

### Piyasa Yorumu

Dün Türk lirasındaki değer kaybına rağmen %0,35 değer artışı ile 77.667 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksinde alımların sanayi endeksinde ve özellikle Ereğli Demir Çelik hissesinde yoğunlaştığını gözlemledik.

Bu sabah itibariyle, GOÜ hisse senedi piyasalarında yatay bir seyir mevcutken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kazandığını görüyoruz. Bugün gerek yurtiçi gerekse yurtdışında veri akışı olarak zayıf bir gün olacak ve yatırımcıların TBMM'de görüşülmekte olan Anayasa Değişikliği Teklifi'nin oylamasına ve de Türk lirasının seyrine odaklanacağını düşünüyoruz.

Bugün Borsa İstanbul'da satıcılı bir başlangıç yapmasını ve gün içerisinde yatay bir seyir izlemesini beklemekteyiz. BİST-100 endeksinin, 200 günlük üssel hareketli ortalaması olan 77.186 seviyesinin üzerinde kaldığı süre boyunca piyasada yukarı yönlü hareketin devam edeceğini düşünüyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 77.704, 78.014 ve 78.295 dirençlerini ve 77.113, 76.831 ve 76.521 desteklerini takip ediyor olacağız.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- 4Ç16'da yıllık cari açık yatay seyrediyor.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Aksigorta** – Aralık ayı prim üretimi rakamlarını açıkladı.
- Coca-Cola İçecek** – 4. çeyrek satış hacmi rakamlarını bugün açıklayacak.
- Garanti Bankası** - 2017 yılı beklentilerini açıkladı.
- Torunlar GYO** - Portföyündeki gayrimenkuller ve arsalar için 2016 yılsonu değerlendirme raporlarını yayınladı.
- Türk Hava Yolları** – Aralık ayı trafik verilerini açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 12 Ocak** - Haftalık yabancı portföy hareketleri  
TCMB haftalık para ve banka istatistikleri
- 16 Ocak** - Aralık Merkezi Bütçe verileri  
Ekim dönemi istihdam göstergeleri
- 19 Ocak** - Haftalık yabancı portföy hareketleri  
TCMB haftalık para ve banka istatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BİST-100	77,667	%0.4	%2.0
BİST-30	94,457	%0.3	%2.0
Banka	126,178	%0.0	%0.6
Sanayi	85,043	%1.5	%4.1
Hizmet	50,013	%0.4	%2.0

	Kapanış	1 hafta		1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>				
İnterbank gecelik faizi	8.50	8.50		8.50
AOFM	8.31	8.31		8.28
2 yıllık bono faizi	11.55	11.02		10.68
10 yıllık bono faizi	11.94	11.50		11.30

Kur	Kapanış	% değişim		
		1 gün	1 hafta	
USD/TL	3.85	%7.7		%11.5
EUR/TL	4.06	%8.8		%10.8
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.95	%8.3		%11.2

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

	2016T	2017T	2018T
Piyasa değeri *	155	164	163
Ortalama işlem hacmi *	1.30	1.09	0.91

\* milyar ABD doları

BİST-100	2016T	2017T	2018T
F/K	9.0x	7.8x	6.8x
PD/DD	1.14x	0.96x	0.86x
PD/DD (Banka)	0.79x	0.67x	0.60x
FD/FAVÖK	8.2x	6.9x	6.1x
Kar büyümesi	%17.2	%14.2	%15.5
Özsermaye karlılığı	%13.5	%13.1	%13.5
Temettü verimi	%2.9	%3.6	%4.0

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

### 4Ç16'da yıllık cari açık yatay seyrediyor

**2016 yılsonu cari açık beklentimizi 34 milyar US\$ (GSYİH'nin %3,9'u) olarak koruyoruz. 2017 yılsonu için ise cari açığın 38 milyar US\$ (GSYİH'nin %4,9'u) olmasını bekliyoruz.**

Kasım ayı cari işlemler açığı, 2,1 milyar dolar olan kurum beklentimize yakın, 2,5 milyar dolar olan piyasa beklentisine göre ise daha iyi gerçekleşerek 2,27 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık cari işlemler açığı 33,6 milyar dolar (GSYİH'nin %3,9'u) gerçekleşerek bir önceki aya göre yatay seyretti.

