

Kantitatif Hisse Stratejisi 2.0

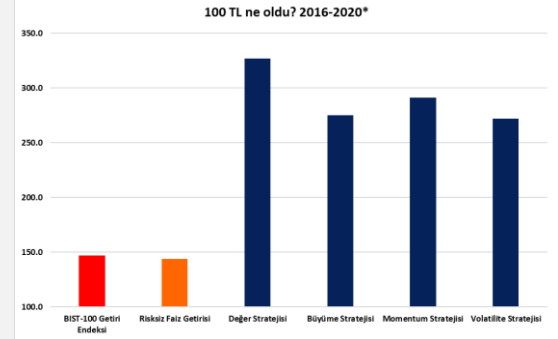
Haziran 2020 – Performansı geride kalan hisselerle ilgili...

Raporu nasıl okumalıyız? – Hatırlanacağı üzere Haziran 2019'da yayınladığımız raporumuzda ([burada](#)) risk faktörü modellerinden nasıl hisse stratejisi oluşturulabileceğini, risk faktörlerinin ne anlama geldiklerini ve geçmiş dönem performanslarını irdemiştik. Temmuz ayında ise ilk strateji sepetlerini yayınlamıştık. Son aylık raporda ([burada](#)) yayınladığımız Kantitatif Hisse Sepeti (KHS) Mayıs döneminde BIST-30 endeksine göre **+%1,2** ek getiri sağlarken, yüksek düzey risk sepeti **+%2,6**, orta düzey risk **+%6,3**, düşük düzey risk sepeti ise **+%1,4** göreceli ek getiri sağladı. Düşük düzey risk sepeti beklendiği gibi piyasaya göre daha düşük düzeyde bir oynaklık gösterdiğini gözlemlemeye devam ettik. Yayımlanmaya başladıkları tarih olan Temmuz 2019'dan itibaren dönemsel KHS, BIST-30 endeksine göre yıllıklandırılmış olarak **+%50** getirirken, **yüksek düzey risk sepeti +%83 orta düzey risk sepeti +%50, düşük düzey risk sepeti ise +%40** dönemsel ek getiri sağladı. Düzeltmenin devam ettiği Mayıs ayında tüm faktör ve tematik sepetlerimiz BIST-30'a karşı ek getiri sağladı ve tüm kayıplarını telafi etti.

Aylık kantitatif strateji raporlarımızda **4 farklı strateji sepeti** bulacaksınız: **(1) Kantitatif Hisse Sepeti (KHS):** tüm faktörler içerisinde en yüksek sinyali üreten hisseler ham bir şekilde toplanarak oluşturulur. Strateji oluşturulmadan sinyal başarısını değerlendirir. Bu sepette 10 adet eşit ağırlıklı (EA) hisse senedi bulacaksınız. **(2) Düşük Düzey Risk Sepeti:** en düşük oynaklığa sahip stratejiyi oluşturmak için optimizasyon yapılır, 20 adet EA hisse içermektedir. Risk iştahının düştüğü dönemlerde göreceli getirisinin artması beklenebilir. **(3) Orta Düzey Risk Sepeti:** riske göre ayarlanmış getiriye azami seviyeye getirmek için optimizasyon yapılır (örneğin Sharpe rasyosunu maksimize etmek), 20 adet EA hisse içermektedir. Piyasanın yönü net belirlenemediği durumlarda piyasaya katılmak için kullanılabilir **(4) Yüksek Düzey Risk Sepeti:** strateji getirisini azami seviyeye getirmek için optimizasyon yapılır, 20 adet EA hisse içermektedir. Risk iştahının arttığı dönemlerde göreceli getirisinin artması beklenebilir.

Aylık sepet önerileri – Kantitatif sepetleri değerlendirirken, a) önerilerin göreceli uzun vadeli olarak görülmesini, b) bir sepet mantığıyla önerilerin birlikte alınıp/satılmalarını, c) riski azaltmak adına mevcut korunma yöntemlerinin kullanılması (örneğin vadeli kontratlar ile BIST30 endeksinin açığa satılması gibi), d) sepetler içinden tek hisse seçilecekse, temel ve teknik analiz yöntemlerinden destek alınmasını, e) olası kayıplar durumunda belirli bir stop-loss (örn. %5) stratejisinin de kullanılmasını öneririz.

Geleceğe yönelik beklentilerimiz – Piyasada momentumun satılırken değer hisselerine geçiş olan bir ay geçirdik. Bu bağlamda, bu eğilimin bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, banka hisseleri değer grubunda yüksek sinyal vermeye devam etmekle birlikte, henüz performans gösteremediler. Düşük risk temasını devam ettiriyoruz.



*Haziran 2016-Haziran 2020 – Endekslenmiş Toplam Net Aktif Getirisi

KHS	Piyasa Değeri (TLmn)	Beta	Ort. Günlük Hacim (TLmn)
DYOBV:IS	578	1.58	21.4
EGGUB:IS	800	0.93	4.8
GARAN:IS	34,188	1.39	727.7
GOODY:IS	1,412	1.31	30.7
GSDHO:IS	801	1.34	51.5
KRDMD:IS	2,130	1.19	382.1
ORGE:IS	287	1.11	12.8
TKFEN:IS	5,757	1.06	147.1
TTKOM:IS	26,355	1.24	122.5
YATAS:IS	1,134	1.11	22.2

Volkan Muhurcuoglu, CFA
Arbitraj Trading ve Ürün Geliştirme
+90 212 355 2677
volkanm@tacirler.com.tr

Tacirler Yatırım Araştırma Bölümü
arastirma@tacirler.com.tr

Gelecek dönem beklentileri...

