

## Küresel Piyasalar

### ABD'de Fiyatlamalar: Ticaret savaşları endişelerine karşın ABD endeksleri artıda kapandı

#### ABD endeksleri teknoloji hisseleri ile yükseldi

Dün ABD piyasaları teknoloji hisselerine gelen alımlar öncülüğünde günü artıda kapattı. Facebook ve Netflix hisseleri sırasıyla %4,2 ve %3,2 yükselirken, Amazon'da %0,9 yükseliş kaydedildi. Apple ise %0,6 artıda kapandı. Bu doğrultuda Dow Jones ve S&P 500 endeksleri hafif alıcılı seyrizlerken, Nasdaq %0,62 yükseldi.

#### Fed'den gelecek sözlü yönlendirme piyasaların seyri açısından önemli

Bugün başlayacak olan Fed toplantısında faiz indirim kararı beklenmemesine karşın, genişlemeci para politikasına geçiş bağlamında ipuçları verileceğinden, toplantıda yapılacak olan sözlü yönlendirme piyasaların seyri açısından önem arz ediyor.

#### ABD, ticaret savaşları konusunda Çin'e karşı geri adım atmıyor

Dün açıklanan New York Empire State İmalat Endeksi Haziran ayı verisinin aylık bazda 17,80'den son 2,5 yılın en düşük seviyesi olan -8,60'a gerilemesi, devam eden ticaret savaşları süreci sebebiyle bölge özelinde imalat aktivitesinin zorlu zamanlar geçirdiğini gösterdi. Ayrıca, ABD Ticaret Sekreteri Ross, ABD ve Çin'in anlaşmaya varmamaları halinde ABD'nin ülkeye memnuniyetle daha fazla tarife uygulayacağını belirtti. Bu bağlamda, küresel büyüme endişelerinin tekrar derinleşmesi sebebiyle ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2,08 seviyesine gerilediğini görüyoruz

### Avrupa'da fiyatlamalar: Fed öncesinde Avrupa piyasaları alıcılı seyrizledi

#### Avrupa piyasaları FOMC toplantısı öncesinde artıda kapandı

Bugün başlayacak olan FOMC toplantısı öncesinde, Avrupa piyasaları dün karışık seyrizledi. Lufthansa hisselerinde yaşanan %12 düşüş Dax endeksinin günü ekside kapatmasında etkili oldu. Air France KLM ve EasyJet hisseleri de %4 geriledi. Öte yandan, Deutsche Bank'ın kötü varlıklarını azaltmak için birim kuracağı yönündeki haberlerle hisse günü %0,5 ekside bitirdi. CAC40 endeksi ise sırasıyla %0,43 yukarıda kapandı.

#### 'Johnson' korkusu sterline satış getiriyor

Başbakan May'in istifasının ardından yerine Johnson'ın seçileceği yönündeki endişelerle Ocak ayından beri görülen en düşük seviye olan 1,2570'e gerileyen GBPUSD paritesi EURUSD paritesini de aşağı çekiyor.

### Asya'da fiyatlamalar: Nikkei'deki negatiflik risk algısını kısmen zayıflatıyor.

#### ABD'de görülen pozitiflik son fiyatlamalarda kısmen güç kaybetti

Dün ABD'de görülen pozitif seyrin ardından bu sabah Asya piyasalarında Japonya haricinde genel olarak alıcılı seyriz hakim. Nikkei endeksi Fast Retailing, Softbank ve Fanuc hisselerindeki düşüşler öncülüğünde değer kaybediyor. ABD vadeli de ise alıcılı seyriz görülüyor.

### Günün Grafiği: Altın ETF'lerindeki Fiziki Altın Miktarı ve Altın Ons Fiyatları

Profesyonellerin de çok baktığı Altın ETF'lerindeki fiziki altın miktarı ve Altın Ons fiyatları arasındaki korelasyon son günlerde de dikkat çekmeye başladı. Devam eden ticaret savaşları endişeleri ve öne çıkan ABD-İran gerilimi ile küresel piyasalarda güvenli varlık talebinin artması doğrultusunda Altın ETF'lerinde fiziki altın miktarının arttığını gözlemliyoruz. Ayrıca Fed'in genişlemeci politikalara geçiş yapacağı yönündeki beklentiler de Altın Ons fiyatlarını destekliyor.



