomotiv sektörü** - ODD Kasım ayı verilerini açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>5 Aralık</b>	Kasım Reel Efektif Kur Endeksi Kasım Aylık Fiyat Gelişmeleri TCMB 2018 Yılı Para ve Kur Politikası Metni
<b>7 Aralık</b>	Kasım Hazine Nakit Gerçekleşmeleri Haftalık Portföy Hareketleri (24 Kasım - 1 Aralık) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (24 Kasım - 1 Aralık)
<b>8 Aralık</b>	Ekim Sanayi Üretim Endeksi
<b>11 Aralık</b>	Ekim Ödemeler Dengesi İstatistikleri Aralık TCMB Beklenti Anketi

Hisse senedi piyasası	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
BIST-100	105,215	%1.6	%0.4
BIST-30	129,298	%1.6	%0.6
Banka	154,336	%2.3	%1.0
Sanayi	118,644	%2.1	-%1.7
Hizmet	75,421	-%0.1	%2.9

Hisse senedi piyasası	Kapanış	% değişim	
		1 hafta	1 ay
BIST-100	105,215	%1.6	%0.4
BIST-30	129,298	%1.6	%0.6
Banka	154,336	%2.3	%1.0
Sanayi	118,644	%2.1	-%1.7
Hizmet	75,421	-%0.1	%2.9

### Tahvil ve para piyasaları

Interbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	12.25	12.25	12.25
2 yıllık bono faizi	13.35	13.35	13.86
10 yıllık bono faizi	12.08	12.08	12.46

### Kur

USD/TL	3.92	-%0.2	%2.6
EUR/TL	4.65	-%0.9	%4.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	4.28	-%0.6	%3.5

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	201	200	219
Ortalama işlem hacmi *	1.41	1.63	1.92
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	8.5x	7.7x
PD/DD	1.10x	1.27x	1.15x
PD/DD (Banka)	0.78x	0.77x	0.69x
FD/Satışlar	1.32x	1.42x	1.26x
FD/FAVÖK	7.9x	7.9x	7.2x
Kar büyümesi	%13.5	%47.4	%9.7
Özsermaye karlılığı	%12.7	%15.6	%14.7
Temettü verimi	%2.9	%3.9	%4.3

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

**Müşteri Memnuniyeti Merkezi**  
[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)  
+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### TCMB bugün 2018 yılı Para ve Kur Politikası Stratejisini ve Kasım ayı Reel Efektif Kur Endeksini açıklayacak

TCMB bugün saat 10:30'da 2018 yılı Para ve Kur Politikası metnini açıklayacak.

- Söz konusu metin önemli politika mesajları içerebilir. Bu çerçevede kısa vadede kur üzerinde de etkili olabilir.

TCMB ayrıca saat 14:30'da Kasım ayı Reel Efektif Kur Endeksi'ni (REKE) açıklayacak.

- Ekim ayı endeks değeri 87,96 idi.
- Kasım ayında kurdaki değer kaybının devam etmesi sonrasında REKE'nin 84 seviyelerine doğru çekilme ihtimalini hesaplıyoruz.

### Manşet enflasyon %13 seviyesine yaklaştı

Kasım TÜFE aylık artışı, %1,1 olan kurum beklentimiz ve %1,2 olan piyasa beklentisinin üzerinde gelerek %1,48 olarak gerçekleşti. Böylece, yıllık TÜFE %11,90'dan %12,98'e yükseldi. Verinin tahminimize göre sapma göstermesinin ana nedeni, %2,1'lik yükselişle beklentilerin üzerinde artış kaydeden gıda fiyatları oldu.

- Kasım ayı fiyatlarındaki artışın temel sebebinin gıda fiyatlarındaki artış ve kur geçişkenliği olduğunu görüyoruz.
- TÜFE-C endeksindeki aylık %1,07 ve yıllık %12,1'lik artış enflasyon görünümdeki bozulmanın altını bir kez daha çizdi. Trend enflasyon ise Kasım itibarıyla ise tepe noktadan ufak çaplı da olsa düşüş sinyali işaret etmekte.
- 14 Aralık'taki PPK toplantısında, %12,25 seviyesinde bulunan Geç Likidite Penceresinde 100 baz puanlık bir faiz artırımına gidilmesini beklemekteyiz.