Araştırma bölümümüzden gelen gelecek dönem beklentileri ve görüşlerini aşağıda bulabilirsiniz:

Mayıs ayı verileri ile beraber salgın sonrasında küresel ekonomilerde olduğu gibi Türkiye ekonomisinde de dipten dönüş sinyallerini aldık. Karantina döneminden kademeli çıkış ile beraber talep koşullarda bir iyileşme olduğu takip ediliyor. Bunun yanı sıra gerek para politikası gerek makro ihtiyati önlemler gerekse maliye politikası düzleminde desteklerin artırılarak devam ettiği görülüyor. Bu çerçevede yılın ikinci yarısında, 2Ç20'deki sert daralmanın önemli bir bölümünün telafi edilmeye çalışılacağı varsayımıyla 2020 yılında GSYİH'daki daralmanın %1 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Diğer taraftan halen devam eden belirsizlikler çerçevesinde risklerin aşağı yönlü olduğunu da belirtmemiz gerekir. 2020 ve 2021 yıllarına ilişkin makroekonomik görünüm çerçevesindeki ayrıntılı raporumuza linkten ulaşabilirsiniz.

Haziran ayı çerçevesinde bakıldığında yine ay sonuna doğru gerçekleştirilecek olan Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek. Mayıs ayı itibarıyla yıllık TÜFE'nin %11 seviyelerinin üzerinde gerçekleşmesi 25 Haziran'da gerçekleştirilecek PPK toplantısında ölçülü faiz indirimi beklentimiz üzerinde "değişiklik olmayabileceği" yönünde riskler oluşturuyor. Diğer taraftan Temmuz başında açıklanacak olan Haziran ayına ilişkin enflasyon verilerinin yüksek seviyesini korumasını bekliyoruz. (Yıllık enflasyonda düşüşün Temmuz ayı itibarıyla olacağını tahmin ediyoruz) Yine de gerek finansal koşullar gerekse risk faktörleri söz konusu toplantıya kadar yakından takip edilecekken, 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimalinin halen masada olduğunu belirtmek gerekir.

Tahvil piyasasında faiz seviyeleri üzerinde temel faktörler dışında etkili olan diğer unsurlar ön planda kalmaya devam ediyor. Gerek TCMB tahvil geri alımları gerekse bankaların aktif rasyosunda eşik değere ulaşmak için menkul kıymet portföyünü arttırmaları faiz oranlarındaki yükselişi engelleyici faktörler olarak takip ediliyor. Ek olarak küresel risk iştahındaki artış ile beraber 5 yıllık CDS primlerindeki düşüş faiz seviyeleri üzerinde olumlu bir diğer faktör. Ancak artan kamu kesimi borçlanma gereğinin faiz seviyeleri üzerinde baskı yarattığını göz ardı etmemek gerekiyor. Bu çerçevede 10 yıllık tahvil faizlerinde %12 seviyelerine yakın yatay bir hareketin ön planda olabileceğini düşünüyoruz.

COVID-19 salgını nedeniyle, olumsuz beklentilerin fiyatlanmasıyla birlikte BIST-100 endeksi 23 Mart tarihinde son on aydaki en düşük seviyesi olan 84,246'ya kadar geriledikten sonra Nisan ayında kayıplarını kısmen telafi etti. Salgında vaka sayısının tepe noktaya ulaşılması, normalleşme adımlarının atılması ve ekonomiyi canlandırmak için sağlanan teşviklerin etkisiyle endeks Mayıs ayında da yükselişine devam etti. 10 Haziran itibarıyla dip seviyesinden %30 getiri sağlarken yıl başından bu yana kaybı ise %4'e geriledi. Borsa İstanbul'da yabancı yatırımcıların payı azalırken, düşen faiz ortamına bağlı olarak yerli bireysel yatırımcıların payının arttığını gözlemledik. Haziran ayına baktığımızda,

normalleşmenin fiyatlanmaya devam etmesini ve teşviklerin olumlu etkilerinin görülmesini bekliyoruz. Ancak geldiğimiz seviye itibariyle, BIST-100 endeksinin aşırı alım bölgesinde bulunuyor olması ve 2. çeyrek beklentilerin kısmen de olsa fiyatlanıyor olmasına bağlı olarak kar realizasyonlarının olabileceğini düşünmekteyiz.

Değerleme açısından baktığımızda, BIST-100 endeksi 12 ay ileri F/K çarpanı olarak 19 Mart 2020 tarihinde en düşük değeri olan 4,6'dan işlem gördükten sonra 10 Haziran itibariyle 8,0'e yükseldi ve gelinen seviye 2015 yılının başından itibaren ortalama 12 ay ileri F/K çarpanı olan 7.7'den %4 daha fazladır. Bu kuvvetli yükselişin ardında, yatırımcıların salgın ile ilgili olumlu beklentileri ve göreceli olarak hafifçe aşağı revize edilmiş kar beklentileri bulunmaktadır. Mevcut durumda, BIST-100 endeksi MSCI GOÜ endeksine göre %45 iskontolu işlem görmekte olup, bu değer son bir senedeki ortalama iskonto seviyesi olan %50'den biraz daha düşüktür. BIST'in daha yüksek çarpandan işlem görmesi için ekonomik toparlanma sürecindeki seyir ve yaşanan COVID-19 salgını sonucu azalan iş hacminin şirketler üzerinde etkilerinin anlaşılması ve olumsuz etkilerin nasıl ortadan kaldırılacağına yönelik yatırımcıların beklentileri etkili olacaktır.

Kantitatif Hisse Sepeti (KHS) Özet Verileri

KHS tüm faktörler içerisinde en yüksek sinyali üreten hisseler ham bir şekilde toplanarak oluşturuldu. Bu sepette 10 adet eşit ağırlıklı hisse senedi bulacaksınız. Bu stratejide piyasa yönüyle, risk beklentileri ve makro göstergeler açısından herhangi bir yön tahmini ve varsayım bulunmamaktadır. Bu sepet daha çok faktör modellerinin başarısını ölçmek adına bir gösterge niteliğinde görülebilir.

