

### Piyasa Yorumu

Fed'in yeni parasal gevşeme adımına rağmen, ABD'de koronavirüs salgınıyla mücadele için hazırlanan ekonomik teşvik paketinin ikinci defa Senato'dan geçememesinin de etkisi ile birlikte Pazartesi günü piyasalarda olumsuz bir resmin olduğunu görmüştük. Ancak dün bu görünümün tersine döndüğünü ve risk iştahının yükseldiğini gözlemledik. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve Demokrat Parti Senato Yetkilisi Chuck Schumer'in teşvik paketi üzerinde mesafe ketedildiğini açıklaması üzerine ABD'de endeksler %10'un üzerinde yükseliş kaydederken, Avrupa borsalarında benzer bir görünüm oluştu. BİST-100 endeksi de, Pazartesi günkü işlemlerde Ocak 2017'den bu yana en düşük seviyesine inmesinin ardından dün %6'lık yükselişle 89.286 puandan tamamladı.

Bugün yurt içi piyasalarda Mart Reel Sektör Güven Endeksi & Kapasite Kullanım Oranı verileri açıklanacak. Yurt dışında ise Almanya Mart ayı IFO verileri, İngiltere Şubat ayı enflasyon verileri ve ABD Şubat Ayı Aylık Dayanıklı Mal Siparişleri verileri takip edilecek. Piyasalardaki mevcut görünüme baktığımızda, ABD borsalarının dünkü rallisinin ardından Asya piyasalarının da bu sabah saatlerinde primli seyrettiğini görüyoruz. Ancak ABD endeks vadelerinin satıcılı bir seyir ortaya koyduğu görülüyor. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 523,85 baz puana gerilemiş durumda. Dolar endeksindeki düşüş eğiliminin sürmesi ile birlikte 6,50 altına gerileyen USDTRY paritesi ise bu sabah saatlerinde 6,44 seviyesinden işlem görmekte. Bu doğrultuda BİST-100 endeksinin güne alıcılı bir başlangıç yapmasını beklemekteyiz.

BİST-100 endeksindeki teknik görünüme bakacak olursak: 83.500-89.000 aralığında yaşanan taban oluşumu tam bir hafta sürdü ve dün 89.000 üzerinde kapanış ile birlikte taban oluşumu tamamlandı. Dünkü alımların devamında bugün 93.300'e kadar yükselişin devamını bekleyebiliriz. 93.300'e kadar tepki kısa vadeli tepkidir. 93.300 kırılırsa orta vadeli satış baskısı kırılır ve yeniden 100.000 hedeflenir. Hatırlanacağı üzere 100.000 kırılması sonrasında 93.300 ve ardından 83.500 desteklerine gerilemiştik. 93.300 kırılırsa hedefimiz 100.000 olacaktır. 89.000 ile 93.300 aralığında tepkinin devamını gelmesini bekliyoruz.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Saat 10:00'da Mart Reel Sektör Güven Endeksi & Kapasite Kullanım Oranı (KKO) açıklanacak.
- Hazine Mart ayı borçlanma programını tamamladı.
- TCMB 17 Mart'ta gerçekleştirilen olağanüstü PPK toplantısı özetlerini açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>25 Mart</b>	Mart Reel Sektör Güven Endeksi & KKO
<b>26 Mart</b>	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (13 - 20 Mart) Haftalık Para & Banka İstatistikleri (13 - 20 Mart)

		% değişim	
	Kapanış	1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	89.286	%6,0	%2,9
BIST-30	107.401	%5,9	%1,5
Banka	116.088	%7,8	-%6,3
Sanayi	105.783	%6,5	%5,4
Hizmet	75.854	%3,7	%9,7

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
Interbank gecelik faizi	11,25	12,25	15,50
AOFM	9,33	9,76	13,94
2 yıllık bono faizi	11,14	10,10	12,34
10 yıllık bono faizi	13,26	13,66	15,70

<b>Kur</b>			
USD/TL	6,49	%0,6	%5,8
EUR/TL	7,05	-%1,5	%6,1
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6,77	-%0,5	%5,9

<b>Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri</b>			
Piyasa değeri *	138	130	186
Ortalama işlem hacmi *	1,64	1,50	2,06
* milyar ABD doları			

