

### Piyasa Yorumu

Cuma günü Fed Başkanı Powell'ın yaptığı açıklamalarla moral bulan küresel piyasalarda, bugün ABD ile Çin arasında başlayacak olan ticaret görüşmeleri ile ilgili haber akışı takip edilecek. Söz konusu görüşmeler sırasında yedi konu başlığına odaklanılması bekleniyor. Diğer taraftan veri akışına bakıldığında bugün yurt içinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurt dışında ise, ABD'de açıklanacak olan ISM Hizmet Endeksi takip edilecek. Cuma günü ABD piyasalarında yaşanan sert yükselişin ardından bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeli işlemleri alıcı işlem görmekte. Powell'ın Fed faiz politikasında esnek olabileceğine yönelik açıklaması sonrasında değer kaybeden dolar endeksi bu sabah 96 seviyesinin altında işlem görmekte olup, GOÜ para birimleri ABD dolarına karşı hafif değer kazanmakta. Ancak Türk lirası çok hafif negatif ayrılmaktadır. Yurt dışı piyasalardaki olumlu havaya bağlı olarak, bugün Borsa İstanbul'da alıcılı bir başlangıç olmasını beklemekteyiz.

Teknik olarak incelediğimizde, 88.500 üzerinde kapanış olumlu ama işlem hacminin sınırlı kalması bu olumluluğu sınırlandırdı. Açılıшта 89.500-90.000 direnç bölgesine yükselebiliriz ama Perşembe günkü kayıpları iki işlem gününde geri alamadığımız taktirde Cuma günkü yükseliş ve bugünkü yükseliş tepki düzeyinde kalabilir. Bu nedenle 90.000 direncine doğru yükselişler satış fırsatı olarak değerlendirilip düşen ana kanal desteği olan 85.000 beklenebilir.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Tütün ürünlerinden alınan ÖTV'de artış yapıldı.
- Ticaret Bakanlığı Aralık ayı geçici dış ticaret verilerini açıkladı.
- 21 – 28 Aralık haftasında yabancı yatırımcılar tahvil piyasasında net satıcı konumundaydı.
- 21-28 Aralık haftasında yerleşiklerin döviz mevduatları 0,9 milyar azaldı.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Aselsan** - TSK X-Bant Uydu Haberleşme Sistemi ile ilgili olarak 225 milyon TL tutarında sözleşme değişikliği imzaladı.
- BİST** - Aralık ayı yabancı işlemler verilerini açıkladı.
- Çemtaş** - Çelikhane ve haddehane ünitesinde üretime ara verilmesi hk.
- DHMI Aralık ayına ait Havalimanları verilerini açıkladı.
- Hafif araç satışları 2018'de %35 daraldı.
- Türk Traktör** Aralık ayı satış verilerini açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>8 Ocak</b>	Aralık Hazine Nakit Gerçekleşmeleri
<b>10 Ocak</b>	Haftalık Para & Banka İstatistikleri (28 Aralık-4 Ocak) Haftalık Yabancı PortföY Hareketleri (28 Aralık-4 Ocak)
<b>11 Ocak</b>	Kasım Ödemeler Dengesi verileri TCMB Ocak Ayı Beklenti Anketi

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	88,831	%1.6	-%1.8
BIST-30	111,397	%1.7	-%1.7
Banka	115,839	%5.0	-%1.1
Sanayi	102,814	%1.1	-%1.2
Hizmet	69,556	%0.3	-%1.6

	Kapanış	1 hafta	1 ay
--	---------	---------	------

### Tahvil ve para piyasaları

Interbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	19.71	19.78	20.24
10 yıllık bono faizi	16.69	16.72	16.86

### Kur

USD/TL	5.41	%2.8	%2.6
EUR/TL	6.17	%2.3	%2.7
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.79	%2.6	%2.6

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	144	149	146
Ortalama işlem hacmi *	1.00	0.82	0.95
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	5.9x	4.1x
PD/DD	1.36x	0.81x	0.71x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.48x	0.43x
FD/Satışlar	1.43x	0.84x	0.79x
FD/FAVÖK	7.9x	4.8x	4.3x
Kar büyümesi	%49.2	%19.8	%42.6
Özsermaye karlılığı	%15.4	%11.8	%13.3
Temettü verimi	%2.7	%5.5	%6.7

