

### Piyasa Yorumu

Dün satıcılı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü %0,54 değer kaybı ile 89.003 seviyesinden kapattı. Satış banka, holding ve hizmet endekslerinde yoğunlaştı.

Bugün ABD'den gelecek olan Tarım Dışı İstihdam verisi ve detaylarının – özellikle ortalama saatlik kazançların, yatırımcılar tarafından takip edilecek en önemli husus olduğunu düşünüyoruz. Yurtiçi tarafta ise, TCMB'nin bankalararası para piyasasında gecelik fonlama sağlamayacak olması, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %10,8'e yakın bir yerde oluşmasına ve Türk lirasının değer kazanmasına neden olabilir.

Son iki gündür yaşadığımız satışların ardından bugün Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir seyir olmasını ve 16:30'da ABD'den açıklanacak Tarım Dışı İstihdam verisi sonrası yön çizeceğini düşünmekteyiz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 89.448, 89.893 ve 90.293 dirençlerini ve 88.603, 88.203 ve 87.758 desteklerini takip ediyor olacağız.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Geçen hafta hisse senedi piyasasına yabancı talebi sürdü.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Aksa Enerji** – 4. çeyrek sonuçlarını açıkladı.
- Bizim** – 50 bin adet pay alımı gerçekleştirdi.
- Boyer Perakende** – Mayhoola, Boyner Holding ile ödenmiş sermayenin %12'si oranındaki payı satın almak üzere anlaşma imzaladı.
- Ereğli Demir Çelik** - Yönetim Kurulu, 15 Aralık'a kadar hisse başına brüt 0,41TL nakit temettü dağıtmayı teklif edecek.
- Migros** - 4. çeyrek sonuçlarını açıkladı.
- Oyak Çimento Grubu** - 3 Temmuz ve 1 Aralık tarihlerinde 2 taksit halinde dağıtılmak üzere kar payı dağıtımını Genel Kurul onayına sunacak.
- Selçuk Ecza Deposu** – Bugün 4. çeyrek sonuçlarını açıklayacak.
- Türk Havayolları** - Bugün 4. çeyrek sonuçlarını açıklayacak.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 13 Mart** - Ocak Ödemeler Dengesi  
TCMB Mart Beklenti Anketi
- 15 Mart** - Şubat merkezi bütçe verileri  
Aralık dönemi işgücü istatistikleri
- 16 Mart** - PPK toplantısı  
Ocak Kısa vadeli dış borç stoku

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	89,485	-%1.5	%0.2
BIST-30	109,851	-%1.6	%0.1
Banka	151,192	-%2.1	-%1.3
Sanayi	94,753	-%1.5	%0.4
Hizmet	57,676	%0.0	%2.6

### Tahvil ve para piyasaları

	Kapanış	1 hafta	1 ay
İnterbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	10.61	10.62	10.38
2 yıllık bono faizi	11.46	11.39	11.12
10 yıllık bono faizi	11.33	11.17	10.95

### Kur

USD/TL	3.70	%2.0	-%1.0
EUR/TL	3.91	%2.1	-%1.9
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.81	%2.0	-%1.5

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	183	186	179
Ortalama işlem hacmi *	1.36	1.33	1.32
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016T	2017T	2018T
F/K	9.3x	9.0x	7.6x
PD/DD	1.09x	1.11x	1.00x
PD/DD (Banka)	0.77x	0.80x	0.71x
FD/FAVÖK	8.0x	7.7x	6.8x
Kar büyümesi	%13.0	%18.7	%17.9
Özsermaye karlılığı	%12.5	%13.0	%13.6
Temettü verimi	%2.9	%3.3	%3.7

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

### Geçen hafta hisse senedine yabancı talebi sürdü

**Yılbaşından bu yana hisse senedinde görülen toplam net yabancı girişi 1,14 milyar dolar oldu.**

24 Şubat – 3 Mart tarihleri arasında hisse senedi piyasasına 133,5 milyon dolarlık net yabancı girişi yaşandı. Böylece, yılbaşından bu yana hisse senedinde görülen toplam net yabancı girişi 1 milyar dolardan 1,14 milyar dolara yükseldi. Ancak, yabancı yatırımcılar söz konusu hafta içerisinde tahvil cephesinde satım tarafındaydılar. 24 Şubat – 3 Mart haftasında tahvil cephesinde (repo işlemleri hariç) görülen 99,4 milyon dolarlık çıkış ile birlikte, yılbaşından bu yana bono piyasasındaki toplam çıkış 354 milyon dolardan 453 milyon dolara yükseldi.

