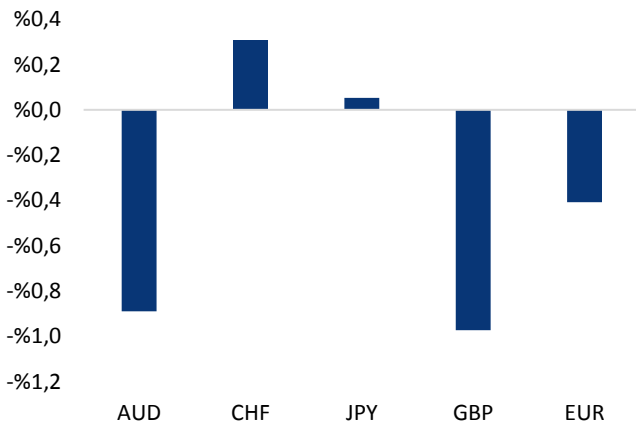


## Haber Başlıkları

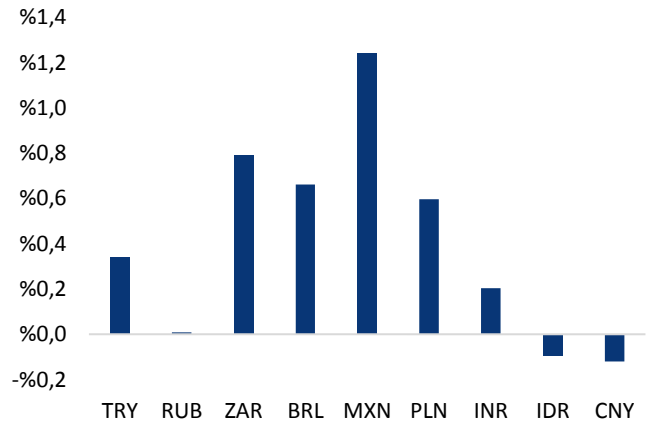
- ABD'de fabrika siparişleri Temmuz'daki düşüş sonrası Ağustos ayında %1,2 artış kaydetti. Beklenti artışın %1 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi.
- Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, ABD ekonomisinin oldukça güçlü olduğunu ve Aralık ayındaki toplantıda faiz artırımından yana olduğunu belirtti.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams, 2017 yılında başka bir faiz artışı için enflasyonun yukarı yönlü hareket etmesinin gerekmediğini söyledi. Williams, Fed Başkanı Janet Yellen'in 'mükemmel' bir iş çıkardığını düşündüğünü belirtti. Williams, Yellen'in döneminde bilançonun normalleştirilmesi ve para politikası konularının pürüzsüz şekilde yönetildiğini söyledi.
- Kansas City Fed Başkanı George, Fed'in varlık balonları ya da resesyondan kaçınmak için faiz artırımlarını fazla bekletmemesi gerektiğini söyledi.
- İngiltere Merkez Bankası PPK üyelerinden Ian McCafferty yaptığı açıklamada, finansal piyasaların İngiltere Bankası'ndan "hoş olmayan bir sürpriz" ile karşılaşma riskinin daha az olduğunu ve 2019'un ortasından ziyade bu yıl faiz artırımını beklediğini söyledi.
- Vadeli piyasalarda DAX vadeli endeksin 23 puan ve FTSE 100 vadeli endeksinin ise 13 puan yukarıda bulunduğu görülüyor.
- Wall Street'de endeksler finansal ve enformasyon teknolojileri hisseleri liderliğinde yükselişe kapadılar.
- ABD'de dış ticaret açığı Ağustos'ta %2,7 düşüyle 42,4 milyar dolara geriledi. Beklenti 42,7 milyar dolardı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 24-30 Eylül haftasında 12 bin kişi azalarak 260,000 oldu. Beklenti 265,000 idi.
- Trump yönetiminin Fed'in Yönetim Kurulu'na ilk ataması, Quarles'in adaylığının Senatoda 32'ye karşı 65 oyla kabul edilmesiyle tamamlandı. Hem baba hem de oğul Bush'un başkanlık dönemlerinde ABD Hazine Bakanlığında üst düzey görevlerde bulunan Quarles, yeni görevi çerçevesinde Fed'in bankalar ve finans kuruluşlarına yönelik düzenlemelerinden sorumlu olacak.
- 22 - 29 Eylül tarihlerinde yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 125 milyon dolarlık bir çıkış gerçekleştirdi. Aynı hafta içerisinde bono piyasasında ise net 7 milyon dolarlık oldukça sınırlı bir giriş yaşandığı görülüyor.

