

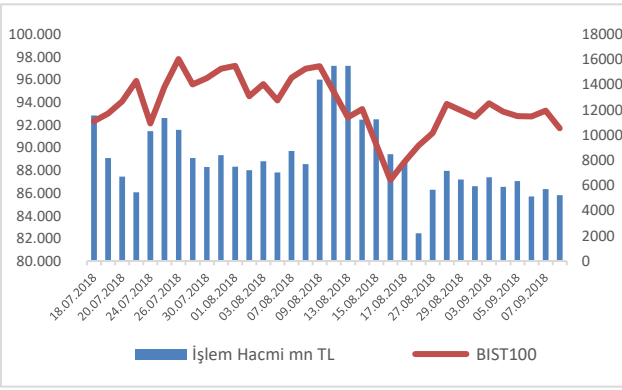


# GÜNLÜK BÜLTEN

11.09.2018 Salı

## GÜNLÜK STRATEJİ

| BIST- Endeksler       | Kapanış | Değ%   |
|-----------------------|---------|--------|
| BIST-100              | 91.698  | -1,69  |
| BIST-30               | 112.808 | -1,56  |
| BIST-BANKA            | 95.363  | -3,23  |
| BIST-SINAI            | 123.261 | -1,52  |
| BIST-TUM              | 93.245  | -1,66  |
| BIST Hacim-TUM(mn TL) | 6.112   | - 5,30 |
| VİOP30 Yakın Vade     | 116.225 | - 1,44 |



| Parite | Kapanış | Değ% |
|--------|---------|------|
| USDTRY | 6,4629  | 0,82 |
| EURTRY | 7,4933  | 1,13 |
| EURUSD | 1,1594  | 0,35 |

| Emtia  | Kapanış | Değ% |
|--------|---------|------|
| XAUUSD | 1195,85 | 0,00 |
| BRENT  | 77,32   | 0,43 |

| En Çok Artanlar | Değ%  | En Çok Düşenler | Değ%   |
|-----------------|-------|-----------------|--------|
| BANVT           | 11,79 | EUKYO           | -19,53 |
| BMEKS           | 10,00 | KONYA           | -9,34  |
| BRMEN           | 8,16  | AYEN            | -6,74  |
| ETILR           | 7,38  | GENTS           | -6,19  |
| ARTI            | 6,57  | VKGYO           | -5,91  |

| İşlem Hacmi Yüksekler | Kapanış | mn TL |
|-----------------------|---------|-------|
| GARAN                 | 5,89    | 597   |
| THYAO                 | 17,00   | 552   |
| ASELS                 | 25,84   | 520   |
| PETKM                 | 5,56    | 448   |
| BANVT                 | 16,03   | 314   |

Dünkü işlemlere pozitif açılış ile başlayan BIST100 endeksi, gün içinde 91.698-93.662 aralığında hareket etti. Günü gördüğü en düşük seviye olan 91.698 puandan kapatan endeksin günlük değer kaybı ise %1,69 oranında gerçekleşti. Bankacılık endeksinin kaybı ise %3,23 ile endeksin üzerinde oldu. Yurtiçi piyasalarda dün büyüme verileri takip edildi. Yılın ilk çeyreğinde %7,4 büyüyen Türkiye ekonomisi 2018 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,2 oranında büyüme kaydetti. İlk çeyreğe göre yavaşlayan Türkiye ekonomisinde, TL'deki değer kayıplarının yatırım isteğini azalttığı görülmektedir. 2Ç2018 büyümesinde piyasa beklentisi %5,3 düzeyindeydi. Dün ayrıca Moody's, Türkiye ekonomisine dair yeni değerlendirmelerde bulundu. Moody's, yüksek döviz kredileri ve artan kaldıracın Türkiye'de şirket borçları kaynaklı savunmasızlığı artırdığını açıklaması ile dolar/TL yeniden yukarı yönde hareketlendi. Küresel borsalarda ABD-Çin ticaret savaşları ve gelişmekte olan ülkelere ilişkin endişeler nedeniyle risk iştahı dün azaldı. ABD'nin Çin'den alınan ürünlere ek vergi konusunda çalışma içinde olduklarının açıklanması Asya piyasalarını olumsuz etkilemektedir.

