

### Piyasa Yorumu

Dün BİST-100 endeksi %0,64 değer artışıyla Mayıs 2015'den bu yana en yüksek değeri olan 86.848 seviyesinden kapattı. Banka ve sanayi endeksleri yükselişte önemli rol oynadı.

Haber ve veri akışlarının zayıf olduğu bugün, önceki günlerde olduğu gibi TCMB'nin likidite yönetimi konusunda atacağı adımların (repo ihalesinin açılıp açılmayacağı, swap ihalesinde miktar ve TL faizi ve Geç likidite penceresinden ne kadar fonlama yapılacağı gibi) önemli olmasını bekliyoruz.

Bugün Borsa İstanbul'da alıcılı bir seyir olabileceğini ve Türk lirasındaki gidişatın piyasa üzerinde etkili olacak en önemli faktörlerden biri olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- İhracat Ocak ayında güçlü bir artış gösterdi.
- Ocak İTO aylık enflasyonu %3 oranında artış gösterdi.
- Ocak İSO/Markit PMI verisi 48,7 olarak gerçekleşti.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- İş Bankası** – Bugün 4. çeyrek sonuçlarını açıklayacak.
- Otokar** - Şirketi 148,50 TL hedef fiyat ve TUT tavsiyesi ile inceleme kapsamına alıyoruz.
- Tofaş** – 4. çeyrek sonuçlarını açıkladı.
- TSKB** – 4. çeyrek sonuçlarını açıkladı.
- Yapı Kredi Bankası** - Bugün 4. çeyrek sonuçlarını açıklayacak.
- Şubat ayı Kantitatif Hisse Stratejisi'ni yayınladık.**

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 2 Şubat** - Haftalık yabancı portföy hareketleri  
TCMB haftalık para ve banka göstergeleri
- 3 Şubat** - Ocak TÜFE verileri
- 6 Şubat** - Ocak Reel Efektif Kur Endeksi
- 7 Şubat** - Ocak Hazine nakit bütçe verileri
- 8 Şubat** - Aralık Sanayi Üretimi verileri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	86,848	%0.6	%4.5
BIST-30	106,545	%0.7	%5.0
Banka	144,800	%0.9	%8.0
Sanayi	94,326	%1.0	%3.7
Hizmet	54,423	-%0.5	%1.0
	<b>Kapanış</b>	<b>1 hafta</b>	<b>1 ay</b>

### Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	9.25	9.25	8.50
AOFM	10.32	10.34	9.25
2 yıllık bono faizi	11.18	11.15	11.36
10 yıllık bono faizi	10.94	10.98	11.34

### Kur

USD/TL	3.77	-%0.8	%7.3
EUR/TL	4.07	-%0.3	%9.8
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.92	-%0.5	%8.5

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	175	167	166
Ortalama işlem hacmi *	1.46	1.40	1.32
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016T	2017T	2018T
F/K	8.9x	8.8x	7.5x
PD/DD	1.13x	1.07x	0.97x
PD/DD (Banka)	0.78x	0.77x	0.68x
FD/FAVÖK	8.2x	7.4x	6.5x
Kar büyümesi	%18.1	%12.2	%17.2
Özsermaye karlılığı	%13.5	%13.0	%13.5
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

### İhracat Ocak ayında güçlü bir artış kaydetti

**Dış ticaret verileri yıla olumlu bir başlangıç yapmış olsa da, henüz trendin güçlü bir geri dönüş yaptığını söylemek için oldukça erken olduğunu belirtmek gerekir.**

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Ocak ayı resmi olmayan dış ticaret verilerini açıkladı. Buna göre ihracat yıllık %18,1 oranında bir artış kaydederek 11,3 milyar dolara ulaşırken, ithalat %14,7 kadar artış gösterdi ve 15,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Sonuç olarak aylık dış ticaret açığı %6,3 genişleyerek 4,2 milyar dolar oldu.

