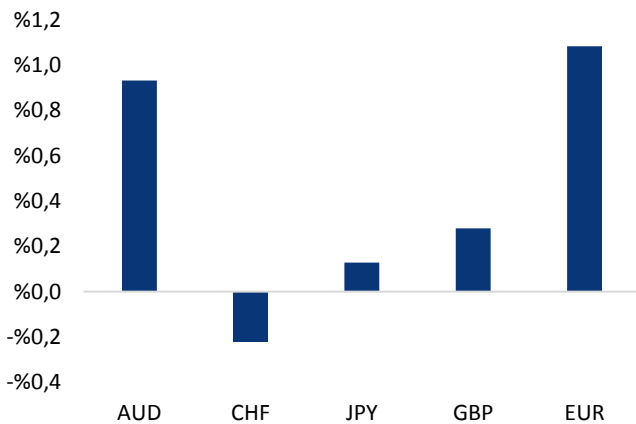


## Haber Başlıkları

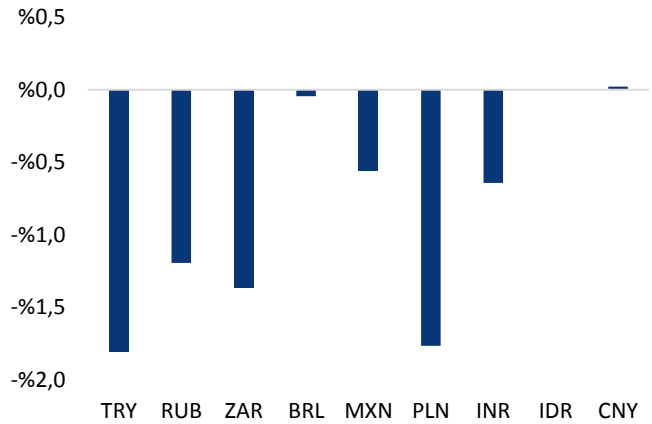
- TL varlıklara yönelik piyasa algısının düzelmeye devam etmesi ile birlikte Türk lirası değer kazanmaya devam ederken, USDTRY paritesi dün 4.45 seviyesi altına test etti. Türkiye 5y CDS primi ise 288'li seviyelerden 260 seviyesi altına indi.
- Petrol fiyatlarının 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine çıkmasına neden olan ralli bu ay, Suudi Arabistan ve Rusya'nın küresel arz fazlasının ortadan kalmasını sağlayan üretim kısıntılarını gevşetebileceğini işaret etmesinin ardından duruldu. Bu sabah saatleri itibarıyla Brent petrol 77,50\$ üzerinde hareket ederken, ham petrol fiyatları ise 68\$ seviyesi üzerinde hareket ediyor.
- 5 Yıldız Hareketi lideri Luigi Di Maio'nun Salı günü akşam saatlerinde Cumhurbaşkanı Mattarella ile iş birliğine hazır olduğunu belirtmesi ve diğer siyasi partilerden de koalisyon görüşmelerinin tekrar başlamasına yönelik olumlu mesajlar gelmiş olması, piyasalardaki İtalya fiyatlamasının etkisini Büyük ölçüde yitirmesini sağladı. Böylelikle küresel piyasalardaki risk algısı iyileşirken, euronun değer kazandığı ve dolar endeksinin 94,90 seviyesi üzerinden 94 seviyesine doğru gerilediği görüldü.
- ABD Borsaları, İtalya'ya dair endişelerin azalmasıyla yükselişe kapandı. S&P 500 Endeksi %1,27 artışla 2,724 puan, Dow Jones Sanayi Endeksi %1,26 artışla 24,667 puan, Nasdaq Bileşik Endeksi ise %0,89 artışla 7,462 puan oldu.
- Dün açıklanan veriye göre ABD'nin 1Ç18 GSYİH büyüme oranı verisi %2,3'ten %2,2'ye revize edildi. Büyümedeki aşağı yönlü revizyonda, kişisel tüketim harcamaları ve stok yatırımlarına yönelik tahminlerin aşağı çekilmesi etkili oldu.
- Fed'in Bej Kitap raporunda üretimin güçlü bir biçimde ilerleme kaydettiği, ancak ücret artışlarının pek çok bölgede düşük seyrettiği belirtildi.
- Üst düzey Avrupalı yetkililer Trump yönetiminin Avrupa ülkelerine daha fazla gümrük vergisi uygulayıp uygulamama kararını vermesinden iki gün önce Amerikalı ticaret yetkilileriyle bir araya geldi. Trump'ın kararını Cuma günü vermesi bekleniyor. Amerika, Avrupa'dan alınan çelik ve alüminyuma gümrük vergisi uygulamayı ve yabancı araçlara kota koymayı değerlendiriyor. Amerika'nın bu hamlesi misilleme tehditlerinin ve küresel ticaret savaşı endişesinin artmasına neden oldu.
- Bugün ABD'den gelen olan Nisan ayı Kişisel Gelir, Kişisel Harcamalar ve Çekirdek PCE verileri yakından izleniyor olacak.
- İran petrol bakanı, Tahran ile nükleer anlaşmadan çekilen ABD'nin ülkesine karşı uyguladığı yaptırımların, yasadışı, tek yanlı ve egemenlik alanı dışında olduğunu belirterek OPEC üyesi ülkelere destek istedi.