Aylık Kantitatif Hisse Sepeti – Haziran 2020

KHS Hisse	Faktör	Piyasa Değeri (TLmn)	Beta	Ort. Günlük Hacim (TLmn)	12-aylık geçmiş		12-aylık gelecek		
					F/K	PD/DD	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK
DYOBY:IS	Değer	578	1.58	21.4	34.3	3.2	*	*	*
EGGUB:IS	Büyüme	800	0.93	4.8	11.0	2.9	*	*	*
GARAN:IS	Değer	34,188	1.39	727.7	5.6	0.6	4.8	0.6	n.m.
GOODY:IS	Değer	1,412	1.31	30.7	4.7	1.5	*	*	*
GSDHO:IS	Değer	801	1.34	51.5	5.9	0.5	*	*	*
KRDMD:IS	Değer	2,130	1.19	382.1	n.m	0.8	n.m.	0.8	8.5
ORGE:IS	Büyüme	287	1.11	12.8	6.3	1.5	*	*	*
TKFEN:IS	Değer	5,757	1.06	147.1	8.4	1.1	9.8	n.m.	4.2
TTKOM:IS	Büyüme	26,355	1.24	122.5	9.6	2.6	7.6	2.3	3.3
YATAS:IS	Büyüme	1,134	1.11	22.2	12.6	2.8	13.7	n.m.	5.9
Ortalama		7,344.2	1.23	152.3	10.9	1.8	9.0	1.2	5.5
BIST100					8.7	1.0	9.7	0.9	7.1

Source: Tacirler Investment, Bloomberg

Giren Hisseler: DYOBY, EGGUB, GARAN, GOODY, GSDHO, KRDM, ORGE, TKFEN, TTKOM, YATAS

Çıkan Hisseler: ANACM, DOAS, ISMEN, KOZAL, LOGO, SAHOL, SOKM, TCELL, VAKBN, YKBNK

Kalan Hisseler: m.d.

Aylık Kantitatif Hisse Sepeti – Korelasyon Matrisi* (2yıllık, günlük, kapanış verileri)

	DYOBY:IS	EGGUB:IS	GARAN:IS	GOODY:IS	GSDHO:IS	KRDMD:IS	ORGE:IS	TKFEN:IS	TTKOM:IS	YATAS:IS
DYOBY:IS 1	1	0.38	0.42	0.51	0.45	0.38	0.37	0.27	0.46	0.35
EGGUB:IS 2	0.38	1	0.40	0.37	0.40	0.36	0.36	0.25	0.41	0.30
GARAN:IS 3	0.42	0.40	1	0.51	0.50	0.49	0.30	0.62	0.47	0.47
GOODY:IS 4	0.51	0.37	0.51	1	0.50	0.46	0.47	0.38	0.48	0.37
GSDHO:IS 5	0.45	0.40	0.50	0.50	1	0.50	0.51	0.30	0.46	0.42
KRDMD:IS 6	0.38	0.36	0.50	0.46	0.50	1	0.42	0.37	0.48	0.40
ORGE:IS 7	0.37	0.36	0.49	0.47	0.51	0.42	1	0.25	0.46	0.40
TKFEN:IS 8	0.27	0.25	0.30	0.38	0.30	0.37	0.25	1	0.31	0.20
TTKOM:IS 9	0.46	0.41	0.62	0.48	0.46	0.48	0.46	0.31	1	0.47
YATAS:IS 10	0.35	0.30	0.47	0.37	0.42	0.40	0.40	0.20	0.47	1

*Korelasyon matrisini okurken dikkat etmeniz gereken koyu yeşil alanların ve açık ve hatta kırmızı alanların dağılımı olmalıdır. Koyu yeşil alanların çoğu düşük korelasyonlu (farklı yönlerde hareket eden) kombinasyonları gösterir ve sepetin daha defansif olmasını sağlarken getiri potansiyelini düşürür. Öte yandan açık yeşil ve özellikle pembe/kırmızı alanların çoğu yüksek korelasyonlu (aynı yönlerde hareket eden) kombinasyonları gösterir ve sepetin daha agresif olmasını sağlarken getiri potansiyelini ve sepet riskini yükseltir.

Faktör Alokasyon Stratejileri

Strateji sepetlerini oluştururken, daha önce belirlediğimiz faktör modellerinden gelen hisse senetlerini bir optimizasyon modeline dahil ederek, farklı risk parametreleri, varsayım ve beklentilerle faktör bazında yüzdesel dağılımını yapmaktayız ("alokasyon"). **Birinci aşamada**, BIST-TÜM endeksini evreninden seçim yapmaktayız. Ancak BIST-TÜM endeksi içerisinde ortalama risk toleransının üzerinde hisse senetlerinin bulunma ihtimalinden dolayı bir filtreleme yapmaktayız. Piyasa değeri ve günlük işlem hacmi üzerinden belirlediğimiz asgari seviyelerle risk iştahına uygun hisselerden bir evren (hisse havuzu) oluşturmaktayız.

Kasım ayı için filtre asgari seviyeleri **dolaşımdaki piyasa değeri için 50 milyon TL**, 130 günlük ağırlıklı **günlük işlem hacmi için ise 5 milyon TL** olarak belirlenmiştir. Bu filtreler sonrası BIST-TÜM endeksinden **yaklaşık olarak 130 hisseyi** içeren bir havuz oluşmaktadır. **Risksiz faiz getirisini ise %11** (aynı kaldı) olarak aldık.

İkinci aşamada, evren kapsamında belirlediğimiz hisse senetlerini faktör modelleri algoritmalarını çalıştararak, hisselerin faktörlere göre aldıkları sinyalleri puanlamakta ve bu puanları sıralamaktayız. **Üçüncü aşamada** ise, strateji/sepet tasarımı ve faktör alokasyonu evresine geçilmektedir. Faktör modelleri algoritmaları ile belirlenen sinyal puanlarını içeren hisse senetleri optimizasyon modeli içine alınmakta ve 3 farklı eğilimde strateji sepetleri oluşturulmaktadır:

