

### Piyasa Yorumu

Salı günü küresel piyasalarda etkisini gösteren güçlü risk algısı dün de etkili olmayı sürdürdü. Bununla birlikte ABD ve Avrupa borsaları primli seyrederken, BİST-100 endeksi ise günü %0,15'lik yükselişle 122.320 puandan tamamladı. Diğer yandan dolar endeksi, Mayıs 2015'ten bu yana en yüksek seviyesine çıkan ABD ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi verisi sonrasında 98,31 seviyesine kadar çıkarken, USDTRY paritesi ise 5,9887 seviyesine kadar yükselerek Salı günkü düşüşünün tamamını geri aldı.

Bugün yurt içi piyasalarda 24 – 31 Ocak haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri ve para & banka istatistikleri açıklanacak. Global piyasalarda ise Almanya Aralık Ayı Fabrika Siparişleri ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde ve Dallas Fed Başkanı Kaplan'ın (FOMC'de oy sahibi) konuşmaları takip edilecek. Piyasalardaki mevcut görünüme baktığımızda bu sabah saatlerinde ABD endeks vadelerinde ve Asya piyasalarında pozitif bir seyir olduğunu görüyoruz. Gelişmekte olan ülke para birimleri ise bu sabah saatlerinde dolar karşısında güçlü bir performans sergilemekte. Bu gelişmeler ışığında BİST-100 endeksinin güne alıcılı bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

Endeksteeki görünümü teknik açıdan incelediğimizde, Salı günü sert yükseliş sonrasında dün 124.000'e yakın seviyelerde realizasyon gerçekleşti. Gün sonunda azda artı kapanış olumluydu. Dünkü artı kapanış nedeniyle bugün yeniden dünkü gördüğümüz en yüksek seviyelere doğru test ederek başlayacağız.124.000/124.500 direnç bölgesi olarak yeniden çalışabilir. Dünkü direnç seviyelerinden dönmemiz durumunda 121.500 destek seviyemiz olacaktır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Bugün 14:30'da 24 – 31 Ocak haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri ve para & banka istatistikleri açıklanacak.
- Cuma günü Hazine ve Maliye Bakanlığı Ocak ayına ilişkin Nakit Bütçe yarın verilerini açıklayacak.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- Koç Holding** – Yapı Kredi Bankası'ndaki payını %49.99'a çıkardı.
- Otokar** – 4Ç19 sonuçlarını açıkladı.
- Orge Enerji** - Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesinde ilave iş alınmasına yönelik sözleşme görüşmelerine başlanması
- Türk Traktör** – Ocak ayı satış verilerini açıkladı.
- Yapı Kredi Bankası** – UniCredit Yapı Kredi Bankası'nda bulunan 100.7mn payını 2.88 TL'den Hızlandırılmış Talep Toplama metodu ile sattı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

- 6 Şubat** Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (24 - 31 Ocak)  
Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (24 - 31 Ocak)
- 7 Şubat** Ocak Nakit Bütçe verileri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	122,321	%0.2	%2.2
BIST-30	146,828	%0.0	%2.0
Banka	180,241	%0.1	%3.9
Sanayi	148,119	%0.2	%1.2
Hizmet	92,651	-%0.1	%1.5

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Interbank gecelik faizi	12.75	12.75	15.50
AOFM	10.94	11.00	13.94
2 yıllık bono faizi	10.31	10.10	12.34
10 yıllık bono faizi	10.39	10.28	15.70

	Kapanış	1 hafta	1 ay
USD/TL	5.98	%0.6	%0.2
EUR/TL	6.59	%0.8	-%0.8
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.28	%0.7	-%0.3

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Piyasa değeri *	208	208	182
Ortalama işlem hacmi *	3.31	2.97	3.05
* milyar ABD doları			

	2019T	2020T	2021T
F/K	8.6x	6.8x	5.8x
PD/DD	1.05x	0.94x	0.83x
PD/DD (Banka)	0.64x	0.62x	0.56x
FD/Satışlar	0.90x	0.95x	0.88x
FD/FAVÖK	6.4x	5.2x	4.6x
Kar büyümesi	-%7.3	%36.6	%16.3
Özsermaye karlılığı	%12.6	%14.8	%15.4
Temettü verimi	%3.3	%3.8	%4.6

