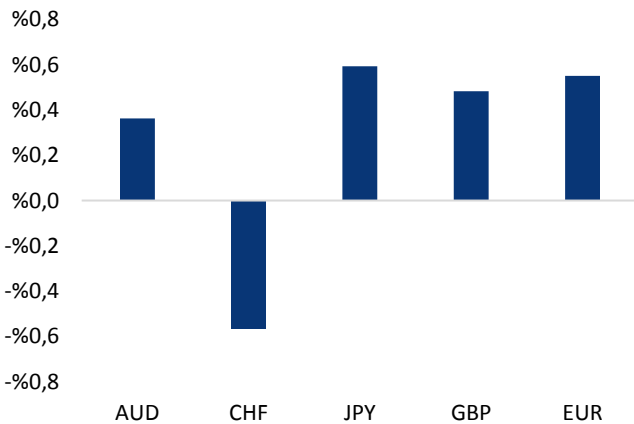


## Haber Başlıkları

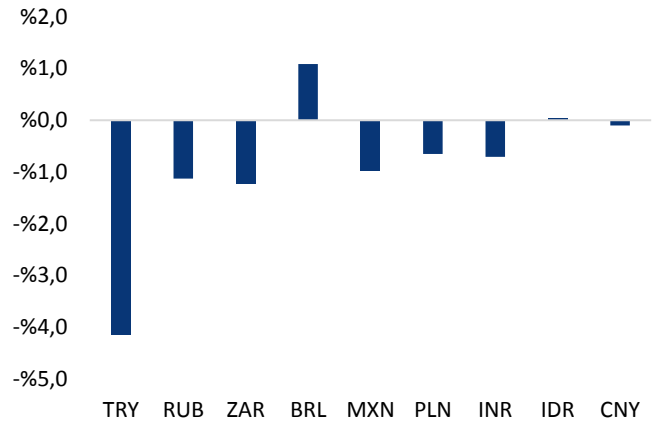
- Para Politikası Kurulu (PPK) %17,75 olan politika faizini %24'e yükselterek 625 baz puanlık bir faiz artırımını gerçekleştirdi. Kurum beklentimiz politika faizinin %22'ye yükseltilmesi yönündeyken, piyasa beklentisi ise %21 seviyesindeydi. Türk lirasındaki yüksek oynaklığın azaltılmasının fiyat istikrarı ve finansal istikrar açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede PPK'nın bugünkü hamlesini oldukça pozitif olarak değerlendiriyoruz. **Rapor için [tıklayınız](#).**
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) dünkü toplantısında, beklendiği üzere büyüme beklentilerinin düşürüldüğünü ve 2018 büyüme tahmininin %2,1'den %2'ye çekildiğini, 2019 büyüme tahmininin ise %1,9'dan %1,8'ye indirildiğini gördük. Ancak, dün sabahki bültenimizde de belirtmiş olduğumuz üzere, söz konusu revizyon euro üzerinde bir baskı yaratmadığı gibi, ECB Başkanı Mario Draghi'nin toplantı kararının ardından yaptığı açıklamasında enflasyon görünümüne ilişkin iyimser bir tavır sergilemesi euronun sert bir şekilde değerlenmesine neden oldu.
- Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak beklenen Orta Vadeli Ekonomik programın haftaya Perşembe (Eylül 20) açıklanacağını belirtti.
- TCMB'nin dünkü faiz kararını adından, gelişmekte olan ülke piyasaları içerisinde en yüksek reel politika faizine sahip ülke konumuna geldik. Bu noktada, bugün gerçekleşecek olan Rusya Merkez Bankası toplantısı önemli olacak. Rusya Merkez Bankasının bugünkü toplantıda politika faizini %7,25'te sabit tutması bekleniyor. Bugün Rusya cephesinden bir faiz artırımının gelmesi piyasalar açısından sürpriz yaratabilir ve gelişen ülke piyasaları üzerinde olumlu bir fiyatlama oluşabilir. Toplantı Türkiye saatiyle 13:30'da açıklanacak.
- New York Borsasında endeksler, günü kazançlarla tamamladı. Dow Jones Sanayi Endeksi 147,07 puan (yüzde 0,57) artışla 26.145,99 puandan, S&P 500 Endeksi 15,26 puan (yüzde 0,53) yükselişle 2.904,18 puandan kapandı. Nasdaq Teknoloji Endeksi de 59,48 puan (yüzde 0,75) değer kazanarak 8.013,71 puana çıktı.
- Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, "2018 için hala üç faiz artışını destekliyorum" dedi. Bostic, yaptığı açıklamada, "Enflasyon oranı bugün gelinen noktada beklentinin bir miktar altında seyrediyor. Bu oran, ekonomide biraz daha çaba göstermemiz gerektiğini gösteriyor ve bu konuda bildiğimiz yolda yürümek için gerekli gücümüz var" açıklamasında bulundu.
- Avrupa Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 yüzde 0,15 azalışla 376,52 puana indi. Almanya'da DAX 30 endeksi ise yüzde 0,19 yükselişle 12.055,55 puana çıktı.

### Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \*



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı

### Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \*



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Rusya Merkez Bankası toplantı kararı	13:30	%7,25	%7,25
	ABD Ağustos Ayı Aylık Perakende Satışlar	15:30	%0,4	%0,5
	ABD Ağustos Ayı Aylık Çekirdek Perakende Satışlar	15:30	%0,5	%0,6
	ABD Ağustos Ayı Aylık Sanayi Üretimi	16:15	%0,3	%0,1
	ABD Ağustos Ayı Kapasite Kullanım Oranı	16:15	%78,2	%78,1
	ABD Eylül Ayı Michigan Tüketici Güven Endeksi	17:00	96,6	96,2

## Makroekonomik Gelişmeler

### PPK politika faizini 625 baz puan artırarak %24'e yükseltti

**Para Politikası Kurulu (PPK) %17,75 olan politika faizini %24'e yükselterek 625 baz puanlık bir faiz artırımını gerçekleştirdi.** Kurum beklentimiz politika faizinin %22'ye yükseltilmesi yönündeyken, piyasa beklentisi ise %21 seviyesindeydi. Türk lirasındaki yüksek oynaklığın azaltılmasının fiyat istikrarı ve finansal istikrar açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede PPK'nın dünkü hamlesini oldukça pozitif olarak değerlendiriyoruz. Ancak bu noktada söz konusu hamlenin güçlü ve koordineli maliye politikaları ile desteklenmesi gerekliliğinin oldukça önemli bir nokta olarak karşımıza çıktığını düşünüyoruz. Bu nedenle, uzun zamandır beklenen Orta Vadeli Ekonomik Programın enflasyonla ve yüksek cari açıkla mücadele ile ilgili bir politika çerçevesi çizmesi bekleniyor. Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak beklenen Orta Vadeli Ekonomik programın haftaya Perşembe (Eylül 20) açıklanacağını belirtti.

**Dünkü kararlar beraber TCMB tekrar bankacılık sektörü fonlamasını politika faizi (bir hafta vadeli repo faizi) üzerinden yapmaya devam edecek.** Mevcut operasyonel çerçevede, faiz koridoru ve geç likidite penceresi simetrik olarak oluşuyor. Bu noktada gecelik borç verme ve geç likidite penceresi faiz oranları sırasıyla %25,5 ve %27 oldu. Faiz koridoru sadeleşmiş politika çerçevesi içerisinde aktif bir politika aracı olarak kullanılmıyor. Ancak Ağustos ayında görüldüğü gibi oldukça istisnai dönemlerde kullanımının olabileceği görülüyor.

**Kurul, yakın dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmelerin fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret ettiği söylemini yineledi.** Kurum olarak TÜFE'nin Eylül ayında %20 – 21 seviyelerine tırmanarak yılın en yüksek seviyesine ulaşmasını ve Aralık ayı itibarıyla %19 – 20 seviyelerine doğru hafif bir gerileme kaydetmesini bekliyoruz.