- 1) **Düşük Düzey Risk Sepeti:** en düşük oynaklığa sahip stratejiyi oluşturmak için optimizasyon yapılır, 20 adet eşit ağırlıklı hisse içermektedir. Bu düzeydeki sepetlerin piyasa betasının 1.0x altında olması ve piyasa göreceli oynaklığının düşük olmasını beklemekteyiz. Öte yandan, bu düzeydeki sepetlerin; piyasada risk algısının bozulduğu, risk iştahının düştüğü, oynaklık ve belirsizliğin yükseldiği, ekonomik göstergelerin bozulduğu ve olumsuz haber akışının devamlılık arz ettiği dönemlerde piyasaya göreceli daha iyi performans göstermesini beklemekteyiz.
- 2) **Orta Düzey Risk Sepeti:** riske göre ayarlanmış getiriye azami seviyeye getirmek için optimizasyon yapılır (örneğin Sharpe rasyosunu maksimize etmek), 20 adet eşit ağırlıklı hisse içermektedir. Bu düzeydeki sepetlerin piyasa betasının 1.0x civarında olması ve piyasa göreceli oynaklığının eşit seviyelerde olmasını beklemekteyiz. Öte yandan, bu düzeydeki sepetlerin; piyasada risk algısının ve risk iştahının yükselmeye başladığı, oynaklığın ve belirsizliğin düşüş eğilimine girdiği, ekonomik göstergelerin karışık seyrettiği ve haber akışının kısıtlı olduğu dönemlerde piyasaya göreceli daha iyi performans göstermesini beklemekteyiz.
- 3) **Yüksek Düzey Risk Sepeti:** sepet getirisini azami seviyeye getirmek için optimizasyon yapılır, 20 adet eşit ağırlıklı hisse içermektedir. Bu düzeydeki sepetlerin piyasa betasının 1.0x üzerinde olması ve piyasa göreceli oynaklığının yüksek olmasını beklemekteyiz. Öte yandan, bu düzeydeki sepetlerin; piyasada risk algısının ve risk iştahının yükseldiği, oynaklığın ve belirsizliğin düştüğü, ekonomik göstergelerin düzeldiği ve olumlu haber akışının devamlılık arz ettiği dönemlerde piyasaya göreceli daha iyi performans göstermesini beklemekteyiz.

Düşük Düzey Risk Sepeti

Bu strateji ağırlıklı olarak Düşük Oynaklık faktöründen oluşmaktadır. Öte yandan daha düşük ağırlıklarda Değer ve Büyüme faktörleri de bulunur. Momentum faktörü ise negatif ağırlığa sahiptir. Optimizasyon modelimiz bu sepetten yıllıklandırılmış olarak piyasaya göre daha düşük oynaklık beklemektedir. Buradaki 20 hisse optimizasyon modelinden çıkan en yüksek ağırlığa sahip ilk 20 hisselerin eşit ağırlıklandırılmış halidir. Sektör ve korelasyon matrisi bazında bakıldığında sektörel dağılımın çeşitlendirmeye uygun olduğu gözlemlenmektedir. En yüksek ağırlığa sahip sektörler: Holdingler ve Sigorta. **Beta: 0,93x**

	Düşük Düzey Risk Hisse	Piyasa Değeri (TLmn)	Beta	Ort. Günlük Hacim (TLmn)	12-aylık geçmiş		12-aylık gelecek		
					F/K	PD/DD	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK
1	AKGRT:İS	2,010	0.62	6.3	5.3	2.8	n.m.	n.m.	n.m.
2	AKSA:İS	2,412	0.81	14.4	8.7	1.5	9.1	n.m.	n.m.
3	ALARK:İS	2,319	0.91	61.5	4.8	1.5	*	*	*
4	ANACM:İS	3,225	1.03	27.5	6.0	1.2	n.m.	n.m.	n.m.
5	ANHYT:İS	2,877	0.54	2.7	7.0	2.7	7.9	n.m.	n.m.
6	ARCLK:İS	11,440	0.91	93.6	12.0	1.2	11.6	1.1	6.0
7	ASELS:İS	36,708	1.21	853.4	10.1	2.5	8.8	2.1	8.9
8	BANVT:İS	2,401	0.74	18.3	26.7	2.2	*	*	*
9	EGGUB:İS	800	0.93	4.8	11.0	2.9	*	*	*
10	ENJSA:İS	9,803	0.69	38.0	9.1	1.5	6.8	1.2	4.9
11	ISCTR:İS	23,175	1.24	178.6	3.8	0.4	3.4	0.4	n.m.
12	KORDS:İS	2,391	0.98	27.2	7.8	1.1	8.2	n.m.	n.m.
13	KRDMD:İS	2,130	1.19	382.1	n.m.	0.8	n.m.	0.8	8.5
14	LOGO:İS	1,853	0.86	18.6	20.1	4.8	21.4	n.m.	n.m.
15	PETKM:İS	8,342	0.87	435.1	12.9	1.7	12.4	1.5	9.8
16	SAHOL:İS	18,547	1.09	95.6	4.7	0.6	4.0	0.5	2.4
17	TKFEN:İS	5,757	1.06	147.1	8.4	1.1	9.8	n.m.	4.2
18	TOASO:İS	11,470	0.92	45.1	7.6	3.4	8.7	2.5	5.6
19	TTKOM:İS	26,355	1.24	122.5	9.6	2.6	7.6	2.3	3.3
20	TUPRS:İS	21,899	0.85	306.0	n.m.	2.1	48.0	1.9	10.2
	Ortalama	9,795.7	0.93	143.9	9.8	1.9	12.0	1.4	6.4
	BIST100				8.7	1.0	9.7	0.9	7.1