**Küresel borsalarda bugün karışık seyir hakim.** Bugün Asya borsaları ticaret savaşları endişeleri ile satıcı, ABD vadeli endeksleri pozitif yönde seyreliyor. Yurtiçi piyasalarda Perşembe günü yapılacak olan Merkez Bankası faiz kararı bekleniyor. Dün Foreks anketi tahminine göre TCMB'nin 375 baz puan faiz artırması bekleniyor. Dolar /TL'de kısa vadede 6,50-6,39 dışındaki hareketlerin yönde belirleyici olacağını tahmin etmekteyiz. Endeksin güne yatay başlamasını gün içinde 92.200'ün teknik yönde önemli olmasını beklemekteyiz.

**Veri gündemi:** Avrupa tarafında bugün İngiltere Temmuz ayı işsizlik verileri ile Almanya Zew endeksi takip edilecek.

| Ülke      | TSİ   | Veri                                   | Dönem   | Beklenti | Önceki |
|-----------|-------|----------------------------------------|---------|----------|--------|
| İngiltere | 11:30 | Ortalama Gelir Endeksi + İkramiye      | Temmuz  | 2,50%    | 2,40%  |
| İngiltere | 11:30 | İşsizlik Başvurusu Sayısındaki Değişim | Ağustos |          | 6,2K   |
| İngiltere | 11:30 | İşsizlik Oranı                         | Temmuz  | 4,20%    | 4,00%  |
| Almanya   | 12:00 | ZEW Mevcut Koşullar Endeksi            | Eylül   | 72,3     | 72,6   |
| Almanya   | 12:00 | ZEW Ekonomik Hissiyatı                 | Eylül   |          | -13,7  |

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## Şirket Haberleri

- **Migros (MGROS, Nötr):** Şirketin Kipa ile birleşmesi dolayısıyla diğer Kipa ortaklarına yönelik gerçekleştirilmekte olan ayrılma akçesi kullanım sürecinde geçtiğimiz hafta 07.09. 2018 saat 17:00'ye kadar gelen başvurular neticesinde, birleşme dolayısıyla dönüşen 39,5 milyon TL nominal değerli eski Kipa payına tekabül eden toplam 2,4 milyon TL nominal değerli MİGROS payı şirket tarafından 101,1 milyon TL ayrılma akçesi karşılığında devralındığı açıklandı. Ayrılma akçesi 14 Eylül 2018 saat 17:00'ye kadar kullanılacak olup bu tarihe kadar ayrılma akçesini kullanmayan eski Kipa ortakları Migros'ta pay sahibi kalmaya devam edeceklerdir ve belirtilen tarihten sonra ayrılma akçesi talebiyle başvuruda bulunmak mümkün olmayacaktır.
- **Batisöke Çimento (BSOKE):** Şirket 06.09.2018 tarihli Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan toplam 925.750,865 TL nominal değerli payların 10-11 Eylül 2018 tarihlerinde BİAŞ Birincil Piyasa'da halka arz edileceğini KAP' ta duyurmuştu. Birincil Piyasa' da gerçekleşen halka arz işlemleri kapsamında, yeni pay alma hakkı kullanımı sonrası kalan payların tamamının dün satıldığını bildirdi.

## Ekonomi Haberleri

- **Türkiye 2. çeyrekte % 5.2 büyüdü.** TÜİK bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) sonuçlarını açıkladı. Buna göre Türkiye ekonomisi 2018'in 2. çeyreğinde % 5.2 büyüdü. eklenti büyümenin %5.3 olması yönündeydi. Üretim yöntemiyle Gayrisafi Yurt içi Hasıla tahmini, 2018 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla %20,4 artarak 884 milyar 4 milyon 260 bin TL oldu. Gayrisafi Yurt içi Hasılayı oluşturan faaliyetler incelendiğinde, 2018 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; tarım sektörü toplam katma değeri %1,5 azalırken, sanayi sektörü %4,3 ve inşaat sektörü %0,8 arttı. Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektörünün katma değeri ise %8 arttı.
- **TCMB anketinde yıl sonu dolar kuru beklentisi 6.5938 TL'ye çıktı** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), beklenti anketinde 2018 yıl sonu dolar kuru beklentisi 6.5938 TL (önceki 5.9663 TL), gelecek 12 ay sonu dolar kuru beklentisi ise 7.0786 TL oldu. TCMB Beklenti Anketi Eylül ayı sonuçlarına göre ay sonu TÜFE beklentisi yüzde 2,13, 2018 yıl sonu TÜFE beklentisi ise yüzde 19,61 oldu. Önceki beklentiler sırasıyla yüzde 1,25, yüzde 16,45 seviyesindeydi. Anket sonuçlarına göre Eylül sonu TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi yüzde 21,44 oldu. Önceki anket döneminde beklenti yüzde 17,75 seviyesindeydi. 2018 yıl sonu cari denge beklentisi 49,67 milyar dolar açık şeklinde gerçekleşti.
- **Mevduata ödenen faizde 20 milyar lira artış.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerinden derlenen bilgilere göre, bankacılık sektörünün dönem net karı temmuz sonu itibarıyla 33 milyar 555 milyon lira seviyesinde gerçekleşti. Bu rakam geçen yılın temmuz ayında 29 milyar 48 milyon lira düzeyinde bulunurken, bu da sektörün net karının geçen bir yıllık süreçte yüzde 15,5 arttığına işaret etti. Sektörünün toplam faiz gideri, bu yılın 7 ayında 2017'nin aynı dönemine göre yüzde 23,4 artarak 79 milyar 317 milyon liraya yükseldi. Aynı dönemde bankaların mevduata verdiği faiz tutarı yüzde 40,8 artışla 70

