

### Piyasa Yorumu

Dün dalgalı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü %0,3 değer kaybı ile 103.453 seviyesinden kapattı. Sanayi endeksi olumlu yönde ayrışırken, banka, holding ve banka endeksleri satıcı işlem gördü.

Veri takviminde bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurtdışında ise AB Bölgesi büyüme verisi ve AMB faiz kararı sonrasında Draghi'nin saat 16:30'da yapacağı basın toplantısı takip edilecek. Küresel piyasalara baktığımızda ise, ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinde daha fazla uzlaşmaya varıldığına dair haber akışının yerini küresel büyümeye yönelik endişelere bıraktığını ve küresel risk iştahında hafif gerilemeler olduğunu görüyoruz. Bu bağlamda, Asya piyasalarında hafif satıcı bir seyir bulunurken, ABD piyasalarında dün yaşanan satışların ardından bu sabah ABD vadeli de hafif satıcı işlem görmekte. GOÜ para birimlerinde ise yatay bir seyir bulunmakta. Bu sabah Borsa İstanbul'da yatay bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, Ocak ayında yaşanan ralli sonrasında 101.500-105.000 aralığında yatay trend devam ediyor. Yatay trend boyunca 105.000'den tam 7 kez test ettik ve döndük. Ortalamalar 103.000-103.500 aralığında 105.000 dönüşlerde destek oluyor. Son iki günlük zayıf performans sonrasında 103.000/103.500 aralığında güçlenme ve dengelenme bekliyoruz. 103.000-105.000 aralığında sıkışma devam edecektir. 103.000 kırılması yatay trendin daha da uzaması anlamına gelir. Bu yüzden 103.000 kısa vadeli stop noktası olarak takip edebiliriz.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Cumhurbaşkanı S-400 konusunda geri dönüşün olmayacağını yineledi.
- Şubat ayı Hazine nakit bütçe verileri saat 17:00'da açıklanacak.
- Saat 14:30'da haftalık yabancı portföy hareketleri ve para & banka istatistikleri açıklanacak.
- Politika faizinde ve söylemde bir değişiklik yok.

### Şirket Raporu

- BİM** için tavsiyemizi "AL"a ve hedef fiyatı 97 TL'ye yükseltiyoruz.

### Şirket Haberleri

- ASELS** – SSB ile 149.6 milyon TL tutarında sözleşme imzaladı.
- ENKAI** - Temettü dağıtım kararı
- DHMİ** - Şubat ayına ait havalimanları verilerini açıkladı.
- BIMAS, SOKM, ZOREN** – 4Ç18 sonuçlarını açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>7 Mart</b>	Şubat Hazine Nakit Gerçekleşmeleri Haftalık Para & Banka İstatistikleri (15-22 Şub.) Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (15-22 Şub.)
<b>11 Mart</b>	4Ç18 GSYİH Büyüme Oranı
<b>14 Mart</b>	Ocak Sanayi Üretimi
<b>15 Mart</b>	Aralık İşgücü İstatistikleri Ocak Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	103,453	-%0.3	-%0.7
BIST-30	129,328	-%0.4	-%1.1
Banka	137,058	-%0.4	%1.1
Sanayi	123,206	%0.6	-%0.6
Hizmet	74,592	-%0.6	-%1.1

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	18.68	18.65	#N/A N/A
10 yıllık bono faizi	15.40	15.23	14.51

<b>Kur</b>			
USD/TL	5.38	%1.7	%3.3
EUR/TL	6.08	%0.9	%2.5
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.73	%1.3	%2.9

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	163	166	165
Ortalama işlem hacmi *	1.77	1.60	1.53
* milyar ABD doları			

<b>BIST-100</b>	<b>2017</b>	<b>2018T</b>	<b>2019T</b>
F/K	9.2x	7.2x	7.0x
PD/DD	1.36x	1.06x	0.95x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.61x	0.56x
FD/Satışlar	1.43x	1.11x	0.99x
FD/FAVÖK	7.9x	6.3x	5.9x
Kar büyümesi	%49.2	%14.7	%1.9
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.4	%12.8
Temettü verimi	%2.7	%4.1	%4.6

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

### Cumhurbaşkanı S-400 konusunda geri dönüşün olmayacağını yineledi

Cumhurbaşkanı Erdoğan dün katıldığı bir canlı yayında S-400 konusunda Türkiye ve Rusya'nın anlaşacağı ve geri dönüşün olmayacağını yineledi. Erdoğan anlaşma sonrasında Rusya ile ortak üretime girileceğini belki S-400 sonrasında S-500'ün gündeme geleceğini belirtti.