### 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
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	12:00	%1	%0,7
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Yıllık TÜFE (Ön yayın)	12:00	%1,6	%1,2
	Euro Bölgesi Nisan Ayı İşsizlik Oranı	12:00	%8,4	%8,5
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	228K	234K
	ABD Nisan Ayı Kişisel Gelir	15:30	%0,3	%0,3
	ABD Nisan Ayı Kişisel Harcamalar	15:30	%0,4	%0,4
	ABD Nisan Ayı Aylık Çekirdek PCE (Kişisel Tüketim Harcamaları)	15:30	%0,1	%0,2
	ABD Nisan Ayı Yıllık Çekirdek PCE (Kişisel Tüketim Harcamaları)	15:30	%1,8	%1,9
	ABD Mayıs Ayı Chicago PMI Endeksi	16:45	58,3	57,6
	ABD Nisan Ayı Aylık Bekleyen Konut Satışları	17:00	%0,4	%0,4

## Makroekonomik Gelişmeler

### İtalya'daki son gelişmeler ve piyasalar olan etkileri

4 Mart seçiminden bu yana hükümet kurma çalışmaları süren İtalya'da, euro-skeptik olduğu bilirse dahi verilen yapıcı mesajlar çerçevesinde, Lig ve 5 Yıldız Hareketi partilerinin bir koalisyon oluşturabileceği ihtimali erken seçim endişelerini büyük ölçüde azaltmış ve olumlu fiyatlamaları beraberinde getirmişti. Ancak bu cephede yaşanan son gelişmeler, erken seçimin yeniden piyasa gündeminde yer almasına neden oldu. Üstelik söz konusu olabilecek erken seçim bu defa "euro"ya karşı bir referandum algısı yaratabilir.

İtalya Cumhurbaşkanı Mattarella'nın geçtiğimiz Pazar günü, bir süredir koalisyon çalışmaları içerisinde olan Lig ve 5 Yıldız Hareketi partilerinin maliye bakanı adayı olan Paolo Savona'yı veto etmesi üzerine ülkedeki koalisyon oluşumu sekteye uğrarken, erken seçim yeniden gündeme oturdu. Pazartesi günü, Mattarella'nın euro ve AB karşıtı bir aday olan Savona'yı veto etmesi sonrası euronun değerlendirildiğini ve EURUSD paritesinin 1,17 seviyesi üzerine yükseldiğini görmüştük. Ancak, koalisyon çalışmalarının durması sonrasında AB karşıtı popülist partilerin, erken seçimle yönetime gelebileceğine ilişkin olumsuz beklentiler yeniden boy gösterdi. Sonbaharda (Ağustos – Eylül ayları) olabileceği belirtilen erken seçimde popülist partilerin söylemleri daha sertleşen bir noktaya çekebileceği riskinin arttığı belirtiliyor .