### 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
	Almanya Ağustos Ayı Fabrika Siparişleri	09:00	%0,7	-%0,7
	ABD Eylül Ayı Ortalama Saatlik Kazançlar	15:30	%0,3	%0,1
	ABD Eylül Ayı Tarım Dışı İstihdam Değişimi	15:30	80K	156K
	ABD Eylül Ayı İşsizlik Oranı	15:30	%4,4	%4,4
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi değil)	16:15		
	Boston Fed Başkanı Rosengren'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi değil)	18:45		
	New York Fed Başkanı Dudley'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	19:15		
	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	19:45		
	St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın Konuşması (FOMC'de oy sahibi değil)	20:00		

## Makroekonomik Gelişmeler

### Fed başkan adayları ve olası piyasa etkileri

Fed Başkanı Janet Yellen'in görev süresinin Şubat 2018 itibariyle doluyor olması ile birlikte Yellen'in yeniden görece getirilip getirilmeyeceği ve kimlerin başkanlık için aday olacağı sorusu piyasa üzerinde şimdiden hareketlilik yaratmaya başladı. Şahin bir üye olan Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'ın istifası sonrasında, Başkan Yardımcılığına kimin geleceği de önemli bir soru olarak karşımıza çıkıyor.

Bu hafta ABD'den gelen güçlü imalat ve hizmet sektörü verilerine rağmen, dolar endeksindeki güçlenmenin görece sınırlı kaldığı ve buna bağlı olarak da kurun 3,58 – 3,60 bandını aşmadığı görüldü. Dolar endeksindeki yükseliş hareketinin sınırlı kalmasının arkasındaki en büyük etmenin, Fed başkanı da dahil olmak üzere önemli Fed üyelerinin değişecek olmasına yönelik belirsizlikler olduğunu ifade edebiliriz. Dolayısı ise bu konu piyasa fiyatlamaları açısından kritik bir öneme sahip.

ABD Başkanı Donald Trump'ın geçtiğimiz hafta yaptığı yeni Fed başkanı adayına 2-3 hafta içerisinde karar vereceğini belirtmesi ise dolar endeksi üzerinde hareketlilik yarattı. Trump'ın; Fed Başkanı, Fed Başkan Yardımcısı ve 2 Yönetim Kurulu üyesi olmak üzere toplamda 4 atama gerçekleştirme hakkı var.

Fed başkan adaylığı için piyasada en fazla konuşulan isimleri ve bu isimlerin seçilmesi durumunda piyasada oluşabilecek hareketleri analiz ettiğimiz çalışmamızı sizinle paylaşıyoruz.