### Şubat ayı Hazine nakit bütçe verileri saat 17:00'da açıklanacak

Ocak ayında Hazine'nin nakit dengesinin 2,5 milyar TL, faiz dışı dengenin ise 9 milyar TL kadar fazla verdiği görülmüştü. Geçen senenin aynı ayına göre daha iyi bir performans resmi dikkat çekmişti.

- Ancak burada en etkili faktörün TCMB'nin 33,7 milyar TL'lik kar transferinin yarattığı yüksek gelir performansın olduğu görülüyor.
- Harcamalar kaleminde %60 oranında artış da dikkat çekici bir nokta olarak öne çıkıyor.

### Saat 14:30'da haftalık yabancı portföy hareketleri ve para & banka istatistikleri açıklanacak

Bugün saat 14:30'da 22 Şubat – 1 Mart haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri ve para & banka istatistikleri açıklanacak.

Yıl başından beri bakıldığında net giriş 1,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde ise ufak çaplı bir çıkış gerçekleşmişti.

Tahvil piyasası tarafında ise yabancı yatırımcının ilgisinin zayıf olmaya devam ettiği görülüyor. Yılbaşından beri net çıkış 660 milyon dolara ulaştı. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %14,6'a geriledi.

### Politika faizinde ve söylemde bir değişiklik yok

Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler dahilinde politika faizinde herhangi bir değişiklik gerçekleştirmedi. Böylece bir hafta vadeli repo faizi %24'de sabit tutuldu. PPK en son geçen yıl Eylül ayında 625 baz puanlık faiz artırımını sonrasında, politika faizini sabit tutuyor.

- PPK karar notunda sıkı duruş söylemini de korudu. PPK bir süredir "ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir" söylemini korurken sıkı eğilimini devam ettiriyor. Ancak ileriki dönemde PPK'nın bir faiz indirimi kararı öncesinde söz konusu söylemini "nötr" leyecek bir iletişime geçmesini, dolayısıyla söz konusu söylemi nattan çıkarmasını bekleriz. Bu noktada Nisan PPK toplantısını yakından takip edeceğiz.
- Ekonomik aktivitedeki daralma talep enflasyonu üzerindeki etkisini göstermeye devam ediyor. Buna ek olarak TL'nin stabil görünümünün de destekleyici bir resim çizdiğini söyleyebiliriz. Ancak özellikle vergi düzenlemeleri nedeniyle yılın ilk yarısında yıllık enflasyonun nispeten yüksek devam edebileceğini düşünüyoruz. Haziran ayı itibarıyla yıllık TÜFE'de belirgin bir geri çekilme olacağını, son çeyrekte ise hafif bir yükselişle yılı kapayacağımızı düşünüyoruz. Bu noktada 2019 yılı TÜFE artış beklentimiz %16,3. Bu enflasyon görünümü çerçevesinde PPK'nın Haziran itibarıyla faiz indirimlerine başlayacağını ve yılın ikinci yarısında 500 baz puan indirimle politika faizini %19'a getireceğini düşünüyoruz.

Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)

## Şirket Raporu

### BİM - Son dönemdeki değer kaybını haketmediğini düşünüyoruz.

#### [Rapor için tıklayınız.](#)

**BİM 4Ç18'de beklentilerin oldukça üzerinde net kar ve FAVÖK açıklarken şirket yönetiminin açıkladığı 2019'da ciroda %25 +- 2 puan büyüme ve 820 mağaza açılışı beklentilerini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Sonuçlar sonrası 2019 net kar beklentimizi hafif artırırken hedef fiyatı 97 TL'ye yükseltiyoruz (önceki 96 TL). BİM yılbaşından bu yana endeksin %14 altında performans gösterdi. Yeni perakende yasa tasarısı, Tanzim satış noktalarıyla ilgili haber akışı ve Şubat enflasyonundaki aylık gerileme hisse performansını olumsuz etkiledi. Ancak hissede güçlü beklentiler sonrası toparlanma bekliyor ve tavsiyemizi "AL" seviyesine yükseltiyoruz. BİM 17,1x 2019T F/K rasyosuyla 10 yıllık ortalamasına göre %30 iskontolu işlem görmektedir.**

**Beklentilerin üzerinde 4Ç18 sonuçları açıklandı** – BİM, 4Ç18'de %62 yıllık artışla 359 milyon TL net kar açıkladı. Tacirler Yatırım beklentisi 303 milyon TL ve konsensus 301 milyon TL'ydi. Operasyonel iyileşme genel olarak beklentiden daha olumlu gerçekleşti. Net satışlar %38 yıllık yükselişle 9.093 milyon TL'ye ulaştı ve %27 benzer mağaza büyümesi ve %11 mağaza sayısı artışı büyümeyi destekledi. Tüketici güvenindeki bozulmaya rağmen şirket mağaza trafiğini %2 artırdı. Brüt marj 10 baz puan %16,8 seviyesine artarken operasyonel kaldıraçın etkisiyle faaliyet gideri/satış rasyosu 50 baz puan, %12,3 seviyesine geriledi. Personel gideri/satış ve kira gideri/satış rasyolarında sırasıyla 20 baz puan ve 10 baz puan gerileme görüldü. Brüt marjda 3Ç18'e kıyasla daha düşük oranda artışın nedeni enflasyonla mücadele kapsamında yapılan fiyat indirimleri, ürün maliyetindeki artış ve envanter etkisinin sınırlı olmasıdır. Sonuç olarak FAVÖK %58 yıllık büyümeyle 511 milyon TL'ye ulaştı ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti. (Tacirler: 459mn TL, konsensus: 462mn TL).

**Şirket yönetimi güçlü 2019 beklentileri açıkladı:** BİM yönetimi 2019'da 820 yeni mağaza açılışı planlamakta, %25+- 2 puan ciro artışı, %5 +- 50 baz puan FAVÖK marjı (IFRS-16 etkisi dahil olmadan) ve 1.100 milyon TL yatırım maliyeti öngörmektedir. Bilindiği üzere 2018 sonu itibarıyla toplam mağaza sayısı 7,478'e ulaşmıştır.

**Temettü dağıtımı ve bedelsiz sermaye artırımını:** BİM'in Yönetim Kurulu 2019'da hisse başına brüt nakit 2,4TL temettünün iki taksitle ödenmesi konusunda Genel Kurul'a teklifte bulunacak. Temettü taksit tutarı ve dağıtım tarihi Genel Kurul'da belli olacak. Temettü verimi %2,8'dir. Ayrıca şirket %100 ve 303.6 milyon TL bedelsiz sermaye artırımını gerekli yasal izinler alındıktan sonra gerçekleştirmeyi planlıyor.

## Şirket Haberleri

**Anadolu Grubu Holding** bugün 4Ç18 sonuçlarını açıklayacak.

**Aselsan** – Şirket ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Termal El Dürbünü Tedariki Projesi kapsamında toplam bedeli 149.6 milyon TL tutarında bir sözleşme imzaladı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2020-2022 yıllarında gerçekleştirilecektir. Ayrıca, şirket Termal Kamera Tedariki Projesi kapsamında toplam bedeli 83.4 milyon TL olan bir sözleşme imzaladı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2019-2020 yıllarında gerçekleştirilecektir.

**Enka İnşaat** - Yönetim Kurulu hisse başına 0,15 TL brüt nakit temettünün 17 Nisan 2019 tarihinde dağıtımını konusu hususunda Genel Kurul'a teklifte bulunacak. Temettü verimi %3'dür.

