

### Piyasa Yorumu

BİST-100 endeksi haftanın ilk işlem gününü %0,4'lük yükselişle 1.107 puandan tamamladı. Endeksteeki yükselişte sanayi ve hizmet sektörü hisselerindeki primlenme etkili olurken, bankacılık hisselerinin %0,4'lük değer kaybı ile olumsuz ayrılmaya devam ettiği görüldü.

Dün gelişen ülke para birimlerinde olumlu bir seyir hakimken, Türk lirası dolar karşısında zayıf bir performans izledi. Bununla birlikte USDTRY paritesi akşam saatlerinde 7,50 seviyesi üzerini test etti. Türkiye 5 yıllık CDS primi 518 baz puana yükselirken, AOFM %10,32'ye çıktı. Bu sabah saatlerindeki görünümüne baktığımızda Asya piyasaları alıcılı bir seyir izlerken, ABD endeks vadelilerinde de olumlu bir resim ön plana çıkıyor.

Bugün yurt içi piyasalarda Hazine ihaleleri, Ağustos Konut Satış verileri ve Ağustos Merkez Yönetim Bütçe verileri takip edilecek. Yurt dışında ise Almanya Eylül Ayı ZEW Ekonomik Büyüme Beklenti Endeksi, ABD Eylül Ayı New York Empire State İmalat Endeksi ve ABD Ağustos Ayı Aylık Sanayi Üretimi & Kapasite Kullanım Oranı verileri izlenecek.

Endeksteeki görünümüne baktığımızda, dün alıcılı bir seyir izleyen BIST-100 endeksi gün içinde 22 günlük hareketli ortalaması olan 1099 seviyesinin üzerine yükseldi ve belirlemiş olduğumuz direnç seviyesi olan 1110 seviyesini test ettikten sonra günü 1107 seviyesinden kapattı. Günlük trend göstergeleri hala yukarı yönlü hareketi göstermekte olup aşırı alım bölgesine yaklaşmakta ve güç kaybetmektedirler. Yükseliş hareketinde BIST-100 endeksinde ilk etapta 1115-1120 bandı hedeflenecek olup, olası geri çekilmelerde ise 1100 ve 1095 seviyeleri takip edilecektir.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli iki tahvil ihalesi düzenleyecek.
- Saat 10:00'da Ağustos Konut Satış verileri açıklanacak.
- Saat 11:00'de Ağustos Merkez Yönetim Bütçe verileri açıklanacak.
- Sanayi üretiminde toparlanma Temmuz'da devam etti.

### Şirket Raporu

- Alarko Holding'i** 7,90 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi ile araştırma kapsamına alıyoruz.

### Şirket ve Sektör Haberler

- MAVI** – 2Ç20 sonuçlarını açıkladı.
- PGSUS** - Ağustos ayı trafik verilerini açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 15 Eylül** Hazine İhaleleri (2y sabit kup, 4y TLREF end.)  
Ağustos Konut Satış verileri  
Ağustos Merkezi Yönetim Bütçe verileri
- 16 Eylül** Temmuz Konut Fiyat Endeksi
- 17 Eylül** Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri (4 - 11 Eylül)  
Haftalık Para & Banka İstatistikleri (4 - 11 Eylül)  
Temmuz Kısa Vadeli Dış Borç Stoku verileri
- 18 Eylül** TCMB Eylül Beklenti Anketi

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	1.107	%0,4	%1,0
BIST-30	1.241	%0,3	%0,7
Banka	1.105	-%0,4	-%0,5
Sanayi	1.616	%1,0	%2,5
Hizmet	1.021	%0,5	%1,3
	Kapanış	1 hafta	1 ay

### Tahvil ve para piyasaları

Interbank gecelik faizi	9,75	9,75	9,75
AOFM	10,32	10,16	9,06
2 yıllık bono faizi	13,31	9,79	9,29
10 yıllık bono faizi	13,26	13,88	14,56