**Kamu borcunun GSYİH'ya oranının %130 olduğu ve yüklü tahvil stokuna sahip bir bankacılık sistemi olan Avrupa'nın 3. büyük ekonomisinin, olası popülist politikalara yönelmesinin büyük makro riskleri tetikleyebileceği belirtiliyor.** Hükümet çalışmaları çerçevesinde koalisyon partilerinin İtalya'nın borcunun önemli bir bölümünün silinmesini talep edeceği, vergi oranlarını düşürmek istedikleri ve emeklilik yaşının düşürülebileceğini belirtmeleri gibi birçok bütçe dinamikleri açısından problem yaratabilecek unsur, piyasalardaki endişeleri artıran temel faktörler olarak karşımıza çıkıyor.

**İtalya'daki siyasi belirsizliklerin etkisi ile birlikte dün küresel piyasalarda satıcı bir seyrin hâkim olduğu görüldü.** İtalya MIB endeksi %8'e yakın değer kaybederken, İtalya CDS'leri 70 baz puan yükseldi. İtalya tahvil faizlerinin de oldukça sert bir sert yükseliş kaydettiği görüldü. Euro sert bir şekilde gerilerken, EURUSD paritesi 1,1510'a kadar gerileyerek Temmuz 2017'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Eurodaki gerileme ile birlikte dolar endeksi 95 seviyesine doğru yaklaşırken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri güvenli liman alımlarının etkisiyle %3'lerden %2,8 seviyesine doğru geriledi.

**5 Yıldız Hareketi lideri Luigi Di Maio'nun dün akşam saatlerinde Cumhurbaşkanı Mattarella ile iş birliğine hazır olduğunu belirtmesi ve diğer siyasi partilerden de koalisyon görüşmelerinin tekrar başlamasına yönelik olumlu mesajlar gelmiş olması, piyasalarda dün görülen satış baskının kısa vadede bir miktar telafi edilmesini sağlayabilir.** Ancak erken seçim beklentilerinin halen oldukça güçlü olduğunu görüyoruz. İtalya'da teknokrat hükümet kurma görevini Cumhurbaşkanı Mattarella'dan devralan Uluslararası Para Fonu (IMF) Türkiye Masası eski şefi ve ekonomist Carlo Cottarelli'nin, parlamentodan güvenoyu almasının zor olduğu belirtiliyor.

- Dolayısı ile koalisyon güçlerinin Cumhurbaşkanı ile uzlaşabileceği yönündeki haberlerin piyasalarda kısa vadeli bir rahatlama yaratması beklentimize rağmen, söz konusu rahatlamanın uzun süreli olmayacağı görüşündeyiz. İtalya'da sonbaharda bir erken seçime gidilmesi yönünde olasılık oldukça yüksek olmakla birlikte, mevcut siyasi belirsizliklerin gündemimizdeki yerini koruyabileceğini düşünüyoruz.
- Ancak bu noktada, mevcut fiyatlamaların "en kötüsünü" işaret ettiğini ve siyasi krizin düzelmeye başladığı mesajları olması durumunda piyasa tepkisinin de oldukça sert biçimde euro pozitif olabileceğini düşünüyoruz.

**Aşağıdaki tabloda, İtalya'da 4 Mart seçimlerinden bu yana yaşanan siyasi gelişmelerin bir özetini bulabilirsiniz:**

### İtalya'da 4 Mart Seçimlerinden Bu Yana Yaşanan Gelişmeler



4 Mart seçimleri sonrası İtalya'da hükümetin kurulamamasının ardından, merkez sağ ittifakı içerisinde yer alan Forza Italia lideri Berlusconi, Mayıs ayının ayının ilk haftalarında müttefikleri Leage partisine 5 Yıldız Hareketi partisi ile görüşmelere başlaması konusunda onay verdi.



Berlusconi'nin onayının ardından müzakerelere başlayan League ve 5 Yıldız Hareketi, bir hükümet programında anlaştı.



İtalya Cumhurbaşkanı Mattarella, 23 Mayıs'ta tarafların ortak başbakan aday olarak belirlediği Giuseppe Conte'ye hükümeti kurma görevini verdi.



Mattarella, League ve 5 Yıldız Hareketi partilerinin ortak Maliye Bakanı aday olan Paolo Savona'yı, euro ile ilgili eleştirileri ve AB karşıtı tutumu nedeniyle veto etti.