- Alt kalemlere baktığımızda ihracat tarafında özellikle otomotiv sektöründeki yıllık %37 oranındaki artış dikkat çekici boyuttaydı.
- Buna ek olarak altın ihracatındaki artışında %70 seviyelerinin üzerinde gerçekleştiği görülüyor. Bu çerçevede altın dışı ticaret verilerine bakmak daha doğru bir resim verecektir. Altın dışı ihracat verilerine baktığımızda ise dün TİM tarafından açıklanan öncü veriler paralelinde yıllık ihracat artışının halen yüksek bir seviye olan %15'i işaret ettiğini görüyoruz.
- Dış ticaret verileri yıla olumlu bir başlangıç yapmış olsa da, henüz trendin güçlü bir geri dönüş yaptığını söylemek için oldukça erken olduğunu belirtmek gerekir. Ancak son dönemde özellikle PMI tarafında da öncü göstergeler ihracat siparişlerinde önemli bir artışı işaret ediyordu.

### Ocak İTO aylık enflasyonu %3 oranında artış gösterdi

**TÜİK tarafından açıklanacak TÜFE aylık artışının %2'lere kadar tırmanma ihtimalini görüyoruz.**

Ocak ayı İTO verileri mevcut aylık TÜFE artışı beklentimiz olan (%1,62) üzerinde yukarı yönlü risk olduğunu işaret ediyor. (Piyasa beklentisi %1,7) Buna göre İTO verileri alt kalemlerinde gıda harcamaları artışına bakıldığında %3 oranında yüksek bir artış dikkat çekiyor.2004-2016 yılları arasında İTO ve TÜİK Ocak ayı gıda harcamaları artışlarında, TÜİK'in büyük oranda daha yukarıda bir gerçekleşme gösterdiği de dikkat çeken bir diğer faktör. Manşet İstanbul TÜFE verisi ise aylık %1,65 yükselişi işaret ederken, 1996-2016 Ocak ayı ortalama artışı olan %1,1'in üzerinde bir gerçekleşme gösterdi.

- Bir önceki gün açıklanan çeyrek dönemli Enflasyon raporunda da TCMB'nin enflasyon tahmin patikası beklentilerin üzerinde bir gerçekleşme olabileceğini işaret ediyordu.
- Bu çerçevede yarın 10:00'da TÜİK tarafından açıklanacak TÜFE aylık artışının %2'lere kadar tırmanma ihtimalini görüyoruz.
- Söz konusu aylık artış ise yıllık enflasyonu %8,7 seviyelerine kadar taşıyabilir. (2016 yılsonu enflasyonu %8,55)
- Ocak ayı enflasyon verilerinde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yükselişin yanında kur geçişkenliğinin de önemli bir rol oynayacağını düşünüyoruz.
- Son iletişim notlarında TCMB kısa vadede enflasyondaki belirgin yükselişin devam edebileceği öngörülmektedir. Kurum enflasyon tahmin patikamızda da Mayıs ayına kadar %11 seviyelerine kadar yükselme ihtimalini yüksek buluyoruz.

**PMI 50 eşik  
değerinin altındaki  
seyrini sürdürüyor.**

### **Ocak İSO/Markit PMI verisi 48,7 olarak gerçekleşti**

Ocak ayı İSO/Markit PMI verisi 48,7 olarak gerçekleşirken Aralık ayı 47,7 seviyesine göre bir miktar yükseliş gösterdi. Ancak halen 50 eşik değerin oldukça altında (daralma bölgesinde) kalmaya devam etti. PMI geçen senenin Mart ayından beri eşik değerinin altında seyrediyor. Alt kalemlere bakıldığında üretim ve toplam yeni sipariş göstergelerinin 50 değerinin altında kalmaya devam ettiği belirtilirken, ihracat siparişlerinde bir yükseliş olduğunun altı çiziliyor.

- Büyüme dinamiklerinin analizi açısından yılın ilk çeyreğinin de zayıf bir yeri işaret ettiği ve momentum altı büyümenin devam ettiği dikkat çekiyor. Genel olarak 2017 yılı içerisinde ilk yarının büyüme dinamikleri açısından ikinci yarıya göre daha zayıf bir yeri işaret etmesini bekliyoruz.

