

Piyasa Yorumu

Dün dalgalı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü bankacılık sektörüne gelen alımların eşliğinde %0,66 yükselerek 88.830 seviyesinden kapattı.

Bugün gerek yurtiçi gerekse yurtdışından gelecek olan haber akışı olarak zayıf bir gün olup, yatırımcıların odaklanacağı ana noktaların Türk lirasındaki seyir ve yurtiçindeki gelişmeler olacağını düşünüyoruz. ABD Başkanı Trump'ın iki-üç hafta içerisinde kapsamlı bir vergi teşviği paketi açıklayacağını belirtmesinin Dolar tarafında yukarı yönlü hareketi beraberinde getirdiğini görüyoruz. Diğer taraftan Çin'den gelen olumlu dış ticaret verileri özellikle Asya piyasalarında pozitif resme neden oldu. Sonuç olarak GOÜ hisse senetleri piyasalarında ise olumlu bir seyir mevcut olup, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı hafif değer kaybettiğini görüyoruz.

Bugün Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir seyir olabileceğini ve 89.300 seviyesinin geçilmesi durumunda 89.700 ve 90.400 seviyelerinin test edilebilecek diğer direnç noktaları olduğunu görüyoruz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- 27 Ocak – 3 Şubat haftasında yabancı portföy girişi yaşandı.

Şirket Raporu

- Arçelik** - Zayıf 4. Çeyrek sonuçları sonrası tavsiyemizi TUT'a revize ediyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

- Otokar** - 4. çeyrek sonuçlarını açıkladı.
- Vestel Beyaz Eşya** - 4. çeyrek sonuçlarını açıkladı.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 10 Şubat** - Aralık Dış Ticaret Endeksleri
Kasım ayı finansal olmayan şirketlerin döviz pozisyonu
- 13 Şubat** - Şubat Beklenti Anketi
- 14 Şubat** - Aralık Ödemeler Dengesi istatistikleri
- 15 Şubat** - Ocak Merkezi Bütçe istatistikleri
Kasım dönemi istihdam verileri
- 16 Şubat** - Haftalık TCMB yabancı portföy hareketleri
TCMB haftalık para ve banka istatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	88,830	%0.7	%1.6
BIST-30	109,002	%0.7	%1.7
Banka	152,255	%1.0	%3.5
Sanayi	94,816	%0.5	%0.5
Hizmet	54,785	%0.4	%0.2

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

Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	9.25	9.25	8.50
AOFM	10.38	10.36	10.34
2 yıllık bono faizi	11.33	11.38	11.09
10 yıllık bono faizi	10.90	10.91	10.94

Kur

USD/TL	3.70	-%0.8	%0.1
EUR/TL	3.96	-%1.8	%1.6
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.83	-%1.3	%0.8

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	182	177	161
Ortalama işlem hacmi *	1.46	1.47	1.47
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016T	2017T	2018T
F/K	8.8x	9.0x	7.7x
PD/DD	1.12x	1.09x	0.99x
PD/DD (Banka)	0.77x	0.81x	0.72x
FD/FAVÖK	8.0x	7.4x	6.6x
Kar büyümesi	%19.4	%11.5	%17.4
Özsermaye karlılığı	%13.5	%12.9	%13.5
Temettü verimi	%2.9	%3.2	%3.7

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Müşteri Memnuniyeti Merkezi

destek@tacirler.com.tr

+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

27 Ocak – 3 Şubat haftasında yabancı girişi yaşandı

27 Ocak – 3 Şubat haftasında yabancı yatırımcıların tahvil stoku içerisindeki payı %18,3'ten %18,5'e yükseldi.

27 Ocak – 3 Şubat tarihleri arasında hisse senedi piyasasında, bir önceki hafta görülen 32,7 milyon dolarlık sınırlı girişin ardından, 348,8 milyon dolarlık yüksek bir yabancı girişi yaşandı. Aynı hafta içerisinde tahvil cephesinde (repo işlemleri hariç), son üç haftadır yaşanan çıkış sürecinin ardından, 162 milyon dolarlık bir giriş oldu. Bunlara ek olarak Eurobond piyasasına güçlü girişin 27 Ocak – 3 Şubat hafta içerisinde de devamı gözlemlendi.

Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#) .