**Ayrıca, TCMB şu ifadeleri kullanarak sözlü yönlendirmesinde bir değişikliğe gitmedi "Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edecektir.** Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir. Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları, para politikası kararlarının gecikmeli etkileri, maliye politikasının dengelenme sürecine vereceği katkı ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir."

**Karar sonrası ilk piyasa reaksiyonunun oldukça pozitif olduğunu gördük.** PPK kararı öncesi 6,40 seviyesi üzerinde bulunana USDTRY paritesi, açıklamanın ardından 6 seviyesine doğru hızlı bir geri çekilme gerçekleştirdi (mevcut durumda 6,15 seviyelerinde işlem görüyor).

**Para politikasına ilişkin gelişmeler açısından önümüzdeki ay da oldukça önemli olacak.** 25 Ekim'de gerçekleşecek olan bir sonraki PPK toplantısının ardından, TCMB yılın son Çeyreklik Dönemlik Enflasyon Raporunu 31 Ekim'de açıklayacak. Enflasyon tahminleri (%13,4), bu tahminlere yönelik temel risk faktörleri ve olası para politikası tepkileri söz konusu raporda yakından izlenecek temel faktörler olacak.

Rapor için [tıklayınız.](#)

## **Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin konuşmasının ardından euro değer kazandı**

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) dünkü toplantısında, beklendiği üzere büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etti ve 2018 büyüme tahminini %2,1'den %2'ye, 2019 büyüme tahminini ise %1,9'dan %1,8'ye indirdi.** Ancak, dün sabahki bültenimizde de belirtmiş olduğumuz üzere, söz konusu revizyon euro üzerinde bir baskı yaratmadığı gibi, ECB Başkanı Mario Draghi'nin toplantı kararının ardından yaptığı açıklamasında enflasyon görünümüne ilişkin iyimser bir tavır sergilemesi euronun sert bir şekilde değerlenmesine neden oldu.