**Ayrıntılı rapora ulaşmak için [tıklayınız](#).**

## Şirket ve Sektör Raporları

**Otokar – 148,30 TL hedef fiyat ve “TUT” tavsiyesi ile araştırma kapsamına alıyoruz.**

Şirket'in mevcut operasyonlarının değerini 121,80 TL olarak belirlerken, Altay Tankı Projesi'nin buna 26,50 TL katkı yapmasını bekliyoruz. Altay Tankı Projesi'nin Şirket için bir dönüm noktasına karşın, mevcut fiyat seviyesi, tavsiyemizi yukarı çekmemizi engelliyor. Kalitatif araştırmamız, Otokar'ın Altay tankı seri üretim hakkını kazanmasının yüksek ihtimal olduğunu gösterirken, kantitatif analizimiz projenin yatırımcılar tarafından önemli ölçüde fiyatlandığını işaret ediyor.

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

### **Şubat ayı Kantitatif Hisse Stratejisi'ni yayınladık.**

Tacirler Yatırım olarak, Şubat ayında Defansif Değer portföyümüzle devam etmeyi uygun bulduk. Şubat boyunca piyasada fiyat hareketlerinin devamını sağlayacak veya yeni bir trende yol açabilecek beklentilerin diğer aylara göre daha az sayıdan dolayı, piyasanın genel olarak GOÜ piyasalarına daha paralel hareket edeceğini düşünüyoruz. Şubat ayında öne çıkan haber akışlarından daha çok TCMB'nin günlük para politikası kararları, enflasyon görünümü, ve politik tarafta ise referandum sürecinin etkili olacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, Şubat ayında, başlangıç olarak Kantitatif Hisse Portföyümüzü daha defansif hisselerden ve ağırlıklı olarak değer hisselerinden oluşturmaktayız. Ay boyunca gerçekleştirmeleri izleyerek portföy değişimlerini yayımlıyor olacağız.

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

## Şirket ve Sektör Haberleri

**İş Bankası** - Bugün 4. çeyrek sonuçlarını açıklayacak. Net kar beklentimiz 1.378 milyon TL seviyesindedir. Bu rakam çeyreksel bazda %31, yıllık bazda %56 büyümeyi ifade ediyor. Piyasa beklentisi 1.206 milyon TL'dir.

**Tofaş** – 4. çeyrekte 281 milyon TL net kar açıkladı. Rakam, bizim beklentimiz olan 300 milyon TL altında, piyasa beklentisi olan 263 milyon TL'nin üstünde gerçekleşti. Beklentimizden sapma olmasındaki etkenler, yüksek kambiyo zararı ve düşük vergi geliri olmuştur.

Operasyonel olarak 4Ç16'da FAVÖK marjı önceki yılın aynı dönemine göre 80 baz puan iyileşerek %9,3 olarak gerçekleşti ve hem bizim hem de piyasa beklentisi olan %8 ve %8,2 oranlarını geride bıraktı.

Net satışlar, 4. çeyrekte beklentimiz dahilinde %60 yükselerek 4.756 milyon TL oldu.

**TSKB** – 4. çeyrekte 110 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam, çeyreksel bazda %7, yıllık bazda %5 azalmayı ifade ediyor. Tacirler Yatırım tahmini 117 milyon TL, piyasa beklentisi 111 milyon TL seviyesindeydi. Kar rakamının beklentimizden düşük gelmesinde, tahminimizden daha düşük gerçekleşen net faiz geliri rol oynamıştır.

**Yapı Kredi Bankası** – Bugün 4. çeyrek sonuçlarını açıklayacak. Net kar beklentimiz 554 milyon TL seviyesindedir. Bu rakam çeyreksel bazda %32, yıllık bazda %13 daralmayı ifade ediyor. Piyasa beklentisi 557 milyon TL'dir.

## Teknik Analiz

### BİST-100

Dün BİST-100 endeksi %0,64 değer artışıyla Mayıs 2015'den bu yana en yüksek değeri olan 86.848 seviyesinden kapattı. Banka ve sanayi endeksleri yükselişte önemli rol oynadı.

Haber ve veri akışlarının zayıf olduğu bugün, önceki günlerde olduğu gibi TCMB'nin likidite yönetimi konusunda atacağı adımların (repo ihalesinin açılıp açılmayacağı, swap ihalesinde miktar ve TL faizi ve Geç likidite penceresinden ne kadar fonlama yapılacağı gibi) önemli olmasını bekliyoruz.