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 14:30'da 24 – 31 Ocak haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri ve para & banka istatistikleri açıklanacak

17-24 Ocak haftasında yabancı yatırımcının standart portföy kanallarından ilgisinin yine oldukça zayıf olduğu görüldü. Buna göre söz konusu hafta içerisinde hisse senedi piyasasından net 118,5 milyon dolar, tahvil piyasasından (repo işlemleri hariç) 56,7 milyon dolar net yabancı çıkışı yaşandı. Böylece son bir sene içerisinde hisse senedi piyasasından 0,7 milyar dolar, tahvil piyasasından ise 3,5 milyar dolar net çıkış yaşandı. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %10,3 seviyesinde oldukça düşük seviyede kalmaya devam etti.

- Diğer yandan, 17-24 Ocak haftasında yerleşiklerin döviz mevduatında 0,5 milyar dolar düşüş yaşandı. (EUR/USD parite etkisinden arındırılmış olarak). Yılbaşından beri bakıldığında ise 1,7 milyar dolar DTH artışının özellikle kurumlar kaynaklı olduğu görülüyor.

### Hazine ve Maliye Bakanlığı Cuma günü Ocak Nakit Bütçe verilerini açıklayacak

Hazine ve Maliye Bakanlığı yarın 17:30'da Ocak ayına ilişkin Nakit Bütçe verilerini açıklayacak. Söz konusu veriler 17 Şubat'ta açıklanacak Ocak merkezi yönetim bütçe verileri öncesinde gösterge niteliğinde olacak. 2019 sonu itibarıyla 12 aylık nakit bütçe dengesi 130,5 milyar TL açık verirken (GSYİH'nin %3,1'i), faiz dışı dengenin de 37,5 milyar TL kadar açık verdiğini takip etmiştik. Ocak ayına gelindiğinde TCMB'nin kar ve ihtiyati akçe transferi çerçevesinde kamu mevduatının oldukça arttığı bunun da nakit dengeye pozitif bir katkı yaptığını görüyoruz. Söz konusu katkı, geçen senenin aynı ayında 33,8 milyar TL iken (41 milyar TL ihtiyati akçe transferi daha sonra gerçekleşmişti), bu sene 40,5 milyar TL kadar transfer gerçekleşmiş oldu. Tahminimiz Ocak ayında nakit bütçenin 28 milyar TL kadar fazla vermesi yolunda. Bu durumunda geçen senenin aynı ayındaki 3 milyar TL fazlanın oldukça üzerinde bir gerçekleşme olacağını tahmin ediyoruz. Beklentilerimiz doğrultusunda bir gerçekleşme olması durumunda yıllık nakit açığı 105,5 milyar TL (GSYİH'nin %2,4'ü) seviyesine gerileme yaşar.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Koç Holding** - Koç Holding A.Ş. ile UniCredit S.P.A.'nın ("UniCredit") ortak yönetime tabi ortaklığı Koç Finansal Hizmetler A.Ş. ("KFS") ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ("YKB") payları ile ilgili olarak; 30 Kasım 2019 tarihli özel durum açıklamasında belirtilen YKB Pay Alım Satım Sözleşmesi ile KFS Pay Alım Satım Sözleşmesi'nde kapanış için belirlenen ön koşulların tamamlandığı konusunda taraflarca mutabakata varılmıştır. Bu kapsamda, söz konusu özel durum açıklamasında belirtilen ödeme ve temlik işlemlerinin kapanışı izleyen işgünü yapılması kaydıyla pay devirleri gerçekleştirilmiştir. Ayrıca, Koç Grubu ve Unicredit arasındaki Pay Sahipleri Sözleşmesi de dün itibariyle feshedilmiştir. Kapanış ile birlikte, KFS sermayesini temsil eden payların %100'ü Koç Grubu'na (Koç Holding, Koç şirketleri, Koç Ailesi, Koç Ailesi tarafından kontrol edilen ortaklıklar ve ilişkili vakıflar) KFS'deki payları oranında geçmiş olup, KFS'de pay sahibi Koç Grubu üyelerinden halka açık şirketler olan Koç Holding'in payı %42,26'dan %84,53'e, Aygaz A.Ş.'nin KFS'deki payı ise %1,97'den, %3,93'e çıkmıştır. İşlem öncesinde YKB sermayesinde doğrudan pay sahibi olmayan Koç Holding A.Ş., YKB sermayesinin %9,02'sine, UniCredit ise %31,93'üne doğrudan sahip olmuştur. Koç Grubu'nun işlem öncesinde %40,97 olan YKB sermayesindeki doğrudan ve dolaylı toplam payı %9,02 oranında artmıştır.