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

### Tütün ürünlerinden alınan ÖTV'de artış yapıldı

Sigaradan alınan nispi ÖTV oranı %63'ten %67'ye çıkarıldı. Söz konusu ÖTV artışının birebir yansıtılması durumunda sigara fiyatlarında %22-35 aralığında bir fiyat zammı gerçekleşebileceğini hesaplıyoruz. Bu durumda söz konusu artışın manşet enflasyon üzerindeki etkisi ise 1,1-1,7 yüzde puan kadar olabilir.

- Hükümet son iki senedir yarıyıl dönemlerde kümülatif ÜFE oranı kadar yapılan zam uygulamasını gerçekleştiriyor ve enflasyon tarafında ek yük oluşturmaktan imtina ediyordu.
- Bu sene gerçekleştirilen ÖTV zammı ele beraber, tütün ürünlerinden alınan ÖTV gelirlerinde önemli bir artış (11-18 milyar TL) beklenebilir.

### Ticaret Bakanlığı Aralık ayı geçici dış ticaret verilerini açıkladı

Buna göre Aralık ayında ihracat bir önceki seneye göre oldukça sınırlı (%0,41) yükseliş göstererek 13,9 milyar dolar oldu. İthalat tarafındaki keskin daralma devam etti. Bu çerçevede yıllık düşüş %28 olurken, ithalat 16,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Aralık ayı dış ticaret açığında bu çerçevede yıllık %71 daralma yaşandı ve 2,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2018 yılı rakamlarına kümülatif olarak bakıldığında; ihracat 168 milyar dolar'a ulaşarak %7 yıllık artış gösterirken, ithalat 223 milyar dolar ile bir önceki seneye göre %4,6 oranında düşüş sergiledi. Yıllık dış ticaret açığı ise %28,4 oranında daralma kaydetti ve 55 milyar dolar oldu. Aralık rakamlarına geri dönüldüğünde;

- Cari işlemler dengesi tarafında Aralık ayında 1,5 milyar dolar civarında bir açığı işaret ediyor. Böyle bir gerçekleşme olması durumunda 2018 yılında cari açığın 28 milyar dolar'ın altına gerilediği görülecek.
- Buna ek olarak, enerji ve altın hariç ara malı ithalatında Euro bazında baktığımızda yıllık olarak %20'nin üzerinde bir azalış olduğu ve dolayısıyla sanayi üretiminde oldukça zayıf bir zemini işaret ettiği görülüyor.

### 21 – 28 Aralık haftasında yabancı yatırımcılar tahvil piyasasında net satıcı konumundaydı

Yabancı yatırımcılar 21-28 Aralık haftasında tahvil piyasasında satıcı bir görünüm sergilerken, hisse senedi piyasasında net hareketin sınırlı olduğu görüldü.

- Söz konusu hafta içerisinde hisse senedi piyasasında oldukça limitli (6 milyon dolar) net giriş olduğu görüldü. Böylece 2018 yılında hisse senedi piyasasından 980 milyon dolar kadar net yabancı çıkışı yaşandı.
- Tahvil tarafında (repo işlemleri hariç) ise söz konusu hafta içerisinde net yabancı çıkışı gerçekleşti. Net çıkışın 471 milyon dolar olduğu hafta sonrasında 2018 yılında tahvil piyasasına net yabancı yatırımcı girişinin sadece 395 milyon dolar le sınırlı kaldığı görüldü. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise 28 Aralık itibarıyla %15,3 seviyesinde. (2017 yılı sonunda ise %20,4 idi)

### 21-28 Aralık haftasında yerleşiklerin DTH'larında 0,9 milyar düşüş oldu

21-28 Aralık haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduat hesaplarında parite etkisinden arındırılmış olarak 0,9 milyar dolarlık bir düşüş görüldü. Söz konusu hafta içerisindeki azalışın ise özellikle şirketler kaynaklı olduğu görülüyor. Bireysel tarafta ise haftalık bazda ufak miktarlardaki DTH artışlarının devamı görülüyor.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aselsan** - Şirket ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında "TSK X-Bant Uydu Haberleşme Sistemi" ile ilgili olarak toplam bedeli 224.884.723 TL tutarında sözleşme değişikliği imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2021-2023 yıllarında gerçekleştirilecektir.