## Küresel Piyasalar

### ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
S&P 500	2.889,7	▲ 0,09%	▲ 0,09%	▲ 5,00%	▲ 15,27%
Dow Jones	26.112,5	▲ 0,09%	▲ 0,09%	▲ 5,23%	▲ 13,23%
Nasdaq	7.526,5	▲ 0,63%	▲ 0,63%	▲ 5,59%	▲ 19,75%
S&P 500 Vadeli*	2.890,0	▼ -0,07%	▼ -0,02%	▲ 5,00%	▲ 15,36%

### Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	12.085,8	▼ -0,09%	▼ -0,09%	▲ 3,06%	▲ 14,46%
FTSE 100	7.357,3	▲ 0,16%	▲ 0,16%	▲ 2,73%	▲ 9,26%
MSCI Europe	1.630,4	▼ -0,08%	▼ -0,08%	▲ 3,24%	▲ 10,12%

### Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	2.886,4	▼ -0,04%	▼ -0,84%	▼ -0,42%	▲ 15,74%
Kospi	2.095,9	▲ 0,25%	▲ 0,02%	▲ 2,65%	▼ -15,06%
Hong Kong*	27.408,5	▲ 0,67%	▲ 0,42%	▲ 1,89%	▲ 6,05%
S&P BSE Sensex - Hindistan	39.062,7	▲ 0,26%	▼ -0,99%	▼ -1,64%	▲ 8,28%
IDX Composite - Endonezya	6.239,5	▲ 0,79%	▼ -1,05%	▲ 0,49%	▲ 0,73%
TAIEX - Tayvan	10.544,0	▲ 0,13%	▼ -0,60%	▲ 0,43%	▲ 8,40%
MSCI GOU Asya	503,4	▼ -0,38%	▼ -0,38%	▲ 1,01%	▲ 4,11%

### Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	92.249,8	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 1,8%	▲ 2,0%
MOEX - Rusya	2.734,3	▼ -0,2%	▼ -0,4%	▲ 0,6%	▲ 11,1%
WIG - Polonya	58.857,0	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▲ 1,6%
Prag SE - Prag	1.051,6	▲ 0,0%	▲ 0,0%	▲ 0,0%	▲ 0,7%
S&P/BMV IPC - Meksika	42.964,7	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▲ 0,5%
Tel Aviv 35 - İsrail	1.548,8	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▲ 0,0%	▲ 0,3%
Tedavul All - Suudi Arabistan	8.975,6	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 5,4%

## Yurt İçi Piyasalar

### Yurt İçi Piyasalarda Fiyatlamalar

#### BIST 100 endeksi dün alıcılı seyir izledi

Dün güne 90.475 puandan başlayan endeks, hem Moody's'in not indiriminin önceden fiyatlanmış olması hem de dün TCMB'nin piyasa yapıcılığı sisteminin desteklenmesi amacıyla piyasa yapıcı bankalara API çerçevesinde politika faizinin 100 bps altında maliyetle likidite kullanma imkanı vermesiyle bankacılık endeksinde görülen alımlar öncülüğünde günü %1,6 yükselişle 92.249 puan seviyesinden kapattı. BIST 100, bankacılık ve sanayi endekslerinde toplam işlem hacmi son 3 aylık ortalama hacmini aştı. Bankacılık endeksi %3,1 yükselirken, sanayi endeksi günü %0,9 artıda kapattı. Endekse detaylı olarak bakıldığında endekste alımların New York açılışıyla desteklendiği görülüyor.

#### Endeks toparlanma işaretleri veriyor

Endeks çarpanlar bazında incelendiğinde, bankacılık ve sanayi endekslerinin son üç aylık ortalama seviyesine yaklaşmış olması ve MSCI GOÜ endeksleri ile arasındaki spreadin toparlanma eğiliminde olması endeksin gelişmekte olan ülke piyasalarından pozitif ayrışabileceğini gösteriyor.