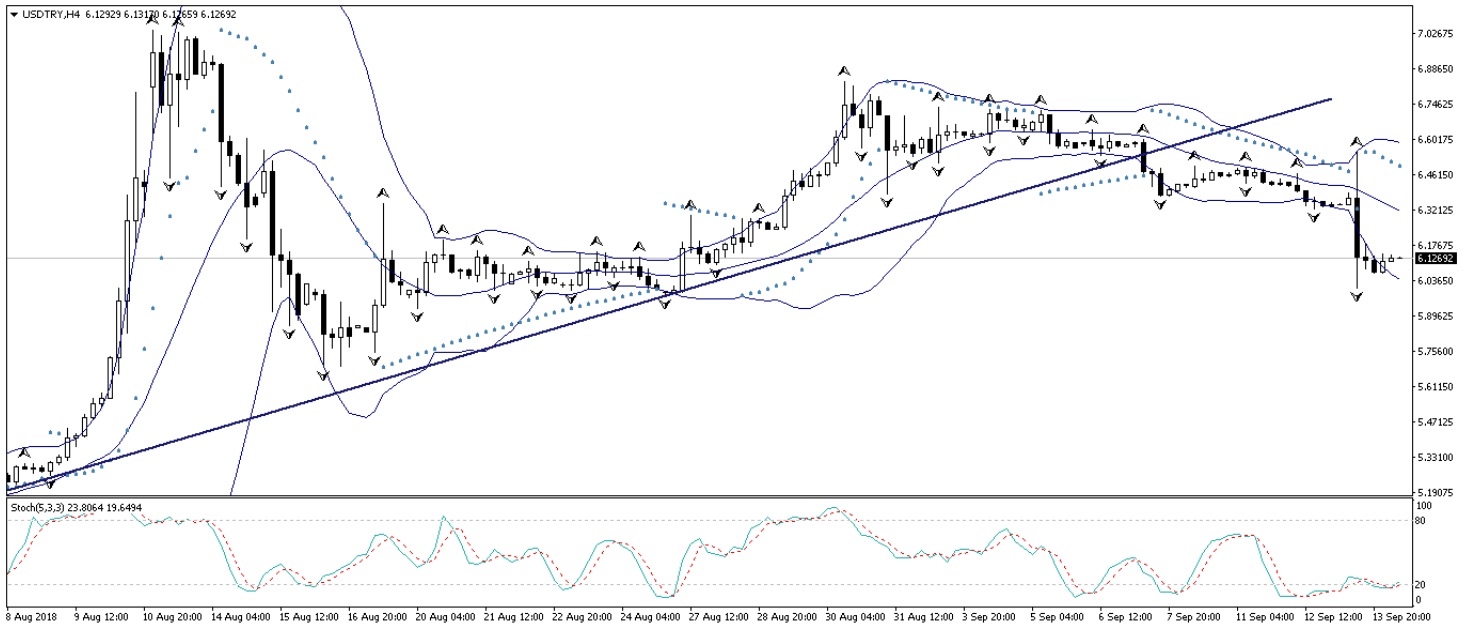
- Toplantı kararının ardından yaptığı basın toplantısında varlık alım programının 30 milyar euro seviyesinde bu ayın sonuna kadar devam edeceğini aktaran Draghi, ardından programın orta vadeli enflasyon görünümüne ilişkin verilere göre yıl sonuna kadar aylık 15 milyar euroya indirileceği ve yıl sonunda da sona erdirileceğini yineledi. Draghi, parasal genişlemenin sonuna geldiğini ancak yine de tedbiri elden bırakmayacaklarını ifade etti.
- Toplantıda piyasalar tarafından en baskın şekilde fiyatlanan nokta Draghi'nin enflasyona ve ekonomik gidişata ilişkin yaptığı iyimser yorumlar oldu. Draghi, ekonominin normalin üzerinde bir hızla genişlediğini ve bununla birlikte enflasyonist baskıların arttığını belirtti. Ayrıca Draghi, ücret artışlarındaki ve enflasyondaki iyileşmeye vurgu yaparak enflasyon konusunda önemli bir endişe dile getirmedi. Bununla birlikte euro sert bir şekilde değer kazanırken, EURUSD paritesi 1,17 seviyesi üzerine kadar yükseldi.
- Dün sabahki bültenimizde, ECB cephesindeki güvercin söylemlerin ve ifadelerin EURUSD paritesinde büyük ölçüde fiyatlandığını belirtmiş, paritenin 1,15 seviyesi altında kalıcı bir seyir izlemesini beklemediğimizi ve mevcut seviyelerin alım fırsatı verebileceğini ifade etmiştik. Dünkü açıklamaların ardında söz konusu beklentimizi sürdürmekteyiz. Fed'in faiz artırımlarını piyasalarda büyük ölçüde fiyatlanmış olması, ABD'de artan enflasyon ve büyüme karşısında faiz artırımları konusunda aceleci olmaktan kaçınan FOMC üyeleri ve ECB'nin 2019 yılı itibariyle gündeminin "faiz artırımını" olgusuna çevrilecek olması ile birlikte EURUSD paritesinde orta vadede 1,20 üzerinin hedef alınabileceği görüşünderiz.