**Borsa İstanbul Aralık ayı yabancı işlemler verilerini açıkladı.** Aralık ayında yabancı yatırımcılar net 57 milyon ABD doları tutarında pay senedi sattı ve böylelikle 2018 yılında yabancı yatırımcılar net 2,012 milyar ABD doları tutarında pay senedi satmış oldular. En çok net alımların olduğu pay senetleri: BIMAS (19 milyon ABD doları), HALKB (17 milyon ABD doları), GARAN (16 milyon ABD doları), TTKOM (16 milyon ABD doları) ve PETKM (12 milyon ABD doları). En çok net satışların olduğu pay senetleri: KRDM (26 milyon ABD doları), ISCTR (25 milyon ABD doları), ASEL (23 milyon ABD doları), TCELL (20 milyon ABD doları) ve YKBNK (18 milyon ABD doları). Banka pay senetlerinde 13 milyon ABD doları tutarında net satım vardı.

**Çemtaş** – Şirketten gelen açıklamada, mevcut pazarda yaşanan gelişmeler nedeniyle Ocak ayı içinde çelikhane ünitesinde 7 iş günü, haddehane ünitemizde 5 iş günü üretime ara verileceği bildirildi.

**Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü Aralık ayına ait Havalimanları verilerini açıkladı.** Aralık ayında Türkiye'deki toplam yolcu sayısı, yıllık bazda %5 azaldı ve detaylarına baktığımızda, yurtiçi yolcu sayısı %12 gerilerken yurtdışı yolcu sayısı ise %8 artış kaydetti. 2018 yılının genelinde ise yolcu sayısı %9 arttı. Aralık ayında TAV tarafından Türkiye'de işletilen havalimanlarından geçen toplam yolcu sayısı yıllık bazda %5 azalırken, yurtiçi yolcu sayısı %15 geriledi ve yurtdışı yolcu sayısı ise %6 arttı. 2018 yılının genelinde ise TAV tarafından Türkiye'de işletilen havalimanlarından geçen toplam yolcu sayısı yıllık bazda yolcu sayısı %10 arttı.

**Otomotiv Sektörü** - ODD verilerine göre hafif araç pazarı Aralık ayında yıllık %43 daralarak 77,7 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Binek araç ve hafif ticari araç satışları %39 ve %54 daraldı. 2018 genelinde ise pazar 621 bin adet seviyesinde gerçekleşirken daralma %35'e ulaştı. Şirketlerde de %34-55 bandında yıllık daralmalar gerçekleşti. Pazarın Aralık ayı verileriyle ilgili yorumlar geçen hafta gazetelerde yer aldığı için verinin nötr etkisi olacağını düşünüyoruz. Bilindiği üzere Kasım itibarıyla 1.600cc motor hacmi ve altına sahip, 120 bin TL ve altı baz fiyatlı binek araçlarda ÖTV %15 indirilirken, ticari araçlarda KDV %18'den %1'e gerilemişti ve teşviklerin sonradan Mart sonuna kadar devam edeceği Resmi Gazete'de yer almıştı. Teşviğin Mart sonuna kadar devam edecek olması talebi öne çekecek ve satışlarda iyileşmeye neden olacaktır. Genelde birinci çeyrekler mevsimsellik açısından düşük sezonlardır ve birinci çeyrekte görülen satışların tüm yıl satışlarına oranı otomotivde %17-18 aralığındadır. Sonuç olarak otomotiv sektöründe 2018'de beklenen %35 daralma sonrası 2019'da beklediğimiz %20 daralmadan hafif daha olumlu talep görülebilir.