Mattarella'nın Savona'yı veto etmesinin ardından Conte, hükümeti kurma görevini iade etti ve İtalya'daki koalisyon programı yarıda kesildi.



Cumhurbaşkanı Mattarella bunun üzerine, teknokrat hükümet kurması için eski IMF Türkiye Masası şefi ve ekonomis Carlo Cottarelli'yi görevlendirdi.

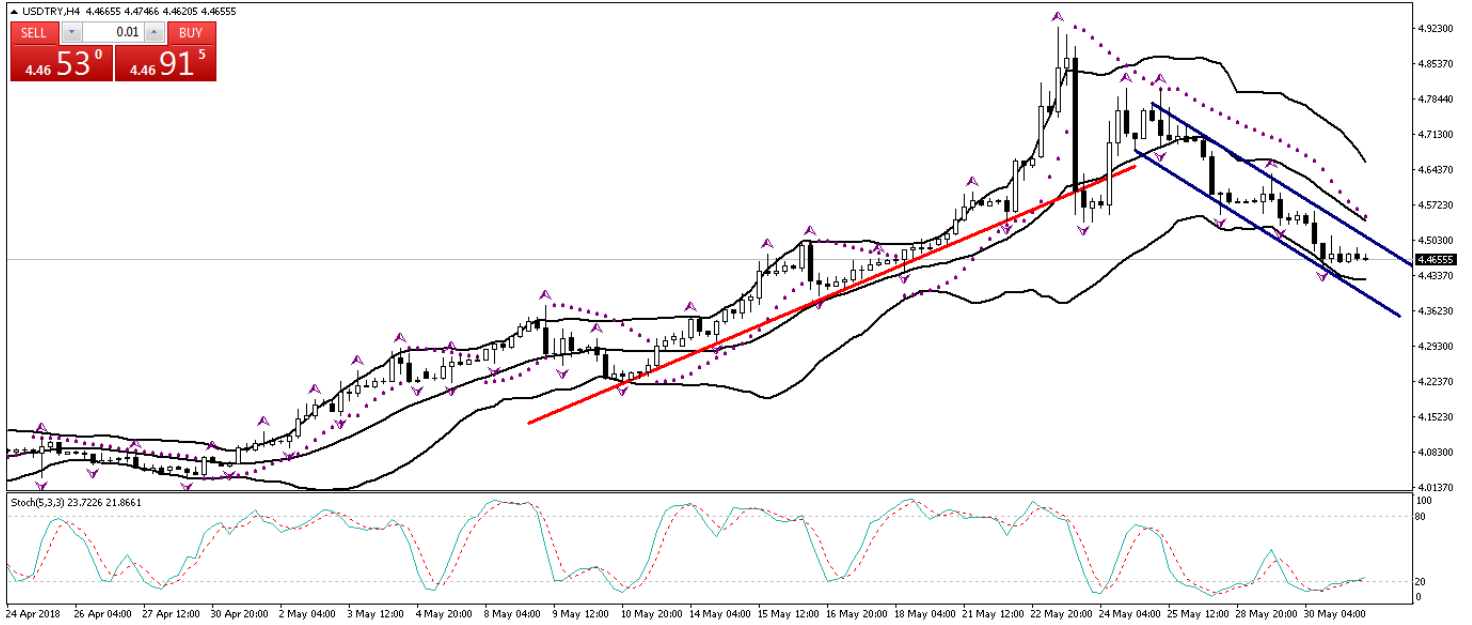


Aslında teknokrat hükümetin amacı hem gelecek senenin bütçe kanununu onaylamak hem de ülkeyi 2019'da erken seçime götürmek olmasına rağmen, siyasi partilerin tercihinin en kısa zamanda (Ağustos - Eylül) erken seçime gitmek yönünde olduğu görülüyor.