Bugün Borsa İstanbul'da alıcılı bir seyir olabileceğini ve Türk lirasındaki gidişatın piyasa üzerinde etkili olacak en önemli faktörlerden biri olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

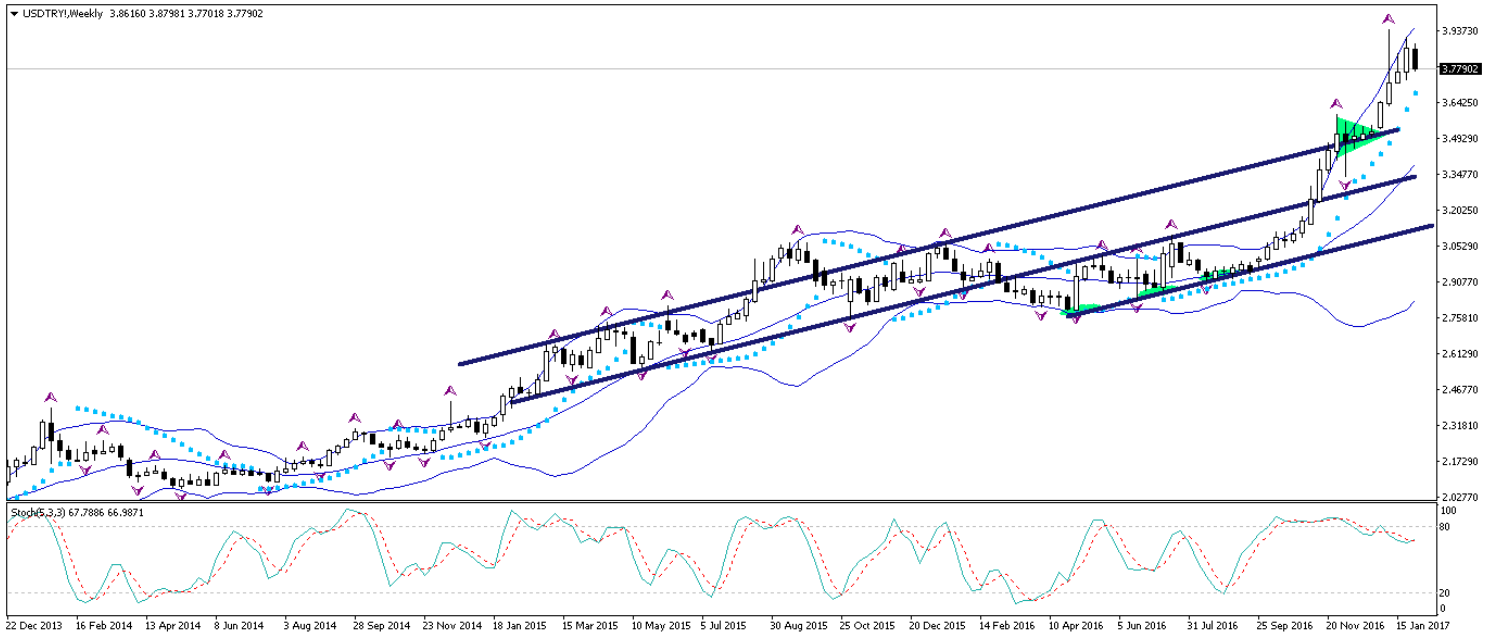
### BİST-100 (Günlük, TL)