Ayrıca bugün yayınlanan Hürriyet gazetesi haberi ve 31 Aralık'ta Resmi Gazete'de yayınlanan Karayolları yönetmeliğine göre **bazı ticari araç kiralamalarının önü açılacak.** Ancak şu aşamada tebliğin hangi araç sınıflarını kapsayacağını şirketlerle teyit edemedik ve yüksek faiz ortamında etki daha sınırlı olabilir. Bilindiği üzere ticari araç kiralama 2009'dan beri yasaklanmıştı.

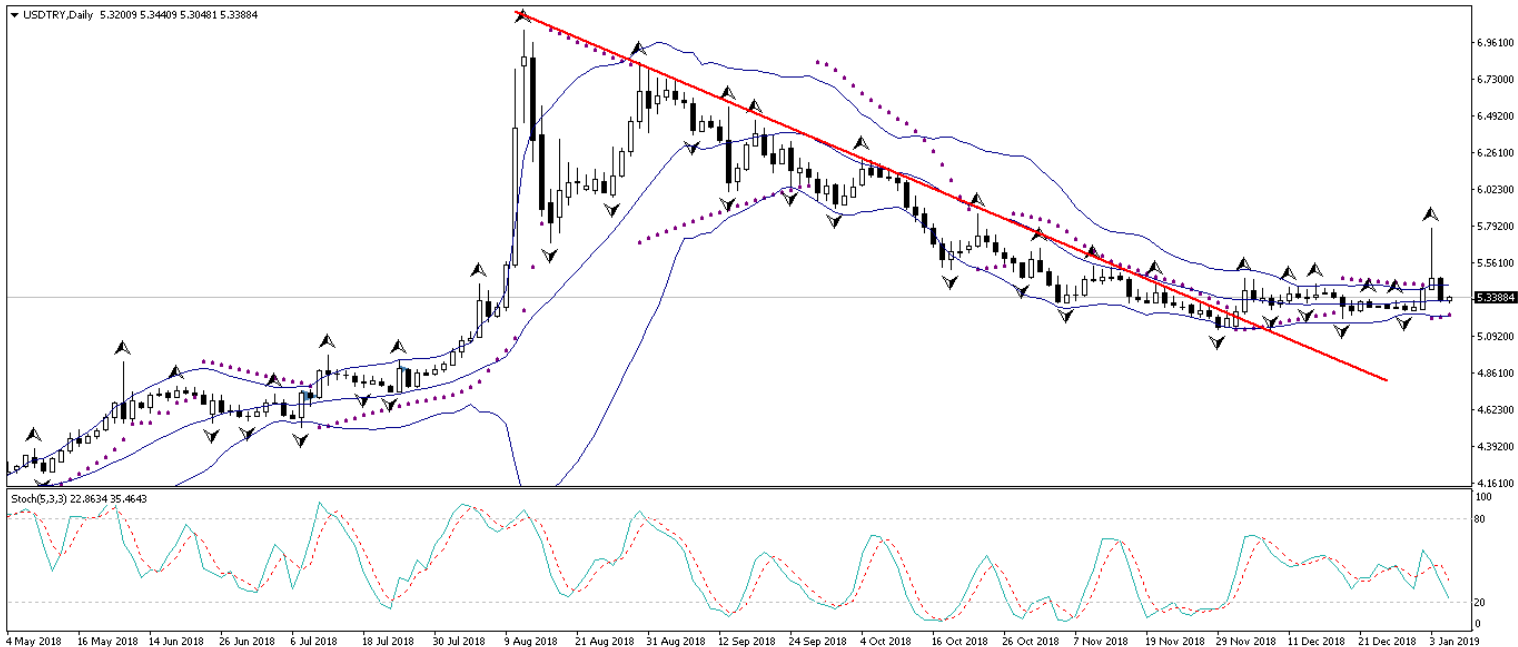
**Türk Traktör** Aralık ayı satış verilerini açıkladı. Yurtiçi satışlar %67 daralmayla 1.008 seviyesinde gerçekleşirken ihracat %46 yükseldi. 2018 yılında ise yurtiçi satışlar %53 daralırken, yurtdışı satışlar %21 büyüdü.

