

### Piyasa Yorumu

ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmelerine haber akışının bugün de piyasaların üzerindeki en önemli faktör olmasını bekliyoruz. ABD ve Çin tarımsal ürün alımının miktarı konusundaki anlaşmazlığı aşamamasının piyasalar üzerinde çok etkisinin olmadığını görmekte beraber, yatırımcıların daha çok 15 Aralık'tan önce tamamlanması beklenen 1. Faz görüşmelere yönelik haber akışına odaklandıklarını görüyoruz. Veri takviminde ise bugün yurt içi piyasalarda Kasım ayı Nakit Bütçe verileri açıklanacak. Diğer yandan, bu gece Kredi Derecelendirme Kurulu Moody's'in Türkiye kredi notu görünümü değerlendirilmesi bekleniyor. Yurt dışında ise ABD Kasım Ayı Tarım Dışı İstihdam Değişimi, ABD Kasım Ayı İşsizlik Oranı ve ABD Kasım Ayı Ortalama Saatlik Kazançlar verileri takip edilecek. Küresel piyasalara baktığımızda ise, Asya piyasalarında ve ABD vadeli işlemlerinde hafif alıcılı bir seyir bulunmakta olup, GOÜ para birimlerinde ise yatay bir seyir bulunuyor.

Teknik analiz olarak ise, son iki haftadır yatay trend içerisinde önce ters omuz baş omuz formasyonu oluşmuştu. Ardından formasyon bozulmuş yeni formasyon fincan kulp formasyonu şekline dönmüştü. Nihayetinde 108.000'nin yeniden üzerine çıkılması ve tepelerin yenilenmesi yükselen trend devam etmesi açısından önemli olacak. 108.000/108.150 ana desteğimiz olmak üzere fincan kulp formasyonun hedefi olan 111.500/112.000 izlenecek. 110.000 seviyesi yükselişte psikolojik direnç olarak karşımıza çıkmaktadır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Moody's Türkiye kredi notu görünümü değerlendirmesi bekleniyor.
- Kasım ayı Nakit Bütçe verileri açıklanacak.
- TCMB 2020 yılına ilişkin Para ve Kur Politikasını açıkladı.
- Haftalık yabancı net portföy hareketleri (22-29 Kasım)
- 22-29 Kasım haftasında yerleşiklerin DTH değişimleri.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- BDDK 29 Kasım haftasına ait bankacılık sektörü verilerini açıkladı.** 22-29 Kasım haftasında trend kredi büyümesi %17,2 olarak gerçekleşti.
- Borsa İstanbul Kasım ayı yabancı işlemler verilerini açıkladı.**
- Enka İnşaat** – Sırbistan'da proje aldı.
- Sasa** – Yönetim Kurulu, kayıtlı sermaye tavanını %100 artırma kararı aldı.
- Orge Enerji** - Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nde ilave sözleşme imzaladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>6 Aralık</b>	Kasım Nakit Bütçe verileri Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi
<b>12 Aralık</b>	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (29 Kasım - 6 Aralık) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (29 Kasım - 6 Aralık)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	108,659	%0.9	%1.4
BIST-30	132,767	%0.8	%0.8
Banka	152,379	%1.2	%1.2
Sanayi	129,775	%0.6	%3.1
Hizmet	83,334	%0.9	%0.8
	<b>Kapanış</b>	<b>1 hafta</b>	<b>1 ay</b>

### Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	15.50	15.50	15.50
AOFM	13.70	13.78	13.94
2 yıllık bono faizi	12.18	12.08	12.34
10 yıllık bono faizi	12.36	12.32	15.70

### Kur

USD/TL	5.75	-%0.2	%0.4
EUR/TL	6.37	%0.5	%0.0
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.06	%0.2	%0.2

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	177	173	172
Ortalama işlem hacmi *	2.25	2.12	2.01
* milyar ABD doları			

BIST-100	2018	2019T	2020T
F/K	6.4x	8.1x	6.0x
PD/DD	0.93x	0.99x	0.86x
PD/DD (Banka)	0.52x	0.60x	0.53x
FD/Satışlar	0.99x	1.03x	0.90x
FD/FAVÖK	5.7x	6.0x	4.9x
Kar büyümesi	%13.6	-%5.8	%34.9
Özsermaye karlılığı	%14.6	%11.6	%14.8
Temettü verimi	%4.6	%3.3	%4.4