Rapor için [tıklayınız.](#)

## Şirket Raporu

### BİM - Güçlü sonuçlar hisse fiyatına yansıdı.

**BİM 3Ç17'de yıl sonu beklentilerin üzerinde yıllık ciro büyümesi ve kârlılıkta iyileşme gösterdi. Enflasyondaki yukarı trend ve fiyat zamları sonrası gerçekleşen marj iyileşmesi kârlılıktaki büyümede etkili oldu. Kasım itibariyle BİM mağazalarında ucuz et satışının başlaması ve müşteri trafiğine olası olumlu etkisi ciro büyümesini destekleyecek. Böylelikle şirketin son dönemde bazı ürünlerde yaptığı fiyat indirimlerine rağmen 4Ç17'de %24 yıllık ciro büyümesinin devam edeceğini düşünüyoruz. 2018'de ise %18 ciro büyümesi ve %5 FAVÖK marjı öngörüyor ve BİM'in güçlü büyüme imkanı sağlamaya devam edeceğini öngörüyor. BİM 2018T 23,2x F/K rasyosuyla yabancı benzerlerine göre %35 primli işlem görmektedir. BİM hisse fiyatının makul olduğunu düşünüyor ve TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hedef fiyatımızı 65TL'den 76TL'ye (+%17) yükseltiyoruz.**

**Kârlılıkta büyüme üçüncü çeyrekte de devam etti** - Enflasyondaki yukarı trendin ve fiyat zamlarının katkısı ile BİM'in cirosu 3Ç17'de yıllık %24 (9A17'de %23) büyüdü. 3. Çeyrek itibariyle BİM'in şirket enflasyonu %12 seviyelerine ulaşırken (1Ç17'de %8,6), mağaza büyümesi yıllık %12'de korundu. Ayrıca temel ürünler ve süt ürünlerindeki fiyat zamları 3Ç17'de 20-30 baz puan marj iyileşmesine neden oldu.

**2018 tahminlerimizi yukarı revize ediyoruz** – BİM yönetiminin 2017'de toplamda 635 mağaza açma hedefi, mağaza sayısında %10 büyümeye işaret ediyor. 2018'de benzer mağaza açılışlarının gerçekleşeceğini (Türkiye 450, Fas 60, Mısır 50 and File 20 mağaza) düşünüyoruz ve mağaza sayısında %8 büyüme öngörüyor. Böylelikle 2018 ciro büyümesinin %18'e gerileyeceğini (2017- %23 büyüme) düşünüyoruz. Metrekare bazında ciroda ise %8 artış öngördük. Yüksek baz etkisi ve şirketin tüketiciye rekabetçi ürün fiyat sunma stratejisi nedeniyle 2018'de FAVÖK marjında %5 seviyesine 20 baz puan daralma tahmin ettik. Ayrıca 2018-2020 dönemi için kurumlar vergisini %22 olarak baz aldık. Böylelikle 2018'de %13 FAVÖK ve %11 net kâr büyümeleri tahmin ediyoruz.

**Mağazada ucuz et satışının değerlendirme etkisinin önemsiz olduğunu düşünüyoruz** – Bilindiği üzere BİM Kasım'dan itibaren mağazalarda ucuz et satışına başladı. Ucuz et satışının ciroya katkısı sınırlı olsa da trafik verilerine hafif olumlu etkisi olacağını düşünüyoruz. Ucuz et satışı ciro katkısına rağmen etin mağaza ulaşımıyla ilgili maliyetler nedeniyle bir miktar marj baskısı yaratacaktır.

**Rapor için [tıklayınız](#).**

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aygaz** - Özelleştirme Yüksek Kurulunun Elektrik Üretim A.Ş.ye ait Menzelet ve Kılavuzlu Hidroelektrik Santrallerinin işletme hakkının verilmesine ilişkin 19 Eylül 2017 tarihinde yapılan ihalenin sonucu onaylandı. Hatırlanacağı üzere, 19 Eylül 2017 tarihinde yapılan ihalede Entek Elektrik 1 milyar 276 milyon TL bedelle en yüksek teklifi verdi. Entek Elektrik'in sermayesinin %49.62'si Aygaz'a aittir.