**Orge Enerji** - Şirketin devam eden işleri arasında yer alan Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey Metro Projesi'nde, Depo Sahası Genel Elektrik İşleri'ne yönelik 736.137,17 EUR+KDV tutarındaki ilave iş teklifi işveren Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş. tarafından onaylanmış olup, işveren ile alt yüklenici sözleşme görüşmelerine başlanıldığı bildirildi. İşin Mayıs 2020'de bitirilmesi planlanmaktadır.

**Otokar** - 4Ç19 sonuçlarını 54.2 milyon TL net kar ile açıkladı ve piyasa beklentisi olan 51.0 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %78 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %47 azaldı. Net satışlar 553 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %36 geriledi. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 558 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %46 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %76 oldu. (4Ç18: %84) 4Ç19'da zırlı araç cirosu 292 milyon TL olarak kaydedilirken, 4Ç18'de 530 milyon TL olarak gerçekleşmiş idi ve 3Ç19'da ise 240 milyon TL ciro elde etmişti. Otobüs segmentindeki ciro daralması ise yıllık bazda %35 olup, 3Ç19'a göre ise %23 geriledi. Ciro dağılımına baktığımızda, zırlı araçların toplam ciro içindeki payı 4Ç19'da %53 olurken (3Ç19: %40), otobüs segmentinin ciro içindeki payı %33 olarak kaydedildi (3Ç19: %40, 4Ç18: %32). Otokar'ın 2019 itibariyle devam eden işler büyüklüğü 1,776 milyon TL olup, yaklaşık 299 milyon ABD dolarına denk gelmektedir. 30 Eylül 2019 itibariyle, devam eden işler büyüklüğü 1,946 milyon TL idi. Mevcut devam eden işler 8x8 zırlı araç projesinden oluşmaktadır. Şirket, 4Ç19'de 57 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %75 gerileme gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 66 milyon TL'nin %13 altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1630 baz puan azalarak %10.4 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 806 baz puan geriledi ve %36.4 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 1003 baz puan arttı ve %29.7 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %37 azalarak 579 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 936 milyon TL (4Ç18: 969 milyon TL ve 3Ç19: 1,414 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %38.5 (4Ç18: %57.7 ve 3Ç19: 51.5%) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 10.8 F/K çarpanından ve 10.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**Türk Traktör** – Ocak ayı satış verilerini açıkladı. Şirket Ocak ayında yurtiçinde 1,243 traktör sattı ve geçen yılın Ocak ayına göre satışlarında %109 artış kaydetti. Şirketin ihracatı ise 1,348 traktör olarak gerçekleşti ve yıllık bazda %26 artış kaydetti. Yıllıklandırılmış verileri incelediğimizde, yurtiçi satışlardaki toparlamanın devam ettiğini ancak ihracat büyümesinde ise daha sınırlı artışlar olduğunu görüyoruz. Buna göre, yurtiçi satışlarda, Mayıs ayındaki en yüksek daralmanın ardından, -%72, Ocak ayındaki satışlardaki daralmanın %28'e gerilediğini ve 11,439 adet olarak gerçekleştiğini görüyoruz. İhracat tarafında ise, ihracat hacminin yıllık bazda %5 artış kaydettiğini ve 15,483 adet olarak gerçekleştiğini görüyoruz.