Kevin Warsh (Şahin)	Jerome Powell (Güvercin)
<p>2008 krizi döneminde Fed Yönetim Kurulu'nda görev yaptı. Kriz döneminde doğru politika kararlarına karşı çıkmaması nedeniyle eleştirildi. Ancak görüşleri büyük ölçüde Trump'la uyuyor ve Trump'ın listesinde yer alıyor. Bu nedenle Fed başkanlığı için en güçlü aday olarak görülüyor.</p>	<p>Fed Yönetim Kurulu üyesi ve FOMC'nin güvercin üyelerinden biri. Trump'ın geçtiğimiz hafta kendisi ile toplantı yaptığı haberlerinin ardından Fed başkanlığı için en güçlü ikinci aday olarak görülmeye başlandı.</p>
<p>Fed'in ve Yellen'in mevcut uygulamalarını eleştiren Warsh'ın şu ankinden daha sıkı bir para politikası uygulayabileceği - yani daha şahin olabileceği belirtiliyor.</p>	<p>Ancak Powell'in önceki Fed başkanlarının akademik altyapısına sahip olmayışı, piyasalarda soru işaret yaratıyor. Powell'in kariyer altyapısı yatırım bankacılığı ve özel sermaye üzerine.</p>
<p><u>Piyasa dostu olarak görülen Yellen'in ardından Warsh'ın seçilmesi, kısa vadede dolar üzerinde satış baskısı yaratabilecek olsa da, kendisinin şahin bir tonda olması dolar endeksinin orta vadede yukarı yönlü besleyebilir.</u></p>	<p>Faiz artırımları konusunda tutucu davranan Powell, Trump'ın büyümeyi destekleyici planları çerçevesinde uygun bir aday. Yellen'in değişmesi ilk etapta dolar üzerinde kısa vadeli bir panik havası yaratabilir. Powell'in seçilmesi durumunda da, faiz artırımlarının hızının azalacağı beklentileri ile birlikte dolar endeksi üzerinde orta vadeli bir satış baskısı oluşturabilir.</p>
Gary Cohn (Güvercin)	Janet Yellen (Güvercin)
<p>Donald Trump, Beyaz Saray'ın baş ekonomisti olan Gary Cohn'u uzun süredir tanıdığını ve kendisinin kesinlikle Fed başkan adayları listesinde olduğunu belirtmişti.</p>	<p>Trump, bu yılın başlarında, Yellen'in güvercin bir aday olmasına ve düşük faiz oranını tercih etmesine rağmen kendisini görevden alacağını belirtmişti. Seçim söylemleri çerçevesinde de Yellen aleyhinde oldukça sert açıklamaları olduğu hatırlanıyor.</p>
<p>Ancak Cohn'un, Trump'ın bazı söylemlerinin "ırkçı" olduğu yolundaki eleştirileri üzerine adaylık konusundaki şansının daha uzak olduğu belirtmeye başladı. Ayrıca Trump'ın Cohn'un şu an bulunduğu pozisyonunun uygun olduğunu belirtmesi de kendisinin seçilme ihtimalini azaltan bir etmen olarak karşımıza çıkıyor.</p>	<p>Buna rağmen, Trump geçtiğimiz hafta, Yellen'i ikinci dönem başkanlık için yeniden atayabileceğini ifade etmiş ve Fed başkan adayları listesine almış olsa da, piyasada bu olasılık oldukça düşük görülüyor.</p>
<p>Cohn, 2015 yılında Yellen'in faizleri artırmak için resmi bir enflasyon kanıtı olmadığını belirtmiş ve faiz artırımlarının başlanması konusundaki tepkisini dile getirmişti. Bu nedenle güvercin bir aday. <u>Yellen'in değişmesi ve yerine Cohn'un gelmesi dolar endeksi üzerinde satış baskısı yaratabilir.</u></p>	<p><u>Dolayısıyla temel faktörleri bir kenara bırakırsak piyasa tarafından kabul gören ve sevilen bir Fed Başkanı olan Yellen'in yeniden seçilmemesi durumunda dolar endeksi üzerinde bir bilinmezlik ve panik satışı oluşabilir. Yellen'in göreve devam etmesi ise dolar endeksinin güçlendirecektir. Ancak söz konusu hareket kısa vadeli olacaktır. Zira daha güvercin bir Fed Başkanı'nın kazanması orta vadede dolar endeksindeki güçlenme önünde engel yaratacaktır.</u></p>

## ABD istihdam verileri ve kur beklentilerimiz

Eylül ayı istihdam verilerine ilişkin piyasa beklentileri şu şekilde:

- Eylül ayı tarım dışı istihdam artışının, Eylül ayındaki kasırgaların yarattığı tahribat ve kayıp nedeniyle, 80,000 kişilik zayıf bir artışı işaret etmesi bekleniyor. Ağustos ayında 156,000'lik bir artış söz konusuydu.
- İşsizlik oranının %4,4'te sabit kalması bekleniyor.
- Saatlik ortalama kazançlarda aylık artışın %0,1'den %0,3'e yükselmesi bekleniyor. Burada yıllık artışın ise %2,5'da sabit kalması bekleniyor. Dolayısıyla beklentilerin altında bir aylık artış, yıllık artışında bir önceki aya göre düşmesini beraberinde getirecek.

Bugünkü veri akışı içerisinde bir süredir olduğu gibi en çok dikkat edilecek unsur saatlik ortalama kazançlarda ne oranda bir artış gerçekleştiği olacak. Tam istihdam koşullarına oldukça yaklaşmış bir ABD ekonomisi ve %4,5'in altına gerilemiş bir işsizlik oranı çerçevesinde, Tarım Dışı İstihdam verisinde yaşanacak yükselişten çok, istihdam piyasasında sağlanan iyileşmenin enflasyon dinamiklerine yansımalarının görülmesi çok daha önemli. Ancak uzun süredir beklenen iyileşmenin gelmiyor olması dolar endeksi üzerinde uzun zamandır aşağı yönlü baskı unsuru olarak öne çıkıyor. Eylül toplantısı ile paylaşılan FOMC ekonomik projeksiyonları içerisinde, enflasyon tarafında 2018 yılı için ufak çaplı da olsa aşağı yönlü bir revizyon yapıldığı görüldü. Bu çerçevede manşet ve çekirdek PCE %2'den %1,9'a çekildi. 2017 yılı için ise manşet enflasyon beklentisi %1,6'da sabit tutulurken, çekirdek beklenti %1,7'den %1,5'a çekildi.