- Yabancı yatırımcıların tahvil stoku içerisindeki payı ise %18,3 seviyesinden %18,2'ye geriledi. Aynı hafta içerisinde Eurobond piyasasında 768 milyon dolarlık net çıkış yaşandı.

Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#)

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aksa Enerji** – 4. çeyrekte 279 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç15: 22 milyon TL kar, 3Ç16: 74 milyon TL zarar). Piyasa net zarar beklentisi 146 milyon TL'yd. Olumsuz sonuçta, zayıf operasyonel performans, 30 milyon TL'lik kur farkı gideri, Közbükü Santrali'nin satışı ile ilgili tek seferlik giderler ve 16 milyon TL tutarındaki tamamlanmamış ihale giderleri rol oynamıştır.

**Boyner Perakende** - Mayhoola for Investments LLC ("Mayhoola"), bugün Boyner Holding'den Boyner Perakende'nin çıkarılmış sermayesinin %12'sine tekabül eden toplam 6.924.000 TL nominal değerdeki payın, pay başına 25 TL değerle (toplam 173.100.000 TL tutara denk gelecek şekilde) iki aşamalı olarak satın alınmasına ilişkin sözleşme imzaladı.

İki aşamasının da tamamlanmasıyla Mayhoola'nın Boyner Perakende'deki pay oranı yaklaşık %42,68, Boyner Holding'in Boyner Perakende'deki pay oranı ise yaklaşık %42,80 olacaktır.

**Bizim Toptan** – 11,80-11,93 TL fiyat aralığından 50 bin adet pay alımı gerçekleştirdi. Şirket, böylece ödenmiş sermayenin %0,125'i oranında payı geri almış oldu. Bizim Toptan dün yaptığı açıklamada geri alım için ayrılan fon tutarının azami 40 milyon TL olduğunu açıkladı.

**Ereğli Demir Çelik** – 15 Aralık'a kadar dağıtılmak üzere hisse başına brüt 0,41TL nakit kar payı dağıtımını Genel Kurul'un onayına sunulacağını açıkladı. Temettü verimi %7.

**Migros (AL, Hedef Fiyat: 24TL)** – 4. Çeyrekte beklentiler dahilinde 236 milyon TL zarar açıkladı. Bizim beklentimiz 214 milyon TL net zarar, konsensus beklentisi 220 milyon TL'yd. Operasyonel karlılıktaki büyümeye rağmen şirket 232 milyon kur farkı gideri elde etti. Net satışlar yıllık bazda %22 artışta 2,901 milyon TL seviyesine yükseldi. Toplam

mağaza sayısı ve satış alanı 1.605 (%14 yıllık büyüme) ve 1.079 bin metrekareye (%6 yıllık büyüme) ulaştı. Metrekare bazında ciroda ise %14 yıllık büyüme gerçekleşti. Migros'un modern perakende pazar payındaki 80 baz puan %14,4 seviyesine artışın mağaza gelen müşteri sayısındaki artışa katkısı ve enflasyon üzerinde sepet büyümesi yıllık büyümeye katkı sağladı. Brüt marj tüketiciye sunulan iskontolarla 120 baz puan düşüşle %26,1 seviyesine geriledi. Ancak faaliyet giderleri tarafında yapılan iyileştirmelerle FAVÖK marjı sadece 50 baz puan %5,5 seviyesine daraldı.

2017 beklentisi: Migros 2017'de 120-150 yeni mağaza açılışı planlıyor. Biz 60 mağaza açılışı öngörüyoruz. Kipa mağazaları Mart itibariyle konsolidasyona dahil edildiğinde 2017'de %30-35 ciro büyümesi ve %5-5,5 FAVÖK marjı beklentisi paylaşıldı. Kipa konsolidasyona dahil edilmezse Migros %15-18 ciro büyümesi ve %6-6,5 FAVÖK marjı bekliyor.