	AKGRT:İS	AKSA:İS	ALARK:İS	ANACM:İS	ANHYT:İS	ARCLK:İS	ASELS:İS	BANVT:İS	EGGUB:İS	ENJSA:İS	ISCTR:İS	KORDS:İS	KRDMD:İS	LOGO:İS	PETKM:İS	SAHOL:İS	TKFEN:İS	TOASO:İS	TTKOM:İS	TUPRS:İS
AKGRT:İS 1	1	0.28	0.30	0.22	0.25	0.27	0.31	0.21	0.25	0.27	0.34	0.28	0.31	0.27	0.17	0.30	0.17	0.23	0.32	0.15
AKSA:İS 2	0.28	1	0.47	0.40	0.29	0.40	0.43	0.33	0.36	0.33	0.40	0.36	0.50	0.28	0.39	0.45	0.31	0.35	0.46	0.24
ALARK:İS 3	0.30	0.47	1	0.43	0.17	0.38	0.45	0.31	0.41	0.33	0.46	0.37	0.45	0.31	0.34	0.43	0.34	0.28	0.48	0.23
ANACM:İS 4	0.22	0.40	0.43	1	0.17	0.38	0.39	0.28	0.34	0.29	0.41	0.44	0.40	0.25	0.35	0.38	0.33	0.32	0.36	0.27
ANHYT:İS 5	0.25	0.29	0.17	0.17	1	0.28	0.22	0.13	0.17	0.15	0.17	0.23	0.21	0.33	0.24	0.30	0.18	0.24	0.18	0.24
ARCLK:İS 6	0.27	0.40	0.38	0.38	0.26	1	0.42	0.22	0.30	0.29	0.46	0.40	0.40	0.30	0.33	0.47	0.29	0.40	0.43	0.29
ASELS:İS 7	0.31	0.43	0.45	0.39	0.22	0.42	1	0.33	0.43	0.35	0.50	0.41	0.57	0.32	0.44	0.49	0.33	0.38	0.54	0.30
BANVT:İS 8	0.21	0.33	0.31	0.28	0.13	0.22	0.33	1	0.23	0.27	0.29	0.27	0.33	0.21	0.24	0.29	0.18	0.20	0.32	0.13
EGGUB:İS 9	0.25	0.36	0.41	0.34	0.17	0.30	0.43	0.23	1	0.29	0.40	0.35	0.36	0.25	0.30	0.36	0.25	0.25	0.41	0.18
ENJSA:İS 10	0.27	0.33	0.33	0.25	0.15	0.29	0.35	0.27	0.29	1	0.42	0.25	0.31	0.22	0.26	0.41	0.30	0.26	0.40	0.16
ISCTR:İS 11	0.34	0.40	0.46	0.41	0.17	0.46	0.50	0.29	0.40	0.42	1	0.33	0.52	0.27	0.38	0.69	0.29	0.35	0.59	0.26
KORDS:İS 12	0.28	0.36	0.37	0.44	0.29	0.40	0.41	0.27	0.35	0.28	0.33	1	0.44	0.36	0.42	0.35	0.38	0.32	0.38	0.36
KRDMD:İS 13	0.31	0.50	0.45	0.40	0.21	0.40	0.57	0.33	0.36	0.31	0.52	0.44	1	0.31	0.49	0.46	0.37	0.38	0.48	0.31
LOGO:İS 14	0.27	0.28	0.31	0.25	0.33	0.30	0.32	0.21	0.25	0.22	0.27	0.36	0.31	1	0.25	0.28	0.19	0.31	0.35	0.22
PETKM:İS 15	0.17	0.39	0.34	0.35	0.24	0.33	0.44	0.24	0.30	0.26	0.38	0.42	0.49	0.25	1	0.45	0.37	0.26	0.44	0.32
SAHOL:İS 16	0.30	0.45	0.43	0.38	0.30	0.47	0.49	0.29	0.36	0.41	0.69	0.35	0.46	0.28	0.45	1	0.38	0.38	0.57	0.33
TKFEN:İS 17	0.17	0.31	0.34	0.33	0.18	0.28	0.33	0.18	0.25	0.30	0.29	0.38	0.37	0.19	0.37	0.38	1	0.26	0.31	0.20
TOASO:İS 18	0.23	0.35	0.29	0.32	0.24	0.40	0.38	0.20	0.26	0.26	0.35	0.32	0.38	0.31	0.26	0.38	0.26	1	0.33	0.28
TTKOM:İS 19	0.32	0.46	0.48	0.36	0.19	0.43	0.54	0.32	0.41	0.40	0.59	0.38	0.48	0.35	0.44	0.57	0.31	0.33	1	0.23
TUPRS:İS 20	0.15	0.24	0.23	0.27	0.24	0.29	0.30	0.19	0.19	0.16	0.20	0.36	0.31	0.22	0.32	0.33	0.19	0.20	0.20	1

Orta Düzey Risk Sepeti

Bu strateji ağırlıklı olarak Değer faktöründen oluşmaktadır. Öte yandan daha düşük ağırlıklarda Düşük Oynaklık faktörü de bulunur. Momentum ve büyüme faktörleri ise negatif ağırlığa sahiptir. Optimizasyon modelimiz bu sepetten yıllıklandırılmış olarak piyasa göre eşit derecede oynaklık beklemektedir. Buradaki 20 hisse optimizasyon modelinden çıkan en yüksek ağırlığa sahip ilk 20 hisselerin eşit ağırlıklandırılmış halidir. Sektör ve korelasyon matrisi bazında bakıldığında sektörel dağılımın çeşitlendirmeye uygun olduğu gözlemlenmektedir. En yüksek ağırlığa sahip sektörler: Bankacılık, Enerji ve GMYO. **Beta: 1,10x.**