### Kur

USD/TL	7,47	%0,5	%1,7
EUR/TL	8,86	%0,7	%2,2
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	8,16	%0,6	%1,9

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	189	187	184
Ortalama işlem hacmi *	3,16	3,46	3,39
* milyar ABD doları			

BIST-100	2019	2020T	2021T
F/K	8,9x	11,6x	6,7x
PD/DD	1,00x	1,10x	0,98x
PD/DD (Banka)	0,63x	#N/A	N/A
FD/Satışlar	0,86x	1,13x	0,90x
FD/FAVÖK	5,9x	7,8x	5,5x
Kar büyümesi	-%9,0	-%25,4	%72,4
Özsermaye karlılığı	%12,0	%9,1	%13,1
Temettü verimi	%3,3	%2,6	%3,8

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

**Yurtiçi Satış Operasyon**  
[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)  
+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli iki tahvil ihalesi düzenleyecek

Hazine dün gerçekleştirdiği 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde ROT satışlar dahil toplam 2,1 milyar TL borçlandı. Dünkü ihalenin ardından Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli iki tahvil ihalesi düzenleyecek. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Eylül ayı toplam iç borç itfa tutarı 25,7 milyar TL. Bu yüklü itfa tutarı karşısında ise Hazine sadece 10 milyar TL iç borçlanma projeksiyonu yapmıştı.

### Saat 10:00'da Ağustos Konut Satış verileri açıklanacak

Konut satışları Temmuz'da toplam 229.357 adet olurken; aylık bazda %21, yıllık bazda ise %124 artış kaydetti. Temmuz ayındaki toplam konut satışı, verinin yayınlanmaya başladığı tarihten bu yana (Ocak 2013) en yüksek satış verisi olarak kayda geçti. İpotekli konut satışları Temmuz ayında 130.721 adet ile aylık %29, yıllık %901'lik bir yükseliş kaydetti. Bir önceki yılın aynı döneminde aylık ortalama %21,06 olan konut kredi faizi Temmuz 2020'de ortalama %9,11 oldu.12 aylık toplam konut satışları ise temmuz ayında aylık bazda %8,6 yükselirken, yıllık bazdaki yükseliş ise %33,8'e ulaştı.

### Saat 11:00'de Ağustos Merkez Yönetim Bütçe verileri açıklanacak

Ağustos ayında nakit bütçe 30,4 milyar TL kadar fazla kaydetti. Geçen yılın aynı ayında ise sadece 5,7 milyar TL kadar bir fazla verilmişti. Giderler kaleminde %14,6 oranındaki artışın yanında gelirler kaleminde %10,6 yıllık artış gerçekleşmesi sonrasında geçen yılın aynı ayına göre daha iyi bir performans öne çıktı. Faiz dışı denge tarafına bakıldığında Ağustos 2020'de 41,5 milyar TL fazla verilirken, geçen yılın aynı ayında 16,8 milyar TL fazla kaydedilmişti. Gelir ve gider kalemlerine ilişkin ayrıntıları merkezi yönetim bütçe verileri içerisinde takip edeceğiz. 12 aylık performans baktığımızda ise nakit bütçe açığının Ağustos ayı itibarıyla 196,5 milyar TL'den 171,8 milyar TL'ye (GSYİH'nin %3,9'u) gerilediği görüldü. Ağustos ayı nakit bütçe verileri merkezi yönetim bütçe verileri için öncü gösterge niteliğinde. 2020 yılsonu bütçe açığı / GSYİH tahminimizi %4,8 olarak koruyoruz. 2020 yılsonu bütçe açığı / GSYİH tahminimizi %4,8 olarak koruyoruz.