Yorum: Kipa finansallarını modelimize 2017 Ocak ayından itibaren konsolide ediyorduk ancak konsolidasyonun Mart ayında başlaması 2017 beklentilerimizde hafif aşağı revizyona neden olacaktır. Ancak yine şirketin beklentilerinin bizim tahminlerimin üzerinde olduğunu görüyoruz. Bugün gerçekleşecek analist telekonferansı sonrası tahminlerimizi gözden geçireceğiz. AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

**Oyak Çimento Grubu** - 3 Temmuz ve 1 Aralık tarihlerinde 2 taksit halinde dağıtılmak üzere kar payı dağıtımını Genel Kurul onayına sunacak. Detaylar aşağıdaki gibidir:

Adana Çimento A – Hisse başına 0,88796 TL, temettü verimi %13,4

Adana Çimento B – Hisse başına 0,631444 TL, temettü verimi %13,3

Adana Çimento C – Hisse başına 0,0877 TL, temettü verimi %10,4

Bolu Çimento – Hisse başına 0,66324 TL, temettü verimi %10,6

Mardin Çimento - Hisse başına 0,319565 TL, temettü verimi %7

Ünye Çimento - Hisse başına 0,4691 TL, temettü verimi %10,8

**Selçuk Ecza Deposu** – Bugün 4. çeyrek sonuçlarını açıklayacak. Piyasa beklentisi 57 milyon TL net kar, 65 milyon TL FAVÖK ve 2.332 milyon TL net satış açıklanacağı yönündedir.

**Türk Havayolları** – Bugün 4. Çeyrek sonuçlarını açıklayacak. Piyasa beklentisi 260 milyon TL net kar (yıllık +%104), 341 milyon TL FAVÖK (yıllık +%45) ve 7.157 milyon TL net satış açıklanacağı yönündedir.

## Teknik Analiz

### BİST-100

Dün satıcı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü %0,54 değer kaybı ile 89.003 seviyesinden kapattı. Satış banka, holding ve hizmet endekslerinde yoğunlaştı.

Bugün ABD'den gelecek olan Tarım Dışı İstihdam verisi ve detaylarının – özellikle ortalama saatlik kazançların, yatırımcılar tarafından takip edilecek en önemli husus olduğunu düşünüyoruz. Yurtiçi tarafta ise, TCMB'nin bankalararası para piyasasında gecelik fonlama sağlamayacak olması, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %10,8'e yakın bir yerde oluşmasına ve Türk lirasının değer kazanmasına neden olabilir.

Son iki gündür yaşadığımız satışların ardından bugün Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir seyir olmasını ve 16:30'da ABD'den açıklanacak Tarım Dışı İstihdam verisi sonrası yön çizeceğini düşünmekteyiz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 89.448, 89.893 ve 90.293 dirençlerini ve 88.603, 88.203 ve 87.758 desteklerini takip ediyor olacağız.