	2019T	2020T	2021T
<b>BIST-100</b>			
F/K	8,9x	4,9x	4,2x
PD/DD	1,00x	0,67x	0,59x
PD/DD (Banka)	0,63x	0,39x	0,34x
FD/Satışlar	0,86x	0,75x	0,69x
FD/FAVÖK	5,9x	4,2x	3,7x
Kar büyümesi	-%10,4	%42,8	%16,6
Özsermaye karlılığı	%11,9	%14,4	%15,3
Temettü verimi	%3,3	%5,5	%6,9

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

### Saat 10:00'da Mart Reel Sektör Güven Endeksi & Kapasite Kullanım Oranı (KKO) açıklanacak

TCMB Şubat ayı reel sektör güven endeksini açıkladı. Buna göre arındırılmamış reel kesim güven endeksi Şubat ayında 104,1 seviyesinden 106,9 seviyesine yükseldi. Mevsim etkilerinden arındırılmış endekste ise yükseliş oldukça sınırlı kaldı ve 106,4 seviyesinden 106,7 seviyesine geldi. Arındırılmış endeks seviyesi Ocak ayında önemli bir düşüş sonrasında Şubat ayında yatay bir görünüm çizdi. 3 aylık hareketli ortalamalardan hesapladığımız trend eğiliminde ise toparlanma hızı geçtiğimiz aylara göre düşüş gösterse de devam etti.

- KKO verilerine bakıldığında da Ocak ayındaki düşüş sonrası bir miktar toparlanma görüldü. Buna göre arındırılmamış KKO %75,5 seviyesinden %76'ya yükseliş kaydetti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO 'da %75,8'den %76,6 seviyesine bir artış takip edildi. Ancak her iki seride de 2019 yılı sonu seviyesinin altında olduğunu belirtmek gerekir.
- Mart ayı ile beraber diğer öncü indikatörlerde olduğu gibi 2Ç20'ye ilişkin daha zayıf rakamlar görülmesi beklenebilir.

### Hazine Mart ayı borçlanma programını tamamladı

Hazine dün gerçekleştirdiği 3 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvili ihalesinde toplam 3,6 milyar TL borçlandı. ROT satışlarında kamuya satış gerçekleştirilmezken, piyasaya 1,4 milyar TL'lik satış gerçekleştirildi. İhalede net satış 2,2 milyar TL oldu. Hazine dün ayrıca 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı da gerçekleştirerek 600 milyon TL borçlandı. Böylelikle Hazine Mart ayında toplam 27,8 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi (planan iç borçlanma tutarı 20 milyar TL idi).

### TCMB 17 Mart'ta gerçekleştirilen olağanüstü PPK toplantısı özetlerini açıkladı

TCMB 17 Mart'ta gerçekleştirilen olağanüstü PPK toplantısı özetlerini açıkladı. Özet nottan önemli başlıkları derledik:

- Kurul Mart ayı ile birlikte koronavirüs salgınının iktisadi faaliyeti dış ticaret, turizm ve iç talep kanallarıyla sınırlamaya başladığının görülmekte olduğunu ve küresel ticaret hacmindeki zayıflama ile seyahat kısıtlarının ihracatı ve ulaştırma faaliyetlerini sınırlandırdığını belirtti. Buna ek olarak belirsizliklerdeki artışın ve finansal piyasalardaki oynaklığın yurt içi talep üzerindeki olası etkilerinin de yakından takip edildiğinin altı çizildi.. Önümüzdeki dönemde ihracat ve turizm gelirlerindeki zayıflamaya karşın enerji fiyatlarındaki belirgin düşüşe bağlı olarak cari işlemler dengesinin ılımlı bir seyir izlemesi beklenmektedir. ----- Salgının iktisadi faaliyetler üzerinde yarattığı en önemli belirsizliklerden biri "ne kadar süreceği" ile ilgili. Söz konusu belirsizlik ise tahmin yapma kabiliyeti önünde engelleyici bir unsur olarak öne çıkıyor. Turizm ve ihracat gelirlerinde kısa vadede beklenen düşüşün hangi boyutta olacağı yılsonu cari işlemler dengesi tahminleri için kritik önemde. Diğer taraftan iç talep koşullarındaki kötüleşmenin ithalat tarafında da önemli etkileri olması bekleniyor. Salgının nispeten "geçici" olarak adlandırılacak etkilerine rağmen, son dönemde arz şoku nedeniyle sert düşüş kaydeden petrol fiyatlarının ise daha kalıcı etkileri olması beklenebilir. Brent petrolün 30 dolar/varil seviyelerinde kalması durumunda 10 milyar dolar'ın üzerinde ithalat faturasının azalabileceğini de hesaba katmak gerekir. En son olarak ise, son dönemde TÜİK hizmet ticareti

verilerini genişletilmiş çerçevede yayınlarken, önemli revizyonların da altını çizdi. Söz konusu veriler noktasında da 2020 tahminleri üzerinde cari işlemler dengesinde revizyon gerekliliği ortaya çıkacaktır. Bütün bu etkenleri göz önüne bulduğumuzda, 2020 için cari işlemler açığı / GSYİH tahminimiz olan %1,5'un oldukça aşağı yönlü revizyon ihtimali çokca güçlenmiştir.

