

### Piyasa Yorumu

Cuma gün boyu alıcılı bir seyir izleyen Borsa İstanbul endeksi günü %1,30 değer artışıyla 108.545 seviyesinden kapattı. Banka ve holding endeksleri yükselişte rol oynadılar.

Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli veri açıklaması bulunmazken, yarın yurtiçinde açıklanacak olan Haziran ayı Sanayi Üretim Endeksi verileri ve Cuma günü açıklanacak olan Haziran ayı Ödemeler Dengesi verileri haftanın önemli verileri olacaktır. Yurtdışında ise Cuma günü ABD tarafında gelecek olan enflasyon verilerinin piyasalar üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Bu sabah itibariyle, küresel risk iştahının devam ettiğini ve GOÜ para birimlerine ve hisse senetlerine olumlu yansıdığını görüyoruz. Bugün Borsa İstanbul'da alıcılı bir seyir olmasını bekliyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 109.034, 109.522 ve 110.395 dirençlerini ve 107.672, 106.799 ve 106.310 desteklerini takip ediyor olacağız.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- **Brisa** – 2. çeyrek sonuçlarını açıkladı.
- **Ford Otosan** – Hedef fiyatımızı 39 TL'den 48 TL'ye güncelledik.
- **Kardemir** – 2. çeyrek sonuçlarını açıkladı.
- **2. çeyrek sonuçlarını açıklayan diğer şirketler:** AFYON, AKFGY, IZOCM, PRKAB, TIRE
- **Bugün 2. çeyrek sonuçlarını açıklayacak şirketler:** Coca Cola İçecek, Otocar
- **Havacılık sektörü** – DHMİ Temmuz ayına ait Havalimanları İstatistiklerini açıkladı.
- **Borsa İstanbul Temmuz ayı yabancı işlemlerini açıkladı.**
- **İkili işlemler monitörü güncellendi.**

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

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

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	108,545	%1.3	%0.8
BIST-30	133,555	%1.4	%1.0
Banka	183,462	%1.8	%0.4
Sanayi	119,040	%0.9	%1.6
Hizmet	68,110	%0.9	-%0.6
	<b>Kapanış</b>	<b>1 hafta</b>	<b>1 ay</b>

### Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	11.98	11.97	11.99
2 yıllık bono faizi	11.60	11.59	11.53
10 yıllık bono faizi	10.66	10.63	10.62

### Kur

USD/TL	3.53	%0.0	-%0.6
EUR/TL	4.19	%1.5	%4.0
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	3.86	%0.7	%1.7

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	231	230	215
Ortalama işlem hacmi *	1.64	1.66	1.61
* milyar ABD doları			

BIST-100	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	9.7x	8.3x
PD/DD	1.10x	1.31x	1.18x
PD/DD (Banka)	0.77x	0.94x	0.83x
FD/Satışlar	1.32x	1.44x	1.29x
FD/FAVÖK	7.9x	8.1x	7.2x
Kar büyümesi	%13.5	%33.0	%16.9
Özsermaye karlılığı	%12.7	%14.3	%14.6
Temettü verimi	%2.9	%3.2	%3.7

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

#### Müşteri Memnuniyeti Merkezi

[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)

+90 212 355 4646

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Afyon Çimento** – İkinci çeyrekte 1 milyon TL zarar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 4 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 40 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %113 arttı. Şirket, 2Ç17'de 13 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %235 büyümeye gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1229 baz puan artarak %33,7 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %12 artarak 488 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 44 milyon TL (2Ç16: 10 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %57,1 (2Ç16: %14,4) olarak kaydedildi.

**Akfen GYO** – İkinci çeyrekte 31 milyon TL zarar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 8 milyon TL net kar açıklamıştı.

**Brisa** – 2Ç17 sonuçlarını 1.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 16.8 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %93 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %92 azaldı. Net satışlar 535 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %16 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 530 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 2Ç17'de 54 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %26 düştü. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 69 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 567 baz puan azalarak %10.1 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %1 gerileyerek 1,764 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 699 milyon TL (2Ç16: 847 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %36.6 (2Ç16: %46.0) olarak kaydedildi.

**Coca Cola İçecek (TUT, hedef fiyat: 39 TL)** – İkinci çeyrek sonuçlarını bugün açıklayacak. Bizim net kar tahminimiz 276 milyon TL, piyasa beklentisi 242 milyon TL'dir.