Teknik analizimiz çerçevesinde,

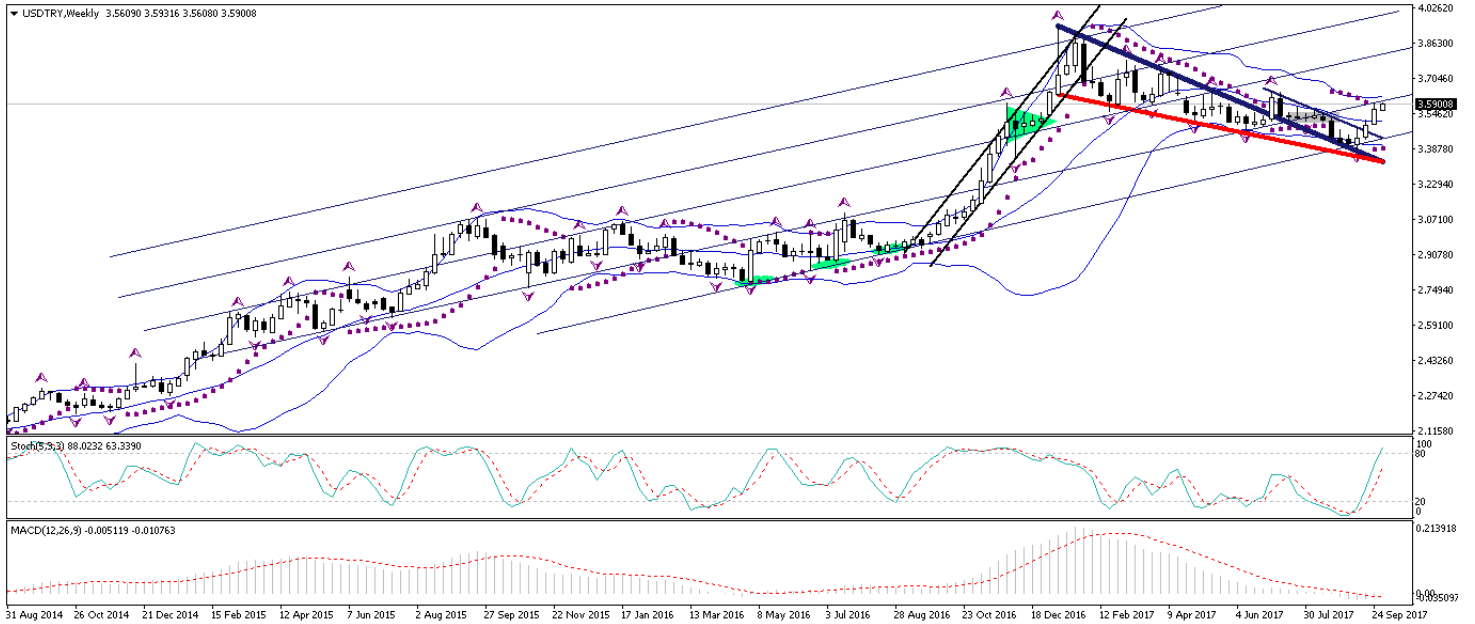
- Tarım dışı istihdam artışı, beklendiği üzere, bir önceki döneme göre zayıf bir artış gösterse dahi, ortalama saatlik ücretlerdeki artışın beklentiler dahilinde (%0,3) gelmesi durumunda global anlamda dolar "pozitif" bir fiyatlamaya yaratabilir. Böyle bir durumda USDTRY paritesinin 3,60 seviyesi üzerine doğru yükseliş geçmesi beklenebilir.
- Ortalama saatlik kazançlar verisinin beklentilerin altında gerçekleşmesi durumunda ise USDTRY paritesinde 3,56 seviyesine doğru bir geri çekilme hareketi beklenebilir.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Dün gün içerisinde birbiri ardına konuşma yapan Fed başkanları, ABD ekonomisine yönelik oldukça iyimser açıklamalarda bulunarak Aralık ayına yönelik faiz artırım ihtimallerini yükselttiler. Sabah bültenlerimizde, 93 seviyesi üzerinde tutunmayı başaran dolar endeksinin, yılın ilk yarısına kıyasla söylemlerini daha şahinleştiren Fed üyeleri ve iyileşmeye başlayan ABD verileri ile birlikte yükseliş hareketini sürdürmesini ve 94,50 seviyesine doğru ilerlemesini beklediğimizi sıklıkla belirtiyorduk. Fed başkanlarının şahin açıklamalarının ardından yükseliş hareketini hızlandıran dolar endeksi 94 seviyesi üzerine çıktı. Bununla birlikte USDTRY paritesinin de 3,59 seviyesine kadar tırmandığını gördük. Bu sabah saatleri itibariyle gelişmekte olan ülke para birimlerindeki satıcı seyrin sürdüğünü ve Türk lirasının dolar karşısında en fazla değer kaybeden para birimlerinden birisi olduğunu görmekteyiz. Kurdaki kısa vadeli gidişat açısından bugün ABD'den gelecek olan istihdam verilerini yakından izliyor olacağız. Bugünkü veri akışı içerisinde bir süredir olduğu gibi en çok dikkat edilecek unsur saatlik ortalama kazançlarda ne oranda bir artış gerçekleştiği olacak. ABD'de Eylül ayında gerçekleşen kasırgalar nedeniyle tarım dışı istihdam artışının zayıf olması bekleniyor. Ancak, tarım dışı istihdam artışı, beklendiği üzere, bir önceki döneme göre zayıf bir artış gösterse dahi, ortalama saatlik ücretlerdeki artışın beklentiler dahilinde (%0,3) gelmesi durumunda global anlamda dolar "pozitif" bir fiyatlamaya yaratabilir. Böyle bir durumda USDTRY paritesinin 3,60 seviyesi üzerine doğru yükseliş geçmesi beklenebilir. Ortalama saatlik kazançlar verisinin beklentilerin altında gerçekleşmesi durumunda ise USDTRY paritesinde 3,56 seviyesine doğru bir geri çekilme hareketi beklenebilir. ABD'den gelecek olan verileri yakından takip ediyor olacağız. Kurdaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,59 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,59 seviyesi direnç, 3,58 seviyesi ise destek konumunda. 3,59 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,60, 3,58 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,5720.