### Borsa İstanbul, Kasım ayı yabancı işlemleri verilerini açıkladı. Buna göre;

1. Yabancılar Borsa İstanbul'da Kasım ayında 178 milyon ABD doları net satış gerçekleştirdiler. Ocak-Kasım dönemi göz önünde bulundurulduğunda 1.600 milyon dolar alım gerçekleştirildiği görülüyor.
2. THYAO (239mn dolar), TCELL (38mn dolar), PETKM (31mn dolar), KCHOL (19mn dolar) ve TAVHL (16mn dolar) en çok alınan hisseler oldu.
3. ASELS (160mn dolar), ISCTR (55mn dolar), HALKB (49mn dolar), EKGYO (42mn dolar) ve AKBNK (33mn dolar) en çok satılan hisseler oldu.
4. Bankacılık hisselerinde net satış 189 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.

**Gersan Elektrik** – Şirket, Tesla Motors Netherlands B.V. ("Tesla") ile AC/DC elektrikli araç şarj istasyonları üretimi ve montajı ile ilgili olası bir ticari ilişkiyi değerlendirmek için Tek Taraflı Gizlilik Sözleşmesi imzaladığını açıkladı.

**Mavi (AL, hedef fiyat 62TL)** 3Ç17'de beklentimiz 18 milyon TL net kârın oldukça üzerinde 45 milyon TL seviyesinde net kâr açıkladı. Net satışlar ve FAVÖK 522 milyon TL ve 96 milyon TL seviyelerinde gerçekleşti. Toplam satışlar yıllık %25 büyüdü. Türkiye satışları %29 büyürken yurtdışı satışlar %70 yıllık yükseldi. Bilindiği üzere Mavi Amerika ve Kanada'nın Eylül 2016'da konsolide edilmesi yıllık ciro büyümesini destekledi. Proforma rakamlara göre yurtdışı ciro yıllık %37 büyüdü. Türkiye'de toplam mağaza sayısı ve metrekare 3Ç17'de %8 ve %20 yıllık büyüdü. Brüt marj 70 baz puan daralırken FAVÖK marjı 50 baz puan artışla %18,4'e ulaştı. İşletme sermayesi/satış rasyosunda ise 250 baz puan iyileşme görüldü.

**Migros (AL, hedef fiyat 33 TL)**, 11 CarrefourSA mağazasını 6,5 milyon TL 'ye satın almak için anlaşma imzaladı. Gerekli izinler alındıktan sonra satın alma tamamlanacak.

**Otomotiv sektörü** - ODD verilerine göre hafif araç pazarı Kasım'da %18 azaldı ve 101 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Binek araç satışı %21 daralırken ve hafif ticari araç satışı %6 küçüldü. 11A17 verilerine göre hafif araç satışları %3 daraldı (binek araç pazarı -%4, hafif ticari araç pazarı +%2). Ekim'deki güçlü büyüme sonrası, yüksek baz etkisi nedeniyle Kasım verilerinde daralma gözlemliyoruz. Bilindiği üzere geçen sene Kasım ayında toplam pazar %45 yıllık büyümüştü. Aralık ayında satışların daha güçlü seyredeceğini bekliyoruz ve yıl sonu hafif araç pazarı hedefimizi 970 bin adet olarak revize ediyoruz (önceki 982 bin adet). Kasım ayı verileri şirket tahminlerimizde değişikliğe yol açmayacaktır. **27 Kasım'da yayınlanan [sektör raporunda](#) tahminlerimizi bulabilirsiniz. Kasım verilerine göre Ford Otosan (TUT, hedef fiyat 55TL) satışlarını %2 yıllık artırırken Tofaş (AL, hedef fiyat 38.5TL) ve Doğu Otomotiv'in (TUT, hedef fiyat 9,0TL) satışlarında %9 ve %20 yıllık daralmalar gözlemlendi.**

## Teknik Analiz

### BİST-100

Dün Kasım ayı enflasyonunun beklentilerden daha yüksek gerçekleşmesi sonrasında faiz artırım beklentilerinin yoğunlaşması ve bunun yanı sıra GÖÜ tarafındaki olumlu havanın da etkisiyle TL varlıklar tarafında olumlu bir havanın hâkim olduğu görüldü. Buna bağlı olarak BİST-100 endeksi günü %1,6 değer artışı kapattı. Banka ve sanayi endekslerindeki artışları dikkat çekici idi.