**Ford Otosan: Hedef fiyatımızı 39 TL'den 48 TL'ye güncelledik.**

Ford Otosan yılbaşından bu yana %52 yükselirken, BIST-100 endeksinin %10 üzerinde performans gösterdi. İhracat görünümündeki iyileşme ve kârlılıktaki artış hissedeki yükselişte etkili oldu. Son olarak şirket Eylül 2018'e kadar iki fazda tamamlanmak üzere %10 kapasite artışı yatırımı yapacağını duyurdu. Tüm bu gelişmeleri dikkate alarak net satış ve kâr tahminlerimizi yükseltiyor, risksiz getiri oranını düşürüyor ve yeni makro kurları modelimize yansıtıyoruz. Sonuç olarak hedef fiyatı 48 TL'ye (önceki 39TL) yükseltiyoruz. Hissede görülen yükseliş ve çarpanların makul değerde olması nedeniyle Ford Otosan'da TUT tavsiyemizi sürdürüyoruz. Ford Otosan 8,5x 12 aylık FD/FAVÖK çarpanıyla beş yıllık ortalamasına yakın işlem görmektedir.

**Rapora ulaşmak için [tıklayınız](#).**

**İzocam** – İkinci çeyrekte 2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %53 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %14 arttı. Net satışlar 109 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %13 büyüdü. Şirket, 2Ç17'de 9 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %12 büyümeye gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 13 baz puan azalarak %8,3 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %50 artarak 52 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Kardemir (D)** – 2. çeyrekte 110 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 81 milyon TL olan piyasa beklentisinin üstündedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %255 artış gösterdi. Şirket, 1Ç17'da 6 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 998 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %88 arttı. 1Ç17'de satış hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %28 artarak 612 bin tona ulaştı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1.081 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Şirket, 2Ç17'de 146 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %54 büyümeye gösterdi. Ancak açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 162 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 320 baz puan azalarak %14,7 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %10 azalarak 1.566 milyon TL olarak gerçekleşti. Kardemir'in net karı piyasa beklentisinin %36 üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK'ü ise %10 aşagısında gerçekleşti. Piyasa'nın açıklanan verilere hafif olumlu bir tepki vermesini bekliyoruz, ancak Cuma günü hisselerin %4 yükselmesi nedeniyle olumlu tepkinin sınırlı kalması beklenebilir.

**Otokar (TUT, hedef fiyat: 118,60 TL)** - İkinci çeyrek sonuçlarını bugün açıklayacak. Bizim net kar tahminimiz 17 milyon TL iken piyasa beklentisi 1 milyon TL net zarardır.

**Tire** – İkinci çeyrekte 6 milyon TL net kar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 1 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 182 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %43 yükseldi. Şirket, 2Ç17'de 14 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %217 büyümeye gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 428 baz puan artarak %7,8 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %1 azalarak 159 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Türk Prysmian Kablo** – İkinci çeyrekte 4 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %58 azaldı. Şirket, 1Ç17'da 3 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 290 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %7 büyüdü. Şirket, 2Ç17'de 5 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %65 gerileme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 343 baz puan azalarak %1,6 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %50 azalarak -63 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü Temmuz ayına ait Havalimanları İstatistiklerini açıkladı.**

Temmuz ayında Türkiye'deki toplam yolcu sayısı, yıllık bazda %22,9 artış kaydederken, yurtiçi ve yurtdışı yolcu sayısı, sırasıyla, yıllık bazda %16 ve %31 büyüdü. Ocak- Temmuz döneminde, toplam yolcu sayısı %7,4 arttı.

TAV tarafından Türkiye’de işletilen havalimanlarından geçen toplam yolcu sayısı yıllık bazda %15,8 artış kaydederken, yurtiçi ve yurtdışı yolcu sayısı, sırasıyla, yıllık bazda %20 ve %12 büyüdü. Ocak- Temmuz döneminde ise, toplam yolcu sayısı %3 arttı.

### Borsa İstanbul, Temmuz ayı yabancı işlemleri verilerini açıkladı. Buna göre;

Yabancılar Borsa İstanbul’da Temmuz ayında 206 milyon ABD doları net alım gerçekleştirdiler. Ocak-Temmuz dönemi göz önünde bulundurulduğunda 1.834 milyon dolar alım gerçekleştirildiği görülüyor.