### Sanayi üretiminde toparlanma Temmuz'da devam etti

Temmuz düzeltilmemiş sanayi üretimi yıllık %0,9 oranında düşüş kaydederken, kurum tahminimiz %4 oranında bir yıllık düşüş, piyasa medyan beklentisi ise %3,7 oranında bir artışı işaret ediyordu. Temmuz 2020'nin çalışma günü sayısı çerçevesinde bir önceki yılın aynı ayına göre daha az sayıyı işaret etmesi dolayısıyla, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi %4,4 oranında artış kaydetti. Piyasa medyan tahmini %4,8 oranında artış iken, kurum tahminimiz sadece %1,2 oranında bir artışı işaret ediyordu. Diğer taraftan mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki aya göre %8,4 oranındaki güçlü artış kaydederek toparlanmanın devam ettiğini ifade etti.

Ağustos ayı dış ticaret verileri, ilgili aydaki sanayi üretimi verileri ile ilgili sinyaller içeriyor. Ara malları ithalatı (enerji ve altın hariç, Euro bazında) Ağustos ayında %3,1 oranında yıllık düşüşü işaret ediyor. İSO/Markit PMI verisi ağustos ayında 56,9 seviyesinden 54,3'e gerileyerek mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi tarafında aylık bir düşüşü ima etmişti. Ancak Ağustos ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre daha fazla işgünü olması dolayısıyla arındırılmamış sanayi üretiminde sınırlı da olsa yıllık bir yükseliş görebileceğimizi düşünüyoruz.

Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).

## Şirket Raporu

### Alarko Holding - Gözden kaçan değer

**Alarko Holding’i Türk hisse senetleri kapsamında büyük potansiyeli yüksek ve değer odaklı bir şirket olarak konumlandırıyoruz. Alarko Holding’in güçlü faaliyet özelliklerinin ve değerlemesinin yatırımcılar tarafından göz ardı edildiğini düşünüyoruz. Güçlü faaliyet performansı ve fonlama tabanındaki optimizasyonunun şirket için önemli değer yaratan unsurlar olduklarını savunuyoruz. Mevcut operasyonlarını ve cari değerlemesini göz önüne aldığımızda yatırımcıların Alarko Holding’i gerçek değerinin altında değerlediklerini düşünüyoruz. Dolayısıyla, Alarko Holding’i 7,90 TL hedef fiyatla ve “AL” tavsiyesi ile araştırma kapsamına alıyoruz.**

**Şirket başarılı bir şekilde önemli bir enerji sektörü oyuncusu oldu** - Alarko Holding değişik alanlarda faaliyet gösteren bir holding yapısından enerji sektöründe önemli bir oyuncu olma dönüşümünü başardı. Bu dönüşümü gerçekleştirirken MEDAŞ satın alması ve Karabiga santralının 2017 yılı sonunda devreye girmesi de önemli rol oynadı. Mevcut durumda, Alarko Holding’in elektrik üretim kapasitesi 1.539 MW olup, Türkiye üretim kapasitesinin %2’sini oluşturmaktadır. 1Y20 itibarıyla, enerji bölümü kombine cironun %87’sini ve kombine FAVÖK’ün %88’sini oluşturdu.

**Enerji varlıklarının Alarko Enerji altına transfer edilmesini olumlu olarak algılıyoruz** – Her ne kadar söz konusu işlem holding içi nakit olmayan ve kısmi bölünme yoluyla yapılacak bir işlem olsa da, söz konusu işlemin enerji varlıklarının görünürlüğüne ve dolayısıyla Alarko Holding’in değerine olumlu katkı yapmasını bekliyoruz.

**Fonlama tabanı optimizasyonu değer yaratacak** – Enerji varlıklarının döviz bazlı borçlarından kaynaklanan kur farkı giderlerinin olumsuz etkilerini azaltmak amacıyla Alarko Holding Karabiga Santrali’nin yarattığı nakit akımlarını ve Meram Perakende ile Karabiga Santrali arasındaki nakit akışını optimize ederek döviz borçlarını azalttı. Böylelikle, TL kredilerin kombine borçlar içindeki payı 2019 yıl sonu seviyesi olan %2’den Temmuz 2020’de %26’ya yükseldi. Kömür fiyatları ve USD/TL paritesine yönelik hedging ürünleri yanı sıra söz konusu işlem kurdaki oynaklığın net kar üzerindeki etkisini azaltacak ve daha sürdürülebilir net kar yaratımını sağlayacaktır.