Şirket Raporu

Arçelik - Zayıf 4. Çeyrek sonuçları sonrası tavsiyemizi TUT'a revize ediyoruz.

Arcelik için tavsiyemizi TUT olarak değiştiriyor ve hedef fiyatımızı %2 azaltarak 23 TL seviyesine revize ediyoruz. Arçelik 2016 yılında işletme sermayesi ve marjlardaki iyileşmenin katkısıyla en iyi performans gösteren hisselerden biriydi. Ancak 4. Çeyrek'te beklentilerin altında gerçekleşen operasyonel karlılığın 2017 yılının birinci çeyreğinde de devam edeceğini düşünüyoruz. TL'deki değer kaybının etkisiyle net satış ve FAVÖK tahminlerimizi 2017'de yukarı revize ederken, FAVÖK marjı beklentimizi aşağı yönlü değiştirdik. AOSM tahminimizi 50 baz puan artışla %13,5 seviyesine yükselttik. Arçelik 2017T 9,0x FD/FAVÖK rasyosuyla benzerlerine göre %31 primli ve 5 yıllık ortalamasına göre %6 primli işlem görmektedir.

Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#) .

Şirket ve Sektör Haberleri

Migros – AL – Hedef fiyat 24 TL– Rekabet Kurulu Migros’un Kipa’yı satın almasını dün gece onayladı. Anadolu Efes ve Migros’un Anadolu Endüstri Holding tarafından sahip olunan payları nedeniyle perakende ve bira pazar konularına yönelik detaylı bir analiz yapıldı. Satın almanın 1 Mart’ta tamamlanması planlanıyor. Migros, Kipa’nın %95,5 hissesi için 302 milyon TL toplam ve hisse başına 0,2375 bedel ödeyecek. Migros satın almanın tamamlanması sonrası çağrı muafiyeti için SPK’ya başvuracak. Çağrı olması durumunda satın alma açıklandıktan önceki (10 Haziran 2016) 180 günlük ağırlıklı ortalama fiyat dikkate alınarak hesaplanan Kipa’nın olası çağrı fiyatını 2,25TL olarak hesaplıyoruz. Ancak Kipa’nın finansal durumunun zayıf olması nedeniyle çağrı muafiyetinin de mümkün olabileceğini düşünüyoruz. Çağrı olması durumunda Migros azınlık hisselerine toplamda 135 milyon TL ödemekle yükümlü olacak ve hedef fiyatımızda %4 aşağı revizyona neden olacaktır. Rekabet Kurulu onayı haberinin olumlu algılanacağını düşünüyoruz.

Otokar – TUT - Hedef fiyat 148,30 TL - 4. çeyrekte 37 milyon TL net kar açıkladı. Net kar rakamı bizim ve piyasanın beklentisi olan 32 milyon TL’nin hafif üzerinde gerçekleşti. Buradaki sapma, Şirket’in kaydettiği 2 milyon TL’lik vergi gelirinden kaynaklandı.

Net satışlar, ticari araçlar segmentindeki %25 artışın tank geliştirme projesi gelirlerindeki düşüşü ile dengelenmesi sonucu %5 geriledi. Zırlı araçlar segmenti %3’lük düşüş gösterdi. Ticari, savunma ve diğer segmentlerinin toplam içindeki payı sırasıyla %39, %48 ve %13 olarak gerçekleşti.

FAVÖK marjı, ticari araçlar segmentinin artan ağırlığı ve 2016 boyunca bu segmentte yaşanan marj daralması sonucu %15,3’ten %10,6 seviyesine indi. Ayrıca, operasyonel giderler / net satışlar oranı %16,3’ten %17,8’e ilerledi.

4Ç16’daki güçlü nakit akım yaratımı Şirket net borcunu 392 milyon TL seviyesine çekti. Net borç, 3Ç16 sonunda tarihi yüksek seviyesi olan 821 milyon TL’deydi (2015: 557 milyon TL).

Vestel Beyaz Eşya - 4Ç16’da 41 milyon TL net kâr açıkladı, konsensus beklentisi bulunmamaktadır. Net satışlar 4Ç16’da yıllık bazda %26 artışla 911 milyon seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı ise %12,9 seviyesinde korundu. Arçelik’in marjlarında 4. Çeyrekte görülen gerileme sonrası Vestel Beyaz Eşya’nın marj performansının yatay gerçekleşmesinin hissede olumlu etkiye neden olacağını tahmin ediyoruz.