#### Endekste bugün pozitif seyir görülebilir.

Dün TCMB'nin hamlesinin bankacılık endeksinde yarattığı destekle gelişmekte olan ülke piyasalarından pozitif ayrışan endekste pozitif seyrin devam edeceğini düşünüyoruz. Ancak sanayi üretimi verisinin seyrine bağlı olarak dalgalanmalar görülebilir.

#### Yurt içinde sanayi üretimi, yurt dışında ise Euro Bölgesi TÜFE verisi izlenecek

Bugün yurt içinde açıklanacak olan sanayi üretimi Nisan ayı verisinin yıllık bazda %2,5 düşüş kaydetmesini bekliyoruz. Verinin beklentiden kötü gelmesi halinde açılışta endekste dalgalanma görebiliriz. Euro Bölgesi TÜFE verisine yönelik piyasa beklentisi ise manşet veri için yıllık bazda %1,2, çekirdek veride ise %0,8 artış görüleceği yönünde.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	92.249,8	121.701,4	108.835,8
Günlük Değ.	▲ 1,61%	▲ 3,11%	▲ 0,93%
Haftalık Değ.	▲ 1,61%	▲ 3,11%	▲ 0,93%
Aylık Değ.	▲ 1,83%	▲ 3,22%	▲ 0,46%
Yıllık Değ.	▲ 1,07%	▲ 3,37%	▲ 3,78%
Hacim (milyar TL)	6,0	2,2	2,0
Günlük Değ.	▲ 13,82%	▲ 16,95%	▲ 1,22%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	5,7	2,1	1,8
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 4,89%	▲ 5,06%	▲ 7,03%
New York Açılışı Sonrası Değişim	▲ 2,23%	▲ 3,24%	▲ 0,87%

Türkiye Kapanışının Ardından Dünya Piyasaları			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	5,8655	5,8427	▼ -0,39%
€/€	1,1230	1,1298	▲ 0,61%
\$/¥	108,64	108,30	▼ -0,32%
Altın	1.338,9	1.342,2	▲ 0,25%
Brent Petrol	61,79	60,26	▼ -2,48%
Dow Jones *	26.144,6	26.112,5	▼ -0,12%
S&P*	2.894,5	2.889,7	▼ -0,17%
Nasdaq*	7.539,9	7.526,5	▼ -0,18%

\*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	17.06.19	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	404,9	● -3,27%	● -3,27%	● -15,0%	● 79,5%
Türkiye 5 Yıllık	478,2	● 0,36%	● 0,36%	● -1,5%	● 59,1%
Türkiye 10 Yıllık	487,9	● 0,60%	● 0,60%	● -2,9%	● 27,5%

## Yurt İçi Piyasalar

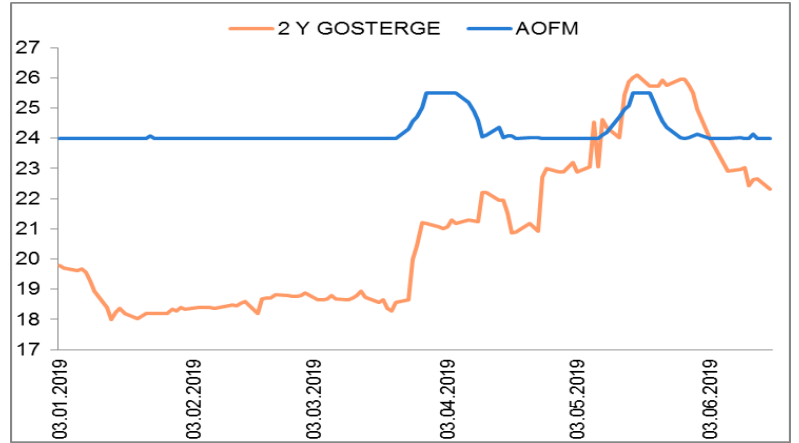
### Tahvil Piyasasında Fiyatlamalar

#### TCMB'den likidite adımı

Piyasa yapıcı bankalara APİ çerçevesinde politika faizinin 100 baz puan altında olacak şekilde likidite imkanı kullandırılmasına karar verilmiştir. [Tıklayınız](#) Sınırlı olmakla birlikte ortalama fonlama maliyetinde bir miktar gerileme görülecektir.