Bugün yurtiçinde Merkez Bankası'nın 2018 yılı Para ve Kur Politikası Strateji Notu açıklaması günün en önemli haber akışı olacakken, yurtdışında ise PMI verileri takip edilecektir. Bu sabah itibariyle GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kazanmaktadır. Dün yaşanan kuvvetli yükselişten sonra bugün Borsa İstanbul'da yatay başlangıç olmasını bekliyoruz.

Teknik olarak ise, BİST-100 endeksinin kısa vadede 103.000-105.300 aralığında dalgalanmasını beklediğimizi belirtmiştik. Dün en yüksek 105.274 seviyesinden işlem gördü ve 105.214'den kapanış gerçekleştirdi. 105.300 kırılmadığı için kısa vadeli görüntüde önemli bir değişiklik olmadı. 115.000'den gelen düşen trendin kırılması ve 103.000 desteğinin güçlenmesi olumluyken; işlem hacminin çok zayıf kalması ve yardımcı indikatörlerin hala satım bölgesinde olması olumsuz. Bugün BİST-100 endeksinin 104.000-105.300 aralığında güç toplamasını bekliyoruz.

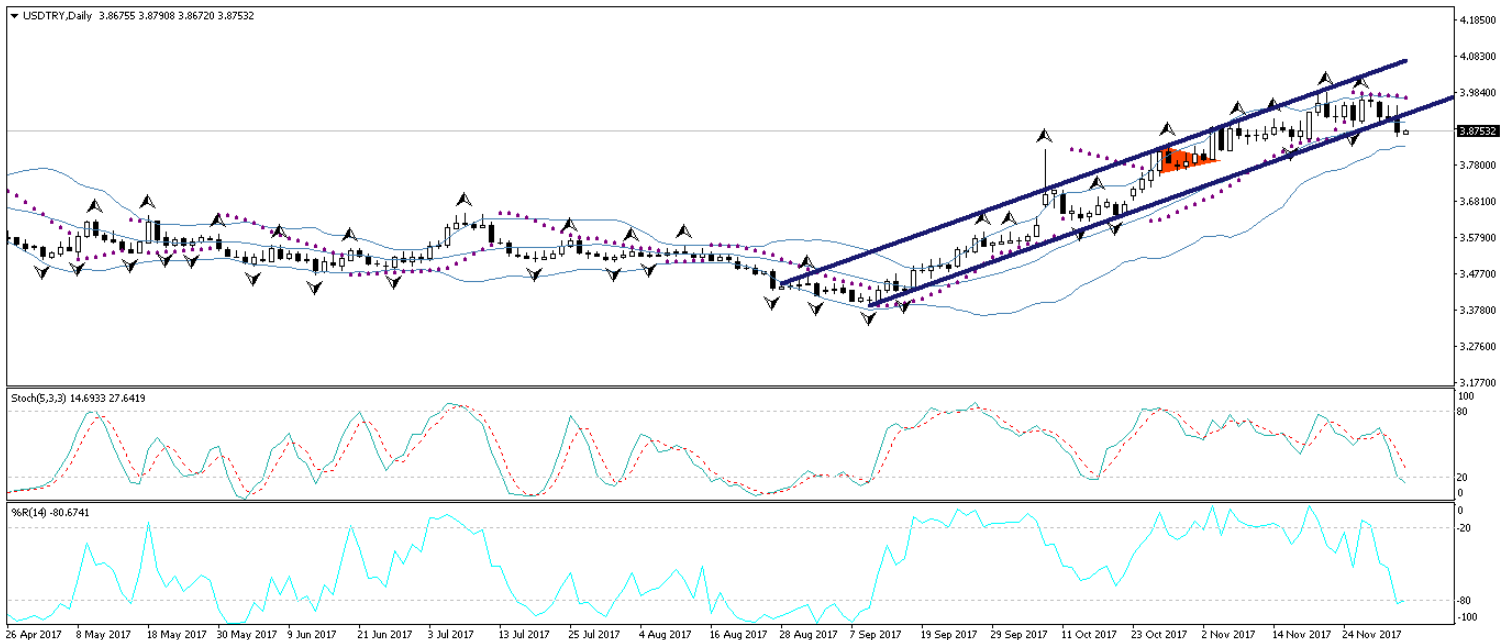
### BİST-100 (Günlük, TL)