## Teknik Analiz

### USD/TL

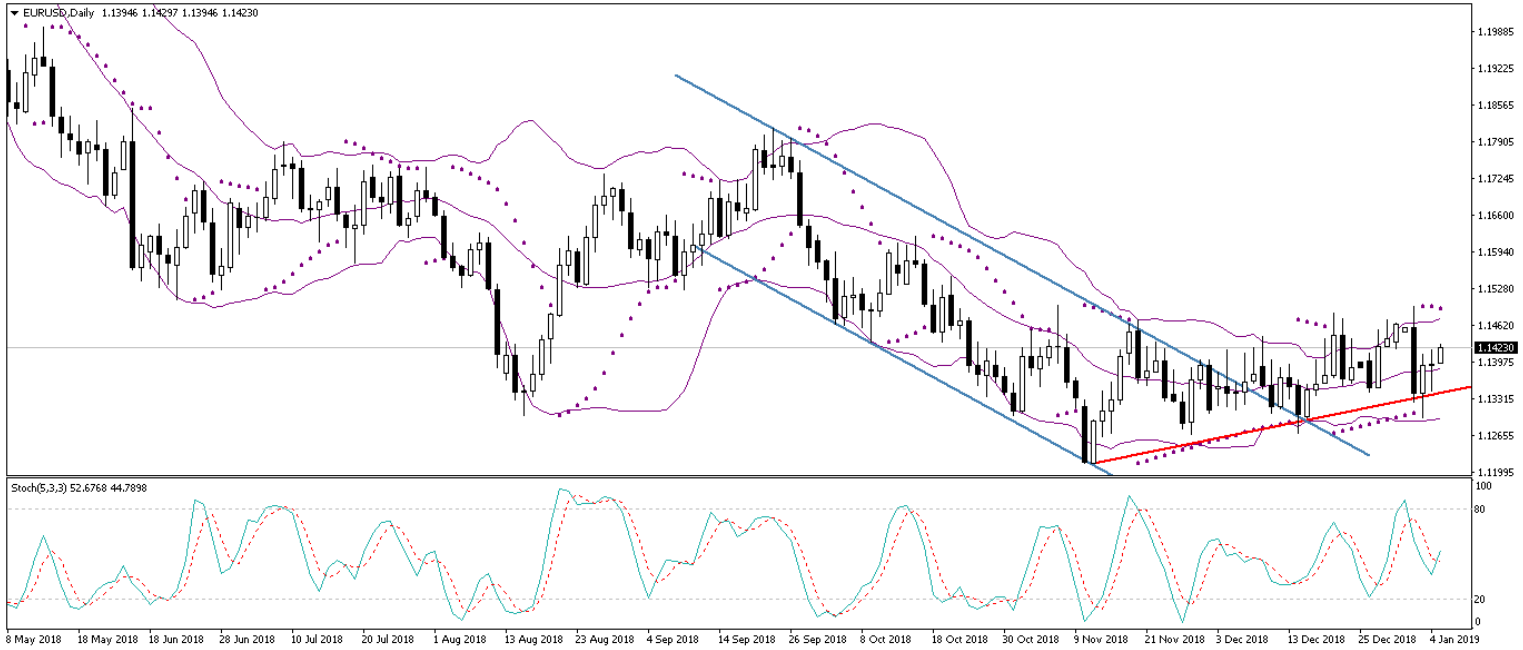
Cuma günü ABD'den gelen güçlü ücret artışları ve istihdam verisinin ardından 5,43 seviyesi üzerine test eden USDTRY paritesi, Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarının ardından 5,31 seviyesine doğru sert bir düşüş gerçekleştirdi. Cuma günü gelen verilere göre ABD'de Ortalama Saatlik Ücret Artışları verisi aylık bazda %0,4 (beklenti %0,3) yıllık bazda ise %3,9 (beklenti %3,7 idi ve gerçekleşen veri Nisan 2009'dan bu yana en güçlü yükselişi işaret etti) artış kaydederek piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Tarım Dışı İstihdam verisi ise 184,000 olan piyasa beklentisini aşarak 312,000 kişi olarak gerçekleşti. Güçlü verilerin ardından dolar endeksi 96,61 seviyesi üzerine yükselirken, USDTRY paritesinin ise 5,43 seviyesi üzerine yükseldiği görüldü. Ancak dolar endeksinde kazançlar uzun soluklu olmadı. Cuma günü Türkiye saatiyle 18:15'de Fed Başkanı Powell ve eski Fed başkanları Ben Bernanke ve Janet Yellen ortak bir oturumda bir araya geldi. Fed Başkanı Powell'ın Fed'in önceden belirlenmiş bir faiz artırımı politikasının olmadığını ve enflasyondaki mevcut ılımlı seyrin Fed'e büyük bir esneklik sağladığını belirtmesi üzerinde dolar endeksi sert değer kaybederken, kurun da yeniden 5,40 seviyesi altına gerilediğini gördük. Kurun bu sabah saatleri itibarıyla 5,33 seviyesi civarında dalgalandığını görüyoruz. Dolar endeksi 96 seviyesi altında hareket ederek zayıf görünümü koruyor. Gelişen ülke para birimlerinde buna bağlı olarak pozitif bir seyir hakimken, Türk lirasının dolar karşısında en kötü performans gösteren gelişen ülke para birimi olduğu görülüyor. Bu noktada kurun kısa vadede 5,30 seviyesi altına gerilemesini beklememekle birlikte, kurun önümüzdeki dönem yeniden 5,40 seviyesi üzerine hedef almasını beklemekteyiz. Bugün küresel piyasalarda takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'den gelecek olan ISM Hizmet Endeksi verisi takip edilecek. Ayrıca, ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmeleri bugün Pekin'de yeniden başlayacak. ABD – Çin cephesinden gelecek olan veri akışı yakından izlenecek.