**İnşaat taahhüt bölümünde yurtdışı projelere odaklanıldı** – Son beş yıl içerisinde, Alsim Türkiye dışında projelere odaklandı ve devam eden işler portföyünü yaklaşık %100 büyütürken 1Y20 itibarıyla 1,2 milyar ABD Doları’na yükseltti. Küresel ekonomilerdeki yavaş büyümeye bağlı olarak devam eden işler portföyünde ciddi artışlar olmasını öngörmüyoruz ve 2023 yılında 1 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.

**Cazip değerlendirme** - Alarko Holding’i net aktif değeri metodu ile değerlendiriyoruz. Modelimizde %60 net aktif değeri iskontosu kullanıyoruz. Şirket için 12 aylık hedef fiyatı 7,90 TL olarak belirliyoruz.

PDF rapor için [BURAYA](#) tıklayınız.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Mavi Giyim** - 2Ç20 sonuçlarını 5 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı, 24.0 milyon TL olan piyasa zarar beklentisinden daha iyidir. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 21 milyon TL net kar açıklamıştı. Covid-19 salgının şirketin faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olduğu görülmektedir. Net satışlar 538 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %22 azaldı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 526 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Kanal bazında, yurtiçi satışları incelediğimizde, perakende ve toptan satışları, sırasıyla yıllık bazda, %30 ve %35 azalırken, e-ticaret satışları ise %207 büyüdü. Şirket, 2Ç20'de 81 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %51 azalış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 72 milyon TL'nin %13 üzerinde gerçekleşti. UFRS-16 etkisi hariç bırakıldığında, 49 milyon TL FAVÖK, 2Ç19'da 104 milyon TL idi. Net işletme sermayesi ise 124 milyon TL (2Ç19: 122 milyon TL ve 1Ç20: 270 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %5 (2Ç19: %4.7 ve 1Ç20: 10.4%) olarak kaydedildi. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %19 azaldı 543 milyon TL olarak gerçekleşti. UFRS-16 etkileri hariç bırakılmış net borç rakamı 84 milyon TL olup, 2Ç19'da şirketin net borcu 108 milyon TL ve 1Ç20 itibariyle net borcu 209 milyon TL idi. Şirket yönetimi 2020 revize beklentilerini de açıkladı. Yönetim 2020 yılında ciro daralmasını %11 olarak görmekte olup, FAVÖK marjının %16 seviyesinde kaydedilmesini hedeflemektedir.

**Pegasus** – Ağustos ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %45 azaldı. Yurtiçi hatlardaki yolcu sayısı %17 azalırken yurtdışı hatlardaki yolcu sayısı %70 azaldı. Doluluk oranı %77,6 olarak gerçekleşirken bu değer geçen yılın aynı ayında %92 olarak gerçekleşmişti. Ocak-Ağustos döneminde yolcu sayısında %54'lük düşüş gerçekleşti. Yurtiçi hatlardaki yolcu sayısı %44 azalırken yurtdışı hatlardaki yolcu sayısı %65 azaldı.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Haftaya zayıf bir başlangıç yapan dolar endeksi, dün gün içerisinde 93 seviyesi altında geriledi ve günü düşüşle tamamladı. Dolar endeksindeki düşüş eğilimi paralelinde dün gelişen ülke para birimlerinde olumlu bir seyir hakimken, Türk lirası dolar karşısında zayıf bir performans izledi. Bununla birlikte USDTRY paritesi akşam saatlerinde 7,50 seviyesi üzerini test etti. Türkiye 5 yıllık CDS primi 518 baz puana yükselirken, AOFM %10,32'ye çıktı.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 7,48 seviyesinden işlem görüyor. 93 seviyesi altındaki hareketine devam eden dolar endeksi ise 92,85 seviyesinde hareket ediyor. Dolar endeksinde etkili olmaya devam eden satıcılı görünüm ile birlikte gelişen ülke kurlarındaki primli seyir sürerken, Türk lirasının ise orta sıralarda yer almakta olduğu görülüyor. Kısa vadeli teknik görünüme baktığımızda göstergelerin USDTRY paritesinin bugün içerisinde 7,45 – 7,53 seviyeleri arasında hareket edebileceğinin sinyalini verdiğini görüyoruz.