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

### Moody's Türkiye kredi notu görünümü değerlendirmesi bekleniyor

Moody's'in bugün Türkiye ile ilgili değerlendirme yapması bekleniyor. Moody's'in raporu açıklanması durumunda Cuma günü gece yarısından sonra gelmesi bekleniyor. Moody's en son Haziran ayında Türkiye'nin kredi notunu B1 seviyesine düşürmüştü, görünümü "negatif"de sabit bırakmıştır. Bugün gerçekleştirilmesi beklenen değerlendirme sonucunda son dönemde makroekonomi gelişmelerin beklentilerden daha iyi bir resmi işaret etmesi sonrasında görünümün "durağan" a çekilmesinin söz konusu olabileceğini düşünüyoruz. Fitch geçen ay gerçekleştirdiği değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notu görünümünü "durağan"a revize etmişti.

### Kasım ayı Nakit Bütçe verileri açıklanacak

Hazine ve Maliye Bakanlığı bugün saat 17:30'da Kasım Nakit bütçe verilerini açıklayacak. Kasım ayında 9,7 milyar TL nakit fazlası verileceğini tahmin ediyoruz. Geçen senenin aynı ayında ise 4,3 milyar TL fazla verilmişti. Ekim ayı itibariyle 12 aylık nakit açığı 121 milyar TL olarak gerçekleşmişti.

### TCMB 2020 yılına ilişkin Para ve Kur Politikasını açıkladı

TCMB 2020 yılına ilişkin Para ve Kur Politikasını açıkladı. TCMB genel değerlendirmesi çerçevesinde veri odaklı bir yaklaşımla hareket edileceği vurgusunu yapıyor. Bu noktada "fiyat istikrarı açısından tamamlayıcı bir unsur olan finansal istikrarı da gözetmeye devam ederken, başta enflasyon ve iktisadi faaliyet olmak üzere makroekonomik göstergelerin tamamını dikkate alan veri odaklı bir yaklaşım ile hareket edileceği" belirtiliyor.

- Buna ek olarak 2019'da yılda 8 olan Para Politikası kurulu toplantı sayısı 12'ye çıkarıldı. Bununla beraber 2021 yılına dair ilk üç toplantı tarihi de takvime dahil edildi.
- TCMB taraflı swap işlemleri çerçevesinde en güncel rakamların da paylaşıldığı görülüyor. Bu noktada 4 Aralık 2019 tarihi itibariyle BİST Swap Piyasası'ndaki TCMB taraflı işlem tutarı 13,3 milyar dolar seviyesinde, TCMB bünyesinde kotasyon yöntemiyle gerçekleştirilen Döviz Karşılığı TL swap piyasasındaki stok miktarı 306 milyon dolar, yine TL karşılığı altın swap piyasasındaki stok tutarı da 13,7 ton seviyesinde açıklandı.
- Reeskont kredi kullanımının yaklaşık 25,4 milyar dolar olduğu, yıl sonu itibariyle döviz rezervlerine katkısının 22,5 milyar dolar olacağına öngörüldüğü belirtilmektedir. TCMB 2020 yılında da bu kapsamda rezervleri artırmaya devam edeceğini belirtken reeskont kredisi kullanımının 28 milyar dolar civarında gerçekleşeceğini, TCMB döviz rezervine katkısının ise 26 milyar dolar civarında olacağına öngörüldüğü iletti.
- Ek olarak 2019 yılında ROM imkanının kademeli olarak azaltıldığı takip edilmişti. TCMB bu çerçevede söz konusu imkânın gelecek sene içerisinde de azaltılmaya devam edileceğini belirtti.
- TCMB ayrıca 2019 yılı için nominal 18,9 milyar TL olarak belirlenen TCMB APİ portföy büyüklüğünün, 2020 yılında azami TCMB analitik bilanço aktif toplamının %5'i olarak belirleneceğini belirtti. 3 Aralık bilanço verilerine göre TCMB'nin aktif büyüklüğü 627 milyar TL. Bu noktada DİBS alımlarında azami tutarın (mevcut bilanço büyüklükleri çerçevesinde) 31 milyar TL'ye kadar çıkarılabilmesi mümkün olacak.