Halkbank (55mn dolar), Turkcell (51mn dolar), Emlak Konut GYO (36mn dolar), Garanti Bankası (34mn dolar) ve Pegasus (21mn dolar) en çok alınan hisseler oldu.

Sabancı Holding (24mn dolar), Tüpraş (23mn dolar), Koza Altın (16mn dolar), Şişecam (16mn dolar) ve Petkim (13mn dolar) en çok satılan hisseler oldu.

Bankacılık hisselerinde net alım 98 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.

### İkili işlemler monitörü güncellendi.

Al / Sat	Sinyal Seviye	Beklenen Getiri	Beta $\Sigma$	Korelasyon	Kointegrasyon	Rasyo (Cari)	Tarih. Ort. Rasyo	St. Sap.	Yıl. Volat.	Güven $\Sigma$	Sharpe Rasyosu
<b>Yüksek Sinyal Listesi</b>											
SAHOL / XU030	84%	3.82%	-0.09	72%	94%	0.000081	0.000092	3.20	6.3%	90%	0.27
SAHOL / AKBNK	78%	2.91%	-0.44	64%	90%	1.030248	1.147751	3.12	5.6%	90%	0.25
YKBNK / GARAN	75%	4.09%	-0.03	76%	81%	0.425238	0.457376	3.06	5.2%	89%	0.19
KCHOL / TUPRS	67%	7.38%	0.30	42%	96%	0.144986	0.191733	2.56	8.5%	85%	0.41
YKBNK / AKBNK	47%	3.39%	-0.03	78%	72%	0.430113	0.453271	2.48	5.1%	84%	0.14
TOASO / FROTO	46%	2.95%	0.04	55%	96%	0.664734	0.739731	2.29	6.7%	81%	0.21
YKBNK / XU030	44%	4.32%	0.32	82%	71%	0.000034	0.000036	2.19	6.9%	79%	0.14
ISCTR / GARAN	36%	*	-0.12	80%	95%	0.700762	0.684034	0.29	5.0%	N/A	0.07
TOASO / KCHOL	32%	1.04%	-0.19	47%	98%	1.811822	1.757394	1.17	7.4%	27%	0.06
XU030 / TUPRS	32%	6.73%	0.33	49%	75%	1,138.646131	1,432.380397	1.59	8.2%	60%	0.35
KOZAL / KOZAA	31%	9.62%	-0.03	69%	87%	6.026925	8.714587	1.58	18.5%	60%	0.23
<b>Yakından İzleme Listesi</b>											
YKBNK / VAKBN	29%	2.22%	-0.13	76%	82%	0.642354	0.746909	2.20	6.2%	79%	0.32
YKBNK / HALKB	29%	5.25%	-0.24	64%	80%	0.304072	0.364275	2.55	9.2%	85%	0.25
KCHOL / FROTO	29%	1.99%	0.23	50%	97%	0.366887	0.421276	2.42	7.1%	83%	0.25
ENKAI / XU030	25%	4.42%	-0.48	42%	64%	0.000040	0.000046	1.95	7.5%	74%	0.23

## Teknik Analiz

### BİST-100

Cuma gün boyu alıcılı bir seyir izleyen Borsa İstanbul endeksi günü %1,30 değer artışıyla 108.545 seviyesinden kapattı. Banka ve holding endeksleri yükselişte rol oynadılar.

Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli veri açıklaması bulunmazken, yarın yurtiçinde açıklanacak olan Haziran ayı Sanayi Üretim Endeksi verileri ve Cuma günü açıklanacak olan Haziran ayı Ödemeler Dengesi verileri haftanın önemli verileri olacaktır. Yurtdışında ise Cuma günü ABD tarafında gelecek olan enflasyon verilerinin piyasalar üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Bu sabah itibariyle, küresel risk iştahının devam ettiğini ve GOÜ para birimlerine ve hisse senetlerine olumlu yansıdığını görüyoruz. Bugün Borsa İstanbul'da alıcılı bir seyir olmasını bekliyoruz. Gün içinde BİST-100 endeksinde 109.034, 109.522 ve 110.395 dirençlerini ve 107.672, 106.799 ve 106.310 desteklerini takip ediyor olacağız.