**Yapı Kredi Bankası** – UniCredit'in yapmış olduğu açıklamada Yapı ve Kredi Bankası'nda bulunan yaklaşık %12'lik payını Hızlandırılmış Talep Toplama metodu ile 2.88 TL'den sattığını açıkladı. Yapılan işlemde gerçekleşen fiyat %4 iskontoyu işaret etmekte olup, işlem büyüklüğü yaklaşık 440 milyon Euro (506 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşti. Nitelikli yatırımcılara yapılacak olan satışta 180 günlük lock-up dönemi de olacak. Satış kararı, UniCredit Yönetim Kurulu'nun bankanın iştirak yapısını daha basitleştirmek ve sermaye dağılımını optimize etmek amacıyla yapıldı. Dün tamamlanan Yapı Kredi Bankası'ndaki pay transferi işlemi sonrasında UniCredit'in Yapı Kredi Bankası'nda %31,9 direkt hissesi bulunmakta olup, yukarıda belirttiğimiz işlem ile birlikte UniCredit'in Yapı Kredi Bankası'ndaki payı %20'ye geriledi.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Dün öğle saatlerinde ABD'den gelen Ocak ayı ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi verisi, 157K olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gelerek 291K olarak gerçekleşti ve Mayıs 2015'ten bu yana en yüksek seviyesine yükseldi. ADP verisi sonrasında dolar endeksi sert bir yükseliş yaşayarak 98,31 seviyesine üzerine çıkarken, USDTRY paritesi ise 5,9887 seviyesine kadar yükselerek Salı günkü düşüşünün tamamını geri aldı. Kurdaki yükselişte dolar endeksindeki güçlü seyrin yanı sıra, OPEC+ koalisyonundan teknik uzmanların koronavirüsün etkisini değerlendirmek için OPEC'in Viyana merkezinde bir araya gelmesi ile birlikte yönünü yukarı çeviren petrol fiyatları da etkili oldu.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 5,9833 seviyesinden işlem görüyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında olumlu bir resim ortaya koyarken, Türk lirasının zayıf bir seyir izlediğini ve aşağı sıralarda yer aldığını görüyoruz. Dolar endeksi ise 98,32 seviyesinden işlem görüyor ve yükseliş eğilimini koruyor. Teknik görünüm çerçevesinde, kısa vadeli göstergeler kurun bugün içerisinde 5,96 – 5,99 seviyeleri arasında hareket edebileceğinin sinyalini veriyor.

Bugün yurt içi piyasalarda 24 – 31 Ocak haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri ve para & banka istatistikleri açıklanacak. Global piyasalarda ise Almanya Aralık Ayı Fabrika Siparişleri ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde ve Dallas Fed Başkanı Kaplan'ın konuşmaları takip edilecek.