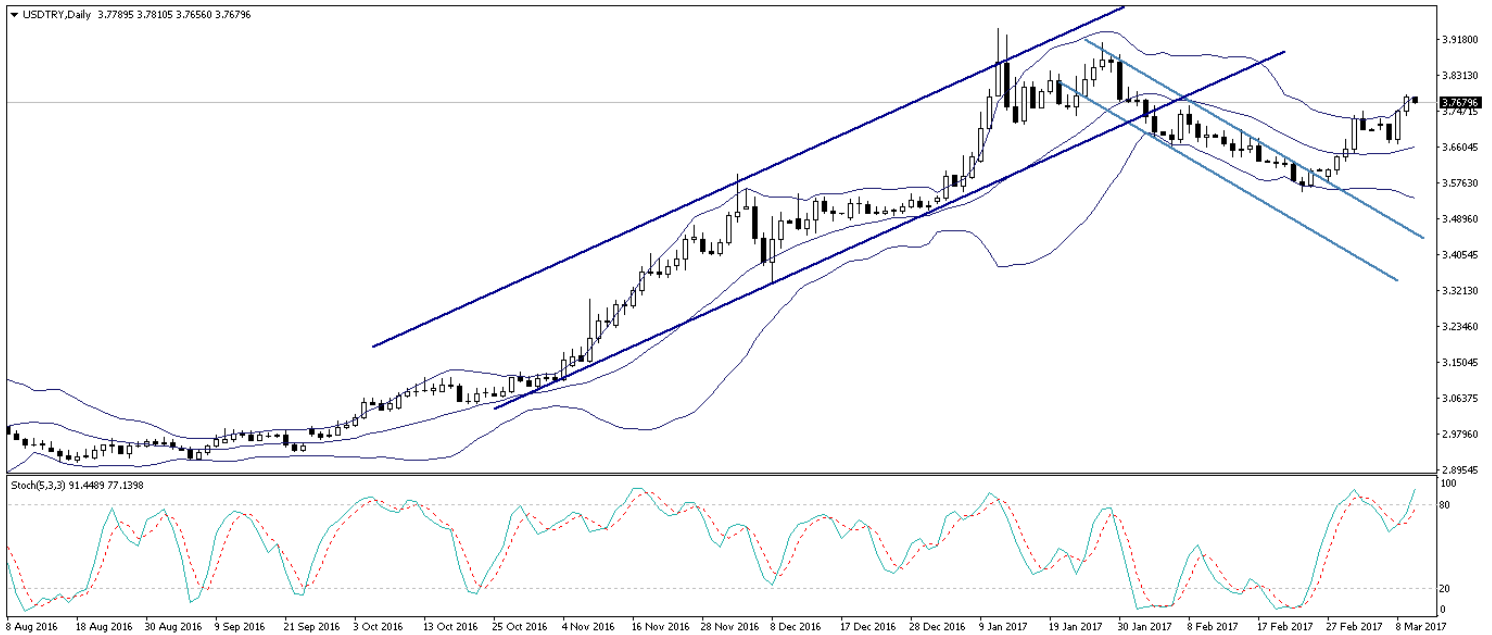
### BİST-100 (Günlük, TL)



## USD/TL

Dün sabah saatlerinde 3,73'lü seviyelere kadar geri çekilerek beklendiğimiz düzeltme hareketini gerçekleştiren kur, daha sonra yönünü yeniden yukarı çevirerek kayıplarının tamamını sildi ve düşüş hareketi alım fırsatı olarak sınırlı kaldı. Kur dün akşam saatlerinde 3,7855 seviyesinin test ederek yaklaşık son 1 ayın zirvesine çıktı. Bugün öğle saatlerinde ABD cephesinden gelecek olan istihdam verileri kurdaki kısa vadeli gidişat açısından önemli olacak. Bugün açıklanacak olan Tarım Dışı İstihdam verisinin 193K olması bekleniyor. Ancak bugün yine aynı saatlerde açıklanacak olan Ortalama Saatlik Kazançlar verisinin daha fazla önem arz ettiğini belirtebiliriz. Ortalama Saatlik Kazançlar verisi enflasyon açısından artık çok daha yakından takip edeceğimiz bir veri haline gelmiş durumda. Verinin Şubat ayında %0,3'e yükselmesi bekleniyor. Ocak ayında 0,1'lik bir artış söz konusuydu. Ortalama saatlik kazançlarda beklendiği üzere bir artış gözlemlenmesi durumunda, kurda hali hazırda dolar lehine gelişen hareketin daha da güçlendiğini görebiliriz. Ayrıca bugün açıklanacak olan veri setinde işsizlik oranının %4,8'den %4,7'ye gerilemesi bekleniyor. Kurdaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatlerinde 3,7670 seviyesinden işlem gören USDTRY paritesinde 3,7535 seviyesi destek, 3,7700 seviyesi ise direnç konumunda bulunuyor. 3,7535 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde bir sonraki destek seviyemiz 3,7342, 3,7700 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki direnç seviyemiz 3,7800 olarak karşımıza çıkıyor.