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Para Politikası Kurulu (PPK) %17,75 olan politika faizini %24'e yükselterek 625 baz puanlık bir faiz artırımını gerçekleştirdi. Kurum beklentimiz politika faizinin %22'ye yükseltilmesi yönündeyken, piyasa beklentisi ise %21 seviyesindeydi. Türk lirasındaki yüksek oynaklığın azaltılmasının fiyat istikrarı ve finansal istikrar açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede PPK'nın dünkü hamlesini oldukça pozitif olarak değerlendiriyoruz. Karar sonrası ilk piyasa reaksiyonunun oldukça pozitif olduğunu gördük. PPK kararı öncesi 6,40 seviyesi üzerinde bulunana USDTRY paritesi, açıklamanın ardından 6 seviyesine doğru hızlı bir geri çekilme gerçekleştirdi. PPK kararının yanı sıra, dün yine öğle saatlerinde gerçekleşen ECB toplantısının ardından Başkan Draghi'nin yaptığı konuşmasında enflasyon görünümüne ilişkin iyimser bir tavır sergilemesi euronun sert bir şekilde değerlenmesine neden ve dolar endeksinin de değer kaybetmesine neden oldu. Dolayısı ile küresel görünüm de USDTRY paritesindeki geri çekilme hareketini destekleyici nitelikte. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 6,13 seviyesi civarında işlem görüyor. Bu noktada, gerek global piyasalarda dolar endeksinde görülen zayıflık, gerekse de yurt içi cephede PPK'nın faiz artırımını sonrasında TL üzerinde oluşan pozitif hava ile birlikte Türk lirasındaki pozitif ayrışmanın devam etmesini beklemekteyiz. Dolayısı ile USDTRY paritesindeki düşüş hareketinin devam etmesini ve kurun 6 seviyesi altına gerilemesini beklemekteyiz. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 6,1269 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde aşağı yönlü hareketlerde 6,1182 ve 6,0700 seviyeleri destek, yukarı yönlü hareketlerde ise 6,1509 ve 6,1900 seviyeleri direnç konumunda bulunuyor. Ancak kurun mevcut seviyelerdeki seyrinin oldukça kısa bir dönemi içeriyor olması ve bu seviyelerin çokça test edilmemiş olması dolayısı ile, söz konusu destek ve dirençlerin güçlü seviyeler olmadığı belirtilmek gerekir.