**DHMİ Şubat ayına ait havalimanları verilerini açıkladı.** Şubat ayında Türkiye'deki toplam yolcu sayısı, yıllık bazda %2 azaldı ve detaylarına baktığımızda, yurtiçi yolcu sayısı %9 gerilerken yurtdışı yolcu sayısı ise %10 artış kaydetti. Son 12 aydaki yolcu sayısı geçen senenin aynı dönemine göre %5 büyüme kaydetti. Yurtiçi yolcu sayısı %2 gerilerken yurtdışı yolcu sayısı %15 artış kaydetti. Şubat ayında TAV tarafından Türkiye'de işletilen havalimanlarından geçen toplam yolcu sayısı yıllık bazda %3 azalırken, yurtiçi yolcu sayısı %12 geriledi ve yurtdışı yolcu sayısı ise %7 arttı.

**Hektaş** - Yönetim Kurulu hisse başına 0,5 TL brüt nakit temettünün 1 Aralık 2019 tarihinde dağıtımını konusu hususunda Genel Kurul'a teklifte bulunacak. Temettü verimi %4,3'dür.

**Şok Marketler** - 4Ç18 sonuçlarını 55 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, 26 milyon TL olan piyasa beklentisi ve 15 milyon TL Tacirler Yatırım beklentisinin altındadır. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 104 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 3350,5 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %35 yükseldi. Açıklanan net satış rakamı beklentilerin altında gerçekleşti. Şirket, 4Ç18'de 174,6 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %56 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 68 baz puan artarak %5,2 oldu. Net işletme sermayesi ise -1648,8 milyon TL (4Ç17: -2002,8 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı -%14 (4Ç17: -%22) olarak kaydedildi. 4Ç17 finansalları yeniden düzenlendiği tahminlerimize göre kıyaslamamızın zor olduğunu düşünüyoruz. Şirket henüz 2019 beklentilerini açıklamadı. Net zarar rakamı nedeniyle bugün hisse performansının zayıf olacağını düşünüyoruz.

**Zorlu Enerji** - 4Ç18 sonuçlarını 64.5 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 261.0 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 8.1 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 2,087 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %25 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1,830 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 4Ç18'de 471 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %108 büyüme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 462 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 900 baz puan artarak %22.6 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %14 azalarak 10,681 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/özsermaye ve net borç/FAVÖK rasyoları 4.5 ve 6.2 olarak gerçekleşti.

## Teknik Analiz

### USD/TL

PPK'nın dünkü toplantısında şahin tutumunu koruması ile birlikte Türk lirası toplantı kararının ardından değer kazanarak USDTRY paritesinin 5,36'lı seviyelere gerilemesine neden oldu. Ancak, PPK kararının ve karar notunun TL pozitif olmasına rağmen, USDTRY paritesindeki düşüş hareketinin oldukça sınırlı kaldığını ve TL üzerinde ani bir satış baskısı oluştuğunu gördük. Bununla birlikte USDTRY paritesi dün gerçekleştirdiği sert yükseliş hareketi ile birlikte 200 günlük hareketli ortalamasının üzerine yükselerek bu ortalamayı yukarı yönlü kırdı ve 5,44 seviyesi üzerini test etti. Temel tarafta, Türkiye'nin S-400 füze alımına ilişkin artan haber akışı ve ABD'nin bu alımlara yönelik yaptığı eleştiriler, risk algısını olumsuz etkilemekte. Bunun yanı sıra, carry trade üzerine kurulu TL pozisyonlarında bir azalma olduğu ve bu cepheden bir çıkış gerçekleştiği belirtiliyor. Bugün açıklanacak olan BDDK haftalık bankacılık sektörü istatistikleri verilerinde pozisyon hareketlerini analiz edeceğiz. Bu sabah saatleri itibarıyla 5,43 seviyesi civarında dalgalı bir seyir izleyen USDTRY paritesinin, dünkü yükseliş hareketinin sonrasında bir flama formasyonu oluşturmuş olduğunu görüyoruz. Bir devamlılık formasyonu olan flama formasyonu, kurun, kısa vadeli bir dinlenme sürecinin sonrasında dünkü yükseliş hareketine kaldığı yerden devam edebileceğinin sinyalini veriyor. Kurun 200 günlük hareketli ortalamasını da yukarı yönlü kırmış olması, yükseliş eğiliminin devam edebileceğine yönelik emareleri doğruluyor. Dolayısı ile kurun kısa vadede yükseliş eğilimini 5,50 seviyesine doğru sürdürmesini beklemekteyiz. Bugün gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı, ECB Başkanı Draghi'nin konuşması ve gün içerisinde açıklanacak olan Euro Bölgesi 4Ç18 GSYİH Büyüme Oranı verileri euronun ve dolayısı ile dolar endeksinin kısa vadeli görünümü açısından önemli olacak. Akşam saat 20:15'te ise FOMC Üyesi Brainard'ın para politikasına ilişkin konuşmasını takip edeceğiz.