- 2016 yılsonu cari açık beklentimizi 34 milyar US\$ (GSYİH'nin %3,9'u) olarak koruyoruz. 2017 yılsonu için ise cari açığın 38 milyar US\$ (GSYİH'nin %4,9'u) olmasını bekliyoruz.
- Kasım sermaye hareketlerine baktığımızda; net hata noksan, özel sektörün uzun vadeli borçlanması ve yurtdışı bankaların yurtiçi bankalardaki mevduatları asıl finansman kaynakları olduğu görülüyor. Portföy hareketleri ise zayıf seyretti. Sonuç olarak resmi döviz rezervlerinde toplamda 788 milyar US\$ çıkış yaşandığı görülüyor.

**Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)**

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aksigorta** - Aralık ayında 257 milyon TL brüt yazılan prim açıkladı. Açıklanan rakam yıllık %43 artışı ifade ediyor. Güçlü büyümede, yıllık bazda %73 büyüyene kara araçları segmenti ana unsur oldu. Segmentte düşük baz yılı etkisiyle kaskoda %58, trafikte %149 artış görüldü.

4. çeyrekte Aksigorta, yıllık %56 artan kara araçları segmenti öncülüğünde %34 büyüme kaydetti. Sağlık ve kara araçları hariç segmentte büyüme sırasıyla %19 ve %18 seviyesinde oldu.

Dünkü kapanış fiyatı dikkate alındığında Aksigorta 9,7x 2017 F/K ve 1,57x 2017 PD/DD çarpanları ile işlem görmektedir.

**Coca-Cola İçecek** – 4. çeyrek satış hacmi rakamlarını bugün piyasa kapanışının ardından açıklayacak. Tahminimiz yılın son çeyreğinde 222 milyon ünite kasa (Türkiye: 117 milyon, yurtdışı: 105 milyon) hacim açıklanacağı yönündedir. Bu rakam, 2016 yılı hacmini 1.187 milyon ünite kasaya taşıyacak (Türkiye: 600 milyon; yurtdışı: 588 milyon).

**Garanti Bankası** – 2017 yılı beklentilerini açıkladı. Garanti Bankası yönetiminin 2017 beklentileri temkinli bir resim çizmekte olup, yönetim kredi büyümesi göreceli olarak yavaş bir büyüme, net faiz marjında ve risk maliyetlerinde 2016 yılına göre yatay seyir beklemektedir. Banka yönetiminin 2017 yılına ait beklentileri aşağıdaki tabloda mevcuttur.

	2017 Beklentisi
Kredi Büyümesi	%11
TL Krediler	%15
Yabancı Para Krediler (USD Bazında)	yatay-hafif artış
Mevduat Büyümesi	%10
TL Mevduat	%14
Yabancı Para Mevduat (USD Bazında)	%3'den fazla
Takipteki Krediler Oranı	%3
Net Kredi Riski Maliyeti	110 baz puan
Net Faiz Marjı (Swap maliyetine göre düzeltilmiş)	yatay
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri Artışı	%10
Faaliyet Giderleri Artışı	%6
Ortalama Aktif Karlılığı	%2 civarı
Ortalama Özsermaye Karlılığı	%15.5-16

**Torunlar GYO** - Portföyündeki gayrimenkuller ve arsalar için 2016 yılsonu değerlendirme raporlarını yayınladı. Buna göre toplam gayrimenkul portföy değeri %18 arttı. Hisse başına NAD'ı 11,84 TL olarak hesapladık, bu da yıllık %16 artışa işaret ediyor. Geçen yıl Ocak-Şubat aylarında uzun vadeli faizler %11'lerdeyken NAD'e göre %66-67 iskonto ile işlem gören hisselerin, şu anda uzun vadeli faizlerin %11,5'i geçtiği düşünüldüğünde en azından %70 iskontoyla işlem görmesi gerektiğini düşünüyoruz.