### USD/TL



## EUR/USD

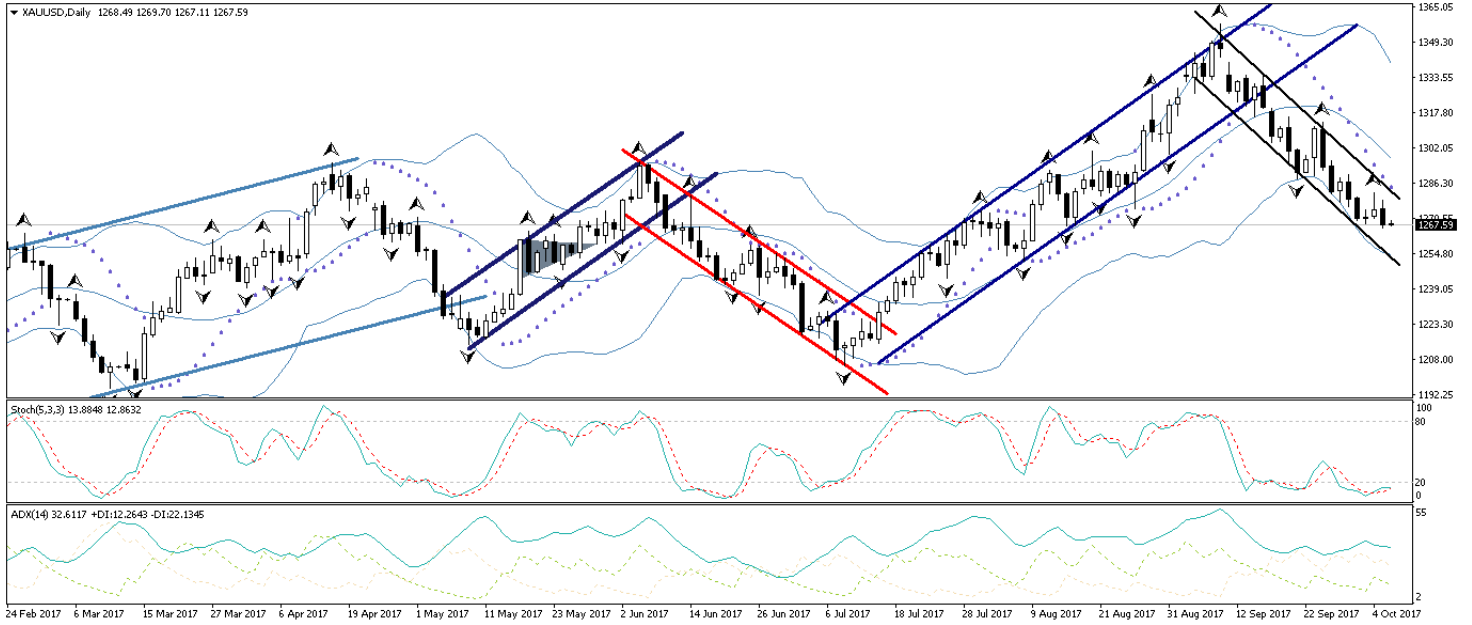
Dün öğle saatlerinde yayınlanan Avrupa Merkez Bankası tutanaklarında parasal teşviklere halen daha ihtiyaç duyulduğu konusunda uzlaşıldığı ifade edildi. Ayrıca Bankanın kur hareketlerini (EURUSD'daki yükselişi – AMB açısından rahatsızlık verici) yakından takip ettiğinin de altı çizilmiş. Tutanaklar sonrasında euronun dolar karşısındaki düşüş hareketini hızlandırdığını ve EURUSD paritesinin 1,17 seviyesi altına sarktığını gördük. Bunun yanı sıra, dün gün içerisinde konuşma yapan Fed yetkililerinin oldukça şahin açıklamalarda bulunması ve Aralık ayındaki faiz kararına ilişkin pozitif sinyaller göndermeleri sonrasında dolar endeksi 94 seviyesi üzerine yükselirken, EURUSD paritesindeki düşüş daha da hızlandı. Bu sabah saatleri itibariyle 1,17 seviyesi altındaki seyrini sürdüren EURUSD paritesinde, kısa vadeli gidişat açısından ABD'den gelecek olan istihdam verileri oldukça belirleyici olacak. Bugünkü veri akışı içerisinde bir süredir olduğu gibi en çok dikkat edilecek unsur saatlik ortalama kazançlarda ne oranda bir artış gerçekleştiği olacak. Ortalama saatlik kazançlardaki artışın beklentiler dahilinde gelmesi durumunda EURUSD paritesindeki düşüş hareketi 1,16 seviyesine doğru hız kazanabilir. Ancak ortalama saatlik kazançlar verisinin beklentileri karşılayamaması durumunda paritenin yeniden 1,17 seviyesi üzerine yerleşmesi beklenebilir. Paritedeki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1689 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1640 seviyesi destek, 1,1711 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1711 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1758 1,1640 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1600.