### USD/TL



## EUR/USD

Salı günü ABD'den gelen güçlü ISM Hizmet Endeksi verisi sonrasında dolar endeksindeki oluşan yükseliş ile birlikte 1,1290 seviyesine kadar inen EURUSD paritesi, dün görece yatay bir seyir izledi. Üst üste beş gündür yükseliş kaydeden dolar endeksi, dün daha stabil bir seyir izleyerek 96,80 – 97 seviyeleri arasında daldalandı. EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,13 seviyesinin hemen üzerinde seyrediyor. Paritedeki kısa vadeli görünüm açısından bugün açıklanacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı ve kararın ardından gerçekleşecek olan ECB Başkanı Draghi'nin konuşması oldukça önemli olacak. Başkan Draghi'nin TLTRO ya da faizler tarafında daha güvercin bir söylemi ön plana çıkarması durumunda, Euro üzerinde artan satış baskısı ile beraber EURUSD paritesinin 1,12 seviyesi altına gerilediği görülebilir. Diğer taraftan, ECB'nin, piyasa beklentilerinin aksine ekonomik görünüme yönelik iyimserliğini dile getirmesi ve sözel yönlendirmeler tarafında herhangi bir değişiklik sinyali vermemesi durumunda piyasalarda sert bir euro pozitif hareket oluşabilir. Böyle bir senaryo altında; EURUSD paritesinin yeniden 1,14 seviyesine doğru yükselişe geçmesi söz konusu olabilir. Son olarak, bugün ECB toplantısından önce açıklanacak olan Euro Bölgesi 4Ç18 GSYİH Büyüme Oranı verileri de yakından takip edilecek. Kısacası, Euro Bölgesi cephesinde bugünkü yoğun veri akışı parite üzerinde etkili olacak. Akşam saat 20:15'te ise FOMC Üyesi Brainard'ın para politikasına ilişkin konuşmasını takip edeceğiz.

## EUR/USD



**XAUUSD**

Dolar endeksinin hafta başından bu yana izlediği güçlü seyir ile birlikte zayıf seyrini sürdüren altın fiyatları, dün gün içerisinde 1280 – 1290 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izledi. Üst üste beş gündür yükseliş kaydeden dolar endeksi, dün daha stabil bir seyir izleyerek 96,80 – 97 seviyeleri arasında daldalandı ve altın fiyatlarının da görece dar bir bantta hareket etmesini sağladı. Teknik görünüme baktığımızda ons altının günlük grafiğinde bir "dönüş" formasyonu olan doji formasyonu oluşturmuş olduğunu görmekteyiz. Dolayısı ile, doji formasyonunun çalışması durumunda ons altındaki kısa vadeli geri çekilme hareketinin durulması ve yönünü yeniden yukarı dönmesi beklenebilir. Temel dinamikler de teknik göstergeleri doğrular nitelikte. Küresel merkez bankalarının fiziki altın talebinde görülen artış, altın ETF'lerindeki girişlerin devam ediyor olması, Çin ve Hindistan'daki talebin güçlü seyrini koruması ve küresel güvenli liman talebinin güçlü seyretmesi, altındaki kısa vadeli geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğinin sinyalini veriyor. Bununla birlikte altının kısa vadede 1300 seviyesi altındaki hareketinin sınırlı kalmasını ve yeniden 1300 – 1320 bandının hedef haline gelmesini bekliyoruz. Bugün gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı, ECB Başkanı Draghi'nin konuşması ve gün içerisinde açıklanacak olan Euro Bölgesi 4Ç18 GSYİH Büyüme Oranı verileri euronun ve dolayısı ile dolar endeksinin kısa vadeli görünümü açısından önemli olacak. Akşam saat 20:15'te ise FOMC Üyesi Brainard'ın para politikasına ilişkin konuşmasını takip edeceğiz.