## USD/TL

Kasım TÜFE aylık artışı, %1,1 olan kurum beklentimiz ve %1,2 olan piyasa beklentisinin üzerinde gelerek %1,48 olarak gerçekleşti. Böylece, yıllık TÜFE %11,90'dan %12,98'e yükseldi. Beklentilerin üzerinde gelen TÜFE verisi sonrasında, TCMB'nin 14 Aralık'ta gerçekleşecek olan toplantısında faiz artırımına gideceğine yönelik beklentilerin artması ile birlikte Türk lirasının değer kazandığını ve USDTRY paritesinin 3,90 seviyesi altına indiğini gördük. (14 Aralık'taki PPK toplantısında, %12,25 seviyesinde bulunan Geç Likidite Penceresinde 100 baz puanlık bir faiz artırımına gidilmesini beklemekteyiz.) Dün yaşadığı sert geri çekilme hareketi ile birlikte USDTRY paritesinin kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kırmış olduğunu görüyoruz (Aşağıdaki grafik üzerinden görülebilir). Dolayısı ile kurdaki mevcut zayıflamanın, kanal kırılması sonrasında oluşan ivmenin de etkisi ile birlikte, 3,83 – 3,84 bandına doğru devam etmesi beklenebilir. Ancak, genel görünüme bakıldığında: kurda dün başlayan bu düşüş hareketinin önümüzdeki haftalarda devam edip etmeyeceği açısından kurun haftalık kapanışı oldukça önemli olacak. Kurun bu haftayı 3,90 seviyesi üzerinde kapaması durumunda, orta vadede sürdürdüğü yükseliş kanalının üzerinde tutunmuş olacak ve böylelikle kurun yeniden 3,92 – 3,97 bandındaki seyrine dönmesi beklenebilir. Ancak, haftalık kapanışın 3,90 seviyesi altında gerçekleşmesi, kurdaki düşüşün 3,80 seviyesine doğru devam etmesine neden olabilir. Dolayısı ile, önümüzdeki hafta gerçekleşecek olan TCMB toplantısı öncesinde, kurda bu Cuma günü gerçekleşecek olan haftalık kapanışı takip etmekte fayda var. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,8753 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8861 seviyesi direnç, 3,8678 seviyesi ise destek konumunda. 3,8861 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8971, 3,8678 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,8502.