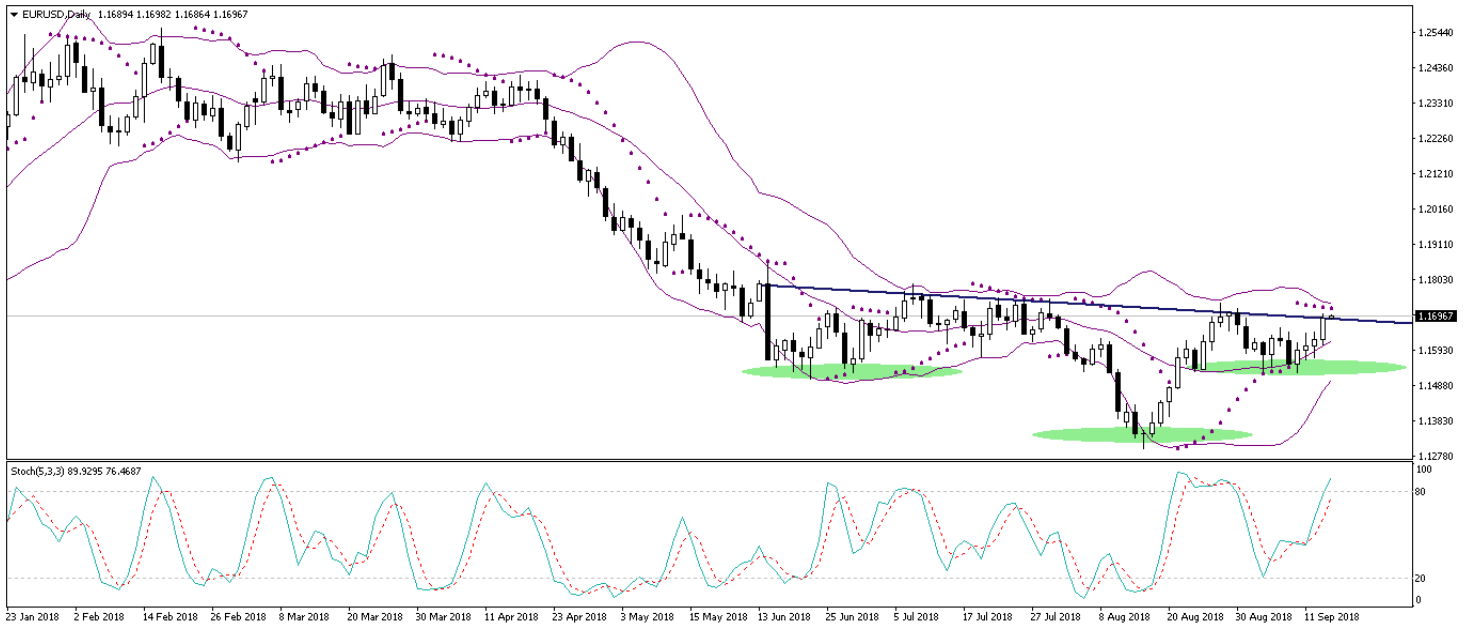
### USD/TL



## EUR/USD

Avrupa Merkez Bankası (ECB) dünkü toplantısında, beklendiği üzere büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etti ve 2018 büyüme tahminini %2,1'den %2'ye, 2019 büyüme tahminini ise %1,9'dan %1,8'ye indirdi. Ancak, dün sabahki bültenimizde de belirtmiş olduğumuz üzere, söz konusu revizyon euro üzerinde bir baskı yaratmadığı gibi, ECB Başkanı Mario Draghi'nin toplantı kararının ardından yaptığı açıklamasında enflasyon görünümüne ilişkin iyimser bir tavır sergilemesi ile birlikte euro sert bir şekilde değer kazanırken, EURUSD paritesi 1,17 seviyesi üzerine kadar yükseldi. Dün sabahki bültenimizde, ECB cephesindeki güvercin söylemlerin ve ifadelerin EURUSD paritesinde büyük ölçüde fiyatlandığını belirtmiş, paritenin 1,15 seviyesi altında kalıcı bir seyir izlemesini beklemediğimizi ve mevcut seviyelerin alım fırsatı verebileceğini ifade etmiştik. Dünkü açıklamaların ardında söz konusu beklentimizi sürdürmekteyiz. Fed'in faiz artırımlarını piyasalarda büyük ölçüde fiyatlanmış olması, ABD'de artan enflasyon ve büyüme karşısında faiz artırımları konusunda aceleci olmaktan kaçınan FOMC üyeleri ve ECB'nin 2019 yılı itibarıyla gündeminin "faiz artırımı" olgusuna çevrilecek olması ile birlikte EURUSD paritesinde orta vadede 1,20 üzerinin hedef alınabileceği görüşündeyiz. Paritedeki teknik görünümün de bu temel olguları desteklediğini görüyoruz. Teknik görünüme baktığımızda, aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, günlük grafikte oluşmuş olan ters omuz – baş – omuz formasyonu, günlük grafikteki düşüş hareketinin sonlanmakta olduğunun ve paritenin formasyonun boyun çizgisine denk gelen 1,17 seviyesi üzerine çıkması ile birlikte yeni ve istikrarlı bir yükseliş hareketinin başlayabileceğinin sinyalini veriyor. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1696 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1694 seviyesi destek, 1,1722 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1722 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1750, 1,1694 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1670.

## EUR/USD



**XAU/USD**

ABD – Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin yeniden başlayabileceğine yönelik gelen haber akışı ile birlikte zayıflayan dolar endeksi, Avrupa Merkez Bankası toplantı kararının ardından Draghi'nin enflasyon görünümüne ilişkin yaptığı olumlu açıklamalar üzerine düşüşünü sürdürerek 94,50 seviyesi altına indi. Dolar endeksindeki düşüş ile birlikte 1200 seviyesi üzerinde kalıcı olmayı başaran altın fiyatlarında, düşüş kanalının da yukarı yönlü kırılmış olması ile birlikte yeni bir yükseliş eğiliminin başlamakta olduğu görüşüdeyiz. Altının bir süre 1200 – 1210 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izlemesinin ardından 1225 seviyesini hedef almasını bekliyoruz. Altındaki temel görünüm de mevcut düşük seviyelerin alım fırsatı verebileceğini işaret ediyor: Petrol fiyatlarındaki yükseliş, küresel siyasi ve jeopolitik riskler ve faiz artırımlarında aceleci davranmak istemeyen FOMC üyeleri ile birlikte altın fiyatlarındaki mevcut seviyelerin alım fırsatı verebileceğini ve altının önümüzdeki dönemde 1225 seviyesi üzerini hedef haline getirebileceğini düşünüyoruz. Altındaki kısa vadeli teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1205,67 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1200 seviyesi destek, 1207,02 seviyesi ise direnç konumunda. 1207,02 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1213, 1200 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1195.