## USD/TL

Fitch kararının ardından kurda başlayan düşüş hareketi, dolar endeksindeki geri çekilmenin de etkisi ile birlikte devam ediyor. Donald Trump'ın danışmanı Peter Navarro'nun euronun değerinin fazla düşük olduğunu belirtmesinin ardından sert bir şekilde değer kazanan euro, dolar endeksinin yeniden 100 seviyesinin altına gerilemesine neden oldu. Yurt içi piyasalarda ise AFOM'ndeki yükselişin devam ettiğini ve oranın dün itibarıyla %10,34'e yükseldiğini görüyoruz. Ayrıca, Geç Likidite Penceresi çerçevesinde kullanılan miktar dün 62 milyara ulaştı. Dolayısı ile TL cephesindeki likidite sıkılaştırması artarak devam ediyor. Bu gelişmeler ile birlikte 3,80 seviyesi altındaki seyrini sürdürmekte olan USDTRY paritesinde mevcut düşüş hareketinin bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. Kurdaki gün içi gidişat açısından bugünkü yoğun veri akışı önemli olacak. ABD cephesinden gelecek olan veriler yakından takip edilmeli. Ayrıca, akşam saatlerinde açıklanacak olan FOMC toplantı kararı da piyasadaki gelişmeler açısından belirleyici olabilir. Bugünkü FOMC toplantısında herhangi bir hamle gelmesi beklenmiyor. Ancak, dolar endeksinin kısa vadeli gidişatı açısından Fed cephesinden gelecek olan açıklamaların tonu önemli olacaktır. USDTRY paritesindeki teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatlerinde 3,7801 seviyesinden işlem gören USDTRY paritesinde 3,7692 seviyesi destek, 3,7880 seviyesi ise direnç konumunda bulunuyor. 3,7692 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde bir sonraki destek seviyemiz 3,7526, 3,7880 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki direnç seviyemiz 3,80 olarak karşımıza çıkıyor. Kurdaki kısa vadeli düşüş eğiliminin korunduğunu görüyoruz.

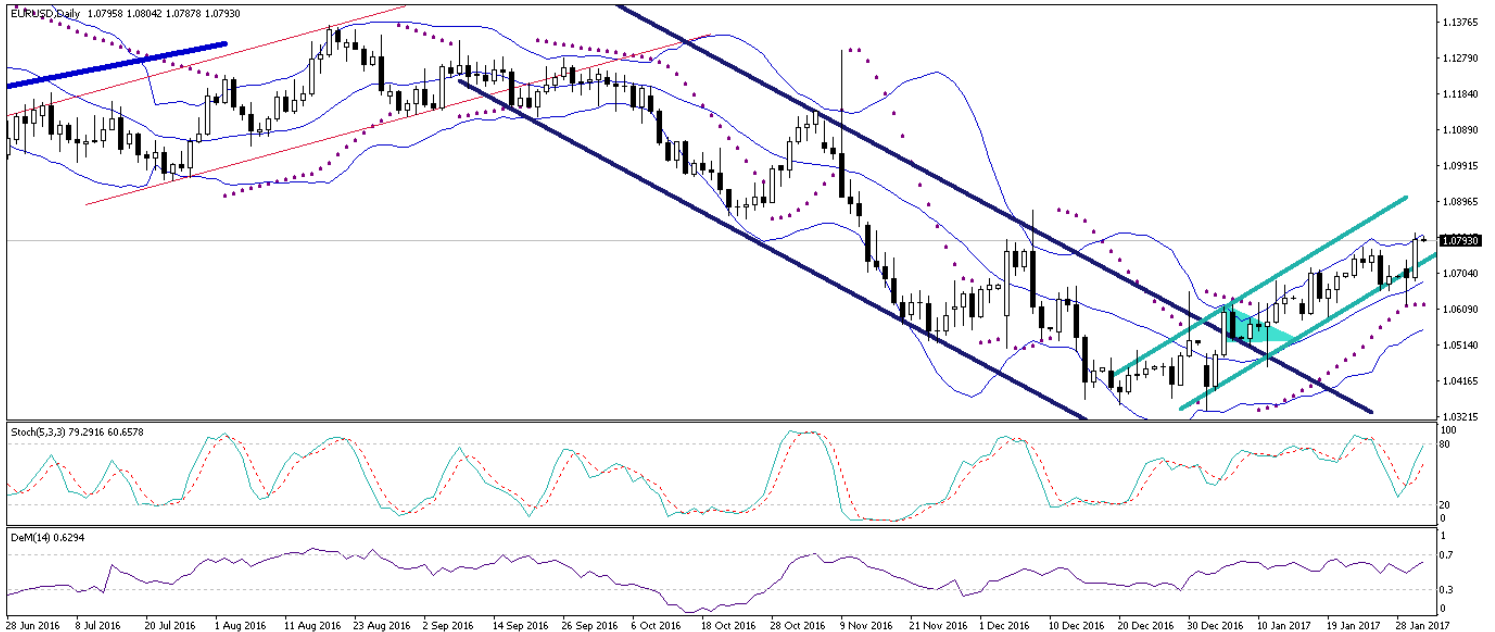
### USD/TL (Haftalık, TL)