## Türk Hava Yolları - Aralık ayı trafik verilerini açıkladı.

## Türk Hava Yolları - Aylık Trafik Verileri

	Aralık'15	Aralık'16	Δ (y/y)	Ocak-Aralık'15	Ocak-Aralık'16	Δ (y/y)
<b>Konsolide</b>						
Yolcu Sayısı *	4.68	4.48	-%4.1	61.2	62.8	+%2.5
Arzedilen Koltuk Km *	13.18	12.84	-%2.6	153.6	170.1	+%10.7
Ücretli Yolcu Km (milyon)	9.58	9.61	+%0.3	119.3	126.8	+%6.3
Yolcu Doluluk Oranı	%72.7	%74.8	+%2.1	%77.6	%74.6	-%3.1
Dıştan Dışa Transfer Yolcu Sayısı *	1.61	1.63	+%1.2	18.4	21.0	+%14.1
Kargo + Posta (Ton)	68,971	84,943	+%23.2	719,928	876,228	+%21.7
<b>Yurt İçi</b>						
Yolcu Sayısı *	2.01	1.96	-%2.8	26.3	27.3	+%3.8
Arzedilen Koltuk Km *	1.54	1.56	+%1.7	19.7	20.8	+%5.6
Ücretli Yolcu Km (milyon)	1.26	1.22	-%3.3	16.4	17.0	+%4.1
Yolcu Doluluk Oranı	%82.3	%78.3	-%4.0	%83.3	%82.1	-%1.2
Kargo + Posta (Ton)	4,819	4,891	+%1.5	48,962	54,507	+%11.3
<b>Yurt Dışı</b>						
Yolcu Sayısı *	2.66	2.52	-%5.2	34.9	35.5	+%1.5
Arzedilen Koltuk Km *	11.64	11.28	-%3.1	134.0	149.3	+%11.5
Ücretli Yolcu Km (milyon)	8.31	8.38	+%0.8	102.9	109.8	+%6.7
Yolcu Doluluk Oranı	%71.4	%74.3	+%2.9	%76.8	%73.5	-%3.3
Kargo + Posta (Ton)	64,151	80,052	+%24.8	670,967	821,721	+%22.5
<b>Bölgesel bazda yolcu doluluk oranları</b>						
Yurt içi	%82.3	%78.3	-%4.0	%83.1	%82.0	-%1.1
Afrika	%71.9	%70.7	-%1.2	%70.6	%68.8	-%1.8
Avrupa	%67.4	%71.4	+%4.1	%75.4	%71.9	-%3.5
Uzak Doğu	%72.3	%79.1	+%6.9	%79.8	%77.3	-%2.5
Orta Doğu	%66.1	%62.2	-%3.9	%72.1	%64.1	-%8.0
Kuzey America	%80.6	%81.4	+%0.7	%82.5	%79.4	-%3.1
Güney America	%80.4	%79.0	-%1.4	%78.9	%80.4	+%1.5

\* milyon

Kaynak: THY, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### BİST-100

Dün Türk lirasındaki değer kaybına rağmen %0,35 değer artışı ile 77.667 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksinde alımların sanayi endeksinde ve özellikle Ereğli Demir Çelik hissesinde yoğunlaştığını gözlemledik.

Bu sabah itibariyle, GOÜ hisse senedi piyasalarında yatay bir seyir mevcutken, GOÜ para birimlerinin ABD dolarına karşı değer kazandığını görüyoruz. Bugün gerek yurtiçi gerekse yurtdışında veri akışı olarak zayıf bir gün olacak ve yatırımcıların TBMM'de görüşülmekte olan Anayasa Değişikliği Teklifi'nin oylamasına ve de Türk lirasının seyrine odaklanacağını düşünüyoruz.

Bugün Borsa İstanbul'da satıcı bir başlangıç yapmasını ve gün içerisinde yatay bir seyir izlemesini beklemekteyiz. BİST-100 endeksinin, 200 günlük üssel hareketli ortalaması olan 77.186 seviyesinin üzerinde kaldığı süre boyunca piyasada yukarı yönlü hareketin devam edeceğini düşünüyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 77.704, 78.014 ve 78.295 dirençlerini ve 77.113, 76.831 ve 76.521 desteklerini takip ediyor olacağız.