### USD/TL



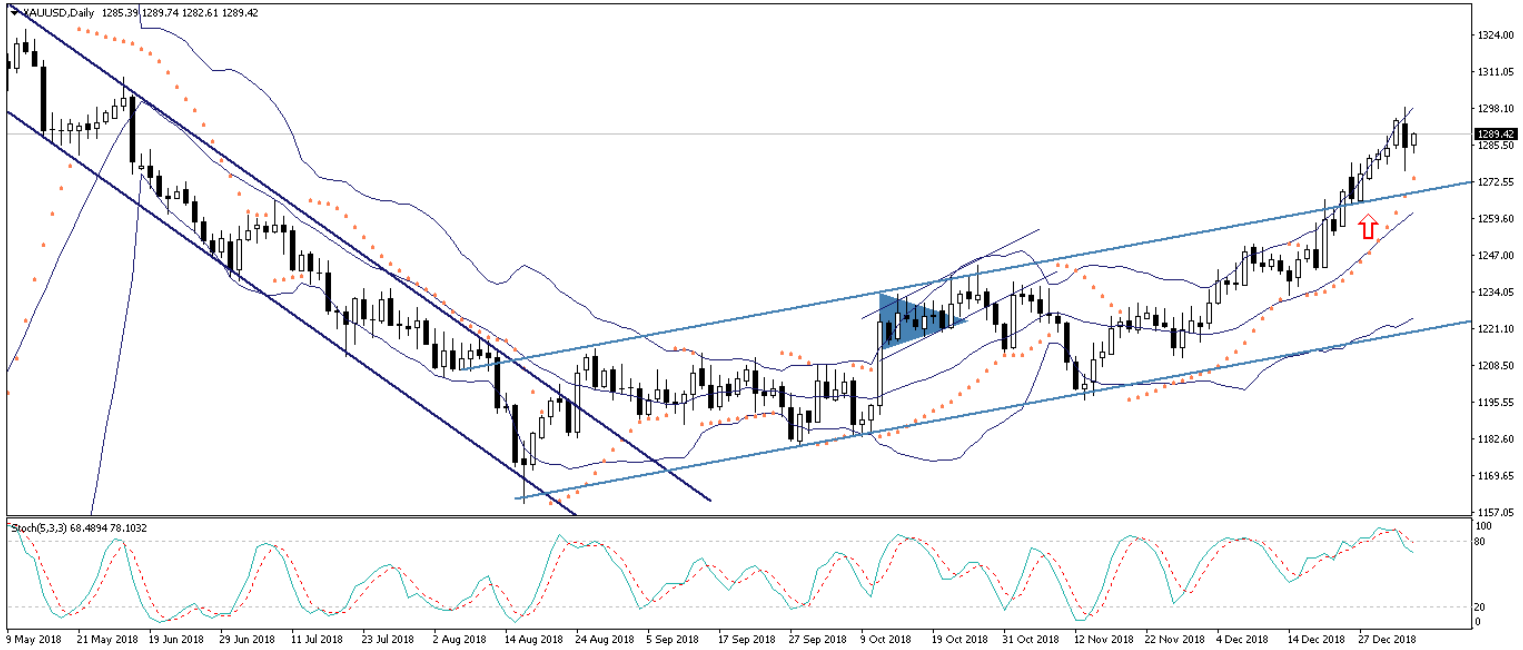
**EUR/USD**

Cuma günü ABD'den gelen istihdam veri seti olumlu bir resim çizerken, verilerin ardından dolar endeksi değer kazandı. Ortalama Saatlik Ücret Artışları verisi aylık bazda %0,4 (beklenti %0,3) yıllık bazda ise %3,9 (beklenti %3,7 idi ve gerçekleşen veri Nisan 2009'dan bu yana en güçlü yükselişi işaret etti) artış kaydederek piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Tarım Dışı İstihdam verisi ise 184,000 olan piyasa beklentisini aşarak 312,000 kişi olarak gerçekleşti. Güçlü verilerin ardından dolar endeksi 96,61 seviyesine üzerine yükselirken, EURUSD paritesi ise 1,1416 seviyesinden 1,1346 seviyesine kadar indi. Ancak ABD verilerinin ardından, Fed Başkanı Powell'ın Cuma akşamı yaptığı güvercin açıklamaların ardından dolar endeksi kazançlarını geri verirken, EURUSD paritesi de kayıplarını telafi ederek 1,14 seviyesine üzerine geri döndü. Teknik göstergeler ve formasyonlar, EURUSD paritesinin bugün içerisinde 1,14 seviyesinde tutunabileceğinin ve 1,14 – 1,1450 seviyeleri arasında hareket edebileceğinin sinyalini veriyor. Bugün küresel piyasalarda takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'den gelecek olan ISM Hizmet Endeksi verisi takip edilecek. Ayrıca, ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmeleri bugün Pekin'de yeniden başlayacak. ABD – Çin cephesinden gelecek olan veri akışı yakından izlenecek.