## Döviz & Emtia Analizleri

Dün sabahki bültenimizde, TL'deki pozitif ayrışmanın devam etmesinin yanı sıra küresel görünümdeki toparlanmanın da kur üzerinde etkili olabileceğini ve USDTRY paritesinin düşüş hareketini 4,46 – 4,50 bandına doğru devam ettirebileceğini belirtmiştik. 5 Yıldız Hareketi lideri Luigi Di Maio'nun Salı günü akşam saatlerinde Cumhurbaşkanı Mattarella ile iş birliğine hazır olduğunu belirtmesi ve diğer siyasi partilerden de koalisyon görüşmelerinin tekrar başlamasına yönelik olumlu mesajlar gelmiş olması, piyasalardaki İtalya fiyatlamasının büyük ölçüde azalmasını sağladı. Böylelikle küresel piyasalardaki risk algısı iyileşirken, euronun değer kazandığı ve dolar endeksinin 94,90 seviyesi üzerinden 94 seviyesine doğru gerilediği görüldü. Dolayısı ile, küresel görünüm ve risk algısındaki iyileşme ve TL varlıklarına yönelik devam eden olumlu piyasa algısı, USDTRY paritesindeki düşüş hareketinin devam etmesini ve kurun 4,45 seviyesi altına test etmesini sağladı. Ancak kur bu seviye altında kalıcı olmadı. Bu noktada kurun, 20 günlük hareketli ortalamaya ve Fibonacci %50 düzeltme seviyesine denk gelen 4,45 seviyesinin altında kalıcı olmaktan zorlanabileceği görüşündeyiz. Dolayısı ile söz konusu seviyesinin, sert geri çekilmelerde destek görevi görebileceğini düşünüyoruz. Kurun bugün içerisinde 4,45 – 4,50 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 4,4655 seviyesinden işlem görüyor. Paritedeki mevcut seviyeler yalnızca birkaç defa test edilen "yeni" seviyeler olduğundan dolayı, yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilecek güçlü bir direnç veya düşüş hareketlerinde destek görevi görebilecek önemli bir seviyemiz bulunmuyor.