**Haftalık yabancı net portföy hareketleri (22-29 Kasım)**

22-29 Kasım haftasında hisse senedi piyasasından net 158,5 milyon dolar yabancı çıkışı yaşandı. Son 3 haftadır yaşanan alımların (419 milyon dolar) bir kısmının Kasım ayının son haftasında geri verildiği görülüyor. Yılbaşından beri gerçekleşen net giriş rakamı ise 312,7 milyon dolar ile oldukça sınırlı. Tahvil piyasasında da aynı hafta içerisinde 54,5 milyon dolar kadar net yabancı çıkışı yaşandığı takip edildi. Yılbaşından beri net çıkış (repo işlemleri hariç) 3,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %10,7 olarak gerçekleşti. (2018 yılsonu seviyesi: %15,3, 2019 yılı içerisindeki en düşük seviye: %10,5)

**22-29 Kasım haftasında yerleşiklerin DTH değişimleri**

22-29 Kasım haftasında yerleşiklerin döviz mevduatında, parite etkisinden arındırılmış rakamlar çerçevesinde 1,1 milyar dolar düşüş yaşandı. DTH'lardaki azalmanın önemli bir kısmının kurumlar kaynaklı olduğu takip edildi (0,9 milyar dolar düşüş) Geçen senenin Ağustos ayı ortasından beri hane halkı DTH'larındaki toplam artış 27,6 milyar dolar civarında.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**BDDK 29 Kasım haftasına ait bankacılık sektörü verilerini açıkladı** – Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık kredi büyümesi (Trend Büyümesi), 22 – 29 Kasım haftasında da iyileşmeye devam ederek %17,2 olarak gerçekleşti. Sektör detayına baktığımızda kamu bankalarındaki büyümenin %21,6'dan %20,6'ya bir gerileme kaydettiğini, özel bankaların ise %14,4'lik bir büyüme orta koyduğu görülüyor. Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık ticari kredilerdeki büyüme ise aynı hafta içerisinde %10'dan %11,8'e yükseldi. Kamu bankalarında ticari kredi büyümesi %14,3'ten %13,8'e inerken, özel bankalarda %10,2'lik bir artış kaydedildi. Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık tüketici kredileri büyümesi ise bankacılık sektörü genelinde %32,3 olurken; kamu bankalarındaki büyüme %43,6, özel bankalardaki büyüme ise %24,9 oldu. Mevduat büyümesindeki yukarı yönlü hareketlilik ise 22 – 29 Kasım haftasında önemli oranda hızlandı ve sektör genelinde 13 haftalık kur etkisinden arındırılmış ortalamalarda büyüme %23,9'dan %40,3'e yükseldi. Sektör detayına baktığımızda; kamu bankalarında büyüme %31,1'den %29,6'ya inerken, özel bankalarda ki büyüme ise %19,2'den %47,7'ye fırladı.

**Borsa İstanbul Kasım ayı yabancı işlemler verilerini açıkladı.** Kasım ayında yabancı yatırımcılar net 231 milyon ABD doları tutarında pay senedi satın aldılar. Ocak-Kasım döneminde ise yabancı yatırımcılar net 658 milyon ABD doları tutarında pay senedi sattılar. En çok net alımların olduğu pay senetleri: THYAO (92 milyon ABD doları), EREGL (60 milyon ABD doları), AKBNK (53 milyon ABD doları), GARAN (43 milyon ABD doları) ve TTKOM (31 milyon ABD doları). En çok net satışların olduğu pay senetleri: TUPRS (64 milyon ABD doları), SISE (51 milyon ABD doları), TKFEN (50 milyon ABD doları), SAHOL (27 milyon ABD doları) ve MGROS (26 milyon ABD doları). Banka pay senetlerinde 120 milyon ABD doları tutarında net alım vardı.

**Enka İnşaat** – Şirketten gelen açıklamada, Overseas Bechtel, Inc. ile eşit paylara sahip olduğu Bechtel ENKA UK Limited 05.12.2019 tarihinde Sırbistan'da, Sırbistan Devleti adına İnşaat, Ulaşım ve Altyapı Bakanlığı ile Morava Koridor Otoyol Projesi'nin tasarım ve inşaatına ilişkin anlaşma imzaladığı belirtildi. Toplam 112 kilometre ve 745 milyon EUR tutarlı proje 2023 yılının sonunda tamamlanacaktır.

**Orge Enerji** - Şirketin devam eden işleri arasında yer alan Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nde, Genel Elektrik İşleri'ne yönelik 478.908 EUR+KDV ve 1.077.882 TL+KDV tutarındaki ilave iş teklifine dair sözleşme imzalandı. Böylece Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nde toplam sözleşme büyüklüğümüz 5.306.258 EUR+KDV ve 2.750.549 TL+KDV tutarına ulaşmıştır.