## USD/TL (Günlük, TL)



## EUR/USD

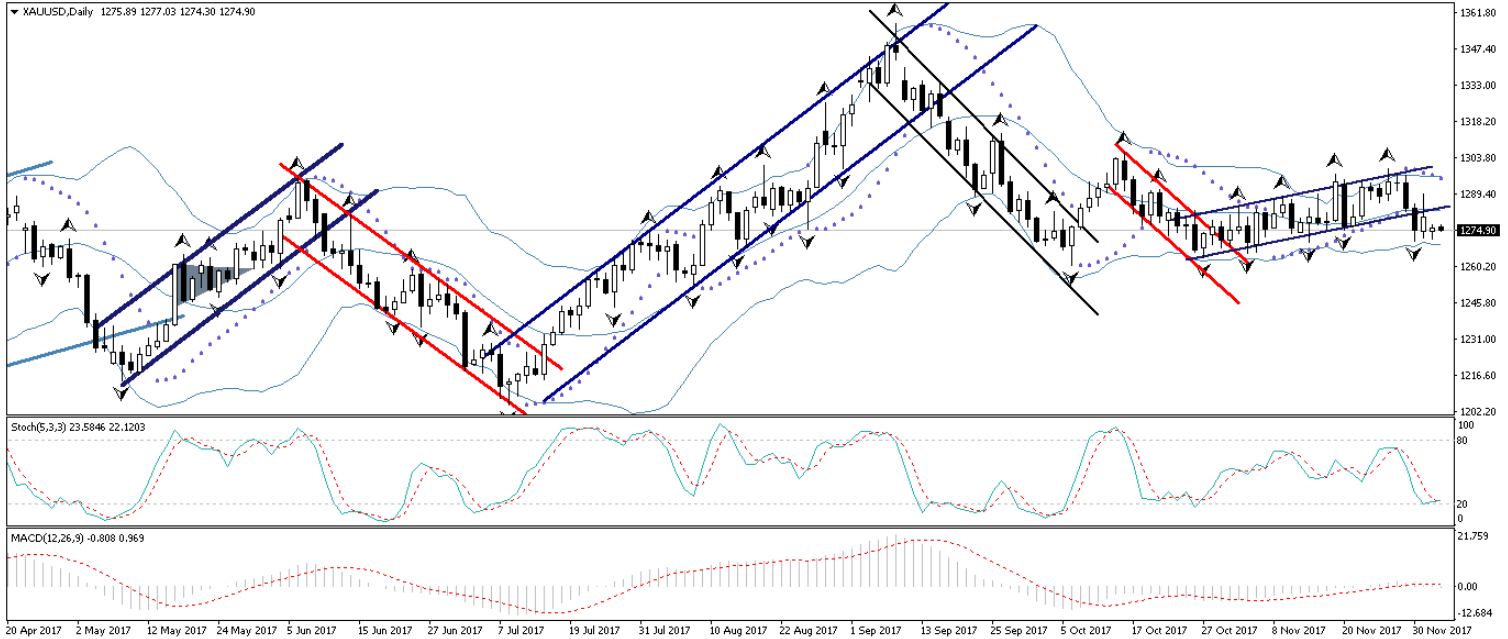
ABD vergi sisteminde büyük değişiklikler öngören 1,5 trilyon dolarlık vergi tasarısının Senato'da, Cumartesi günü yapılan oylamada 49'a karşı 51 oyla kabul edilmesi sonrasında dolar endeksinin kayıplarının büyük kısmını telafi ettiğini ve EURUSD paritesindeki yükseliş eğiliminin de sekteye uğradığını görüyoruz. Dün piyasa açılışından bu yana 1,18 – 1,19 seviyeleri arasında yatay bir hareket izlemekte olan EURUSD paritesi, görece zayıf seyrine devam ediyor. Bu sabah saatleri itibarıyla kısa vadeli yükseliş kanalının alt sınırında hareket etmekte olan EURUSD paritesinin (aşağıdaki grafikten görülebilir). Bu noktada, bu sabah saatlerinde 93 seviyesi üzerinde tutunma çabası içerisinde olan dolar endeksinin, ABD vergi reformunun Senato'dan geçmesinin verdiği rahatlama ile birlikte, bu seviye üzerinde tutunmakta başarılı olacağı ve yönünü yukarı çevirerek 93,50 seviyesinde doğru yükselişe geçeceği görüşündeyiz. Dolayısı ile, teknik göstergelerin de zayıf fiyat hareketlerini işaret ettiği EURUSD paritesinin yükseliş kanalını aşağı yönlü kırabileceğini (kanalın alt sınırından aşağı sarkabileceğini) ve 1,18 seviyesine doğru geri çekilebileceğini görüyoruz. Bugün gün içerisinde ABD ve Avrupa'dan gelecek olan Hizmet PMI Endeksi verilerini takip ediyor olacağız. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1869 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1861 seviyesi destek, 1,1887 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1887 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1915, 1,1861 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1818.

## EUR/USD (Günlük, USD)



**XAUUSD**

Dolar endeksinin, ABD seçimlerine ilişkin soruşturma nedeniyle yaşadığı kayıpları, vergi reformunun Senato'dan geçmesi ile birlikte geri vermesi sonrasında altın fiyatlarının da sert satış baskılarına maruz kaldığını gördük. Yaşadığı sert satış baskıları ile birlikte kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran altın, bu sabah saatleri itibariyle zayıf görünümünü sürdürüyor. Gerek altın kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kırmış olmasının verdiği düşüş eğilimi, gerekse de dolar endeksinin Cumartesi günü ABD Senatosunda yapılan oylamada vergi tasarısının geçmesi sonrasında kayıplarını telafi etmiş olması ile birlikte altın fiyatlarının kısa vadede düşüş eğilimini korumasını beklemekteyiz. Bununla birlikte altının bugün içerisinde 1272 – 1277 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz. Altın fiyatlarının, kanal kırılmasının da etkisi ile birlikte, kısa vadede 1280 seviyesi altındaki seyrini sürmesini beklemekteyiz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1274,90 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1272 seviyesi destek, 1275 seviyesi ise direnç konumunda. 1275 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1277,76, 1272 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1270.