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

milyar 272 milyon liraya ulaştı. Bu rakam 2017'nin temmuz sonunda 49 milyar 894 milyon lira düzeyinde bulunuyordu

- **Hazine yeniden altın tahvili ihrac edecek.** Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından, yastık altındaki altınların ekonomiye kazandırılması, finansman araçlarının çeşitlendirilmesi ve yatırımcı tabanının genişletilmesi amacıyla 10 Eylül'den itibaren Ziraat Bankası ve Ziraat Katılım Bankası şubeleri aracılığıyla Türkiye genelinde etaplar halinde altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası talep toplama işlemleri ve ihracı yapılacak. Bakanlıktan yapılan yazılı açıklamaya göre, 1. etap talep toplama işlemleri 10-14 Eylül arasında gerçekleştirilecek. Altına dayalı kira sertifikası, Ziraat Bankası ve Ziraat Katılım Bankası şubeleri, altın tahvili ise sadece Ziraat Bankası şubeleri aracılığıyla satışa sunulacak. Senetler, 2 yıl (728 gün) vadeli olacak talep toplama dönemini takip eden hafta çarşamba günleri yatırımcıların hesaplarına aktarılacak. Yatırımcısına her 6 ayda bir altın fiyatına endeksli yüzde 1,20 (yıllık yüzde 2,40) getiri sağlayacak. Getiriler yatırımcıların hesaplarına Türk lirası cinsinden yatırılacak. (Bloomberght)
- **Euro Bölgesi 2. çeyrekte tahminlere paralel büyüdü.** Euro Bölgesi ekonomisi yılın ikinci üç aylık döneminde beklentilere paralel buldu. Bölge ekonomisi, tüketici harcamaları, işletme yatırımlarından destek buldu. Euro Bölgesi sermaye harcamaları GSYİH artışına söz konusu dönemde 0.3 yüzde puanı destek vererek net ticaretin olumsuz etkisini dengeledi. Tüketici ve kamu harcamaları da ekonomik büyümeyi destekledi. İstatistik ofisi Eurostat tarafından Cuma günü yapılan açıklamaya göre bölge ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki üç aylık döneme göre yüzde 0.4 büyüyerek beklentiye karşılıdı. Euro Bölgesi'nde GSYİH, ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı döneminde göre yüzde 2.1 arttı; beklenti yüzde 2.2 idi. (Bloomberght)
- **Moody's'ten Türkiye değerlendirmesi.** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye ekonomisine dair yeni değerlendirmede bulundu. Moody's, yüksek miktarda döviz kredisi ve artan kaldırıcın, Türkiye'de şirket borçluluklarından kaynaklanan savunmasızlığı artırdığını belirtti. Moody's bugün yayınlandığı analizde Arjantin'i (B2 durağan) ve Türkiye'yi (Ba3 negatif) şirketlerden kaynaklanan baskılara karşı en savunmasız ülkeler olarak tanımladı. Moody's, Arjantin veya Türkiye'den daha büyük politika ve mali tamponlara sahip olmasına rağmen (A1 durağan) Çin'in de şirket borçluluklarından kaynaklanan savunmasızlığa maruz kaldığını belirtti. Moody's, küresel olarak bakıldığında ise, ülkelerin kredi kalitesinin finansal olmayan şirketlerin daha yüksek borçlanma maliyetlerine karşı savunmasızlığının "sınırlı" olduğunu belirtti.
- **Brexit'te Kasım sinyali.** Kasım ayına kadar Brexit anlaşması bekleniyor. AB Komisyonu'nun Brexit Başmüzakerecisi Michel Barnier, gelecek sekiz haftada Brexit anlaşmasının mantıklı ve mümkün olduğunu ifade etti. İngiltere Avam Kamarası Üyesi David Lidington da "En geç Kasım'a kadar Brexit anlaşmasına varmak istiyoruz" demişti.
- **Gelişen piyasa ETF'leri 8. haftada da yükseldi.** Gelişen piyasa hisse senedi ve tahvillerine yatırım yapan exchange traded fonlarına (ETF) geçtiğimiz hafta ardı ardına sekizinci kez yatırımcı girişi gerçekleşti. ABD'de işlem gören gelişen piyasa ETF'lerine 7 Eylül'de sona eren haftada 83.3 milyon dolarlık kaynak girişi gerçekleşti. Bloomberg tarafından derlenen bilgilere göre bir önceki hafta toplam giriş 411.6 milyon dolar seviyesinde olmuştu. Gelişen piyasa fonlarına yönelik bu yılki toplam giriş 11.9 milyar dolar oldu. Hisse senedi ETF'leri