**Sasa** – Şirket yönetim kurulu şirketin kayıtlı sermaye tavanının 1,5 milyar TL'den 3 milyar TL'ye çıkarılmasına karar verdi.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Geçtiğimiz Cuma gününden bu yana istikrarlı bir düşüş eğilimi sergileyen dolar endeksi, dün düşüşünü beşinci güne taşıdı. ABD – Çin arasındaki ticaret görüşmelerine yönelik umutların azalması ve birinci faz anlaşmanın kısa vadede yapılması durumunda dahi anlaşmanın ikinci fazının ABD başkanlık seçimlerine kadar (3 Kasım 2020) gerçekleşmesinin çok mümkün görünmemesi, dolar endeksindeki satış baskılarının temelini oluşturdu. Ancak, hafta boyunca dolarda görülen sert gerilemeye rağmen USDTRY paritesindeki geri çekilmelerin endeks hareketine kıyasla oldukça sınırlı kaldığı görüldü. Dün gün içerisinde ise USDTRY paritesi yükseliş eğilimini sürdürerek 5,7687 seviyesini test etti ve 5,74 – 5,77 seviyeleri arasında dalgalandı.

Kurdaki kısa vadeli görünüm açısından bugün ABD'den gelecek olan istihdam ve ücret artışları verileri oldukça önemli olacak. Verilere ilişkin piyasa beklentilerini ve USDTRY paritesine yönelik senaryo analizimi Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz. Genel teknik görünüme baktığımızda: dün sabahki bültenimizde 5,73 – 5,77 olarak belirlediğimiz kısa vadeli bant hedefimizi 5,7430 – 5,78 olarak güncellediğimizi belirtmiştik. Kurun bu seviyeler arasında hareket edeceğine yönelik beklentimizi korumaktayız. Ancak bu noktada, 5,78 seviyesinin yukarı yönlü aşılması ve bu seviye üzerinde bir günlük kapanmış gerçekleşmesi durumunda yükseliş eğiliminin 5,80 seviyesi üzerine doğru hızlanabileceğini belirtmemizde fayda var.

Bugün yurt içi piyasalarda Kasım ayı Nakit Bütçe verileri açıklanacak. Diğer yandan Kredi Derecelendirme Kuruluşu Moody's'in Türkiye kredi notu görünümü değerlendirmesi bekleniyor. Yurt dışında ise Almanya Ekim ayı Sanayi Üretimi verileri, ABD Kasım Ayı Tarım Dışı İstihdam Değişimi, ABD Kasım Ayı İşsizlik Oranı ve ABD Kasım Ayı Ortalama Saatlik Kazançlar verileri takip edilecek.