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Sabah bültenlerimizde, 93 seviyesi üzerinde tutunmayı başaran dolar endeksinin, yılın ilk yarısına kıyasla söylemlerini daha şahinleştiren Fed üyeleri ve iyileşmeye başlayan ABD verileri ile birlikte yükseliş hareketini sürdürmesini ve 94,50 seviyesine doğru ilerlemesini beklediğimizi sıklıkla belirtiyorduk. Dün gün içerisinde birbiri ardına konuşma yapan Fed başkanları, ABD ekonomisine yönelik oldukça iyimser açıklamalarda bulunarak Aralık ayına yönelik faiz artırım ihtimallerini yükselttiler. Fed başkanlarının şahin açıklamalarının ardından yükseliş hareketini hızlandıran dolar endeksi 94 seviyesi üzerine çıkarken, altın fiyatları da hafta başındaki kazançlarını geri vererek yeniden 1270 seviyesi altına geriledi. Altın fiyatlarındaki kısa vadeli görünüm açısından bugün ABD'den gelecek olan istihdam verileri kritik bir öneme sahip. Bugünkü veri akışı içerisinde bir süredir olduğu gibi en çok dikkat edilecek unsur saatlik ortalama kazançlarda ne oranda bir artış gerçekleştiği olacak. Ortalama saatlik kazançlardaki artışın beklentiler dahilinde gelmesi durumunda altındaki düşüş hareketi 1260 seviyesine doğru hız kazanabilir. Ancak ortalama saatlik kazançlar verisinin beklentileri karşılayamaması durumunda altının yeniden 1280 seviyesi üzerine çıkma çabası içerisinde girmesi beklenebilir. Altın fiyatlarındaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1267,59 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1265,28 seviyesi destek, 1270 seviyesi ise direnç konumunda. 1270 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1272, 1265,28 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1262.