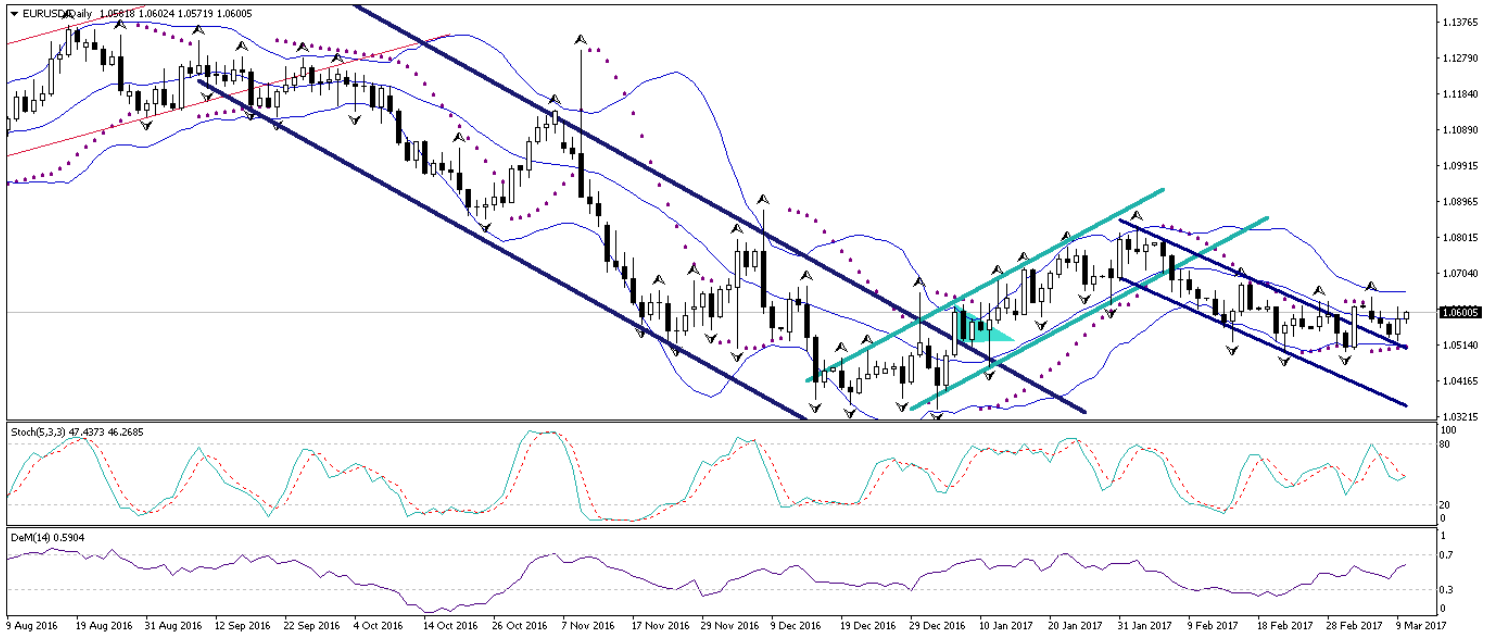
### USD/TL (Günlük, TL)