	Orta Düzey Risk Hisse	Piyasa Değeri (TLmn)	Beta	Ort. Günlük Hacim (TLmn)	12-aylık geçmiş		12-aylık gelecek		
					F/K	PD/DD	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK
1	AKBNK:IS	30,212	1.26	298.2	5.7	0.6	4.7	0.5	n.m.
2	AKSEN:IS	2,937	1.20	30.3	8.3	0.8	6.9	n.m.	n.m.
3	ALGYO:IS	947	1.01	38.1	2.3	0.6	*	*	*
4	ANACM:IS	3,225	1.03	27.5	6.0	1.2	n.m.	n.m.	n.m.
5	ANHYT:IS	2,877	0.54	2.7	7.0	2.7	7.9	n.m.	n.m.
6	EGGUB:IS	800	0.93	4.8	11.0	2.9	*	*	*
7	GARAN:IS	34,188	1.39	727.7	5.6	0.6	4.8	0.6	n.m.
8	GOODY:IS	1,412	1.31	30.7	4.7	1.5	*	*	*
9	GSDHO:IS	801	1.34	51.5	5.9	0.5	*	*	*
10	KLMSN:IS	641	1.09	28.5	10.1	2.1	*	*	*
11	KNFRT:IS	322	0.91	9.7	22.1	2.3	*	*	*
12	KOZAL:IS	11,605	0.78	159.8	6.3	1.9	6.1	1.5	2.7
13	MGROS:IS	6,583	1.06	142.2	n.m	n.m.	n.m.	n.m.	4.6
14	NATEN:IS	594	1.27	46.3	8.3	2.7	*	*	*
15	NETAS:IS	915	1.57	47.2	n.m	1.7	*	*	*
16	OSTIM:IS	185	1.51	31.7	12.7	1.3	*	*	*
17	OZKGY:IS	1,227	1.12	24.0	3.0	0.5	*	*	*
18	TCELL:IS	31,284	0.74	157.9	10.8	1.7	8.5	1.5	3.5
19	TTRAK:IS	3,682	0.82	11.9	19.6	4.9	16.4	3.9	9.3
20	YATAS:IS	1,134	1.11	22.2	12.6	2.8	13.7	n.m.	5.9
	Ortalama	6,778.6	1.10	94.6	9.0	1.8	8.6	1.6	5.2
	BIST100				8.7	1.0	9.7	0.9	7.1

	AKBNK:IS	AKSEN:IS	ALGYO:IS	ANACM:IS	ANHYT:IS	EGGUB:IS	GARAN:IS	GOODY:IS	GSDHO:IS	KLMSN:IS	KNFRT:IS	KOZAL:IS	MGROS:IS	NATEN:IS	NETAS:IS	OSTIM:IS	OZKGY:IS	TCELL:IS	TTRAK:IS	YATAS:IS
AKBNK:IS 1		0.41	0.27	0.36	0.25	0.39	0.89	0.48	0.48	0.28	0.23	0.33	0.54	0.29	0.48	0.37	0.42	0.44	0.39	0.44
AKSEN:IS 2	0.41		0.37	0.39	0.25	0.31	0.37	0.47	0.41	0.29	0.23	0.27	0.33	0.27	0.42	0.38	0.40	0.28	0.32	0.34
ALGYO:IS 3	0.27	0.37		0.33	0.14	0.29	0.27	0.38	0.42	0.22	0.22	0.26	0.24	0.28	0.36	0.31	0.40	0.26	0.31	0.22
ANACM:IS 4	0.36	0.39	0.33		0.17	0.34	0.38	0.44	0.43	0.34	0.27	0.30	0.29	0.43	0.42	0.35	0.42	0.25	0.30	0.30
ANHYT:IS 5	0.25	0.25	0.14	0.17		0.17	0.27	0.35	0.29	0.23	0.14	0.18	0.16	0.32	0.21	0.16	0.22	0.21	0.20	0.17
EGGUB:IS 6	0.39	0.31	0.29	0.34	0.17		0.40	0.37	0.40	0.23	0.32	0.30	0.34	0.32	0.38	0.33	0.34	0.24	0.34	0.30
GARAN:IS 7	0.89	0.37	0.27	0.38	0.27	0.40		0.51	0.50	0.31	0.26	0.38	0.55	0.27	0.43	0.39	0.45	0.42	0.39	0.47
GOODY:IS 8	0.48	0.47	0.38	0.44	0.35	0.37	0.51		0.50	0.30	0.31	0.40	0.39	0.31	0.45	0.42	0.49	0.34	0.42	0.37
GSDHO:IS 9	0.48	0.41	0.42	0.43	0.38	0.40	0.50	0.50		0.29	0.36	0.36	0.38	0.40	0.43	0.44	0.45	0.28	0.36	0.42
KLMSN:IS 10	0.28	0.29	0.22	0.24	0.23	0.23	0.31	0.30	0.29		0.23	0.29	0.21	0.32	0.26	0.22	0.28	0.12	0.23	0.30
KNFRT:IS 11	0.23	0.23	0.22	0.27	0.14	0.32	0.26	0.31	0.36	0.23		0.29	0.40	0.30	0.35	0.27	0.33	0.19	0.21	0.31
KOZAL:IS 12	0.33	0.27	0.26	0.30	0.19	0.30	0.38	0.40	0.36	0.29	0.29		0.32	0.33	0.28	0.29	0.30	0.24	0.21	0.31
MGROS:IS 13	0.54	0.33	0.24	0.25	0.16	0.34	0.55	0.39	0.38	0.31	0.40	0.32		0.25	0.42	0.36	0.43	0.42	0.38	0.39
NATEN:IS 14	0.29	0.27	0.29	0.43	0.32	0.32	0.27	0.31	0.40	0.32	0.30	0.33	0.25		0.47	0.45	0.33	0.20	0.24	0.30
NETAS:IS 15	0.48	0.42	0.36	0.42	0.21	0.38	0.43	0.45	0.43	0.26	0.35	0.28	0.42	0.47		0.43	0.41	0.28	0.31	0.41
OSTIM:IS 16	0.37	0.38	0.31	0.35	0.16	0.33	0.39	0.42	0.44	0.22	0.27	0.28	0.30	0.45	0.43		0.42	0.23	0.32	0.33
OZKGY:IS 17	0.42	0.40	0.40	0.42	0.22	0.34	0.45	0.49	0.45	0.26	0.33	0.30	0.43	0.33	0.41	0.42		0.26	0.34	0.34
TCELL:IS 18	0.44	0.29	0.26	0.25	0.21	0.24	0.42	0.34	0.29	0.12	0.19	0.24	0.42	0.20	0.29	0.23	0.26	0.23	0.23	0.26
TTRAK:IS 19	0.39	0.32	0.31	0.30	0.20	0.34	0.39	0.42	0.36	0.23	0.21	0.21	0.38	0.24	0.31	0.42	0.32	0.34	0.23	0.35
YATAS:IS 20	0.44	0.34	0.22	0.30	0.17	0.30	0.47	0.37	0.42	0.30	0.31	0.31	0.39	0.30	0.41	0.33	0.34	0.26	0.35	0.35