### USD/TL



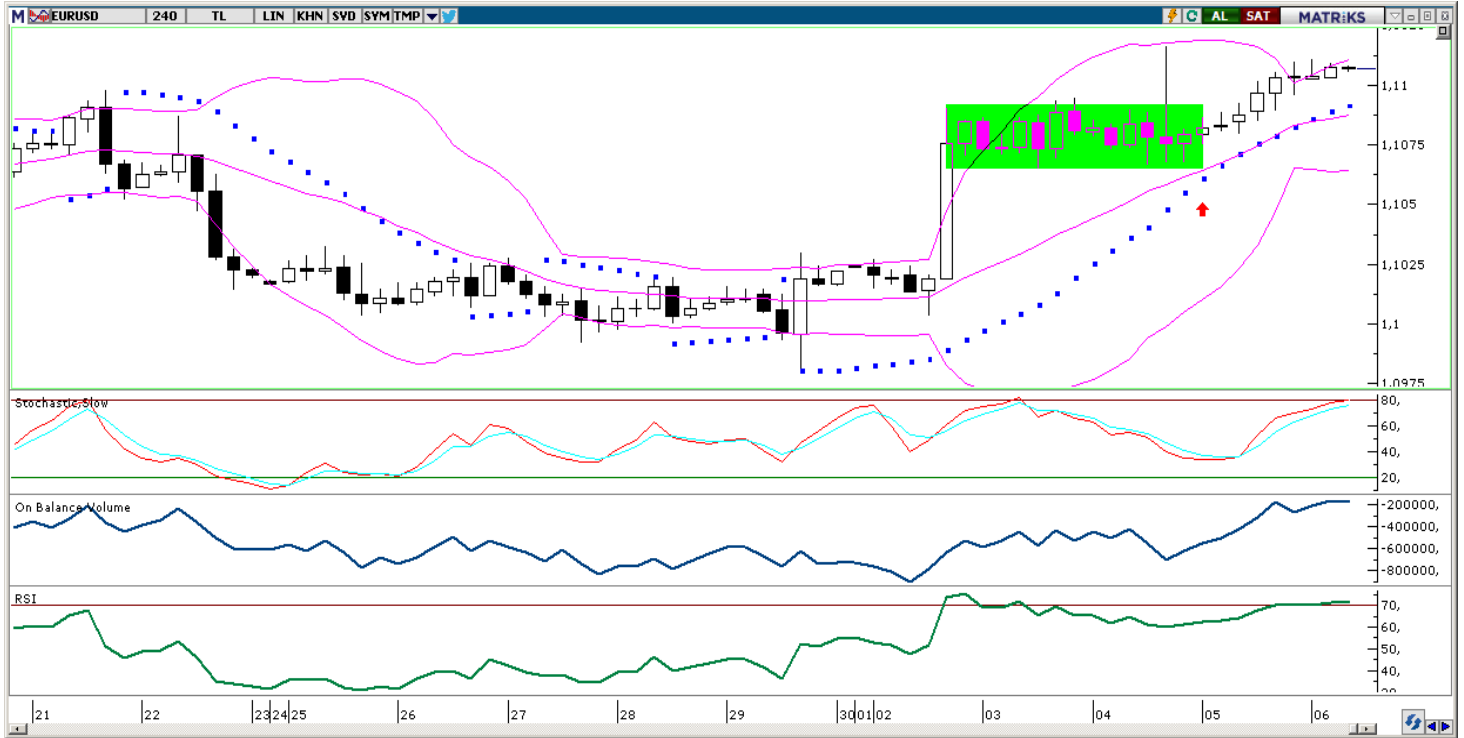
## EUR/USD

Dün sabahki bültenimizde, gerek EURUSD paritesinin 4 saatlik grafiğinde oluşan ve bir devamlılık formasyonu olan bayrak formasyonunun gerekse de momentum göstergelerinin EURUSD paritesinin kısa vadede yükselişini sürdürebileceği ve 1,11 seviyesi üzerine hedef alabileceğini işaret ettiğini belirtmiştik. Bayrak formasyonunun çalışması ile birlikte, öngördüğümüz üzere 1,11 seviyesi üzerine çıkan EURUSD paritesi, 1,1111 seviyesine yükseldi.

Parite bu sabah saatlerinde 1,1107 seviyesinden işlem görüyor. Teknik olarak analiz ettiğimizde: paritenin 1,1150 seviyesi üzerinde çıkmakta zorlanabileceğine ilişkin beklentimizi sürdürmekteyiz. 1,1150 seviyesi üzerinde kalıcı bir seyri görmeyi beklememekle birlikte, Euro Bölgesi dinamiklerini ve ECB Başkanı Christine Lagarde'ın gelişi ile birlikte 2020'de farklı bir koordinasyonla maliye politikasının çok daha ön planda olacağını göz önünde bulundurduğumuzda paritedeki yükselişlerin satış fırsat olarak sınırlı kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Paritenin 1,11 – 1,1150 bandındaki hareketinin satış fırsatı vermesini ve önümüzdeki dönemde yeniden 1,10 seviyesi altına hedef almasını bekliyoruz. Paritedeki kısa vadeli görünüm açısından bugün ABD'den gelecek olan istihdam ve ücret artışları verileri önemli olacak.

Bugün Almanya Ekim ayı Sanayi Üretimi verileri, ABD Kasım Ayı Tarım Dışı İstihdam Değişimi, ABD Kasım Ayı İşsizlik Oranı ve ABD Kasım Ayı Ortalama Saatlik Kazançlar verileri takip edilecek.

## EUR/USD



**XAUUSD**

Bu hafta içerisinde taraflardan ve ilgili yetkililerden gelen açıklamalar ile birlikte ABD – Çin arasındaki ticaret görüşmelerine yönelik umutların azalması ve birinci faz anlaşmanın kısa vadede yapılması durumunda dahi anlaşmanın ikinci fazının ABD başkanlık seçimlerine kadar (3 Kasım 2020) gerçekleşmesinin çok mümkün görünmemesi, piyasalardaki güvenli liman talebini artırdı. Bununla birlikte dolar endeksi hafta boyunca değer kaybederken, ons altın dolardaki gerileme ve piyasalarda artan güvenli liman talebi ile birlikte haftayı yükselişle kapamaya hazırlanıyor.