## EUR/USD

ABD Başkanı Donald Trump'ın danışmanı Peter Navarro, Financial Times'a yaptığı açıklamada, euronun değerinin fazla düşük olduğunu belirtti ve Almanya'nun düşük euro sayesinde ABD'den faydalandığını öne sürdü. Navarro'nun bu açıklamalarının ardından sert bir şekilde değer kazanan euro, dün sabah saatlerinde 1,07 seviyesinin altında hareket eden EURUSD paritesinin sert bir sıçrayış yaparak 1,08 seviyesinin üzerine çıkmasına neden oldu. Bu sabah saatleri itibarıyla 1,08 seviyesi etrafında dalgalanmakta olan EURUSD paritesinde, mevcut yükseliş hareketinin spekülasyon gelişmeler sonucunda ortaya çıkmış olması, hareketin kalıcılığı açısından kafalarda soru işaret yaratıyor. Eurodaki mevcut aşırı alım durumunun düzelmesi ve dolar endeksinin kayıplarını telafi etmeye başlaması durumunda, EURUSD paritesindeki bu yükseliş satış fırsatı olarak sınırlı kalabilir. Paritedeki gün içi gidişat açısından bugün içerisinde Avrupa cephesinden gelecek olan PMI verileri ve ABD cephesinden gelecek olan ADP Tarım Dışı İstihdam ve ISM İmalat Endeksi verileri yakından takip ediliyor olacak. Ayrıca, akşam saatlerinde açıklanacak olan FOMC toplantı kararı da piyasadaki gelişmeler açısından belirleyici olabilir. Bugünkü FOMC toplantısında herhangi bir hamle gelmesi beklenmiyor. Ancak, dolar endeksinin kısa vadeli gidişatı açısından Fed cephesinden gelecek olan açıklamaların tonu önemli olacaktır. EURUSD grafiğine baktığımızda paritenin 1,0790 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1,0786 – 1,0818 seviyeleri arasında hareket etmekte olduğunu görüyoruz. 1,0818 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1,0856, 1,0786 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1,0765.

## EUR/USD (Günlük, USD)





**XAUUSD**

Financial Times'a konuşan ABD Başkanı Donald Trump'ın danışmanı Peter Navarro'nun, euronun değerinin fazla düşük olduğunu belirtmesinin ardından euro sert bir şekilde değer kazandı. Eurodaki yükselişle birlikte dolar endeksi yeniden 100 seviyesinin altına geriledi. Piyasalardaki risk iştahının azalması ve güvenli liman talebinin yeniden artması ile birlikte hafta başından bu yana kayıplarını telafi etmekte olan altın fiyatları, dolar endeksindeki gözlemlenen sert düşüş hareketinden de beslenerek yükselişini sürdürdü. Dün sabahki bültenimizde de, piyasadaki güvenli liman talebinin halen daha güçlü seyretmekte olduğunu belirtmiş, mevcut riskten kaçış ortamının altın fiyatlarını bir süre daha besleyebileceğini ifade etmiştik. Beklediğimiz üzere yükseliş hareketini sürdüren altın, dün 1215,31 seviyesine kadar yükselerek yaklaşık son 1 haftanın zirvesini test etti. Altın fiyatlarındaki gün içi gidişat açısından ABD cephesinden gelecek olan veriler ve açıklamalar kısa vadede belirleyici olacaktır. ABD cephesinden gelecek olan ADP Tarım Dışı İstihdam ve ISM İmalat Endeksi verileri yakından takip ediliyor olacak. Ayrıca, akşam saatlerinde açıklanacak olan FOMC toplantı kararı da piyasadaki gelişmeler açısından belirleyici olabilir. Bugünkü FOMC toplantısında herhangi bir hamle gelmesi beklenmiyor. Ancak, dolar endeksinin kısa vadeli gidişatı açısından Fed cephesinden gelecek olan açıklamaların tonu önemli olacaktır. Grafiğe baktığımızda ise altının bu sabah saatlerinde 1208,85 seviyesinden işlem gördüğünü ve 1207,02 - 1213 seviyeleri arasında hareket ettiğini görmekteyiz. 1213 direncinin yukarı yönlü kırılması halinde bir sonraki direnç seviyemiz 1216,66, 1207,02 desteğinin aşağı yönlü kırılması halinde ise bir sonraki destek seviyemiz 1200.