**XAU/USD**



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
<b>Hisse senedi endeksleri</b>							
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>							
S&P	2.552	%0,6	%1,7	%3,5	%8,3	%14,0	
DAX	12.968	%0,0	%2,5	%6,2	%6,0	%13,0	
FTSE	7.508	%0,5	%2,5	%2,1	%2,8	%5,1	
Nikkei	20.629	%0,2	%1,5	%6,7	%11,1	%8,1	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	104.334	-%0,2	%1,6	-%4,8	%17,7	%33,5	
Çin	3.349	%0,3	-%0,1	-%0,5	%3,9	%7,9	
Hindistan	31.592	%0,4	%1,4	%0,2	%6,0	%19,1	
Endonezya	5.902	%0,0	%0,1	%1,4	%3,9	%11,5	
Rusya	2.088	%0,5	%0,8	%3,7	%1,6	-%6,5	
Brezilya	76.618	%0,0	%4,1	%4,4	%19,3	%27,2	
Meksika	50.481	-%0,2	%0,7	-%0,1	%3,0	%10,6	
Güney Afrika	57.000	%0,4	%3,6	%2,7	%7,7	%12,5	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	9	-%4,6	-%3,8	-%24,9	-%28,7	-%34,5	
EM VIX	15	-%2,0	-%6,2	-%15,9	-%7,7	-%31,3	
MOVE	56	%2,0	%7,2	%4,3	-%12,8	-%22,4	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>							
Türkiye	3,5846	%0,3	%0,7	%4,2	-%3,1	%1,7	
Brezilya	3,1537	%0,7	-%0,9	%1,2	%1,1	-%3,0	
Güney Afrika	13,6798	%0,8	%1,2	%6,0	-%0,9	-%0,4	
Çin	6,6528	-%0,1	%1,0	%0,9	-%3,4	-%4,2	
Hindistan	65,1425	%0,2	-%0,6	%1,6	%0,4	-%4,1	
Endonezya	13464	-%0,1	-%0,3	%0,9	%1,1	-%0,1	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	175,1	-2,8	-12,1	28,8	-33,7	-22,8	
Brezilya	184,0	-1,4	-15,8	12,9	21,6	-4,8	
Güney Afrika	174,3	-2,9	-13,5	20,6	a.d.	a.d.	
Endonezya	100,5	-0,4	-5,3	5,1	-8,7	-6,9	
Rusya	130,9	-2,0	-12,4	5,3	13,2	a.d.	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%11,0	0,0	1,3	0,4	0,0	-0,4	
Brezilya	%9,9	0,1	0,1	0,0	-0,1	a.d.	
Güney Afrika	%8,6	0,0	0,0	0,2	-0,3	-0,3	
Hindistan	%6,7	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	
Endonezya	%6,5	0,0	-0,1	-0,1	-0,6	-1,5	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%5,0	0,00	0,54	0,25	-0,37	-0,84	
Brezilya	%4,4	0,03	-0,04	0,07	-0,29	-1,08	
Güney Afrika	%4,7	0,00	-0,03	0,21	-0,14	-0,21	
Endonezya	%3,5	0,00	-0,05	0,04	-0,38	-0,85	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	57	%2,2	-%0,7	%6,8	%4,9	%0,3	
Ham Petrol - WTI USD/varil	50,79	%1,6	-%1,5	%4,4	-%0,7	-%5,5	
Altın - USD / oz	1269,9	-%0,3	-%1,2	-%5,3	%2,0	%10,3	
Gümüş - USD / t oz.	16,638	%0,1	-%1,2	-%6,8	-%8,5	%4,1	
Commodity Bureau Index	430,41	%0,3	%0,6	-%1,3	%0,3	%1,7	

\* 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. Koşer 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. 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. 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 ziyana talep etme hakkını saklı tutar.