

### Piyasa Yorumu

Dün %1,14 artış ile 109.781 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksinde alımların genele yayıldığını görüyoruz.

Bugün yurtiçinde açıklanacak en önemli veri Haziran ayı Sanayi Üretim Verisi olacak olup, yurtdışında önemli veri açıklaması bulunmamaktadır. Sanayi üretimi verisinin ise piyasa etkisinin oldukça sınırlı olmasını bekleriz. Halihazırda güçlü seyreden risk iştahının GOÜ varlıklarını olumlu etkilediğini görüyoruz. Zira Türkiye 5 yıllık CDS'lerinde 2014 yılının Aralık ayından beri en düşük seviyesinde olduğu dikkat çekiyor.

Bugün Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir seyir olmasını fakat günün ilerleyen saatlerinde kar realizasyonlarının gelebileceğini düşünüyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 110.118, 110.454 ve 110.960 dirençlerini ve 109.275, 108.769 ve 108.432 desteklerini takip ediyor olacağız.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Temmuz nakit bütçe verileri bir miktar iyileşme gösterdi.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Havacılık sektör raporu yayınladık.**
- Coca Cola İçecek** – 2. çeyrek sonuçlarını açıkladı.
- Koza Altın** – İzmir Valiliği, Ovacık Maden İşletmesi'nin mühürleme işlemini kaldırdı.
- Otokar** – 2. çeyrek sonuçlarını açıkladı.
- 2. çeyrek sonuçlarını açıklayan diğer şirketler:** AKMGY, AGYO, AVISA, DESPC, PNSUT, TATGD, TKNSA, YUNSA
- Bugün 2. çeyrek sonuçlarını açıklayacak şirketler:** Anadolu Efes, Bizim Toptan, Erdemir

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 8 Ağustos** - Haziran Sanayi Üretim Endeksi
- 10 Ağustos** - Haftalık Portföy Hareketleri  
TCMB Haftalık Para ve Banka Göstergeleri
- 11 Ağustos** - Haziran Ödemeler Dengesi İstatistikleri
- 15 Ağustos** - Mayıs İşgücü İstatistikleri  
Temmuz Merkezi Bütçe verileri  
Hazine İhalesi ( 7 yıl)
- 21 Ağustos** - Hazine İhalesi (5 yıl)  
Merkezi Yönetim Borç Stoku
- 22 Ağustos** - Hazine İhaleleri (2 yıl, 10 yıl)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	109,781	%1.1	%2.1
BIST-30	134,940	%1.0	%2.2
Banka	185,743	%1.2	%1.7
Sanayi	120,436	%1.2	%2.9
Hizmet	68,681	%0.8	%0.4
	Kapanış	1 hafta	1 ay

### Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	11.98	11.98	11.98
2 yıllık bono faizi	11.60	11.60	11.55
10 yıllık bono faizi	10.66	10.66	10.61

### Kur

USD/TL	3.53	%0.2	-%2.8
EUR/TL	4.16	%0.8	%0.5
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.85	%0.5	-%1.1

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	233	230	208
Ortalama işlem hacmi *	1.77	1.67	1.64
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	9.8x	8.3x
PD/DD	1.10x	1.33x	1.19x
PD/DD (Banka)	0.77x	0.96x	0.84x
FD/Satışlar	1.32x	1.43x	1.29x
FD/FAVÖK	7.9x	8.1x	7.1x
Kar büyümesi	%13.5	%33.6	%16.9
Özsermaye karlılığı	%12.7	%14.5	%14.8
Temettü verimi	%2.9	%3.2	%3.6

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

### Temmuz nakit bütçe verileri bir miktar iyileşme gösterdi

Temmuz ayında nakit bütçe dengesinin ufak çaplı bir açık verdiği (0,2 milyar TL) ve Temmuz 2016 gerçekleşmesine göre %92 oranında daralma kaydettiği görüldü. Faiz dışı denge tarafında da 4,7 milyar TL kadar fazla verdiği ve bir önceki senenin aynı ayına göre fazlanın %70 oranında artış gösterdiği görülüyor.

- Haziran ayında bozulan bütçe dinamiklerinin oldukça kendini gösterdiği bir resim sonrasında Temmuz ayında hafif iyileşme kaydedildiği görülüyor.
- Kümülatif bazda bakıldığında ise yılın ilk yedi ayında nakit bütçe yıllık anlamda %250'ye yakın oranda bir kötüleşme kaydederken, faiz dışı denge de 11,1 milyar TL kadar açık verdi (geçen sene aynı dönemde 7,4 milyar TL kadar bir fazla verilmişti)

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Havacılık sektör raporu yayınladık. Buna göre Türk Havayolları'nı 10,60 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesiyle, Pegasus'u 30,80 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesiyle, TAV Havalimanları'nı 23,10 TL hedef fiyat ve TUT tavsiyesiyle araştırma kapsamına alıyoruz.**

Rapora ulaşmak için [tıklayınız](#).