- TCMB, öncü göstergelerin işsizlik oranlarındaki düşüşün ilk çeyrek genelinde sürdüğüne işaret ederken, salgının iktisadi faaliyet üzerindeki sınırlayıcı etkilerine bağlı olarak işgücü piyasasının seyrinin yakından takip edilmekte olduğunu belirtti.
- Kurul para politikası adımlarına ilişkin olarak yaşanan belirsizliklerin yurt içi talep kanalıyla iktisadi faaliyet ve işgücü piyasası üzerinde oluşturabileceği etkilerin büyüklüğü ve süresine göre para politikası araçlarının uyarlanması söz konusu olabileceğini tekrarladı. Buna ek olarak Dengelenme sürecinde elde edilen kazanımların, Türkiye ekonomisinin olumsuz şoklara karşı direncini arttırdığı, bununla birlikte, finansal oynaklıklardaki artışın ve toplam talepte öngörülen yavaşlamanın firmaların nakit akışı ve bilançoları üzerindeki etkisi takip edilerek, diğer politikalarla koordineli şekilde gerekli tedbirler alınmaya devam edileceği belirtildi. TCMB ayrıca makro ölçekteki para ve maliye politikalarının yanı sıra en çok etkilenen iktisadi birimleri hedefleyen ve sektörel etkileşimleri dikkate alan politika uygulamalarının kritik önemde olduğu değerlendirirken, bu süreçte atılacak politika adımlarının hedefli ve geçici nitelikte olmasının politika etkinliğini desteklediğini belirtti.
- 17 Mart'ta yapılan PPK karar notu değerlendirmelerimizde de belirttiğimiz üzere gelecek dönemde PPK tarafında faiz indirimleri kapısının açık olduğunu düşünüyoruz. Son dönemde global faiz hadlerinde yaşanan hızlı düşüş, enflasyon bekleyişlerindeki aşağı yönlü revizyon ihtimallerindeki artış, politika faizinde de indirimlerin devamını destekleyebilir. Bunun yanı sıra TCMB son dönemde, artan belirsizlik ortamında gerekli likidite imkanlarını sunduğu ve söz konusu likiditeyi uygun koşullardan sunacağı bir dizi önlem paketi açıklamıştı. Bu adımların gelecek dönemde, küresel gidişata göre çeşitlendirilmesi ve artırılmasının da mümkün olduğu düşünülebilir. TCMB bugün 90 günlük 15milyar TL tutarlı miktar bazlı bir repo ihalesi açtığını açıklarken, söz konusu ihalede maliyetin %8,25 olacağını işaret etti. TCMB geçen hafta içerisinde açıkladığı önlemler paketinde reel sektöre kredi akışının kesintisiz devamını teminen bankalara hedefli ilave likidite imkânları tanıdığı ve bankaların yeni likidite imkânlarından alabilecekleri azami fon tutarının reel sektöre sağladıkları ve sağlayacakları kredi tutarları ile ilişkilendirileceği belirtilmişti. Ayrıca söz konusu imkânların toplam tutarının, sistemin fonlama ihtiyacının % 25'i ile sınırlı kalacağı öngörülmüştü. Bu çerçevede gelecek günlerde sistemin ortalama fonlama maliyetinin %9,75 seviyesinin altında ilerleyeceğini işaret etmek gerekir.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Dün sabahki bültenimizde, Pazartesi günkü geri çekilme hareketi ile birlikte USDTRY paritesinin kısa vadeli yükseliş trendini aşağı yönlü kırmış olduğunu belirtmiş, teknik analiz kuralları çerçevesinde trend kırılması sonrasında kurdaki geri çekilmenin kısa vadede 6,50 seviyesi altına doğru devam etmesini beklediğimizi ifade etmiştik. Fed'in Pazartesi günü açıkladığı yeni teşvik paketi sırasında düşüş hareketine dün de devam eden dolar endeksi, dün 101,05 seviyesine kadar gerileyerek düşüşünü üçüncü güne taşıdı. Dolar endeksinde hızlanan geri çekilme ile birlikte gelişmekte olan ülke para birimleri dün primli seyrederken, USDTRY paritesi de öngördüğümüz üzere 6,50 seviyesi altına inerek 6,4085 seviyesine kadar geriledi.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 6,4404 seviyesinden işlem görüyor. Bu sabah saatlerinde gelişmekte olan ülke para birimlerinde karışık bir seyrin ön plana çıktığı görülüyor. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 523,85 baz puana gerilemiş durumda. Kurdaki kısa vadeli görünüm açısından 6,40 seviyesini yakından takip edeceğiz. Kurun bu seviye altına gerilemesi durumunda 6,37 seviyesine doğru düşüşünü genişletmesi beklenebilir. 6,40 seviyesinin aşağı yönlü kırılmaması durumunda ise, teknik göstergelerin ürettiği sinyaller doğrultusunda, kısa vadede 6,52 – 6,55 bandının hedef haline gelmesi beklenebilir. Bu noktada, piyasada artan volatilité nedeniyle teknik göstergelerin zaman zaman sağlıklı sonuçlar üretmediğini ve bu tip yüksek oynaklık dönemlerinde teknik göstergelerin ürettikleri sinyallerin doğru çalışmayabileceğini belirtmemizde fayda var.