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

134.1 milyon dolar azaldı. Tahvil ETF'leri 217.4 milyon dolar arttı. Fonların toplam varlıkları 236.5 milyar dolardan 230.1 milyar dolara geriledi. MSCI EM Endeksi 1,022.98 puan ile bir önceki haftaya göre yüzde 3.1 ekside kapandı. En fazla giriş 223.5 milyon dolar ile (WisdomTree India Earnings Fund başta olmak üzere) Hindistan varlıklarına yatırım yapan fonlara oldu.

- **Ford'dan Trump'a yanıt.** ABD Başkanı Donald Trump, ticaret savaşında yeni tarifelerle Amerikan şirketleri yerli üretime zorlarken Ford Motor, karlılık endişelerini öne sürdü. Trump'ın Pazar günü Twitter üzerinden "ABD'de üret" çağrısına yanıt veren Ford, ABD'de üretimin karlı olmayacağını öne sürdü. Şirketten yapılan açıklamada, "Yılda 50 binden az satış hacmi beklentisiyle Focus Active'in ABD'de üretilmesi karlı olmaz." denildi. Focus'un yeni modelini 2019'un ikinci yarısından itibaren Çin'den ithal etmeyi planlayan Ford Motor, gümrük tarifeleri nedeniyle bundan vazgeçmişti.

## EKONOMİK TAKVİM

### 11 Eylül Salı

| Ülke      | TSİ   | Veri                                           | Dönem   | Beklenti | Önceki |
|-----------|-------|------------------------------------------------|---------|----------|--------|
| İngiltere | 11:30 | Ortalama Gelir Endeksi + İkramiye              | Temmuz  | 2,50%    | 2,40%  |
| İngiltere | 11:30 | İşsizlik Hak Başvurusu Sayısındaki Değişim     | Ağustos |          | 6,2K   |
| İngiltere | 11:30 | İşsizlik Oranı                                 | Temmuz  | 4,20%    | 4,00%  |
| Almanya   | 12:00 | ZEW Mevcut Koşullar Endeksi                    | Eylül   | 72,3     | 72,6   |
| Almanya   | 12:00 | ZEW Ekonomik Hissiyatı                         | Eylül   |          | -13,7  |
| ABD       | 17:00 | İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) | Temmuz  | 6,646M   | 6,662M |

### 12 Eylül Çarşamba

| Ülke         | TSİ   | Veri                                         | Dönem     | Beklenti | Önceki |
|--------------|-------|----------------------------------------------|-----------|----------|--------|
| Japonya      | 02:50 | BSI Büyük İmalat Koşulları                   | 3. Çeyrek |          | -3,2   |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Sanayi Üretimi (Aylık)                       | Temmuz    |          | -0,70% |
| ABD          | 14:20 | OPEC Aylık Rapor                             |           |          |        |
| ABD          | 15:30 | Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) | Ağustos   | 0,20%    | 0,10%  |
| ABD          | 15:30 | Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)          | Ağustos   | 0,20%    | 0,30%  |
| ABD          | 15:30 | WASDE Raporu                                 |           |          |        |