### USD/TL



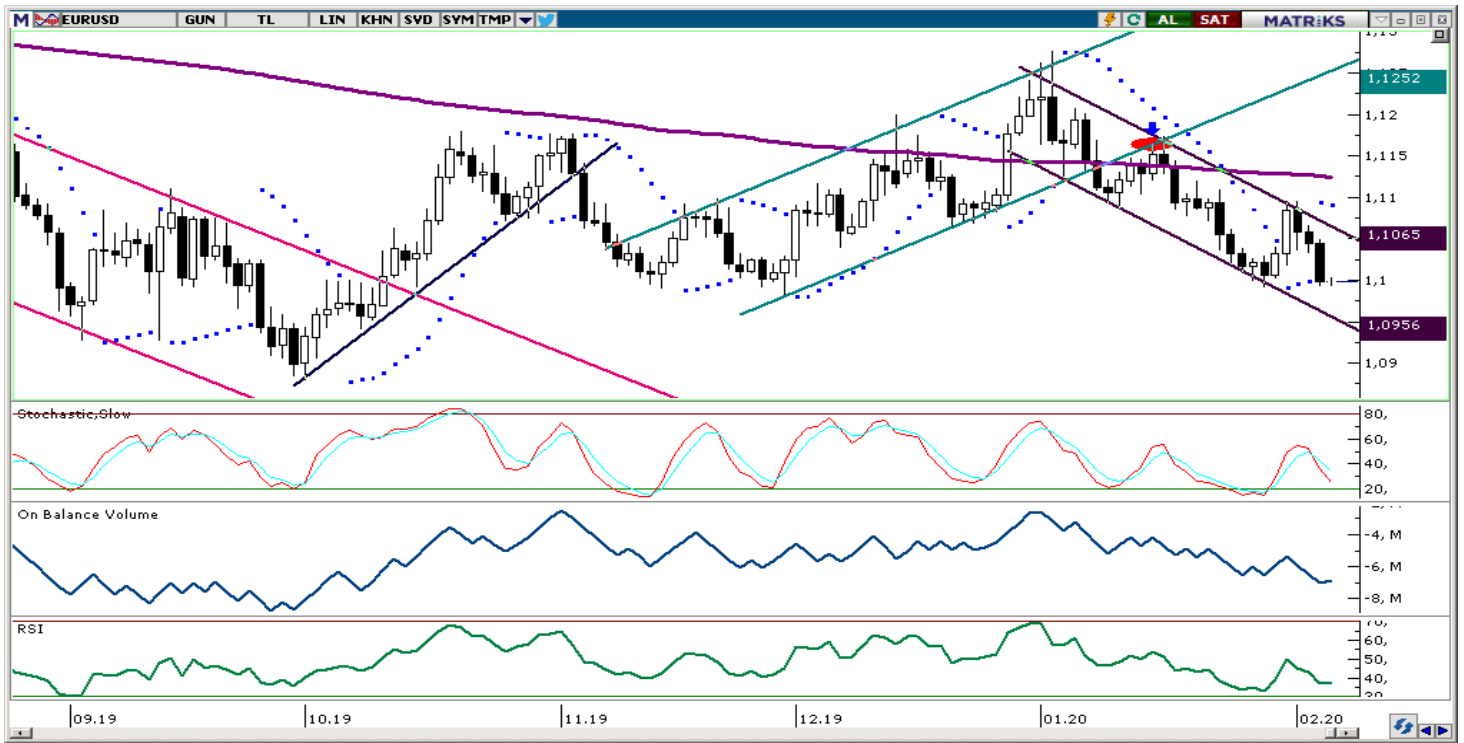
## EUR/USD

Dün sabahki bültenimizde: 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 fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam edebileceğini belirtmiş, EURUSD paritesinin önümüzdeki dönemde yeniden 1,10 seviyesi altına hedef almasını beklediğimizi ifade etmiştik. Dün öğle saatlerinde ABD'den gelen güçlü ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi verisi sonrasında dolar endeksi 98,30 seviyesi üzerine çıkarken, EURUSD paritesi ise öngördüğümüz üzere 1,10 seviyesi altına inerek 1,0994 seviyesine geriledi.

EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,0998 seviyesinden işlem görüyor. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, EURUSD paritesi Ocak ayının başından bu yana sürdürdüğü ve bu haftaya içerisinde yukarı yönlü kırmakta başarısız olduğu düşüş kanalı bünyesindeki hareketine devam ediyor. Bu noktada EURUSD paritesinin bugün içerisinde 1,0980 – 1,1020 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz.

Bugün Almanya Aralık Ayı Fabrika Siparişleri ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde ve Dallas Fed Başkanı Kaplan'ın konuşmaları takip edilecek.

## EUR/USD



**XAUUSD**

Salı günü küresel piyasalarda etkisini gösteren güçlü risk algısı dün de etkili olmayı sürdürdü. Bununla birlikte küresel borsalar değer kazanırken, güvenli liman görünümündeki varlıklar zayıf seyretelemeye devam etti. Gerek risk algısında görülen iyileşme gerekse de dün ABD'den gelen güçlü ADP istihdam verisi sonrasında 98,30 seviyesi üzerine yükselen dolar endeksi ile birlikte 1550 seviyesi altına test eden ons altın, gün içerisinde 1547 – 1562 seviyeleri arasında seyretti ve dün sabah bültenimizde belirttiğimiz kısa vadeli işlem bandı hedefimiz olan 1547 – 1575 seviyeleri arasında kaldı. Bu hafta içerisinde gerek Çin Merkez Bankası'nın daha fazla likidite ve güçlü referans kur ile piyasa desteğini artırması ile birlikte iyileşen risk iştahı, gerekse de dolar endeksinin yaklaşık son bir ayın en güçlü haftalık yükselişini, kaydediyor olması ons altının 1547'li seviyelere kadar gerilemesine neden oldu.