Bugün yurt içi piyasalarda Mart Reel Sektör Güven Endeksi & Kapasite Kullanım Oranı verileri açıklanacak. Yurt dışında ise Almanya Mart ayı IFO verileri, İngiltere Şubat ayı enflasyon verileri ve ABD Şubat Ayı Aylık Dayanıklı Mal Siparişleri verileri takip edilecek.

### USD/TL



## EUR/USD

Fed'in Pazartesi günü açıkladığı yeni teşvik paketi sorasında düşüş hareketine dün de devam eden dolar endeksi, dün 101,05 seviyesine kadar gerileyerek düşüşünü üçüncü güne taşıdı. Dolar endeksinde hızlanan geri çekilme ile birlikte kayıplarını telafi etmeye devam eden EURUSD paritesi ise dün öğle saatlerinde 1,0888 seviyesine kadar yükseldi. Ancak 1,0880 direncini kıramayan parite, günün geri kalanında 1,0750 – 1,0850 seviyeleri arasında dalgalandı ve yükselişini ikinci güne taşıdı.

EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,0805 seviyesinden işlem görüyor. Teknik görünümüne baktığımızda paritedeki aşağı yönlü hareketlerde 1,0725 seviyesinin güçlü bir teknik destek olarak ön plana çıktığını, yükseliş eğilimlerinde ise 1,0815 seviyesinin direnç konumunda olduğunu görüyoruz. 1,0815 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda paritedeki yükselişin ilk etapta 1,0880 direncine doğru sürmesi ve paritenin yeniden bu direnci kırmaya çalışması beklenebilir. Bu noktada, dolar endeksindeki düşüş eğiliminin devam etmesi ve endeksin 101,50 seviyesi altına inmesi durumunda EURUSD paritesindeki yükseliş hareketinin, Fibonacci %38,2'lik düzeltme seviyesine denk gelen 1,0960 seviyesine kadar sürebileceğini belirtmemizde fayda var. Diğer yandan, paritede yeniden düşüş eğiliminin ön plana çıkması ve 1,0725 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda 1,0660 seviyesine doğru bir geri çekilme hareketi görülebilir.

Bugün Almanya Mart ayı IFO verileri, İngiltere Şubat ayı enflasyon verileri ve ABD Şubat Ayı Aylık Dayanıklı Mal Siparişleri verileri takip edilecek.

## EUR/USD



## XAUUSD

Dolar endeksindeki gerilemenin devam etmesi ve koronavirüs nedeniyle İsviçre'deki Valcambi, Argor-Heraeus ve PAMP altın madenlerinin en az bir haftalığına üretime ara vermesi ile birlikte ons altın fiyatları dün %5'e yakın yükseliş kaydetti. İsviçre'deki bu madenler küresel altın arzının yaklaşık 3'te birini oluşturuyor. Dolayısı ile piyasadaki arz endişeleri ve zayıflayan dolar endeksi ons altını dün 1633 seviyesi üzerine taşıdı.