**Akmerkez G.M.Y.O.** - 2Ç17 sonuçlarını 19,6 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %15 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %3 arttı.

**Atakule G.M.Y.O.** - 2Ç17 sonuçlarını 1,1 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 4,9 milyon TL net kar açıklamıştı.

**Anadolu Efes** - Bugün 2Ç17 sonuçlarını açıklayacak. Beklentimiz 2Ç17'de 283 milyon TL net kar açıklamasıdır. Konsensüs beklentisi ise 256 milyon TL net kârdır.

**Avivasa** - 2Ç17'de 24 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı 2Ç16'da açıklanan 19 milyon TL'nin üzerinde olup, piyasa beklentisi olan 30 milyon TL'nin altındadır. AvivaSA'nın hayat dışı net teknik dengesi 1,5 milyon TL zarar olup, 2Ç16'da şirket 1,7 milyon TL kar elde etmişti. Diğer yandan, şirketin emeklilik bölümü net dengesinde zarar devam etmekte olup, 2Ç17'de 3,2 milyon TL zarar açıklandı. AvivaSA, TFRS haricinde UFRS bazlı mali tablolarını da açıkladı. Açıklanan mali tablolarda şirket 37,6 milyon TL net kar elde etmiş olup, 2Ç16 net karı olan 29,3 milyon TL'ye göre %28 artış kaydetmiştir.

**Bizim Toptan (TUT, hedef fiyat: 12,3 TL)** - Bugün 2Ç17 sonuçlarını açıklayacak. Beklentimiz 2Ç17'de 7 milyon TL net zarar açıklamasıdır. Konsensüs beklentisi ise 10 milyon TL net zarardır.

**Coca Cola İçecek (TUT, hedef fiyat: 39 TL)** - 2Ç17 sonuçlarını 231 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, bizim beklentimiz 276 milyon TL'nin %16 altında ve 242 milyon TL olan piyasa beklentisi ile uyumludur. Açıklanan net kar rakamı, yıllık

bazda yüzde %56 arttı. Net satışlar 2.559 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %20 arttı. Yurtdışı satışlar %34 büyürken Türkiye satışları yıllık %7 genişledi Şirket, 2Ç17'de 493 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %19 büyüme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 487 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 16 baz puan azalarak %19,3 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %7 azalarak 2.336 milyon TL olarak gerçekleşti. Coca-Cola İçecek yönetimi yıl sonu beklentileri koruduğunu duyurdu. Orta haneli hacim büyümesi, hacim büyümesinin üzerinde satış büyümesi ve yatay veya biraz yukarda FAVÖK marjı beklentisi korunuyor. Operasyonel olarak sonuçlar beklentiler dahilinde açıklandığından nötr etki öngörüyor ve TUT tavsiyemizi koruyoruz.

**Despec Bilgisayar** - 2Ç17 sonuçlarını 0,4 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %41 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %84 azaldı. Net satışlar 66 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %60 arttı. Şirket, 2Ç17'de 2 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %171 büyüme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 106 baz puan artarak %2,6 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %251 artarak 12 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 62 milyon TL (2Ç16: 53 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %27,4 (2Ç16: %29,8) olarak kaydedildi.

**Erdemir** - Bugün 2Ç17 sonuçlarını açıklayacak. Beklentimiz Erdemir'in 2Ç17'de 740 milyon TL net kar açıklamasıdır. Konsensüs beklentisi ise 811 milyon TL net kârdır.

**Koza Altın** – İzmir Valiliği'nden düzenlenen yeni ruhsatla Ovacık altın madeninde mührün kaldırıldığını ve faaliyetlerin devamının sağlandığını açıkladı. 14 Temmuz tarihinde Ovacık işletmesinin ruhsatının iptal edildiği ve cevher üretim faaliyetlerinin durdurulduğu açıklanmıştı.

**Otokar (TUT, hedef fiyat: 118,60 TL)** - 2Ç17 sonuçlarını 9 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan rakam, -1 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 7,6 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 395 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %18 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 404 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 2Ç17'de 20 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %37 azalış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 30 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 458 baz puan azalarak %5,2 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %3 artarak 807 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 704 milyon TL (2Ç16: 582 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %37,0 (2Ç16: %36,8) olarak kaydedildi.