Ons altın fiyatları bu sabah saatlerinde 1555,65 seviyesinden işlem görüyor. Kısa vadeli teknik göstergelerin verdikleri sinyaller doğrultusunda, ons altının 1547 – 1575 seviyeleri arasındaki seyrini sürdürebileceği görüşündeyiz. Bu noktada, Salı günün geri çekilme hareketi sonrasında 1570 – 1575 bandının önemli bir direnç bölgesi haline gelmiş olduğunu belirtmemizde fayda var. Ons altının yeniden yükseliş eğilimi içerisine girmesi için bu bandı aşması gerekmektedir.

Bugün Almanya Aralık Ayı Fabrika Siparişleri ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde ve Dallas Fed Başkanı Kaplan'ın konuşmaları 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	3.335	%1,1	%1,9	%2,7	%15,7	%3,2
DAX	13.478	%1,5	%1,0	%2,7	%16,5	%1,7
FTSE	7.482	%0,6	%0,0	-%1,2	%4,3	-%0,8
Nikkei	23.320	%2,3	%3,8	%2,8	%15,9	%0,8
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	122.321	%0,2	%2,2	%9,8	%22,8	%6,9
Çin	2.818	%1,0	-%7,0	-%7,7	%2,5	-%6,7
Hindistan	41.143	%0,2	%1,2	%1,3	%11,4	-%0,1
Endonezya	5.979	%0,1	-%1,3	-%4,4	-%2,3	-%5,0
Rusya	3.114	%0,5	-%0,5	%1,1	%16,1	%2,2
Brezilya	116.028	%0,4	%0,6	-%0,7	%13,6	%0,3
Meksika	44.783	-%0,6	%0,1	%0,6	%12,6	%2,9
Güney Afrika	57.426	%1,1	%1,9	%0,4	%4,3	%0,6
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	15	-%5,6	-%7,6	%8,1	-%38,4	%9,9
EM VIX	19	-%3,5	-%0,7	%4,4	-%27,8	%10,7
MOVE	68	-%6,4	%3,9	%13,4	%3,1	%17,0
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5,9827	%0,0	%0,4	%0,2	%7,4	%0,5
Brezilya	4,2412	-%0,3	%0,4	%4,5	%6,6	%5,2
Güney Afrika	14,7767	%0,0	%1,1	%3,3	-%0,9	%5,5
Çin	6,9714	-%0,4	a.d.	%0,1	-%1,1	%0,1
Hindistan	71,215	-%0,1	-%0,1	-%0,8	%0,7	-%0,2
Endonezya	13690	-%0,2	%0,4	-%1,7	-%4,0	-%1,3
<b>CDS *</b>						
Türkiye	239,7	-0,5	0,8	-45,7	-154,2	-42,5
Brezilya	96,7	-2,0	-0,2	-1,8	-43,4	-3,0
Güney Afrika	174,3	-3,4	-5,5	9,4	-24,4	10,9
Endonezya	61,7	-2,2	-2,7	-2,4	-34,0	a.d.
Rusya	64,1	-1,0	2,1	9,0	-34,6	9,0
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%10,4	0,1	0,2	-2,0	a.d.	-1,8
Brezilya	%6,5	-0,1	-0,2	-0,3	-0,9	a.d.
Hindistan	%6,5	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,0
Endonezya	%6,6	0,0	-0,1	-0,4	-1,1	-0,5
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%5,5	0,01	0,03	-0,62	-1,61	-1,64
Brezilya	%3,4	0,00	-0,05	-0,28	-1,02	-0,30
Güney Afrika	%3,7	0,00	-0,03	-0,11	-0,45	-0,13
Endonezya	%2,7	0,03	-0,05	-0,16	-0,40	-0,16
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	55,28	%2,4	-%7,6	-%19,4	-%7,6	-%16,2
Ham Petrol - WTI USD/varil	50,75	%2,3	-%4,8	-%19,5	-%7,2	-%16,9
Altın - USD / oz	1557,8	%0,5	-%0,8	%0,3	%6,4	%2,3
Gümüş - USD / t oz.	17,602	%0,2	%0,7	-%3,0	%7,4	-%1,8
Commodity Bureau Index	404,03	%0,0	-%0,5	%0,7	%1,2	%0,6

\* 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.