Bugün yurt içi piyasalarda Hazine ihaleleri, Ağustos Konut Satış verileri ve Ağustos Merkez Yönetim Bütçe verileri takip edilecek. Yurt dışında ise Almanya Eylül Ayı ZEW Ekonomik Büyüme Beklenti Endeksi, ABD Eylül Ayı New York Empire State İmalat Endeksi ve ABD Ağustos Ayı Aylık Sanayi Üretimi & Kapasite Kullanım Oranı verileri izlenecek.

### USD/TL



## EUR/USD

Haftanın ilk işlem gününde zayıf bir seyir izleyerek 93 seviyesi altında gerileyen dolar endeksi, EURUSD paritesinde yukarı yönlü hareketlerin ön plana çıkmasını sağladı. Bununla birlikte dün 1,1890 seviyesine kadar yükselen EURUSD paritesi günü yükselişle tamamladı.

EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,1890 seviyesinden işlem görüyor. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere EURUSD paritesi Temmuz ayının son haftasından bu yana bir yükseliş kanalı bünyesinde hareket ediyor. Teknik görünümüne baktığımızda momentum göstergeleri paritenin kısa vadede 1,18 seviyesi altına gerilemekte zorlanabileceğini işaret ediyor. Diğer yandan orta-uzun vadeli görünümde momentum göstergelerinin yukarı yönlü sinyaller verdiğini belirtmemizde fayda var. Göstergeler, paritede önümüzdeki dönemde yeniden 1,20 seviyesinin hedef olabileceğini işaretini veriyor. Kısa vadeli teknik göstergeler ise EURUSD paritesinin, bugün içerisinde 1,1850 – 1,1950 seviyeleri arasında hareket edebileceğini sinyali veriyor.

Bugün yurt dışı piyasalarda Almanya Eylül Ayı ZEW Ekonomik Büyüme Beklenti Endeksi, ABD Eylül Ayı New York Empire State İmalat Endeksi ve ABD Ağustos Ayı Aylık Sanayi Üretimi & Kapasite Kullanım Oranı verileri izlenecek.