#### 2 yıllık tahvilde sınırlı hareket

Karar sonrası 2 yıllık gösterge tahvill bileşik faizi 38 baz puan gerileyerek %22,29 seviyesinden kapanmıştır. Böylece ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin altında işlem görmeye devam etmiştir.



#### Hazineden takvim dışı bono ihracı

Hazine Haziran ayı borçlanma programına ek olarak 6 ay vadeli kuponuz DİBS ihracı gerçekleştireceğini duyurmuştur. İhraç ile Mayıs ayı sonunda emeklilik yatırım fonlarına getirilen düzenleme sonrası ilgili fonların portföy yapılarını düzenlemelerine destek sağlama amaçlanmıştır.

## Makro Spotu

### Fitch küresel büyüme beklentisini düşürdü

**Fitch**, ticaret belirsizliğini işaret ederek **2020 küresel büyüme beklentisini düşürdü**. Gelecek yıl için küresel büyüme tahminini % 2,8'den %2,7'ye indiren kurum, işletme yatırımlarında bozulan beklentiler, Çin'de tüketici harcamaları artışında görülen zayıflık ve diğer gelişen piyasalarda daha zayıf görünümün etkisiyle Çin, ABD ve Brezilya'da daha yavaş büyüme bekliyor. Bu yıla ilişkin küresel büyüme tahminini Mart ayından beri değiştirmeyen Fitch, büyümenin %3,2'den 2019'da %2,8'e gerilemesini bekliyor.

### Suudi Arabistan arz kısıntısı konusunda umutlu

**Suudi Arabistan Enerji Bakanı Khalid Al-Falih**, OPEC ve ortaklarının üretim kısıntılarını yılın ikinci yarısına uzatacaklarını umduğunu söyledi.

### TCMB, piyasa yapıcı bankalara politika faizinin altında maliyetle likidite kullandıracak

**TCMB Piyasa Yapıcılığı Sistemi'nin desteklenmesi amacıyla Piyasa Yapıcı bankalara açık piyasa işlemleri çerçevesinde likidite imkânı kullanılmasına karar verdi**. Likidite imkanına uygulanacak faizin politika faizinin 100 baz puan altında olacağı belirtildi. Banka tarafından yapılan açıklamada tanınacak limitlerle sınırlı olmak üzere gecelik vadeli repo işlemleri yoluyla kullanılacak söz konusu likidite imkânına uygulanacak faiz oranı, TCMB politika faiz oranının 100 baz puan altında olacak şekilde belirleneceği ifade edildi. Açıklamada ayrıca Piyasa Yapıcı likidite imkânı limitleri Piyasa Yapıcı bankalarca Hazine ihalelerinden alınan DİBS'lerin tutarı dikkate alınarak belirlenecek ve toplam TCMB fonlaması içerisinde sınırlı bir paya sahip olacağı belirtildi. Yeni düzenleme doğrultusunda bankalar, API çerçevesinde %23 faizle fonlanacak.

## Haber Spotu

### Ortadoğu'da gerilim artıyor

ABD Savunma Bakan Vekili Patrick Shanahan, körfezdeki son gelişmeler üzerine Orta Doğu'ya bin asker sevk edileceğini açıkladı.

### Bakan Akar Rus mevkidaşıyla görüştü

Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar ile Rusya Federasyonu Savunma Bakanı Sergey Şoygu arasındaki telefon görüşmesinde, Astana ve Soçi mutabakatlarına bağlılık vurgulandı, bölgede barış, istikrarın sağlanması ve ateşkesin muhafazası için alınması gereken tedbirler hakkında görüş alışverişinde bulunuldu.