### BİST-100 (Günlük, TL)



## USD/TL

ABD Başkanı Donald Trump, dün akşam, seçimlerin ardından ilk basın konferansını gerçekleştirdi. Konferansta, uygulanması planlanan ekonomi politikalarına pek yer vermeyen Trump, daha çok Rusya ve Meksika ile ilgili konuştu. Trump'ın, uygulayacağı maliye politikalarına ilişkin ipucu vermemesi piyasalarda bir rahatlama havası yarattı. ABD tahvil faizleri basın toplantısının ardından gerilerken, dolar endeksi de yeniden 102 seviyesinin altına indi. Ancak, dolar endeksindeki geri çekilme USDTRY paritesi üzerinde etkili olmadı. Dün sabah saatlerinde 3,89 seviyesini aşarak rekor kıran ve ardından 3,84'lü seviyelere çekilen kur, akşam saatlerinde yükselişini sürdürerek 3,94 seviyesini aştı ve yeni tarihi zirveleri test etti. Bu sabah saatleri itibariyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde genel olarak yatay bir seyir hâkimken, Türk lirası %0,33'lük kayıpla en çok değer kaybeden para birimi olarak karşımıza çıkıyor. Yılbaşından bu yana dolar karşısında %11'in üzerinde değer kaybetmiş olan Türk lirasında, düşüş hareketinin devam ettiğini görüyoruz. Güçlü görünümünü koruyan USDTRY paritesinin bugün içerisinde yükseliş eğilimini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Rekor seviyelere yakın seyretilmekte olan USDTRY paritesinde, yükseliş hareketlerini zayıflatacak herhangi bir direnç seviyemiz bulunmamakta. 3,60'ın üzerindeki seviyeler yalnızca birkaç defa test edilmiş tarihi seviyeler olduğundan dolayı, bu seviyeleri destek – direnç olarak adlandırmak çok doğru olmayacaktır. Şu anki hikâyenin temel sebebinin TCMB'nin faiz artırmayacağına yönelik beklentiler olduğunu söyleyebiliriz. Kurda, TCMB tarafından sert bir müdahale gelmemesi durumunda, istikrarlı bir düşüş hareketi görmemiz şu an için zor görünüyor.

### USD/TL (Haftalık, TL)



## EUR/USD

Dün sabahki bültenimizde, EURUSD paritesinin kanal kırılması sonrası bir flama formasyonu oluşturduğunu belirtmiş, formasyonun çalışması durumunda yükseliş hareketinin kaldığı yerden devam edebileceğini ifade etmiştik. Trump'ın dün akşam saatlerinde düzenlediği basın toplantısında, uygulayacağı maliye politikaları ile ilgili herhangi bir ipucu vermemesi sonrasında gerileyen dolar endeksi, flama formasyonunu çalıştırdı ve EURUSD paritesinin sert bir şekilde yükselerek 1,06 seviyesi üzerine kadar çıkmasına neden oldu. Öngördüğümüz yükseliş hareketini gerçekleştiren EURUSD paritesi, bu sabah saatlerinde 1,06 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürüyor. Paritedeki bu kısa vadeli yükseliş hareketinin bir süre daha etkisini sürdürmesi beklenebilir. Ancak, önceki bültenlerimizde de belirttiğimiz üzere, paritedeki mevcut yükselişin kısa – orta istikrar kazanmasını beklemiyoruz. Avrupa'daki yoğun seçim takvimi ve dolar endeksindeki mevcut düşüşün bir "düzeltme" niteliğinde olması, paritedeki yükseliş çabalarının satış fırsatı olarak sınırlı kamasına neden olabilir. Paritenin, kanal kırılması sonrası gerçekleştirmekte olduğu yükseliş hareketinin tamamlanmasının ardından yeniden 1,04 seviyesi altına gerileyebileceğini düşünmekteyiz. Bugün içerisinde Fed başkanlarından birbiri ardında gelecek olan açıklamaları yakından izliyor olacağız. Ayrıca, Öğle saatlerinde açıklanacak olan Avrupa Aylık Sanayi Üretimi verisi ve Avrupa Merkez Bankası Para Politikası Toplantı Tutanaqları da paritedeki gidişat açısından önemli olacaktır. EURUSD grafiğine baktığımızda paritenin 1,0602 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1,0576 – 1,0612 seviyeleri arasında hareket etmekte olduğunu görüyoruz. 1,0612 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1,0644, 1,0576 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1,0553.