## EUR/USD



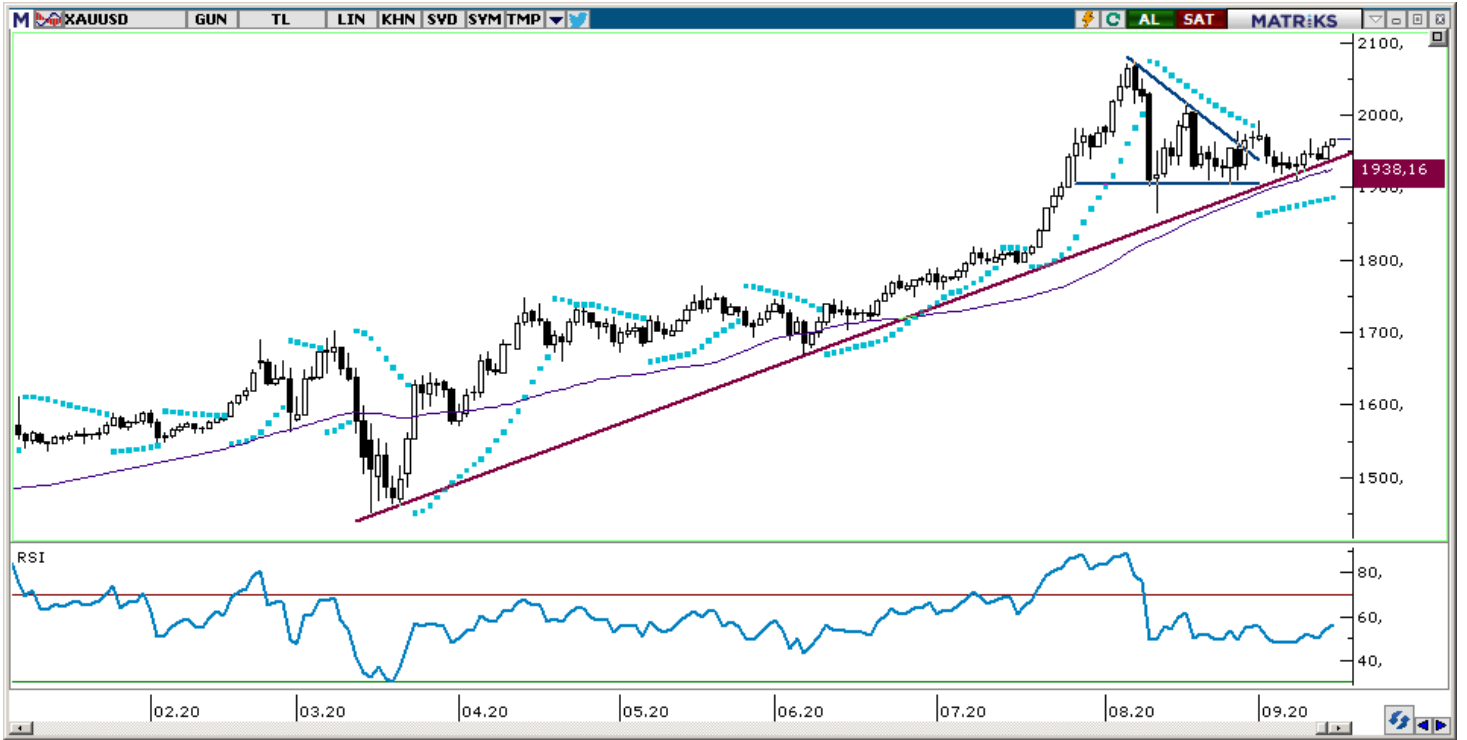
## XAUUSD

Yeni haftaya satıcı bir başlangıç yaparak 93 seviyesi altına gerileyen dolar endeksi ile birlikte ons altın fiyatları dün 1960 seviyesi üzerine yükseldi. Mart ayından bu yana sürdürmekte olduğu yükseliş trendinin sınırından yönünü yukarı çeviren ons altın (aşağıdaki grafikte trend üzerinde tutunma hareketi görülebilir), 1960 seviyesi üzerine yerleşerek günü yükselişle tamamladı.

Ons altın fiyatları bu sabah saatlerinde 1966 seviyesinden işlem görüyor. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği gibi ons altın fiyatları Mart ayından bu yana bir yükseliş trendi bünyesinde hareket ediyor. Teknik görünüme baktığımızda, trend sınırına denk gelen 1930 seviyesinin güçlü bir destek seviyesi olarak ön plana çıktığını görüyoruz. Dolayısı ile fiyatların kısa vadede bu seviye üzerinde tutunabileceği görüşündeyiz. Ons altının 1930 seviyesi üzerinde tutunmaya devam etmesi ve yükseliş trendindeki hareketini sürdürmesi durumunda önümüzdeki dönemde yeniden 2000 seviyesi üzerine hedef alması beklenebilir. Momentum ve trend göstergelerinin ürettikleri sinyaller doğrultusunda ons altının bugün içerisinde 1950 – 1990 seviyeleri arasında bir hareket görmeyi bekliyoruz.

Bugün yurt dışı piyasalarda Almanya Eylül Ayı ZEW Ekonomik Büyüme Beklenti Endeksi, ABD Eylül Ayı New York Empire State İmalat Endeksi ve ABD Ağustos Ayı Aylık Sanayi Üretimi & Kapasite Kullanım Oranı verileri izlenecek.