### BİST-100 (Günlük, TL)

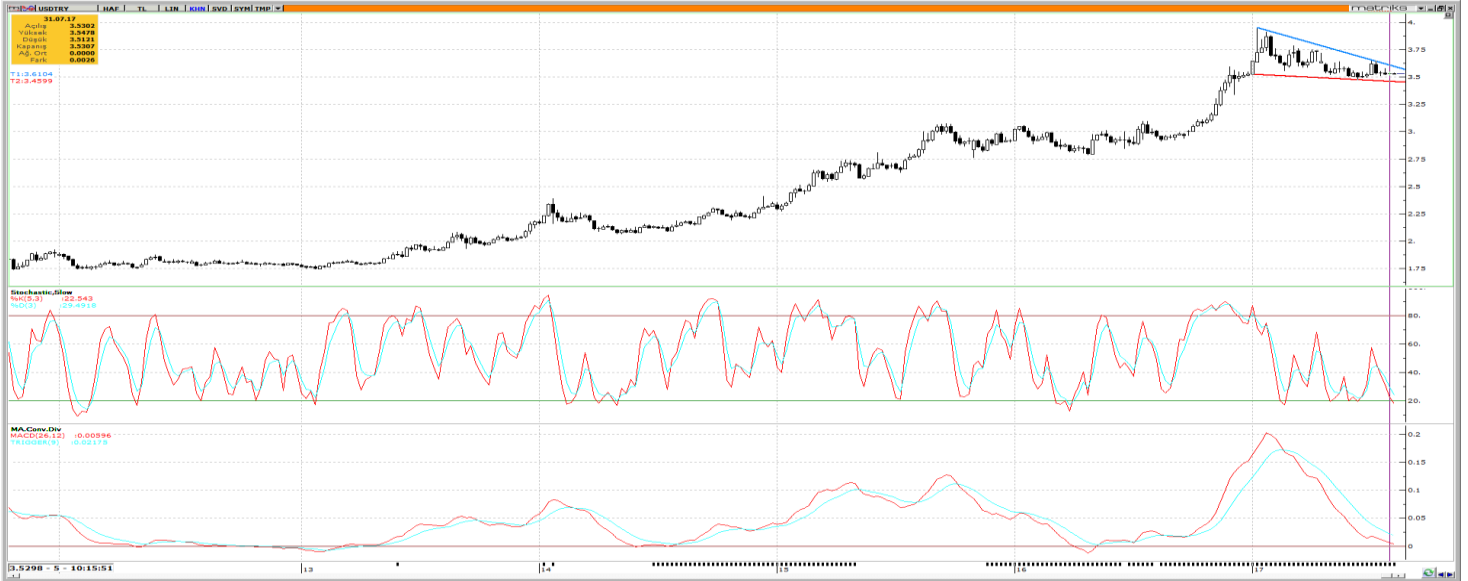


## USD/TL

USD/TL tarafında yeni haftaya 3,53 seviyelerden başladık. Sabah erken saatlerde gelen Almanya sanayi üretim verisinin beklentilerden oldukça zayıf gerçekleşmesi Dolar tarafında ufak çaplı bir iyileşme yarattı. Bunun yanı sıra Cuma günü gelen güçlü ABD istihdam raporu Dolar lehine bir görünüm işaret etmişti. Ancak söz konusu güçlenmenin oldukça sınırlı kaldığını görüyoruz. Burada özellikle ABD Başkanı Trump'ın iç politika adımlarına ilişkin hareket kabiliyetinin oldukça kısıtlı olması aşağı yönlü baskı yaratan en önemli unsur olarak karşımıza çıkıyor. Buna ek olarak TCMB'nin para politikası duruşunu sıkı olarak koruması global tarafta "carry-trade" çerçevesinde TL'nin cazibesi güçlü tutuyor. Bu gelişmeler altında USD/TL'de 3,51-3,535 bandına sıkışmış bir resim görülüyor.

Bu hafta içerisinde özellikle Cuma günü ABD TÜFE verileri oldukça önemli olacak. Güçlü gelmeye devam eden istihdam verilerinin halen enflasyondaki yansımalarının nispeten zayıf olması ABD varlık fiyatlamalarında kendisini gösteriyor. Dolayısıyla Cuma günü gelen verinin beklentilerin altında kalması durumunda Dolar üzerindeki ufak güçlenme çabalarının yerini yeniden zayıflamaya bırakacağını görebiliriz. Aksi durumda ise Dolar tarafındaki güçlenme işaretlerinin bir miktar daha artması beklenebilir.