Ons altın fiyatları bu sabah saatlerinde 1475 seviyesinden işlem görüyor. Günlük grafikte oluşmuş olan flama formasyonu, ons altındaki mevcut yükseliş eğiliminin kısa vadede 1480 seviyesi üzerine doğru devam edebileceğinin sinyalini veriyor. Teknik göstergelerin ve formasyonların verdikleri sinyaller çerçevesinde ons altın fiyatlarının kısa vadede 1470 – 1490 seviyeleri arasındaki hareketini sürdüreceği görüşünderiz. Yukarı yönlü hareketlerde 1490 – 1500 bandı önemli bir direnç bölgesi olarak ön plana çıkıyor.

Bugün Almanya Ekim ayı Sanayi Üretimi verileri, ABD Kasım Ayı Tarım Dışı İstihdam Değişimi, ABD Kasım Ayı İşsizlik Oranı ve ABD Kasım Ayı Ortalama Saatlik Kazançlar verileri takip edilecek.

**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	3,117	%0.2	-%1.1	%1.3	%9.6	%24.4	
DAX	13,055	-%0.7	-%1.4	-%0.9	%9.2	%23.6	
FTSE	7,138	-%0.7	-%3.8	-%3.5	-%1.7	%6.1	
Nikkei	23,300	%0.3	%0.3	%0.3	%12.5	%16.7	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	108,659	%0.9	%1.4	%7.4	%20.3	%19.1	
Çin	2,899	%0.0	%1.0	-%2.6	%2.6	%16.3	
Hindistan	40,780	%0.0	-%0.1	%0.7	%3.1	%13.0	
Endonezya	6,152	%0.2	%2.5	-%0.9	-%0.7	-%0.5	
Rusya	2,899	%0.0	-%1.0	-%2.7	%6.3	%22.4	
Brezilya	110,622	%0.3	%2.2	%2.1	%13.8	%25.9	
Meksika	42,216	%0.1	-%2.1	-%3.7	-%2.2	%1.4	
Güney Afrika	54,780	-%0.4	-%1.7	-%5.0	-%4.0	%3.9	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	15	-%1.9	a.d.	%10.8	-%9.8	-%42.9	
EM VIX	17	-%1.8	a.d.	-%2.2	-%16.6	-%30.1	
MOVE	64	%1.1	a.d.	%3.7	-%17.9	-%4.3	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>							
Türkiye	5.7486	%0.0	-%0.1	-%0.1	%0.3	%8.7	
Brezilya	4.1873	-%0.5	-%0.6	%4.9	%7.9	%8.1	
Güney Afrika	14.6492	%0.4	-%0.4	-%0.7	-%1.5	%2.1	
Çin	7.0448	-%0.1	%0.1	%0.5	%2.0	a.d.	
Hindistan	71.29	-%0.3	-%0.5	%0.8	a.d.	%2.2	
Endonezya	14070	-%0.2	-%0.2	%0.7	a.d.	-%2.2	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	311.6	-4.9	-11.2	-16.7	-153.4	-50.0	
Brezilya	122.7	-0.4	-2.4	6.3	-51.0	-84.8	
Güney Afrika	190.9	1.0	1.8	7.6	-15.2	-32.1	
Endonezya	73.7	-1.1	-0.3	1.4	-36.5	-63.8	
Rusya	66.4	-0.4	-3.0	-6.4	-60.9	-86.7	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%12.4	a.d.	-0.1	-0.3	a.d.	-4.1	
Brezilya	%6.8	0.0	-0.1	0.4	-1.4	a.d.	
Hindistan	%6.6	0.1	0.2	0.1	a.d.	-0.8	
Endonezya	%7.1	0.0	0.1	0.2	a.d.	-0.9	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%6.3	-0.05	a.d.	-0.21	a.d.	-0.77	
Brezilya	%3.9	0.00	a.d.	-0.02	-1.08	-1.30	
Güney Afrika	%4.1	0.00	0.00	0.07	-0.48	-1.04	
Endonezya	%3.0	0.00	0.02	-0.02	a.d.	-1.57	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	63.39	%0.6	-%0.8	%0.7	%4.6	%17.8	
Ham Petrol - WTI USD/varil	58.43	%0.0	a.d.	%2.1	%13.1	%28.7	
Altın - USD / oz	1476.9	%0.2	a.d.	-%0.5	%11.2	%15.3	
Gümüş - USD / t oz.	16.942	%0.9	a.d.	-%3.6	%14.5	%9.0	
Commodity Bureau Index	387.03	%0.1	a.d.	-%0.9	-%6.6	-%5.4	

\* 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

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.  
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok  
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-  
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605

## 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.