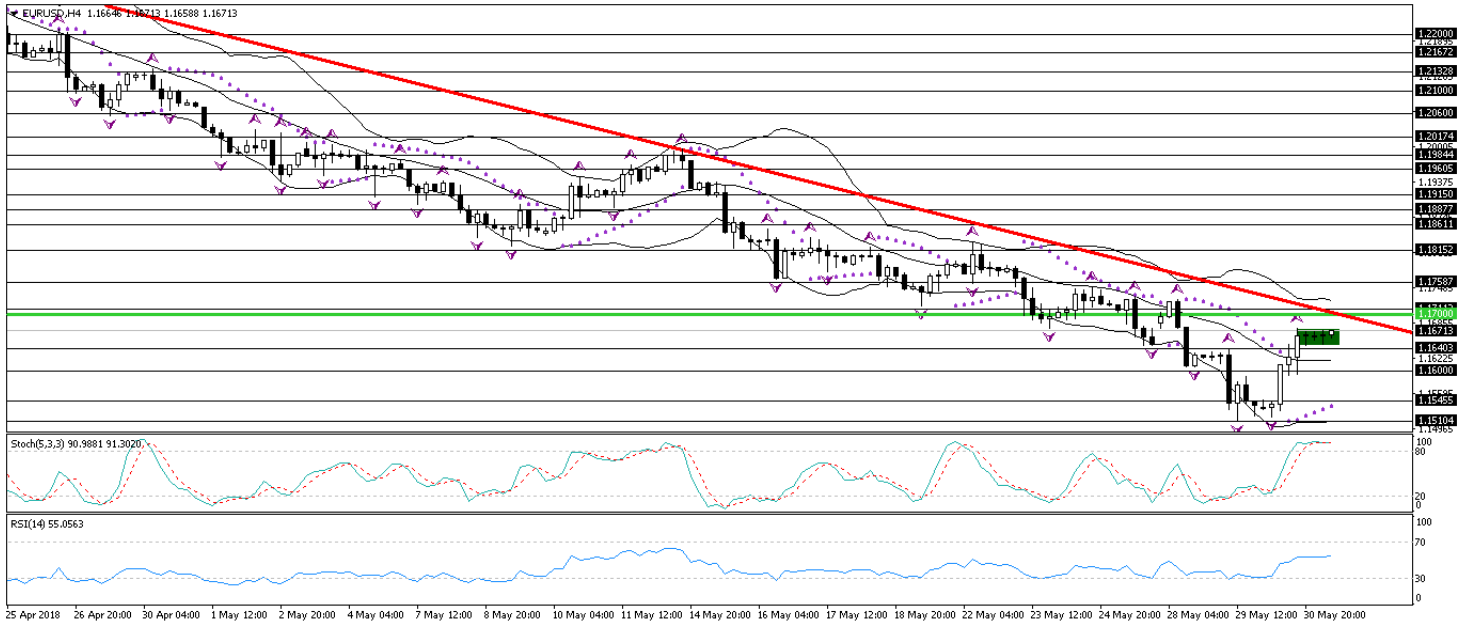
### USD/TL



## EUR/USD

Dün sabah bültenimizde, EURUSD paritesindeki mevcut düşüş hareketinin 1,1435 – 1,15 bandının aşağısına sarkmasını beklemediğimizi ve 1,1435 – 1,15 bandının alım fırsatı verebileceğini düşündüğümüzü belirtmiş, olası alım fırsatlarının değerlendirilmesini önermiştik. Öngördüğümüz yükseliş hareketini gerçekleştiren parite, 1,16 seviyesi üzerine kadar yükseldi. Bu noktada, İtalya'daki politik olayların piyasalar üzerindeki fiyatlamasının doyum noktasına ulaştığı görüşümüz ile birlikte, EURUSD paritesindeki toparlanma çabasının da sürmesini ve 1,1435 – 1,15 bandının destek görevi görmeye devam etmesini bekliyoruz. Dün kısmi bir toparlanma gerçekleştirerek kayıplarının bir kısmını telafi eden ve 1,16 seviyesi üzerine çıkan EURUSD paritesinin, yükseliş hareketine bugün içerisinde de devam etmesini bekliyoruz. Aşağıdaki grafik üzerinden de görebileceğiniz üzere, parite dünkü yükseliş hareketi sonrasında, bir devamlılık formasyonu olan bayrak formasyonu oluşturmuş durumda. Bu noktada paritedeki yükseliş hareketinin, kısa vadeli bir soluklanmanın ardından devam etmesini ve paritenin kısa vadede 1,17 seviyesi üzerini hedef almasını beklemekteyiz. Bugün Almanya'dan gelecek olan TÜFE verileri ve ABD'den gelecek olan Kişisel Harcamalar, Kişisel Gelir ve Çekirdek PCE verilerini takip ediyor olacağız. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1671 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1640 seviyesi destek, 1,1700 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1700 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1750, 1,1640 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1600.

## EUR/USD



## XAU/USD

Piyasalarındaki İtalya fiyatlamasının büyük ölçüde etkisini yitirmesi sonrasında eurodaki güçlenme ile birlikte gerileyen dolar endeksi, altın fiyatlarının yeniden 1300 seviyesi üzerine yükselmesini sağladı. Bunun yanı sıra, ABD – Çin arasında yeniden gündeme gelen ticaret gerilimi ve Avrupa'ya uygulanması planlanan gümrük vergisi uygulamasına yönelik kararın bu hafta verilecek olması da küresel altın fiyatlarına olan talebi destekleyen temel faktörler. Bununla birlikte altın fiyatları 1304 seviyesi üzerini test ederek, dolar endeksindeki güçlenme nedeniyle yaşadığı kayıpların büyük kısmını telafi etti. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği gibi, altın fiyatları haftalık grafiğinde oluşturmuş olduğu orta vadeli bir yükseliş kanalının alt sınırında tutunma çabası içerisinde. Aşırı satım bölgesinde bulunan teknik göstergeler, altının kanal sınırında tutunma çabasının başarılı olabileceğini ve altının mevcut seviyelerden yeniden yükselişe geçebileceğini işaret ediyor. Temel görünümün de aynı doğrultuda, altındaki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğini işaret ettiğini görüyoruz. Küresel jeopolitik risklerin altını yukarı yönlü destekleyeceğini düşünmekle birlikte, ABD'de hızlanan enflasyon ve bunun karşısında çok da aceleci davranmak istemeyen Fed üyelerinin de altında orta – uzun vadeli yönün yukarı olduğu yönündeki görüşümüzü desteklediğini görüyoruz. Dolayısı ile mevcut seviyelerin alım fırsatı olduğunu ve altının önümüzdeki dönemde yeniden 1350 seviyesine doğru yükselişe geçebileceğini düşünüyoruz. Altındaki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1303,72 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1302,76 seviyesi destek, 1305 seviyesi ise direnç konumunda. 1305 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1310, 1302,76 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1300.