### USD/TL (Haftalık, TL)



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,477	%0.2	%0.2	%2.1	%8.0	%10.6
DAX	12,298	%1.2	%1.1	-%0.7	%6.5	%7.1
FTSE	7,512	%0.5	%1.9	%2.2	%4.5	%5.2
Nikkei	19,952	%0.5	%0.7	%0.6	%6.1	%4.9
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	108,545	%1.3	%0.9	%8.5	%24.1	%38.9
Çin	3,262	%0.5	%0.2	%1.9	%4.0	%5.6
Hindistan	32,325	%0.0	-%0.5	%3.1	%14.1	%21.4
Endonezya	5,777	%0.4	-%0.6	-%0.2	%7.8	%9.6
Rusya	1,953	-%0.6	%1.8	%2.1	-%12.0	-%12.5
Brezilya	66,898	%0.2	%2.1	%7.3	%4.2	%11.1
Meksika	51,328	%0.1	%0.2	%2.5	%9.8	%12.5
Güney Afrika	55,945	%0.5	%1.3	%7.8	%7.2	%10.4
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	10	-%3.9	-%2.5	a.d.	-%11.8	-%28.6
EM VIX	15	-%3.6	%0.6	a.d.	-%12.4	-%34.2
MOVE	47	-%1.3	-%2.6	a.d.	-%30.0	-%34.0
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.528	-%0.3	%0.0	-%0.9	-%4.2	%0.1
Brezilya	3.1316	%0.5	%0.0	-%5.4	%0.4	-%3.6
Güney Afrika	13.4487	%0.4	%3.2	%1.9	%1.0	-%2.1
Çin	6.7289	%0.2	-%0.1	-%1.1	-%2.0	-%3.1
Hindistan	63.5825	-%0.2	-%0.9	-%1.8	-%5.4	-%6.4
Endonezya	13316	-%0.1	-%0.1	-%0.4	%0.0	-%1.2
<b>CDS *</b>						
Türkiye	173.6	-0.8	-8.4	-13.3	-46.5	-3.0
Brezilya	198.8	-1.5	-14.2	-27.1	-25.0	-2.2
Güney Afrika	178.2	1.4	-6.5	-17.7	-10.6	a.d.
Endonezya	109.6	0.7	-2.9	-6.0	-20.0	1.4
Rusya	156.3	0.3	-7.4	-5.6	-20.3	a.d.
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%10.7	0.0	0.9	0.0	-0.2	-0.7
Brezilya	%9.8	0.0	-0.2	-0.7	-0.7	a.d.
Güney Afrika	%8.6	0.0	0.1	-0.1	-0.2	-0.3
Hindistan	%6.4	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.1
Endonezya	%6.9	0.0	0.0	0.0	-0.7	-1.1
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%4.9	0.00	0.39	a.d.	-0.58	-1.00
Brezilya	%4.5	0.00	-0.15	a.d.	-0.35	-1.01
Güney Afrika	%4.6	0.00	0.00	0.00	0.06	-0.29
Endonezya	%3.6	0.00	-0.11	-0.15	-0.39	-0.75
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	52.42	%0.8	-%0.2	%5.7	-%5.9	-%7.7
Ham Petrol - WTI USD/varil	49.58	%1.1	-%0.3	a.d.	-%6.5	-%7.7
Altın - USD / oz	1258.3	-%0.7	-%0.8	a.d.	%2.3	%9.3
Gümüş - USD / t oz.	16.252	-%2.3	-%2.7	a.d.	-%8.1	%1.6
Commodity Bureau Index	441.58	%0.0	-%0.3	a.d.	%2.0	%4.4

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9  
Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

## Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.  
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

## Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.  
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9  
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

## Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden  
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

## Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:  
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

## Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.  
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

## Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5  
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

## Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333  
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

## Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.  
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:  
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

## Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

## İzmir

Şair Eşref Bul. Rağıp Şanlı İş Merkezi  
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

## İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -  
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

## İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı  
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

## Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat  
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2  
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

## Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

## Kayseri

Cumhuriyet Mah. Sultan Hamam Cad.  
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2  
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

## Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B  
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89



## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, 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.