Yüksek Düzey Risk Sepeti

Bu strateji ağırlıklı olarak Değer faktöründen oluşmaktadır. Öte yandan daha düşük ağırlıklarda Momentum faktörü de bulunur. Düşük oynaklık ve büyüme faktörleri ise negatif ağırlığa sahiptir. Optimizasyon modelimiz bu sepetten yıllıklandırılmış olarak piyasa göre eşit derecede oynaklık beklemektedir. Buradaki 20 hisse optimizasyon modelinden çıkan en yüksek ağırlığa sahip ilk 20 hissenin eşit ağırlıklandırılmış halidir. Sektör ve korelasyon matrisi bazında bakıldığında sektörel dağılımın çeşitlendirmeye uygun olmadığı gözlemlenmektedir. En yüksek ağırlığa sahip sektörler: Bankacılık, Enerji ve Otomotiv. **Beta: 1,22x.**

	Yüksek Düzey Risk Hisse	Piyasa Değeri (TLmn)	Beta	Ort. Günlük Hacim (TLmn)	12-aylık geçmiş		12-aylık gelecek		
					F/K	PD/DD	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK
1	AGHOL:IS	4,846	1.15	16.9	8.2	0.9	*	*	*
2	BANVT:IS	2,401	0.74	18.3	26.7	2.2	*	*	*
3	BNTAS:IS	257	1.29	46.5	15.4	1.8	*	*	*
4	DOAS:IS	2,737	1.45	28.8	10.2	2.0	11.8	1.9	7.5
5	DYOB:IS	578	1.58	21.4	34.3	3.2	*	*	*
6	EGGUB:IS	800	0.93	4.8	11.0	2.9	*	*	*
7	GARAN:IS	34,188	1.39	727.7	5.6	0.6	4.8	0.6	n.m.
8	GOODY:IS	1,412	1.31	30.7	4.7	1.5	*	*	*
9	IPEKE:IS	3,603	1.29	254.8	8.1	3.0	*	*	*
10	KNFRT:IS	322	0.91	9.7	22.1	2.3	*	*	*
11	NATEN:IS	594	1.27	46.3	8.3	2.7	*	*	*
12	NETAS:IS	915	1.57	47.2	n.m	1.7	*	*	*
13	ORGE:IS	287	1.11	12.8	6.3	1.5	*	*	*
14	OSTIM:IS	185	1.51	31.7	12.7	1.3	*	*	*
15	OZKGY:IS	1,227	1.12	24.0	3.0	0.5	*	*	*
16	TTKOM:IS	26,355	1.24	122.5	9.6	2.6	7.6	2.3	3.3
17	TTRAK:IS	3,682	0.82	11.9	19.6	4.9	16.4	3.9	9.3
18	ULUUN:IS	774	1.20	37.0	19.6	2.3	*	*	*
19	VAKBN:IS	18,513	1.40	214.8	4.8	0.6	4.6	0.3	n.m.
20	YATAS:IS	1,134	1.11	22.2	12.6	2.8	13.7	n.m.	5.9
	Ortalama	5,240.5	1.22	86.5	12.8	2.1	9.8	1.8	6.5
	BIST100				8.7	1.0	9.7	0.9	7.1

	AGHOL:IS	BANVT:IS	BNTAS:IS	DOAS:IS	DYOB:IS	EGGUB:IS	GARAN:IS	GOODY:IS	IPEKE:IS	KNFRT:IS	NATEN:IS	NETAS:IS	ORGE:IS	OSTIM:IS	OZKGY:IS	TTKOM:IS	TTRAK:IS	ULUUN:IS	VAKBN:IS	YATAS:IS
AGHOL:IS 1	1	0.34	0.35	0.33	0.39	0.34	0.40	0.43	0.29	0.27	0.32	0.43	0.33	0.36	0.38	0.46	0.32	0.38	0.45	0.34
BANVT:IS 2	0.34	1	0.27	0.26	0.26	0.21	0.34	0.26	0.29	0.31	0.32	0.36	0.29	0.25	0.33	0.32	0.30	0.36	0.32	0.32
BNTAS:IS 3	0.35	0.27	1	0.34	0.37	0.31	0.36	0.41	0.29	0.29	0.44	0.41	0.42	0.36	0.36	0.38	0.29	0.26	0.39	0.36
DOAS:IS 4	0.33	0.26	0.34	1	0.39	0.34	0.39	0.43	0.29	0.29	0.38	0.41	0.37	0.36	0.37	0.34	0.34	0.27	0.39	0.37
DYOB:IS 5	0.39	0.26	0.37	0.39	1	0.38	0.38	0.42	0.37	0.24	0.45	0.47	0.37	0.43	0.40	0.46	0.39	0.30	0.43	0.35
EGGUB:IS 6	0.34	0.22	0.31	0.34	0.38	1	0.40	0.37	0.31	0.32	0.32	0.38	0.36	0.33	0.34	0.41	0.34	0.27	0.42	0.36
GARAN:IS 7	0.40	0.34	0.36	0.39	0.42	0.40	1	0.51	0.41	0.26	0.27	0.43	0.49	0.39	0.45	0.62	0.39	0.31	0.83	0.47
GOODY:IS 8	0.43	0.26	0.41	0.43	0.51	0.37	0.51	1	0.46	0.31	0.31	0.45	0.47	0.42	0.49	0.48	0.42	0.37	0.52	0.37
IPEKE:IS 9	0.29	0.29	0.29	0.29	0.37	0.31	0.41	0.46	1	0.27	0.28	0.33	0.33	0.32	0.35	0.39	0.27	0.29	0.38	0.34
KNFRT:IS 10	0.27	0.31	0.29	0.29	0.24	0.32	0.26	0.31	0.27	1	0.30	0.35	0.29	0.27	0.33	0.35	0.31	0.41	0.29	0.31
NATEN:IS 11	0.32	0.32	0.44	0.38	0.45	0.32	0.27	0.31	0.29	0.30	1	0.47	0.46	0.45	0.33	0.37	0.24	0.26	0.32	0.30
NETAS:IS 12	0.43	0.36	0.41	0.41	0.47	0.38	0.43	0.45	0.33	0.35	0.47	1	0.44	0.43	0.41	0.47	0.31	0.36	0.49	0.41
ORGE:IS 13	0.33	0.29	0.42	0.37	0.37	0.36	0.49	0.47	0.33	0.29	0.46	0.44	1	0.33	0.43	0.46	0.35	0.31	0.47	0.40
OSTIM:IS 14	0.36	0.25	0.36	0.36	0.43	0.33	0.39	0.42	0.32	0.27	0.45	0.43	0.33	1	0.42	0.39	0.32	0.29	0.40	0.33
OZKGY:IS 15	0.38	0.22	0.36	0.37	0.40	0.34	0.45	0.49	0.35	0.33	0.33	0.41	0.43	0.42	1	0.44	0.34	0.33	0.46	0.34
TTKOM:IS 16	0.46	0.32	0.38	0.34	0.46	0.41	0.62	0.48	0.39	0.35	0.37	0.47	0.46	0.39	0.44	1	0.38	0.33	0.62	0.47
TTRAK:IS 17	0.32	0.30	0.28	0.34	0.39	0.34	0.39	0.42	0.27	0.21	0.24	0.31	0.35	0.32	0.34	0.38	1	0.28	0.39	0.35
ULUUN:IS 18	0.38	0.36	0.29	0.27	0.30	0.27	0.31	0.37	0.23	0.41	0.26	0.36	0.31	0.29	0.33	0.33	0.28	1	0.33	0.29
VAKBN:IS 19	0.45	0.32	0.39	0.39	0.43	0.42	0.83	0.52	0.38	0.25	0.32	0.49	0.47	0.40	0.46	0.62	0.39	0.33	1	0.50
YATAS:IS 20	0.34	0.32	0.36	0.37	0.35	0.40	0.47	0.37	0.34	0.31	0.30	0.41	0.40	0.33	0.34	0.47	0.35	0.29	0.50	1