**EUR/USD**

**XAUUSD**

Olumlu ABD verilerinin ardından yükselişe geçen dolar endeksi küresel piyasalarda kısmen de olsa iyileşen risk iştahı ile birlikte altın Cuma günü öğle saatlerinde düşüşe geçti. Altın fiyatları 1290 seviyesi üzerinden 1276 seviyesine doğru düşüşe geçerken, ABD tahvil faizleri ise Ocak 2018'den bu yana en düşük seviye olan %2,54 seviyesinden yükselişe geçerek %2,65 üzerine yükseldi. Ancak akşam saatlerinde Fed Başkanı Powell'dan gelen açıklamalar üzerine dolar endeksi kazançlarını geri verirken, altın fiyatları da kayıplarını telafi etti. Fed Başkanı Powell, Fed'in faizleri artırmak adına önceden belirlenmiş politikası olmadığını ve ekonomideki güncel gelişmeleri izleyerek politika belirlediğini belirtti. Powell ayrıca, enflasyondaki ılımlı görünümün Fed'e büyük bir esneklik sağladığını ifade ederek faiz artırımlarının aynı hızda ve boyutta sürmeyeceğinin sinyallerini verdi. Bunun üzerine dolar endeksi 96,60 seviyesi üzerinden 96 seviyesine doğru gerilerken, altın fiyatları ise 1276 seviyesinden 1285 seviyesi üzerine yükseldi. Altın bu sabah saatleri itibarıyla 1290 seviyesinin hemen altında hareket diyor. Bu noktada altın fiyatlarını kısa vadede yeniden 1290 seviyesi üzerine hedef almasını beklemekte birlikte, 1300s eviyesinin kısa vadede hedef haline geleceğine yönelik beklentimizi koruyoruz. Bugün küresel piyasalarda takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor. ABD'den gelecek olan ISM Hizmet Endeksi verisi takip edilecek. Ayrıca, ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmeleri bugün Pekin'de yeniden başlayacak. ABD – Çin cephesinden gelecek olan veri akışı yakından izlenecek.