## XAUUSD



## 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	3.384	%1,3	-%1,3	%0,3	%24,8	%4,7	
DAX	13.194	-%0,1	%0,7	%2,3	%42,9	-%0,4	
FTSE	6.026	-%0,1	%1,5	-%1,0	%12,3	-%20,1	
Nikkei	23.559	-%0,6	%0,7	%0,6	%34,4	-%1,0	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	1.107	%0,4	%1,0	%2,2	%15,8	-%3,2	
Çin	3.279	%0,3	-%0,9	-%2,1	%13,9	%7,8	
Hindistan	38.757	%0,4	%1,4	%2,7	%14,1	-%5,7	
Endonezya	5.162	-%1,3	-%2,8	-%2,9	%3,9	-%19,1	
Rusya	2.928	%0,6	-%0,1	-%4,4	%26,4	-%3,9	
Brezilya	100.275	%1,9	-%1,0	-%1,1	%21,3	-%13,3	
Meksika	36.882	%1,5	%0,7	-%5,3	-%3,2	-%15,3	
Güney Afrika	56.327	%0,4	%3,5	-%1,3	%27,5	-%1,3	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	26	-%3,8	a.d.	%17,2	-%55,3	%87,6	
EM VIX	23	-%4,3	a.d.	%0,9	-%66,0	%31,4	
MOVE	44	%2,5	a.d.	%2,6	-%68,1	-%24,1	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>							
Türkiye	7,4892	%0,2	%0,5	%1,7	%18,5	%25,9	
Brezilya	5,2715	-%0,9	a.d.	-%2,8	%9,0	%30,8	
Güney Afrika	16,6662	-%0,4	-%0,4	-%4,1	%2,4	%19,0	
Çin	6,8105	-%0,3	-%0,3	-%2,0	-%2,8	-%2,2	
Hindistan	73,48	-%0,1	%0,2	-%1,9	-%0,6	%2,9	
Endonezya	14880	-%0,1	%0,9	%0,6	%0,7	%7,3	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%13,2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	1,0	
Brezilya	%7,2	a.d.	a.d.	0,4	0,2	a.d.	
Hindistan	%6,0	0,0	0,0	0,1	-0,3	-0,5	
Endonezya	%6,9	0,0	0,0	0,2	-0,4	-0,1	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%6,6	0,13	a.d.	-0,41	-0,63	0,48	
Brezilya	%3,5	-0,03	a.d.	-0,22	-0,58	-0,27	
Güney Afrika	%4,0	0,00	0,04	-0,06	-0,81	0,15	
Endonezya	%2,2	-0,01	a.d.	-0,03	-0,99	-0,75	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	39,61	-%0,6	-%5,7	-%11,6	%17,0	-%40,0	
Ham Petrol - WTI USD/varil	37,26	-%0,2	a.d.	-%11,3	%17,4	-%39,0	
Altın - USD / oz	1954,7	%0,8	a.d.	%0,9	%28,9	%28,3	
Gümüş - USD / t oz.	27,229	%1,8	a.d.	%4,4	%88,4	%51,9	
Commodity Bureau Index	404,75	%0,0	%2,0	%6,0	%4,5	%0,8	

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg



## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 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

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26  
Kat: 6 Bayramyeri - 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

Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

### İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp 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 Kayaçan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

### Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / 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

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

### Akatlar İrtibat Bürosu

Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok  
No: 16 D:8 (Eski No D:10) Beşiktaş-  
İSTANBUL

(0 212) 355 46 46

### Merkez Şube

Akat Mahallesi Meydan Caddesi B  
Blok No: 16 D:7 (Eski No D:9) Beşiktaş-  
İSTANBUL

(0 212) 355 46 46

### Trabzon İrtibat Bürosu

Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad.  
Mandıralı İş Merkezi No:4 Daire:4  
Ortahisar / TRABZON

(0 462) 432 24 50

## 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.