## 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	2,724	%1.3	%0.0	%2.9	%2.9	%1.9	
DAX	12,784	%0.9	-%1.5	%1.4	-%1.8	-%1.0	
FTSE	7,690	%0.7	-%2.4	%2.4	%5.0	%0.0	
Nikkei	22,019	%0.7	-%1.2	-%1.3	-%2.4	-%2.6	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	103,869	-%1.2	%1.9	-%0.4	-%0.1	-%9.9	
Çin	3,041	%1.4	-%2.3	%0.0	-%7.0	-%6.8	
Hindistan	34,906	%0.4	%1.1	-%0.3	%5.7	%2.9	
Endonezya	6,011	-%0.7	%3.1	-%0.4	%0.3	-%6.1	
Rusya	2,298	%0.0	%0.1	-%0.4	%9.4	%8.9	
Brezilya	76,754	%0.9	-%5.1	-%10.9	%6.6	%0.5	
Meksika	44,716	%0.2	-%2.3	-%7.5	-%5.0	-%9.4	
Güney Afrika	55,602	-%0.6	-%2.5	-%4.5	-%7.0	-%6.6	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	15	-%12.2	%18.8	-%6.2	%32.4	%35.3	
EM VIX	20	-%10.3	%9.1	%6.3	%6.3	%23.8	
MOVE	62	-%1.8	%16.1	%22.9	%32.1	%32.8	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>							
Türkiye	4.4651	-%1.8	-%2.4	%9.9	%13.9	%17.6	
Brezilya	3.7239	%0.0	%2.6	%6.2	%13.9	%12.6	
Güney Afrika	12.5218	-%1.4	%0.5	%0.5	-%8.6	%1.1	
Çin	6.419	%0.0	%0.5	a.d.	-%2.9	-%1.3	
Hindistan	67.4362	-%0.6	-%1.4	a.d.	%4.6	%5.6	
Endonezya	13990	a.d.	-%1.5	%0.6	%3.4	%3.1	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	255.5	-3.4	-17.6	79.3	-33.8	32.6	
Brezilya	213.0	6.3	17.9	17.4	-16.3	76.2	
Güney Afrika	169.9	-0.4	-1.3	9.6	-35.3	32.0	
Endonezya	117.8	1.1	-6.4	19.6	-7.7	39.7	
Rusya	132.1	0.4	1.0	-2.0	-23.7	21.5	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%14.1	0.2	-0.6	1.6	1.8	2.5	
Brezilya	%11.5	0.0	0.8	1.6	1.1	1.2	
Hindistan	%7.8	0.0	-0.1	a.d.	0.7	0.5	
Endonezya	%7.1	a.d.	-0.5	0.2	0.6	0.8	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%6.4	0.00	-0.70	0.40	a.d.	a.d.	
Brezilya	%5.5	0.07	0.15	0.40	0.82	0.96	
Güney Afrika	%5.2	0.00	0.00	0.24	0.58	0.73	
Endonezya	%4.3	a.d.	-0.19	0.04	a.d.	a.d.	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	77.5	%2.8	-%2.9	%3.1	%21.9	%15.9	
Ham Petrol - WTI USD/varil	68.21	%2.2	-%5.1	-%0.5	%18.8	%12.9	
Altın - USD / oz	1301.5	%0.2	%0.9	-%1.3	%2.2	-%0.6	
Gümüş - USD / t oz.	16.544	%1.5	%1.3	%1.4	%1.0	-%3.5	
Commodity Bureau Index	445.87	%0.1	%0.1	%0.2	%3.8	%3.1	

\* 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

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. 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

## 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.