Teknik Analiz

BİST-100

Dün dalgalı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü bankacılık sektörüne gelen alımların eşliğinde %0,66 yükselerek 88.830 seviyesinden kapattı.

Bugün gerek yurtiçi gerekse yurtdışından gelecek olan haber akışı olarak zayıf bir gün olup, yatırımcıların odaklanacağı ana noktaların Türk lirasındaki seyir ve yurtiçindeki gelişmeler olacağını düşünüyoruz. ABD Başkanı Trump'ın iki-üç hafta içerisinde kapsamlı bir vergi teşviği paketi açıklayacağını belirtmesinin Dolar tarafında yukarı yönlü hareketi beraberinde getirdiğini görüyoruz. Diğer taraftan Çin'den gelen olumlu dış ticaret verileri özellikle Asya piyasalarında pozitif resme neden oldu. Sonuç olarak GOÜ hisse senetleri piyasalarında ise olumlu bir seyir mevcut olup, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı hafif değer kaybettiğini görüyoruz.

Bugün Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir seyir olabileceğini ve 89.300 seviyesinin geçilmesi durumunda 89.700 ve 90.400 seviyelerinin test edilebilecek diğer direnç noktaları olduğunu görüyoruz.

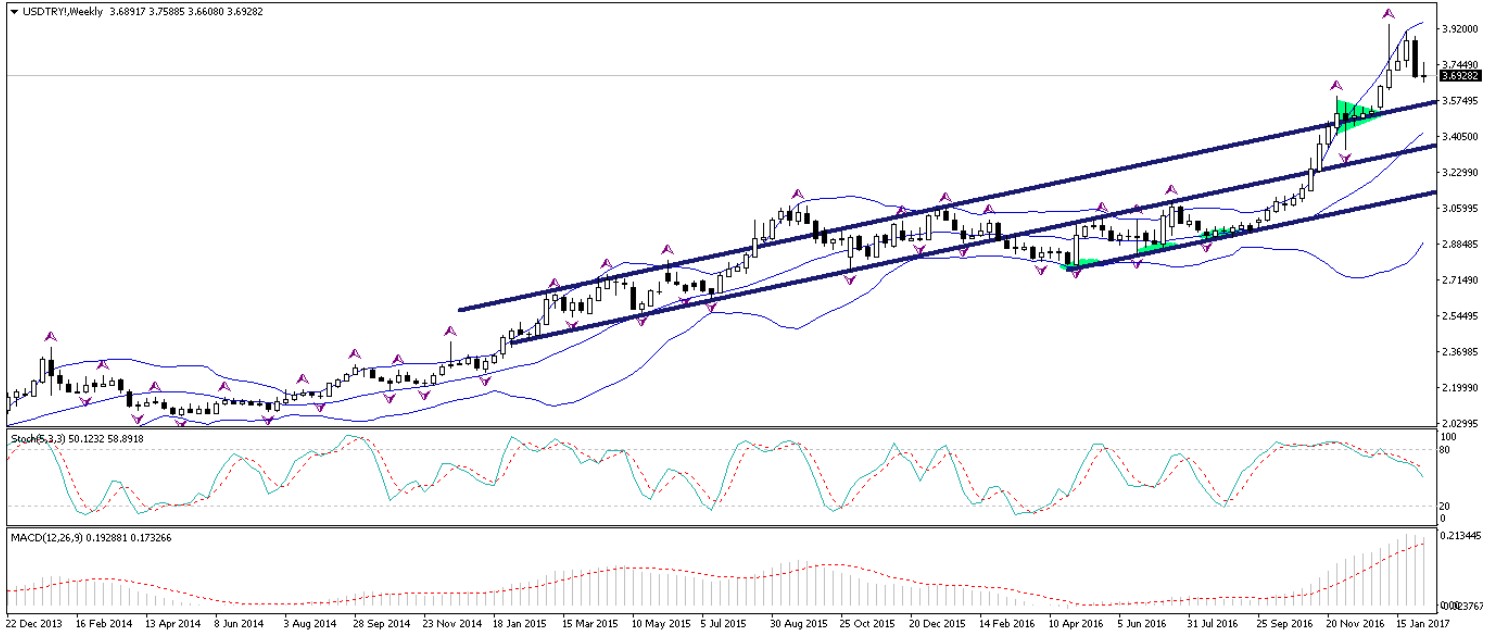
BİST-100 (Günlük, TL)