**Pınar Süt** - 2Ç17 sonuçlarını 5 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 15 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %72 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %79 azaldı. Net satışlar 287 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %6 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 277 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 2Ç17'de 16 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %34 düştü. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 23 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine

göre 339 baz puan azalarak %5,5 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %31 büyüyerek 78 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 101 milyon TL (2Ç16: 75 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %9,1 (2Ç16: %7,0) olarak kaydedildi.

**Tat Gıda** - 2Ç17 sonuçlarını 9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 15 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %56 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %21 azaldı. Net satışlar 251 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %0,5 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 271 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Şirket, 2Ç17'de 11 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %48 azalış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 19 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 403 baz puan azalarak %4,4 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %38 artarak 44 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 317 milyon TL (2Ç16: 290 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %31,8 (2Ç16: %30,1) olarak kaydedildi.

**Teknosa** - 2Ç17 sonuçlarını 8 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 2 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 30 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 842 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %4 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 784 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 2Ç17'de 43 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %381 yükseldi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 33 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 398 baz puan artarak %5,1 oldu. Şirketin geçtiğimiz çeyrekte 5 milyon TL olan net borcu 110 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise -116 milyon TL (2Ç16: -215 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı -%3,9 (2Ç16: -%6,3) olarak kaydedildi.

**Yünsa** - 2Ç17 sonuçlarını 2,5 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 4,4 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 73 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %22 büyüdü. Şirket, 2Ç17'de 9 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %253 yükseldi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 796 baz puan artarak %12,2 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %15 gerileyerek 117 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 102 milyon TL (2Ç16: 180 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %39,9 (2Ç16: %72,5) olarak kaydedildi.

## Teknik Analiz

### BİST-100

Dün %1,14 artış ile 109.781 seviyesinden kapatan BİST-100 endeksinde alımların genele yayıldığını görüyoruz.

Bugün yurtiçinde açıklanacak en önemli veri Haziran ayı Sanayi Üretim Verisi olacak olup, yurtdışında önemli veri açıklaması bulunmamaktadır. Sanayi üretimi verisinin ise piyasa etkisinin oldukça sınırlı olmasını bekleriz. Halihazırda güçlü seyreden risk iştahının GOÜ varlıklarını olumlu etkilediğini görüyoruz. Zira Türkiye 5 yıllık CDS'lerinde 2014 yılının Aralık ayından beri en düşük seviyesinde olduğu dikkat çekiyor.

Bugün Borsa İstanbul'da hafif alıcılı bir seyir olmasını fakat günün ilerleyen saatlerinde kar realizasyonlarının gelebileceğini düşünüyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 110.118, 110.454 ve 110.960 dirençlerini ve 109.275, 108.769 ve 108.432 desteklerini takip ediyor olacağız.

### BİST-100 (Günlük, TL)



## USD/TL

Dolar endeksi güçlü gelen ve enflasyon tarafında da bir miktar kıpırdanmanın işaretlerini veren istihdam verileri sonrasında güçlü kalmayı başaramadı. Bu çerçevede dün 93,3-93,5 bandında seyreden bir işlem gördü. Burada özellikle Cuma günü açıklanacak olan Temmuz ayı ABD enflasyon verilerinin ve ek olarak ay sonuna doğru yapılacak olan Jackson Hole toplantılarının etkili olması beklenebilir. Orta vadede ise Dolar üzerinde en etkili unsur Trump yönetiminin iç politikadaki hareket kabiliyetinin oldukça kısıtlı bir görünüm çizmesi ve bu noktada uzun zamandır beklenen vergi reformunun gerçekleştirilmemesi olduğunu düşünüyoruz. Dolar'daki zayıflığın yanında, TL önemli bir carry-trade olanağı sağlıyor. Burada TCMB'nin sıkı para politikasını koruması (hatta reel anlamda Rusya ve Brezilya faiz indirimi sürecindeyken, TCMB'nin herhangi bir değişiklik yapmamasının bile efektif bir ek sıkılaştırma anlamına geliyor) TL'yi güçlü kılan unsurlardan biri olarak öne çıkıyor. Buna ek olarak global risk iştahının oldukça güçlü olması ve bu çerçevede Türkiye 5y CDS seviyesinin 2014 yılının aralık ayından beri en düşük seviyesine gerilemesi (175bps) TL'nin cazibesini daha çok artıran bir unsur olarak kendini gösteriyor. Bir diğer önemli faktör olarak ise Yerleşiklerin yüksek miktardaki DTH'larının USD/TL'deki yükselişleri satış fırsatı olarak değerlendirmesinin bir stabilizasyon etkisi yarattığını da belirtmek gerekir.