Ons altın bu sabah saatlerinde 1612,63 seviyesinden işlem görüyor. Teknik görünüme baktığımızda 1600 seviyesinin destek olarak ön plana çıktığı görülüyor. Ons altının bu destek seviyesi üzerinde tutunabilmesi durumunda kısa vadede yeniden 1620 direncini hedef alması beklenebilir. 1620 direncini aşılması durumunda ise 1633 seviyesi ikinci direnç seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Diğer taraftan, altında aşağı yönlü hareketin ön planda olması ve 1600 desteğinin kırılması satışların kısa vadede ilk etapta 1595 seviyesine doğru hızlanmasına yol açabilir.

Bugün Almanya Mart ayı IFO verileri, İngiltere Şubat ayı enflasyon verileri ve ABD Şubat Ayı Aylık Dayanıklı Mal Siparişleri verileri takip edilecek.

## XAUUSD



## 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	2.447	%9,4	-%3,2	-%21,8	-%18,0	-%24,2
DAX	9.701	%11,0	%8,5	-%24,2	-%20,7	-%26,8
FTSE	5.446	%9,1	%2,9	-%22,4	-%25,3	-%27,8
Nikkei	18.092	%5,7	%12,4	-%15,4	-%13,1	-%19,1
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	89.286	%6,0	%2,9	-%21,9	-%13,0	-%22,0
Çin	2.722	%1,6	%1,4	-%8,2	-%6,4	-%9,3
Hindistan	26.674	%2,7	-%7,6	-%33,8	-%30,9	-%35,3
Endonezya	3.938	-%1,3	-%11,6	-%32,0	-%35,9	-%37,5
Rusya	2.416	%7,2	%8,6	-%19,5	-%12,5	-%20,7
Brezilya	69.729	%9,7	-%6,6	-%38,7	-%33,3	-%39,7
Meksika	34.566	%4,9	-%6,2	-%19,7	-%19,6	-%20,6
Güney Afrika	41.149	%7,5	-%1,0	-%24,9	-%25,0	-%27,9
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	62	%0,1	-%18,8	%146,4	%261,7	%347,5
EM VIX	58	-%12,1	-%25,0	%134,3	%212,7	%237,9
MOVE	135	%1,5	%8,7	%81,6	%67,1	%132,3
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	6,4191	-%2,2	%0,3	%4,9	%12,7	%7,9
Brezilya	5,0972	-%0,9	%1,8	a.d.	%22,4	%26,5
Güney Afrika	17,5226	-%1,8	%5,4	%15,7	%17,9	%25,2
Çin	7,0631	-%0,4	%0,8	%0,5	-%0,7	%1,4
Hindistan	76,0762	-%0,3	%2,5	%5,7	%7,1	%6,6
Endonezya	16500	-%0,5	%8,7	%18,9	%17,0	%19,0
<b>CDS *</b>						
Türkiye	468,9	a.d.	a.d.	197,0	84,4	186,8
Brezilya	320,4	-36,4	-1,5	221,1	185,1	220,7
Güney Afrika	389,2	-12,2	49,2	210,6	196,4	225,9
Endonezya	263,8	-28,4	53,5	200,8	a.d.	a.d.
Rusya	202,4	a.d.	a.d.	141,6	124,1	147,3
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%13,3	-0,4	0,5	0,8	-1,3	1,1
Brezilya	%9,5	a.d.	1,7	a.d.	2,4	a.d.
Hindistan	%6,3	-0,1	0,0	-0,1	-0,5	-0,3
Endonezya	%8,4	0,1	0,8	1,8	1,1	1,3
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%8,7	-0,29	0,65	2,80	1,80	1,58
Brezilya	%4,8	-0,36	0,29	1,66	0,89	1,03
Güney Afrika	%7,1	-0,15	1,71	3,52	3,10	3,30
Endonezya	%3,9	-0,24	0,64	1,47	1,11	1,05
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	27,15	%0,4	-%5,5	-%51,8	-%57,0	-%58,9
Ham Petrol - WTI USD/varil	24,01	%2,8	-%10,9	-%53,3	-%58,1	-%60,7
Altın - USD / oz	1660,8	%5,9	%8,8	-%0,7	%8,4	%9,0
Gümüş - USD / t oz.	14,229	%7,6	%14,1	-%24,6	-%23,2	-%20,6
Commodity Bureau Index	373,77	%0,3	-%0,9	-%6,4	-%3,1	-%6,9

\* 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

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
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 Kayacan 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: 14 (Eski No D:10) Beşiktaş-İSTANBUL

(0 212) 355 4646



## 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.