## EUR/USD

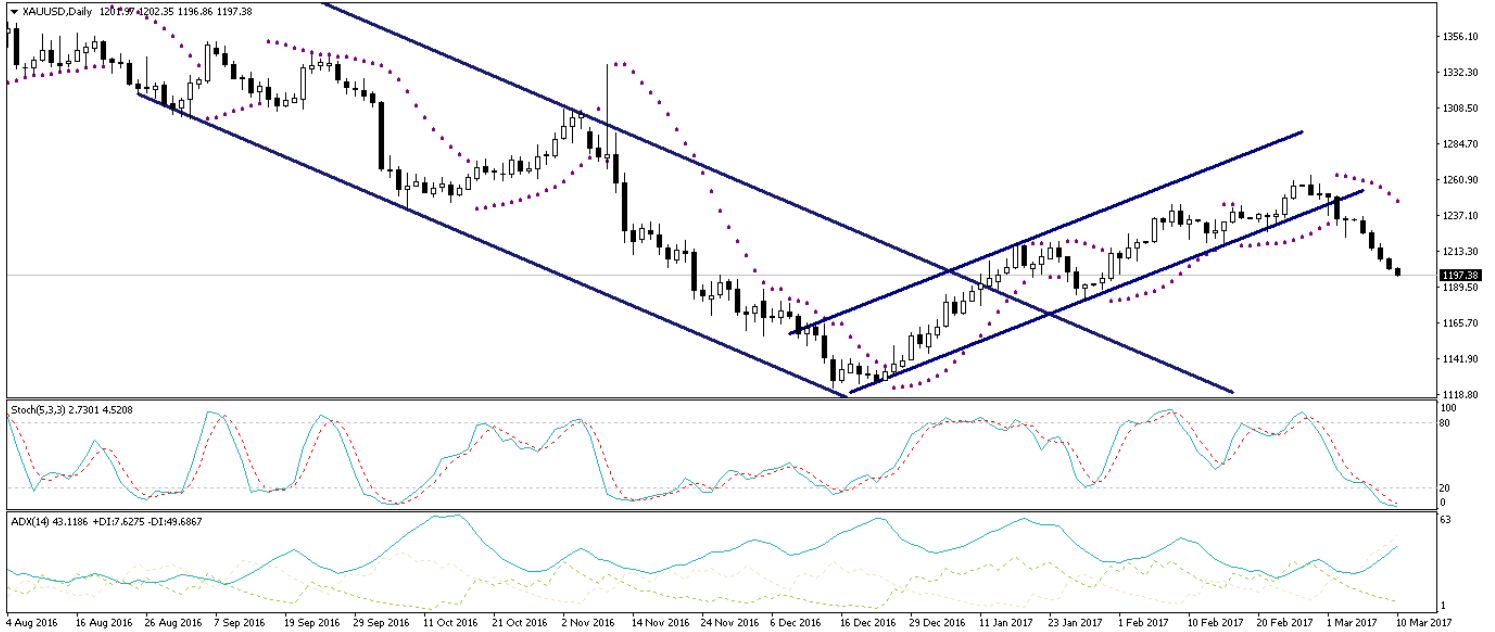
Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi, dün öğle saatlerinde gerçekleştirdiği basın konferansında, faiz oranlarının uzunca bir süre mevcut seviyelerinde veya daha düşük seviyelerde kalacağını, gerekli olması durumunda ise parasal genişleme programının büyüklüğünü ve süresini uzatabileceğini ifade etti. Ancak, Avrupa Merkez Bankasının 2017 Euro Bölgesi büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı çekmesi ve ekonomik görünüme ilişkin risklerin azaldığını belirtmesi euronun değerlenmesine neden oldu. Euro, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin büyümeye ilişkin risk dengesinin gelişme gösterdiğini belirtmesi ve Bankanın büyüme ve enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize etmesi sonrasında dolar karşısında yükselişe geçti EURUSD paritesi 1,06 seviyesi üzerine kadar çıktı. Paritedeki kısa vadeli gidişat açısından bugün öğle saatlerinde ABD'den gelecek olan istihdam verileri oldukça önemli olacak. Bugün öğle saatlerinde ABD cephesinden gelecek olan istihdam verileri kurdaki kısa vadeli gidişat açısından önemli olacak. Bugün açıklanacak olan Tarım Dışı İstihdam verisinin 193K olması bekleniyor. Ancak bugün yine aynı saatlerde açıklanacak olan Ortalama Saatlik Kazançlar verisinin daha fazla önem arz ettiğini belirtebiliriz. Ocak ayında %0,1 artış kaydeden verinin Şubat ayında %0,3 yükselmesi bekleniyor. Ortalama saatlik kazançlarda beklendiği üzere bir artış gözlemlenmesi durumunda EURUSD paritesinin kazançlarını geri verdiğini görebiliriz. EURUSD paritesindeki kısa – orta vadeli düşüş beklentimiz halen daha devam ediyor. Yükseliş hareketlerinin satış fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam etmesi beklenebilir. EURUSD paritesindeki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,0598 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,0580 seviyesi destek, 1,0608 seviyesi ise direnç konumunda. 1,0580 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde bir sonraki destek seviyemiz 1,0553, 1,0608 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki direnç seviyemiz 1,0624.

### EUR/USD (Günlük, USD)



**XAUUSD**

Fed'in Mart ayı toplantısında faiz artıracığına yönelik beklentilerin %100'e ulaşması ve hafta içerisinde beklentilerin üzerinde elen ABD verileri, altın fiyatlarının sert satış baskılarına maruz kalmasına ve 1200 seviyesi altına inmesine neden oldu. Ayrıca, petrol fiyatlarında görülen sert satış baskısının da altın üzerinde etkili olduğunu belirtebiliriz. Yüksek stok dataları nedeniyle düşüş kaydeden petrol fiyatları, küresel enflasyonist beklentileri baskılayarak, enflasyon karşısındaki en önemli güvenli liman olan altının değer kaybetmesinde rol oynuyor. Bu sabah saatlerinde zayıf seyrini sürdürmekte olan altında, 1200 seviyesi altındaki seyrin devam etmekte olduğunu görüyoruz. Altındaki kısa vadeli gidişat açısından bugün öğle saatlerinde ABD'den gelecek olan resmi Tarım Dışı İstihdam Değişimi ve Ortalama Saatlik Kazançlar verileri önemli olacak. Altın fiyatlarındaki güncel teknik görünümüne bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1197,88 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1195 seviyesi destek, 1200 seviyesi ise direnç konumunda. 1200 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1207,02, 1195 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1190,62.