**XAU/USD**

## 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	2.904	%0,5	%0,9	%2,3	%5,6	%8,6
DAX	12.056	%0,2	%0,8	-%2,5	-%1,5	-%6,7
FTSE	7.282	-%0,4	-%0,5	-%4,3	%2,1	-%5,3
Nikkei	22.821	%0,9	%3,3	%3,0	%5,8	%1,2
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	94.419	%2,4	%1,8	%1,1	-%19,7	-%18,1
Çin	2.687	-%0,1	-%0,7	-%3,5	-%18,5	-%18,9
Hindistan	37.718	%0,7	-%0,7	%0,9	%12,2	%11,5
Endonezya	5.858	%0,4	%1,8	%2,0	-%7,8	-%7,4
Rusya	2.357	%0,7	%1,6	%3,3	%3,6	%11,7
Brezilya	74.687	-%0,6	-%0,5	-%5,0	-%13,2	-%2,2
Meksika	49.693	%0,9	%2,0	%1,2	%3,2	%0,7
Güney Afrika	56.167	%0,4	-%1,7	-%2,5	-%3,9	-%5,6
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	12	-%5,9	-%15,6	-%16,3	-%24,3	%12,0
EM VIX	21	-%3,2	-%6,4	%2,8	-%3,9	%27,1
MOVE	46	-%1,6	-%5,3	-%9,3	-%16,4	-%1,2
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>						
Türkiye	6,0821	-%4,1	-%7,6	-%11,6	%57,0	%60,1
Brezilya	4,207	%1,1	%3,7	%8,3	%29,0	%27,2
Güney Afrika	14,7716	-%1,2	-%3,7	%2,4	%25,0	%19,3
Çin	6,8448	-%0,1	%0,1	-%0,7	%8,3	%5,2
Hindistan	72,1813	-%0,7	%0,6	%4,9	%11,0	%13,0
Endonezya	14840	%0,0	-%0,4	%1,7	%7,9	%9,4
<b>CDS *</b>						
Türkiye	461,5	-61,1	-28,5	8,6	127,1	-2,0
Brezilya	280,6	-1,7	-6,5	36,2	119,6	20,7
Güney Afrika	221,6	-16,3	-10,4	31,0	62,7	9,7
Endonezya	135,6	-7,2	-0,9	16,1	40,2	11,7
Rusya	168,6	-3,4	-4,7	1,4	36,1	9,5
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%19,0	-1,3	-1,2	-3,7	6,4	7,3
Brezilya	%12,5	0,0	0,3	0,6	3,0	2,2
Hindistan	%8,1	0,0	0,1	0,4	0,5	0,8
Endonezya	%8,5	-0,1	0,0	0,6	1,8	2,2
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7,6	-0,71	-0,85	-1,71	1,80	a.d.
Brezilya	%6,2	0,03	0,13	0,41	1,28	1,62
Güney Afrika	%5,2	0,00	0,00	-0,01	0,42	0,65
Endonezya	%4,6	-0,05	-0,01	0,15	0,39	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	78,18	-%2,0	%2,2	%7,7	%20,9	%16,9
Ham Petrol - WTI USD/varil	68,59	-%2,5	%1,2	%2,1	%13,0	%13,5
Altın - USD / oz	1202,8	-%0,2	%0,3	%1,0	-%9,4	-%8,1
Gümüş - USD / t oz.	14,143	-%0,3	%0,5	-%5,6	-%14,6	-%17,5
Commodity Bureau Index	409,47	%0,0	-%0,2	-%2,3	-%8,3	-%5,3

\* 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. 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. 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 itibariyle 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.