**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	2,532	%3.4	%1.7	-%3.8	-%8.3	%1.0
DAX	10,768	%3.4	%1.3	-%0.2	-%13.8	%2.0
FTSE	6,837	%2.2	%3.8	%0.9	-%10.2	%1.6
Nikkei	19,562	-%2.3	-%3.0	-%9.8	-%10.2	-%2.3
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	88,831	%1.6	-%2.4	-%5.2	-%10.0	-%2.7
Çin	2,515	%2.0	%0.7	-%3.5	-%8.5	%0.8
Hindistan	35,695	%0.5	-%1.1	%0.1	%0.1	-%1.0
Endonezya	6,275	%0.9	%2.4	%2.4	%10.2	%1.3
Rusya	2,407	%1.3	%4.2	-%1.0	%2.6	%2.0
Brezilya	91,841	%0.3	%7.9	%4.2	%22.4	%4.5
Meksika	42,455	%1.0	%2.5	%1.4	-%13.3	%2.0
Güney Afrika	52,203	%1.0	%1.3	%2.3	-%8.9	-%1.0
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	21	-%16.0	-%24.6	%3.1	a.d.	%93.7
EM VIX	24	-%8.7	-%6.2	-%5.4	a.d.	%46.8
MOVE	66	%0.1	-%1.3	%22.2	a.d.	%41.3
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.332	-%2.5	%1.1	-%1.0	%14.3	%40.5
Brezilya	3.7155	-%1.2	-%4.2	-%3.5	-%5.1	%12.3
Güney Afrika	13.9649	-%2.3	-%3.2	%0.8	%2.1	%12.8
Çin	6.8692	%0.0	-%0.1	%0.5	%3.6	%5.6
Hindistan	69.7312	-%0.7	-%0.3	-%1.1	%1.4	%9.2
Endonezya	14270	-%1.0	-%2.0	-%0.2	-%0.6	%5.2
<b>CDS *</b>						
Türkiye	364.5	-6.2	7.5	-28.2	121.2	-4.3
Brezilya	195.1	-7.6	-7.6	1.3	-16.8	-13.3
Güney Afrika	219.6	-7.3	3.3	-0.3	5.8	-6.5
Endonezya	139.5	-2.8	4.2	0.3	4.0	-1.7
Rusya	151.8	-4.7	2.6	-6.7	10.6	-10.7
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%16.7	0.0	0.2	-0.2	-1.0	5.0
Brezilya	%9.1	0.0	-0.1	-0.9	-2.2	a.d.
Hindistan	%7.4	0.0	0.1	-0.1	-0.4	0.1
Endonezya	%8.1	0.0	0.1	0.3	0.4	1.8
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.2	-0.07	0.09	-0.31	0.34	a.d.
Brezilya	%4.9	-0.06	-0.22	-0.35	a.d.	0.38
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.62
Endonezya	%4.4	-0.08	-0.14	-0.33	-0.09	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	57.06	%2.0	%9.3	-%8.1	-%27.1	-%14.7
Ham Petrol - WTI USD/varil	47.96	%1.8	%5.8	-%9.9	a.d.	-%20.6
Altın - USD / oz	1285.8	-%0.7	%0.2	%3.6	a.d.	-%1.8
Gümüş - USD / t oz.	15.786	-%0.1	%2.3	%8.7	a.d.	-%7.9
Commodity Bureau Index	412.94	%0.5	%1.0	-%1.4	a.d.	-%4.5

\* 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.