## Şirket Haberleri

**İş Bankası, İş GYO (ISCTR, ISGYO, Nötr):** İş GYO, nakit ihtiyaçlarında kullanılmak üzere İş Bankası A.Ş.'den 120 milyon TL tutarında, 1 yıl vadeli nakdi kredi kullanıldığını bildirdi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AEFES	F/K	417,3
Cari Fiyat (TL)	18,55	FD/FAVÖK	5,8
52H En Yüksek (TL)	24,56	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	16,59	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	10.983,6	<b>Relatif Performans</b>	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.867,1	S1H	0,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	32%	S1A	0,3%
Endeks Payı (BIST100)	1,7%	S3A	3,0%
Temettü Verimi	2,3%	S1Y	-16,8%
3A Hacim (mn TL)	5,7	YB	-8,7%

**Anadolu Efes (AEFES, Nötr):** Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, şirketin İzmir'deki Bira Üretim Tesisi ve Yeraltı Suyu Çıkarma Faaliyeti Kapasite Artışı II projesi ile ilgili olarak P.T.D. Dosyası Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği'nin 17. maddesi doğrultusunda incelendiğini ve projeye ilişkin ÇED sürecinin başladığını açıkladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AEFES	F/K	417,3
Cari Fiyat (TL)	18,55	FD/FAVÖK	5,8
52H En Yüksek (TL)	24,56	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	16,59	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	10.983,6	<b>Relatif Performans</b>	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.867,1	S1H	0,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	32%	S1A	0,3%
Endeks Payı (BIST100)	1,7%	S3A	3,0%
Temettü Verimi	2,3%	S1Y	-16,8%
3A Hacim (mn TL)	5,7	YB	-8,7%

**Konut Sektörü:** TÜİK verilerine göre, toplam konut satışları Mayıs ayında yıllık %31,3 azalarak 82.252 adet olarak gerçekleşti (Nisan 2019'da %7,7 düşüş). Yabancılara konut satışları ise Mayıs ayında 3.925 adet seviyesinde gerçekleşirken, yıllık artış oranı %62,5 oldu. Bir önceki aya göre ise %5,5 artış kaydedildi. Yabancıların toplam konut satışlarındaki payı Mayıs ayında %4,8 olarak gerçekleşti (Mayıs 2018'de %2,0 seviyesindeydi). Mayıs ayı verilerine göre, konut piyasasındaki durgunluğun devam ettiğini söyleyebiliriz. Son beş yıla baktığımızda, 2019 yılı Mayıs ayında en düşük satış rakamının gerçekleştiğini görüyoruz. Özellikle, konut kredisi faizlerinin yüksek seviyelerinin ipotekli konutlarda düşüşü etkilediği görülüyor. BDDK Mayıs ayı verilerine göre konut kredisi faiz oranlarında görülen 214 baz puanlık yükselişin de, bu görüşümüzü desteklediğini görüyoruz. Mayıs ayı verilerinin, GYO hisselerine etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz. Konut alanına odaklı GYO hisselerini olumlu etkileyecek bir gelişme henüz görmüyoruz.

Hisse Kodu	EKGYO	TRGYO	ISGYO	HLGYO
Cari Fiyat (TL)	1,12	1,94	0,98	0,73
Tavsiye	TUT	TUT	TUT	TUT
12 aylık Hedef Fiyat (TL)	1,77	2,30	1,05	1,05
52H En Yüksek (TL)	2,11	2,79	1,14	1,34
52H En Düşük (TL)	1,05	1,45	0,84	0,60
Piyasa Değeri (mn TL)	4.256	1.940	940	626
Piyasa Değeri (mn USD)	723	330	160	106
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	21%	48%	14%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	0,0%	0,2%	0,0%
Temettü Verimi	2,9%	2,6%	7,3%	0,8%
3A Hacim (mn TL)	70,6	5,1	3,1	18,7
<b>Relatif Performans</b>				
YB	-20,5%	33,8%	-9,7%	4,0%
S1Y	-36,7%	-19,0%	9,4%	5,0%