**XAUUSD (Günlük, USD)**

## 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	2,363	-%0.2	-%1.4	%2.4	%11.1	%5.5	
DAX	11,967	%0.0	-%0.8	%2.8	%13.2	%4.2	
FTSE	7,335	-%0.1	-%0.7	%1.5	%8.2	%2.7	
Nikkei	19,254	%0.2	-%1.4	%2.0	%13.7	%0.9	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	89,485	-%1.5	%0.2	%0.7	%16.1	%14.5	
Çin	3,241	-%0.8	-%0.5	%0.9	%4.4	%3.5	
Hindistan	28,902	-%0.1	%0.1	%1.9	%0.2	%8.4	
Endonezya	5,394	%0.0	-%0.2	%0.4	%2.2	%1.9	
Rusya	2,025	-%1.1	-%0.5	-%7.5	-%1.3	-%9.3	
Brezilya	64,718	-%1.6	-%3.4	-%0.4	%11.6	%7.5	
Meksika	47,539	%0.3	%0.2	%0.7	%2.3	%4.2	
Güney Afrika	51,300	-%0.2	-%0.7	-%1.2	-%3.8	%1.3	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	12	%3.6	-%5.4	%3.6	-%5.2	-%15.5	
EM VIX	18	%5.7	-%2.2	%3.3	-%10.5	-%20.9	
MOVE	67	%0.9	-%5.0	-%3.1	%1.0	-%7.0	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>							
Türkiye	3.7466	%1.8	%2.6	%0.7	%27.0	%6.3	
Brezilya	3.17	%1.6	%2.5	%1.7	-%1.3	-%2.5	
Güney Afrika	13.1313	%1.2	%0.8	-%2.1	-%7.1	-%4.4	
Çin	6.9131	%0.2	%0.5	%0.7	%3.7	-%0.5	
Hindistan	66.7012	%0.0	-%0.2	-%0.7	%0.4	-%1.8	
Endonezya	13350	%0.0	-%0.1	%0.2	%2.2	-%0.9	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	237.0	0.7	-7.0	-11.8	49.4	9.0	
Brezilya	229.4	10.8	1.1	-23.2	50.8	136.3	
Güney Afrika	191.0	-0.5	-1.7	-19.6	a.d.	a.d.	
Endonezya	129.0	2.8	-2.5	-14.3	23.1	53.6	
Rusya	167.0	5.1	-4.1	-13.8	a.d.	a.d.	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%11.3	0.2	1.6	0.4	1.8	-0.1	
Brezilya	%10.4	0.1	0.2	0.0	-1.7	a.d.	
Güney Afrika	%8.7	0.0	-0.1	-0.2	0.0	-0.3	
Hindistan	%6.9	0.0	-0.1	0.1	-0.2	0.3	
Endonezya	%7.4	0.0	-0.1	-0.1	0.5	-0.5	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%5.8	0.04	1.30	0.31	1.39	-0.08	
Brezilya	%5.1	0.14	0.26	0.29	0.71	-0.37	
Güney Afrika	%4.6	0.08	0.03	0.06	0.75	-0.27	
Endonezya	%4.0	0.03	0.11	0.08	0.77	-0.34	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	53.11	-%5.0	-%5.8	-%3.6	%6.2	-%6.5	
Ham Petrol - WTI USD/varil	50.28	-%5.4	-%6.6	-%3.9	%5.6	-%6.4	
Altın - USD / oz	1209.4	-%0.6	-%3.2	-%2.3	-%9.6	%5.0	
Gümüş - USD / t oz.	17.257	-%1.3	-%6.4	-%2.5	-%11.9	%7.9	
Commodity Bureau Index	431.68	-%0.2	-%0.9	-%0.6	%6.1	%2.0	

\* 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. Rağıp 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, 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.