USD/TL

ABD Başkanı Donald Trump'ın uzun zamandır beklenen vergi ve regülasyonlarla ilgili yakın zamanda bir açıklamada bulunacağını sinyali vermesi, küresel piyasalar üzerinde sert hareketlilik yarattı. ABD borsaları rekor kırarken, dolar endeksinin de sert bir şekilde yükseldiğine şahit olduk. Ancak, dolar endeksindeki yükselişe rağmen, TL varlıklardaki olumlu ayrışma ile birlikte USDTRY paritesinin 3,70 seviyesi altına gerilmiş olduğunu görüyoruz. Bu noktada, kurda 3,65 – 3,70 bandında ciddi bir talep oluştuğunu görüyoruz. Bu bant içerisindeki hareketler kısa vadede alım fırsatı olarak sınırlı kalabilir. Dolar endeksinin küresel piyasalarda sert bir yükseliş hareketi başlatmış olması ve Trump'ın açıklamalarının ardından oluşan riskten kaçış ortamı, kurdaki mevcut gerilemenin istikrar kazanmasına engel olabilir. Oluşabilecek kısa vadeli alım fırsatları değerlendirilmeli. USDTRY paritesindeki teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatlerinde 3,6813 seviyesinden işlem gören USDTRY paritesinde 3,6772 seviyesi destek, 3,7050 seviyesi ise direnç konumunda bulunuyor. 3,6773 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde bir sonraki destek seviyemiz 3,6489, 3,7050 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki direnç seviyemiz 3,7195 olarak karşımıza çıkıyor. Kurdaki kısa vadeli düşüş eğiliminin korunduğunu görüyoruz.

USD/TL (Haftalık, TL)



EUR/USD

Kısa vadeli satıcı seyrini sürdüren EURUSD paritesi, ABD Başkanı Donald Trump'ın vergi reformlarıyla ilgili bir açıklamalarda bulunacağını belirtmesinin ardından düşüş hareketini hızlandırdı ve dün sabahki bültenimizde öngördüğümüz hareketi gerçekleştirdi. Trump'ın açıklamalarının ardından dolar endeksinde oluşan yükseliş hareketinin halen daha etkisini sürdürdüğünü görüyoruz. Dolayısı ile, bu sabah saatleri itibarıyla 1,0645 – 1,0660 seviyeleri arasında yatay bir seyir izleyen EURUSD paritesinin, çünkü satıcı seyrini bugün içerisinde de devam ettirmesi ve 1,0610 desteğine doğru düşüşünü sürdürmesi beklenebilir. Avrupa'daki yoğun seçim gündeminin ve Avrupa Merkez Bankasının genişlemeci politikalarının devamının euro üzerinde baskı yaratabileceğini düşünmekteyiz. ABD Başkanı Trump'ın piyasalarda yarattığı gergin havayı ve dolar endeksinin kayıplarını telafi etme çabasını da göz önünde bulunduracak olursak, paritenin kısa vadede yeniden 1,05 seviyesi altına inmesini olası gördüğümüzü belirtebiliriz. Bu nedenle, EURUSD paritesindeki yükseliş çabalarının satış fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli EURUSD grafiğine baktığımızda paritenin 1,0654 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1,0645 – 1,0680 seviyeleri arasında hareket etmekte olduğunu görüyoruz. 1,0680 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1,0720, 1,0645 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1,0610.

EUR/USD (Günlük, USD)



XAUUSD

Trump'ın açıklamaları sonrasında yükselen dolar ve gerileyen güvenli liman talebi, altın fiyatlarının sert satış baskılarına maruz kalmasına neden oldu. Kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kırarak altın, 1230 seviyesinin altına kadar inmiş durumda. Bu sabah saatleri itibariyle satıcı seyrini sürdürmekte olan altın fiyatları, yaşadığı sert düşüşün ardından 1220 seviyesi üzerinde tutunmaya çalışabilir. Ancak, piyasalardaki dolar coşkusunun devam ediyor olması, altın fiyatlarının 1220 desteğini de aşağı kırarak düşüş hareketine devam edebileceğinin sinyalini veriyor. Altındaki satıcı seyrin kısa vadede sürmesi beklenebilir. Grafiğe baktığımızda ise altının bu sabah saatlerinde 1224,60 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1224,33 - 1230 seviyeleri arasında hareket ettiğini görmekteyiz. 1230 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1235,50, 1224,33 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1220.