Bu çerçevede bugün içerisinde TL'nin güçlü duruşunu devam ettirmesini bekliyoruz. Veri takvimine bakıldığında global tarafta önemli bir akış göze çarpmıyor. Yurtiçinde ise sanayi üretimi verileri takip edilecek ancak piyasa etkisinin oldukça sınırlı olmasını bekliyoruz. Erken kotasyonlarda USD/TL'deki yatay görünüm dikkat çekiyor. Cuma günü beklenen ABD TÜFE verilerine kadar 3,52-3,535 bandındaki hareketlerin devamını bekliyoruz.

### USD/TL (Haftalık, TL)



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,481	%0.2	%0.4	%2.3	%8.1	%10.8
DAX	12,257	-%0.3	%1.1	-%1.1	%6.2	%6.8
FTSE	7,532	%0.3	%2.2	%2.5	%4.8	%5.4
Nikkei	20,056	-%0.3	%0.1	%0.4	%5.2	%4.6
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	109,781	%1.1	%2.1	%9.7	%24.4	%40.5
Çin	3,279	-%0.2	-%0.6	%1.7	%3.3	%5.5
Hindistan	32,274	-%0.5	-%1.4	%2.4	%13.5	%20.6
Endonezya	5,749	%0.6	-%0.4	-%0.6	%7.8	%9.1
Rusya	1,970	%0.9	%2.6	%3.0	-%10.0	-%11.8
Brezilya	67,940	%1.6	%3.1	%9.0	%4.8	%12.8
Meksika	51,389	%0.1	%0.7	%2.7	%9.5	%12.6
Güney Afrika	56,164	%0.4	%1.7	%8.2	%8.4	%10.9
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	10	-%1.0	-%3.2	-%11.3	-%12.0	-%29.3
EM VIX	15	%2.0	%3.2	-%11.1	-%13.8	-%32.9
MOVE	47	-%0.8	-%2.5	-%15.9	-%31.1	-%34.5
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.529	%0.0	%0.3	-%2.5	-%5.8	%0.2
Brezilya	3.1265	-%0.2	%0.0	-%4.7	%0.2	-%3.8
Güney Afrika	13.2266	-%1.7	%0.3	-%1.2	-%1.7	-%3.7
Çin	6.7215	-%0.1	-%0.1	-%1.2	-%2.4	-%3.2
Hindistan	63.81	%0.4	-%0.6	-%1.2	-%5.3	-%6.1
Endonezya	13321	%0.0	%0.0	-%0.6	-%0.1	-%1.1
<b>CDS *</b>						
Türkiye	172.8	-0.8	-9.3	-23.4	-51.4	-25.1
Brezilya	195.8	-3.1	-11.6	-33.4	-25.1	-11.1
Güney Afrika	173.3	-4.9	-5.1	-29.7	-12.6	a.d.
Endonezya	109.4	-0.2	-2.4	-12.4	-17.3	-10.9
Rusya	155.2	-1.1	-8.1	-13.3	-22.3	a.d.
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%10.7	0.0	0.9	-0.2	-0.4	-0.7
Brezilya	%9.9	0.1	-0.1	-0.7	-0.6	a.d.
Güney Afrika	%8.6	-0.1	-0.1	-0.4	-0.3	-0.4
Hindistan	%6.5	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.1
Endonezya	%6.9	0.0	0.0	-0.3	-0.7	-1.1
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%4.8	-0.02	0.37	-0.58	-0.69	-1.01
Brezilya	%4.5	0.01	-0.13	-0.52	-0.40	-1.00
Güney Afrika	%4.5	-0.09	-0.09	-0.09	-0.08	-0.38
Endonezya	%3.6	0.00	-0.08	-0.26	-0.35	-0.75
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	52.37	-%0.1	-%0.5	%12.1	-%4.9	-%7.8
Ham Petrol - WTI USD/varil	49.39	-%0.4	-%1.6	%11.7	-%5.3	-%8.1
Altın - USD / oz	1258.2	%0.0	-%0.7	%4.0	%1.9	%9.2
Gümüş - USD / t oz.	16.251	%0.0	-%3.2	%5.7	-%8.5	%1.6
Commodity Bureau Index	442.67	%0.2	%0.2	-%0.6	%2.3	%4.6

\* 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.