**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	2,639	-%0.1	%1.5	%2.0	%8.3	%17.9
DAX	13,059	%1.5	%0.4	-%3.1	%1.8	%13.7
FTSE	7,339	%0.5	-%0.6	-%2.9	-%2.5	%2.7
Nikkei	22,707	-%0.3	%0.7	%0.5	%12.3	%18.5
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	105,215	%1.6	%0.4	-%5.5	%7.2	%34.7
Çin	3,310	-%0.1	-%0.8	-%1.9	%6.9	%6.5
Hindistan	32,870	-%0.3	-%2.5	-%2.7	%4.7	%23.1
Endonezya	5,998	-%0.3	-%1.4	-%1.0	%4.0	%12.9
Rusya	2,119	%0.6	-%1.2	%1.8	%12.9	-%5.1
Brezilya	73,090	%1.1	-%1.3	-%1.1	%17.0	%21.4
Meksika	47,161	-%0.2	-%0.2	-%2.8	-%4.9	%3.3
Güney Afrika	59,607	%0.3	-%0.9	-%0.1	%12.7	%17.7
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	12	%2.2	%18.3	%24.3	%16.0	-%16.8
EM VIX	19	-%3.3	%6.9	%19.4	%19.1	-%14.5
MOVE	49	-%2.8	%7.7	%8.2	-%8.0	-%31.9
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.8747	-%1.0	-%0.8	%1.2	%10.0	%10.0
Brezilya	3.2453	-%0.4	%0.6	-%0.2	-%1.6	-%0.1
Güney Afrika	13.5175	-%1.6	-%1.8	-%4.1	%6.3	-%1.6
Çin	6.6198	%0.1	%0.3	-%0.2	-%2.7	-%4.7
Hindistan	64.3737	a.d.	-%0.2	-%0.5	%0.0	-%5.2
Endonezya	13526	a.d.	%0.1	%0.0	%1.8	%0.4
<b>CDS *</b>						
Türkiye	192.1	-9.3	-0.5	3.3	-31.6	26.8
Brezilya	167.4	-3.6	3.7	-5.2	-46.9	28.3
Güney Afrika	173.5	-9.4	-0.1	-6.8	-15.0	a.d.
Endonezya	93.9	0.8	-3.0	0.8	-19.3	14.9
Rusya	130.0	-3.7	3.9	-5.5	-11.2	a.d.
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%12.1	0.0	2.3	-0.1	1.7	0.7
Brezilya	%10.2	-0.1	0.1	0.2	-0.7	a.d.
Güney Afrika	%9.2	-0.1	0.0	0.0	0.8	0.3
Hindistan	%7.1	a.d.	0.0	0.2	0.4	0.6
Endonezya	%6.5	a.d.	-0.1	-0.1	-0.4	-1.4
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%5.6	0.13	1.11	0.48	0.40	-0.27
Brezilya	%4.6	-0.05	0.06	-0.05	-0.16	-0.87
Güney Afrika	%4.7	0.00	0.00	-0.14	0.19	-0.23
Endonezya	%3.5	0.02	0.02	a.d.	-0.31	-0.79
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	62.45	-%2.0	-%2.2	-%2.8	%26.2	%9.9
Ham Petrol - WTI USD/varil	57.47	-%1.5	-%1.1	%0.2	%21.2	%7.0
Altın - USD / oz	1274.3	-%0.4	-%1.6	-%0.6	-%0.4	%10.6
Gümüş - USD / t oz.	16.284	-%0.1	-%4.3	-%5.5	-%7.4	%1.8
Commodity Bureau Index	430.4	-%0.1	-%0.1	%0.1	-%1.1	%1.7

\* 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. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

## Mersin

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

(0 324) 238 11 89

## Uyarı Notu

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

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

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

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

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

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.