Raporu nasıl okumalıyız?

Hatırlanacağı üzere geçen ay yayınladığımız raporumuzda ("**Kantitatif Hisse Stratejisi 2.0**") risk faktörü modellerinden nasıl hisse stratejisi oluşturulabileceğini, risk faktörlerinin ne anlama geldiklerini ve geçmiş dönem performanslarını irdlemiştik. Aylık strateji raporlarını değerlendirirken metodoloji raporumuzla birlikte değerlendirmenizi tavsiye ederiz. Yaptığımız çalışmadaki ana amacımızı, temel ve teknik analiz verilerinden elde ettiğimiz bilgiler ışığında istatistiksel parametreler ve algoritmalar yardımıyla finansal verilere anlam kazandırarak, duygusal ve davranışsal hataları asgari seviyede tutmaya çalışarak objektif yatırım stratejileri oluşturmak olarak özetleyebiliriz. Temmuz ayı itibarıyla yayınladığımız aylık rapor serilerinde, geçmiş dönem performanslarını olumlu bulduğumuz risk faktörlerinden hisse senedi stratejileri oluşturacağız. Aylık raporlarda, stratejilerde bulunan hisse senetlerini, strateji sepetlerine giren ve çıkan hisseleri, performans analizlerini ve Araştırma birimimizin gelecek dönemlerle ilgili piyasa ve ekonomi görüşlerine yer vereceğiz. Tüm bunlar ışığında yatırımcılar kendi risk iştahlarına, beklentilerine ve piyasa koşullarına en uygun stratejiyi belirleyebilecekler.

Strateji sepetlerini oluştururken, daha önce belirlediğimiz faktör modellerinden gelen hisse senetlerini bir optimizasyon modeline dahil ederek, farklı risk parametreleri, varsayım ve beklentilerle faktör bazında yüzdesel dağılımını yapmaktayız ("alokasyon"). Aylık kantitatif strateji raporlarımızda 4 farklı strateji sepeti bulacaksınız: **(1) Kantitatif Hisse Sepeti:** tüm faktörler içerisinde en yüksek sinyali üreten hisseler ham bir şekilde toplanarak oluşturulur. Bu sepette 10 adet eşit ağırlıklı hisse senedi bulacaksınız. Bu stratejide piyasa yönüyle, risk beklentileri ve makro göstergeler açısından herhangi bir yön tahmini bulunmamaktadır. Bu sepet daha çok faktör modellerinin başarısını ölçmek adına bir gösterge niteliğinde görülebilir. **(2) Düşük Düzey Risk Sepeti:** en düşük oynaklığa sahip stratejiyi oluşturmak için optimizasyon yapılır, 20 adet eşit ağırlıklı hisse içermektedir. **(3) Orta Düzey Risk Sepeti:** riske göre ayarlanmış getiriyi azami seviyeye getirmek için optimizasyon yapılır (örneğin: Sharpe rasyosunu maksimize etmek), 20 adet eşit ağırlıklı hisse içermektedir. **(4) Yüksek Düzey Risk Sepeti:** sepet getirisini azami seviyeye getirmek için optimizasyon yapılır, 20 adet eşit ağırlıklı hisse içermektedir. Bu çalışmada belirlenen risk düzeylerinin göreceli olduğunu ve kendi içerisinde orta-yüksek düzey risk içeren hisse senetleri varlık sınıfı içerisinde oluşturulduğunu hatırlatmak isteriz. Alokasyon stratejileri için daha fazla bilgiyi Faktör Alokasyon Stratejileri bölümünde bulabilirsiniz.

Risk grubu stratejik faktör dağılımı haricinde, her ay çeşitli stratejileri yeni yaklaşımlar içeren istatistiksel yöntemler (makina öğrenimi vb.) kullanarak yatırımcılarımıza sunuyor olacağız. Hazırladığımız stratejilerin **a)** uzun vadeli olarak değerlendirilmesi **b)** sepet-çeşitlendirme mantığıyla hareket edilmesini **c)** riskten korunmak adına risk yönetimi yapılmasını (vadeli kontratlar, zarar-kes vb.) **d)** temel ve teknik analiz yöntemlerinden destek alınmasını öneririz.

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 55

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.