### 13 Eylül Perşembe

| Ülke      | TSİ   | Veri                                                | Dönem   | Beklenti | Önceki |
|-----------|-------|-----------------------------------------------------|---------|----------|--------|
| Almanya   | 09:00 | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)               | Ağustos | 0,30%    | 0,10%  |
| Fransa    | 09:45 | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)               | Ağustos |          | -0,10% |
| Fransa    | 09:45 | Harmonize Tüketici Fiyatları Endeksi (HICP) (Aylık) | Ağustos | -0,10%   | -0,10% |
| İngiltere | 14:00 | Merkez Bankası Faiz İndirimi Yönünde Oy             | Eylül   |          |        |
| İngiltere | 14:00 | Merkez Bankası Faiz Artışı Yönünde Oy               | Eylül   | 7        | 9      |
| İngiltere | 14:00 | Merkez Bankası Sabit Yönde Oy                       | Eylül   | 2        | 6      |
| İngiltere | 14:00 | Merkez Bankası (BoE) Toplam Parasal Genişleme       | Eylül   | 435B     | 435B   |

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

|              |       |                                                 |         |        |        |
|--------------|-------|-------------------------------------------------|---------|--------|--------|
| İngiltere    | 14:00 | Faiz Oranı Kararı                               | Eylül   | 0,75%  | 0,75%  |
| Türkiye      | 14:00 | Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı                | Eylül   | 18,88% | 17,75% |
| Türkiye      | 14:00 | Gecelik Borçlanma Faizi                         | Eylül   |        | 16,25% |
| Türkiye      | 14:00 | Gecelik Faiz Oranları                           | Eylül   |        | 19,25% |
| Euro Bölgesi | 14:45 | Faiz Oranı Kararı                               | Eylül   |        |        |
| ABD          | 15:30 | Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)  | Ağustos | 0,20%  | 0,20%  |
| ABD          | 15:30 | Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) | Ağustos | 2,40%  | 2,40%  |
| ABD          | 15:30 | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)           | Ağustos | 0,20%  | 0,20%  |
| ABD          | 15:30 | Federal Bütçe Dengesi                           | Ağustos |        | -77,0B |

#### 14 Eylül Cuma

| Ülke         | TSİ   | Veri                                | Dönem   | Beklenti | Önceki |
|--------------|-------|-------------------------------------|---------|----------|--------|
| Çin          | 05:00 | Sanayi Üretimi (Yıllık)             | Ağustos | 5,90%    | 6,00%  |
| Japonya      | 07:30 | Sanayi Üretimi (Aylık)              | Temmuz  |          | -0,10% |
| Türkiye      | 10:00 | Cari Hesap (USD)                    | Temmuz  | -3,03B   | -2,97B |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Euro Bölgesi Maaşları (Yıllık)      | Temmuz  |          | 1,80%  |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Ticaret Dengesi                     | Temmuz  | 18,0B    | 22,5B  |
| ABD          | 15:30 | Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) | Ağustos | 0,50%    | 0,60%  |
| ABD          | 15:30 | İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)       | Ağustos | 0,10%    | -0,50% |
| ABD          | 15:30 | İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)       | Ağustos | 0,10%    |        |
| ABD          | 15:30 | Perakende Satışlar (Aylık)          | Ağustos | 0,40%    | 0,50%  |
| ABD          | 16:15 | Sanayi Üretimi (Aylık)              | Ağustos | 0,30%    | 0,10%  |
| ABD          | 17:00 | İşletme Stokları (Aylık)            | Temmuz  | 0,30%    | 0,10%  |
| ABD          | 17:00 | Michigan Tüketici Beklentileri      | Eylül   |          | 87,1   |
| ABD          | 17:00 | Michigan Tüketici Hissiyatı         | Eylül   | 96,5     | 96,2   |

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Web: [www.piramitmenkul.com.tr](http://www.piramitmenkul.com.tr)  
Email: [piramit@piramitmenkul.com](mailto:piramit@piramitmenkul.com)

### Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

**Sevgül DÜZGÜN**  
**Araştırma Müdürü**  
**212 3953213**

[sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr](mailto:sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr)

**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.