XAUUSD (Günlük, USD)

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2,308	%0.6	%1.2	%1.7	%6.1	%3.1	
DAX	11,643	%0.9	%0.1	%0.5	%9.3	%1.4	
FTSE	7,230	%0.6	%1.2	-%0.6	%5.3	%1.2	
Nikkei	18,908	%2.3	%2.3	%0.2	%15.6	%1.2	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	88,830	%0.7	%1.6	%14.8	%13.9	%13.7	
Çin	3,183	%0.4	%1.8	%1.1	%5.9	%3.0	
Hindistan	28,330	%0.1	%0.4	%5.4	%2.1	%6.5	
Endonezya	5,372	%0.4	%0.6	%1.6	-%0.6	%1.8	
Rusya	2,174	-%0.7	-%2.0	-%2.8	%11.9	-%2.6	
Brezilya	64,965	%0.2	%0.6	%4.6	%14.1	%7.9	
Meksika	47,232	%0.7	%0.5	%2.9	-%1.2	%3.5	
Güney Afrika	51,904	%0.2	-%1.5	%0.3	-%0.6	%2.5	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	11	-%5.0	-%8.8	-%5.9	-%6.7	-%40.3	
EM VIX	17	-%1.8	-%2.8	-%12.2	-%8.1	-%26.6	
MOVE	69	%0.3	-%1.4	-%7.9	%7.2	%1.6	
Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)							
Türkiye	3.6822	-%1.0	-%1.5	-%0.8	%24.1	%26.2	
Brezilya	3.127	%0.4	%0.2	-%2.3	-%0.6	-%21.1	
Güney Afrika	13.4035	-%0.1	%0.0	-%2.0	-%0.1	-%13.3	
Çin	6.8692	%0.1	a.d.	-%1.0	%3.2	%5.8	
Hindistan	66.85	-%0.5	-%0.8	-%2.0	%0.0	%1.1	
Endonezya	13297	-%0.2	-%0.4	-%0.5	%1.2	-%3.6	
CDS *							
Türkiye	249.5	-5.5	-3.9	-25.7	24.2	28.5	
Brezilya	234.5	-6.2	-2.3	-18.2	6.3	-13.8	
Güney Afrika	203.6	-2.8	-2.1	a.d.	10.2	46.9	
Endonezya	139.4	-3.7	-6.9	-3.6	14.0	13.6	
Rusya	176.4	-3.4	-0.9	a.d.	11.6	44.8	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%10.9	0.0	1.1	-0.5	1.3	0.2	
Brezilya	%10.4	0.0	-0.4	-0.9	-1.4	-6.1	
Güney Afrika	%8.8	-0.1	-0.1	0.0	0.3	-1.0	
Hindistan	%6.9	0.1	0.5	0.5	-0.3	-0.9	
Endonezya	%7.5	0.0	-0.1	-0.3	0.7	-1.2	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%5.6	0.11	1.10	-0.34	1.14	0.53	
Brezilya	%4.8	-0.02	-0.19	-0.33	0.39	-2.37	
Güney Afrika	%4.5	-0.02	-0.15	-0.16	0.60	-0.98	
Endonezya	%3.9	-0.01	-0.18	-0.20	0.63	-0.87	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	55.63	%0.9	-%1.6	%1.3	%23.7	%49.2	
Ham Petrol - WTI USD/varil	53	%1.3	-%1.0	%2.0	%23.9	%43.1	
Altın - USD / oz	1235.1	-%0.2	%1.5	%4.2	-%7.8	%16.5	
Gümüş - USD / t oz.	17.741	%0.2	%1.8	%6.3	-%10.6	%28.5	
Commodity Bureau Index	433.83	-%0.1	-%0.3	%1.0	%5.2	%15.8	

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

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

Adana

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

(0 322) 457 77 55

Ankara

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

(0 312) 435 18 36

Antalya

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

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

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

(0 212) 570 52 59

Bursa

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

(0 224) 225 64 10

Denizli

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

(0 258) 265 87 85

Erenköy

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

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

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

(0 342) 232 35 35

Girne

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

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. 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.