## Hisse Senedi Piyasaları - BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 - MSCI GOÜ Farkı

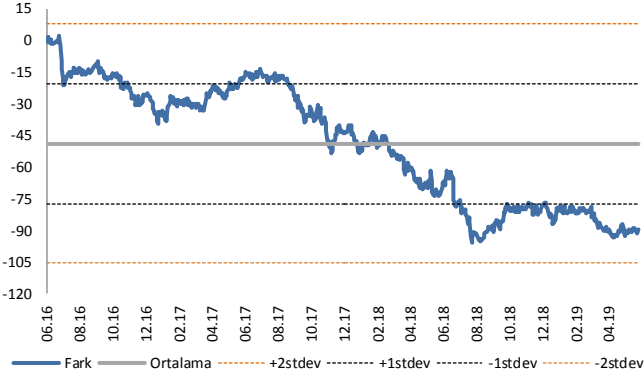


### BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-64,2
Minimum	-73,3	-76,4
Maksimum	-51,6	2,1
Ortalama	-62,5	-36,6
Minimuma Uzaklık	9,1	12,2
Maksimuma Uzaklık	-12,7	-66,3
Performans	-5,5%	-8,6%

*Mevcut durumda, son üç aylık minimum çarpan seviyesine %14; son üç aylık ortalama çarpan seviyesine ise %3 yakınız.*

### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı



### XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-89,3
Minimum	-93,4	-96,1
Maksimum	-78,4	2,5
Ortalama	-85,8	-49,0
Minimuma Uzaklık	4,1	6,8
Maksimuma Uzaklık	-10,9	-91,8
Performans	-2,8%	2,5%

*Mevcut durumda, son üç aylık minimum çarpan seviyesine %5; son üç aylık ortalama çarpan seviyesine ise %4 yakınız.*

### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı



### XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-36,5
Minimum	-41,7	-41,7
Maksimum	-26,3	14,0
Ortalama	-33,1	-13,6
Minimuma Uzaklık	5,2	5,2
Maksimuma Uzaklık	-10,2	-50,5
Performans	-5,5%	-6,3%

*Mevcut durumda, son üç aylık minimum çarpan seviyesine %14; son üç aylık ortalama çarpan seviyesine ise %9 yakınız.*

## Hisse Senedi Piyasaları - BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

### BIST100 F/K Çarpanı



### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		6,15x
Minimum	5,59x	5,40x
Maksimum	6,70x	10,49x
Ortalama	6,17x	8,31x
Minimuma Uzaklık	0,56x	0,75x
Maksimuma Uzaklık	-0,55x	-4,35x
Performans	-7,9%	-14,6%

*Mevcut durumda, son üç aylık minimum çarpan seviyesine %9; son üç aylık ortalama çarpan seviyesine ise %0 yakınız.*

### XBANK PD/DD Çarpanı



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		0,55x
Minimum	0,49x	0,47x
Maksimum	0,66x	0,72x
Ortalama	0,56x	0,58x
Minimuma Uzaklık	0,06x	0,08x
Maksimuma Uzaklık	-0,11x	-0,17x
Performans	-15,9%	-14,4%

*Mevcut durumda, son üç aylık minimum çarpan seviyesine %11; son üç aylık ortalama çarpan seviyesine ise %1 yakınız.*

### XUSIN F/K Çarpanı



### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		7,15x
Minimum	6,68x	6,68x
Maksimum	8,03x	12,78x
Ortalama	7,39x	10,10x
Minimuma Uzaklık	0,47x	0,47x
Maksimuma Uzaklık	-0,89x	-5,63x
Performans	-9,0%	-27,4%

*Mevcut durumda, son üç aylık minimum çarpan seviyesine %7; son üç aylık ortalama çarpan seviyesine ise %3 yakınız.*



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur HAYIR TURHAN	Yönetici Perakende, Cam, Çimento, GYO	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Abdullah DEMİRER	Uzman Havacılık, Petrol&Gaz, Gübre, Gıda, Kimya, Kağıt	<a href="mailto:ADemirer@halkyatirim.com.tr">ADemirer@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Uğur BOZKURT	Uzman Yardımcısı Makroekonomi Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya	<a href="mailto:UBozkurt@halkyatirim.com.tr">UBozkurt@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