**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	2,771	-%0.7	-%0.7	%2.4	-%3.5	%10.6
DAX	11,588	-%0.3	%0.9	%5.1	-%3.1	%9.7
FTSE	7,196	%0.2	%1.2	%1.4	-%1.1	%7.0
Nikkei	21,597	-%0.8	%0.2	%3.2	-%4.0	%7.0
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	103,453	-%0.3	-%0.7	%0.7	%10.9	%13.3
Çin	3,102	%0.0	%5.5	%18.5	%14.8	%24.4
Hindistan	36,636	%0.1	%2.2	-%0.8	-%4.5	%1.7
Endonezya	6,458	%0.3	-%1.0	-%1.2	%10.4	%4.3
Rusya	2,494	%1.1	%0.1	-%0.6	%7.4	%5.3
Brezilya	94,217	-%0.4	-%3.1	-%0.2	%23.3	%7.2
Meksika	41,908	-%0.5	-%3.2	-%3.9	-%14.4	%0.6
Güney Afrika	56,074	%0.5	-%0.4	%4.1	-%1.7	%6.3
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	16	%6.8	%7.1	%2.3	%7.4	-%38.1
EM VIX	18	%2.0	-%1.3	-%3.6	-%18.0	-%27.3
MOVE	46	-%0.5	-%2.5	-%3.8	-%6.2	-%31.5
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.4279	%0.8	%2.2	%4.1	-%17.5	%2.6
Brezilya	3.8393	a.d.	%2.9	%3.7	-%5.4	-%0.9
Güney Afrika	14.2678	%0.7	%2.4	%5.4	-%7.0	-%0.5
Çin	6.7113	%0.1	%0.4	a.d.	-%1.8	a.d.
Hindistan	70.285	-%0.3	-%1.4	-%1.8	-%2.4	%0.7
Endonezya	14144	%0.1	%0.8	%1.6	-%5.0	-%1.7
<b>CDS *</b>						
Türkiye	317.2	0.0	11.6	2.3	-153.9	-191.0
Brezilya	163.5	2.4	6.5	-11.0	-74.1	-55.8
Güney Afrika	179.8	0.2	4.6	-1.8	-16.6	-78.9
Endonezya	96.4	1.5	-9.7	-7.5	-1.6	-50.6
Rusya	126.1	-1.1	-3.0	-4.7	-14.3	-47.7
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%15.4	0.2	0.5	0.9	-4.8	-1.0
Brezilya	%9.1	a.d.	0.1	0.2	-3.1	a.d.
Hindistan	%7.4	0.0	-0.1	0.0	-0.7	0.0
Endonezya	%7.9	0.0	0.1	0.1	-0.7	-0.1
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.0	-0.04	0.18	0.28	-1.45	a.d.
Brezilya	%5.4	0.00	0.04	-0.12	-0.67	0.22
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	-0.02
Endonezya	%4.2	0.00	0.03	0.10	-0.37	-0.33
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	65.99	%0.2	-%0.6	%5.3	-%13.7	%22.7
Ham Petrol - WTI USD/varil	56.22	-%0.6	-%1.3	%4.1	-%17.0	%23.8
Altın - USD / oz	1287.6	%0.2	-%2.5	-%1.7	%7.4	%0.5
Gümüş - USD / t oz.	15.003	-%0.1	-%4.3	-%4.4	%6.6	-%3.5
Commodity Bureau Index	413.01	-%0.3	-%0.1	-%0.1	%0.6	%0.9

\* 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.