### EUR/USD (Günlük, USD)



**XAUUSD**

ABD Başkanı Donald Trump'ın dün akşam saatlerinde gerçekleştirdiği basın toplantısının ardından dolar endeksinde gözlemlenen gerileme, altın fiyatlarındaki yükselişi besledi. Dolardaki düşüş ile birlikte 1198 seviyesinin üzerine kadar çıkan altın fiyatları, bu sabah saatlerinde güçlü görünümü sürdürüyor. Bu noktada altın fiyatlarının 1200 seviyesi civarındaki hareketi yakından izlenmeli. Dolar endeksindeki mevcut gerilemenin, yaşanan sert yükseliş hareketinin ardından gelen bir düzeltme olabileceğini düşünüyoruz. Endeksin önümüzdeki dönemlerde yeniden yükselişe geçmesi olası görünüyor. Bu elbette ki büyük ölçüde Trump'tan gelecek olan açıklamalara ve uygulamaya koyacağı politikalara bağlı. Ancak şu anki durum, Trump'ın söylemlerinden ve vaatlerinden geri adım atmayacağını odaya koyuyor. Bu da, dolar endeksindeki mevcut düşüşün uzun sürmeyebileceği ve endeksin yeniden yükselişe geçerek 105 seviyesine doğru bir ilerleme kaydedebileceği anlamına geliyor olabilir. Dolayısı ile altın fiyatlarındaki mevcut yükselişin de bir düzeltme olarak sınırlı kalma ihtimali göz önünde bulundurulmalı. Grafiğe baktığımızda ise altının bu sabah saatlerinde 1197,38 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1195 - 1200 seviyeleri arasında hareket ettiğini görmekteyiz. 1200 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1207,02, 1195 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde 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	2,275	%0.3	%0.2	%0.8	%5.7	%1.6
DAX	11,646	%0.5	%0.5	%4.1	%16.9	%1.4
FTSE	7,290	%0.2	%1.4	%5.8	%9.1	%2.1
Nikkei	19,365	-%1.4	-%2.5	-%0.3	%18.7	-%0.1
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	77,667	%0.4	%2.0	%1.9	-%4.3	-%0.6
Çin	3,137	%0.2	-%0.7	-%0.3	%3.1	%1.3
Hindistan	27,140	%0.2	%1.2	%2.6	-%2.2	%2.1
Endonezya	5,301	%0.2	-%0.2	%0.1	%4.2	%0.3
Rusya	2,219	-%0.8	-%2.0	-%0.4	%14.5	-%0.6
Brezilya	62,446	%0.5	%1.4	%5.5	%15.1	%3.7
Meksika	45,934	%0.1	-%1.4	-%2.1	-%1.1	%0.6
Güney Afrika	52,438	%1.3	%3.3	%3.8	-%0.2	%3.5
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	11	-%2.0	-%5.0	-%10.9	-%16.8	-%38.2
EM VIX	19	-%0.8	-%6.7	-%4.7	-%7.2	-%17.5
MOVE	73	-%0.6	-%4.7	-%4.7	%4.4	%7.3
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.8649	%2.0	%8.2	%11.4	%33.1	%32.6
Brezilya	3.1971	%0.1	-%0.8	-%4.2	-%3.4	-%19.3
Güney Afrika	13.7449	%0.0	%1.0	%1.0	-%4.9	-%11.1
Çin	6.9377	%0.2	%0.1	%0.4	%3.6	%6.8
Hindistan	68.33	%0.2	%0.4	a.d.	%1.8	%3.3
Endonezya	13329	%0.2	-%0.8	a.d.	%1.7	-%3.3
<b>CDS *</b>						
Türkiye	299.5	12.7	15.7	-14.8	34.7	33.8
Brezilya	261.4	3.0	-10.3	-23.4	-34.9	-4.2
Güney Afrika	255.7	0.0	1.8	-8.1	-94.2	-82.8
Endonezya	154.8	1.6	-3.0	-5.1	-21.3	11.7
Rusya	231.4	1.2	-3.8	-0.8	-30.6	-54.0
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%11.9	0.4	2.2	0.4	2.8	1.2
Brezilya	%11.3	0.1	-0.1	-0.7	-0.7	-5.2
Güney Afrika	%8.8	0.0	-0.1	-0.1	0.2	-1.0
Hindistan	%6.4	0.0	0.0	a.d.	-1.0	-1.4
Endonezya	%7.7	0.0	-0.1	a.d.	0.6	-1.0
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%6.1	0.15	1.61	0.19	2.22	1.04
Brezilya	%5.2	0.01	-0.16	-0.28	0.43	-2.00
Güney Afrika	%4.7	0.08	-0.04	-0.05	0.50	-0.78
Endonezya	%4.1	0.02	0.00	a.d.	0.77	-0.67
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	55.1	%2.7	-%2.4	-%1.1	%19.1	%47.8
Ham Petrol - WTI USD/varil	52.25	%2.8	-%1.9	-%1.1	%16.7	%41.1
Altın - USD / oz	1196.6	%0.9	%2.7	%2.8	-%11.8	%12.9
Gümüş - USD / t oz.	16.828	-%0.1	%1.7	-%1.7	-%17.0	%21.9
Commodity Bureau Index	433.06	%0.3	%2.1	%1.9	%5.2	%15.6

\* 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, yayımlanamaz 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.