**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	2,280	%0.0	-%0.8	%1.8	%5.7	%1.8	
DAX	11,660	%1.1	-%1.2	%0.5	%14.9	%1.6	
FTSE	7,108	%0.1	-%0.8	-%0.5	%7.0	-%0.5	
Nikkei	19,148	-%1.0	-%2.3	-%0.8	%15.6	-%0.8	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	86,848	%0.6	%4.5	%11.7	%14.6	%11.1	
Çin	3,159	%0.3	%1.9	%1.4	%5.6	%1.8	
Hindistan	28,142	%0.1	%1.7	%5.9	%0.7	%5.8	
Endonezya	5,327	%0.4	%0.5	%0.9	-%0.5	%0.9	
Rusya	2,232	%0.6	%2.6	%0.0	%16.7	%0.0	
Brezilya	64,836	%0.3	-%1.5	%8.8	%15.4	%7.7	
Meksika	47,010	%0.0	-%2.6	%2.9	%1.0	%3.0	
Güney Afrika	53,104	%0.6	-%0.3	%4.8	%1.1	%4.8	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	12	-%1.5	%9.3	a.d.	-%5.1	-%35.1	
EM VIX	18	-%3.6	%5.3	a.d.	-%9.3	-%21.6	
MOVE	71	-%2.3	-%8.1	a.d.	%11.3	%4.4	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>							
Türkiye	3.7695	-%0.1	-%1.6	%6.4	%26.1	%29.2	
Brezilya	3.1282	-%0.6	-%1.2	-%4.8	-%4.2	-%21.1	
Güney Afrika	13.4719	%0.0	%1.7	-%1.9	-%3.2	-%12.9	
Çin	6.884	%0.0	%0.2	-%0.9	%3.2	%6.0	
Hindistan	67.4738	-%0.6	-%0.9	-%1.1	%1.1	%2.0	
Endonezya	13372	%0.1	%0.1	a.d.	%2.3	-%3.0	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	266.5	-1.0	-6.7	1.2	-4.2	9.2	
Brezilya	248.8	-1.4	-5.5	-24.9	-11.5	-15.2	
Güney Afrika	212.8	-0.3	3.5	a.d.	-0.5	19.7	
Endonezya	151.7	3.1	2.0	a.d.	-6.0	9.2	
Rusya	184.8	0.5	0.7	a.d.	-10.4	25.3	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%10.9	0.0	1.2	-0.6	1.2	0.2	
Brezilya	%10.9	-0.1	0.0	-0.4	-0.9	-5.6	
Güney Afrika	%8.9	0.0	0.1	a.d.	0.2	-0.9	
Hindistan	%6.4	0.0	0.0	0.0	-0.7	-1.3	
Endonezya	%7.7	0.0	0.1	a.d.	0.7	-1.1	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%5.8	0.03	1.30	a.d.	1.21	0.73	
Brezilya	%5.0	-0.03	-0.21	a.d.	0.37	-2.17	
Güney Afrika	%4.7	-0.07	0.06	-0.20	0.67	-0.82	
Endonezya	%4.1	-0.03	0.03	a.d.	0.85	-0.65	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	56.8	%2.0	%3.1	%0.0	%34.8	%52.4	
Ham Petrol - WTI USD/varil	53.88	%2.0	%2.1	a.d.	%34.5	%45.5	
Altın - USD / oz	1205.6	-%0.2	%0.7	a.d.	-%10.8	%13.7	
Gümüş - USD / t oz.	17.45	-%0.5	%2.8	a.d.	-%14.9	%26.4	
Commodity Bureau Index	435.61	%0.7	%0.6	a.d.	%7.2	%16.3	

\* 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.