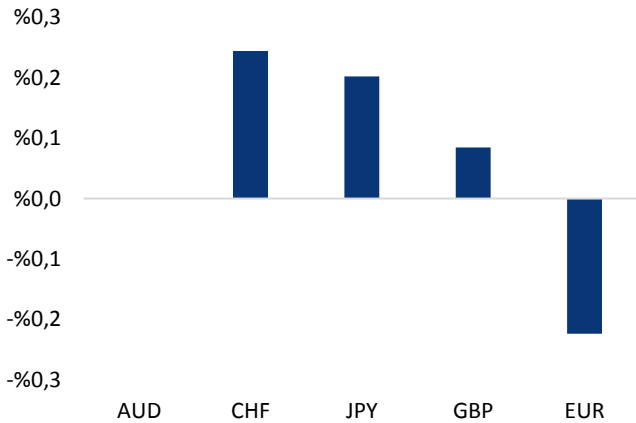


Haber Başlıkları

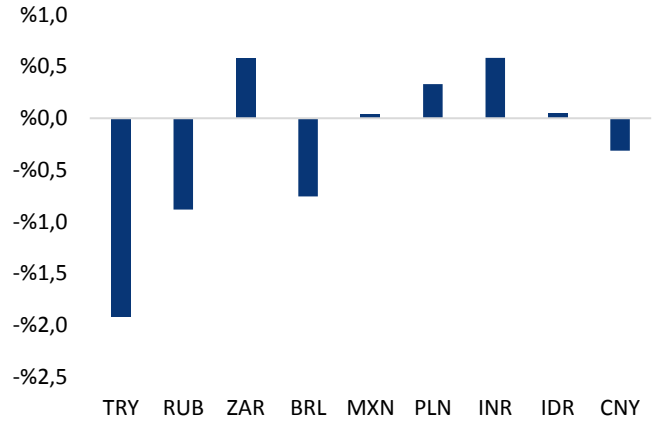
- USDTRY paritesi dün, TL varlıklara yönelik olumlu risk iştahı ve Türk lirasında pozitif ayrışmanın etkisi ile birlikte 5,9085 seviyesine kadar gerileyerek Ağustos ortasından bu yana en düşük seviyesine geriledi.
- Yarın açıklanacak olan Eylül ayı enflasyon verileri önemli olacak. Kurum olarak Eylül ayı TÜFE artışının %3,7 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise %3,5 düzeyinde. Verinin kurum beklentimiz doğrultusunda gelmesi durumunda yıllık TÜFE %17,9'dan %21,5'e yükselecek. Yüksek kur geçişkenliğinin Eylül ayında fiyatlar üzerinde baskı yaratacağı görüşündeyiz. Enflasyonda en yüksek seviyeyi Ekim ayında görmeyi bekliyoruz. TL'nin daha stabil bir görünümde olduğu varsayımı ile beraber Ekim ayında enflasyonun %22'ye yükselmesinin ardından yıl sonuna doğru oldukça kademeli olarak yönünü aşağı çevirmesini beklemekteyiz.
- ABD'de ISM İmalat Endeksi Eylül'de 59,8 oldu. Beklenti 60'tı. Endeks önceki ay 61,3 değerini almıştı. Yeni siparişler endeksi 65,1'den 61,8'e düşerken istihdam endeksi 58,8 ile Şubat'tan beri en yüksek seviyeye çıktı. ISM verisi, istikrarlı talep ve düşük vergilerle sektörün güçlü biçimde büyümeye devam ettiğini gösteriyor.
- ABD, Kanada ve Meksika, bir yıl süren müzakerelerin ardından Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması NAFTA'nın yerini alacak olan yeni serbest ticaret anlaşmasını (USMCA) imzaladı. ABD Başkanı Donald Trump, 24 yıldır yürürlükte olan NAFTA'nın adil olmadığını ifade ederek değiştirilmesini istiyordu.
- ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross, ABD, Kanada ve Meksika arasında imzalanacak yeni ticaret anlaşmasının, çelik ve alüminyum tarifelerini etkilemeyeceğini belirterek, "Çelik ve alüminyum tarifelerinin kaldırılmasına yönelik herhangi bir zaman çizelgesi yok" dedi.
- İtalya'da yaklaşık dört ay önce görece gelen Kuzey Birliği ve 5 Yıldız Hareketi koalisyonu, 2019 bütçe planını açıkladı. Açıklanan plana göre İtalya hükümeti, önceki hükümetin hedeflediğinden üç kat daha fazla bir bütçe açığı öngörüyor. Bu durum, Avrupa Komisyonu ve İtalya hükümeti arasında bir uzlaşmazlık yaratacak düzeyde.
- ABD borsalarında S&P 500 ve DJ Indus endeksleri, NAFTA'da varılan son dakika anlaşmasıyla 4. çeyreğe pozitif bir başlangıç yaptılar ancak ana endekslerin çoğu seansı zirve seviyelerinin aşağısında kapattı. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,20 artışla 383,94 puana ulaştı.
- Fed Başkanı Powell bugün saat 19:45'te bir konferansta konuşma gerçekleştirecek.

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
	İngiltere Eylül Ayı Yapı PMI Endeksi	11:30	52,9	52,9
	Euro Bölgesi Ağustos Ayı Aylık ÜFE	12:00	0,2	0,4
	Euro Bölgesi Ağustos Ayı Yıllık ÜFE	12:00	3,8	4
	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	19:45		

Makroekonomik Gelişmeler

İtalya hükümetinin yeni mali planı Avrupa Komisyonunda endişe yarattı

İtalya'da yaklaşık dört ay önce görece gelen Kuzey Birliği ve 5 Yıldız Hareketi koalisyonu, 2019 bütçe planını açıkladı. Açıklanan plana göre İtalya hükümeti, önceki hükümetin hedeflediğinden üç kat daha fazla bir bütçe açığı öngörüyor. Buna göre İtalya hükümeti, bütçe açığı / GSYİH oranının %2,4 olması konusunda görüş sağladıklarını açıkladı. Bu noktada Avrupa Komisyonu ve Euro Grubu, İtalya'nın Yunanistan krizine benzeyen bir borç krizinin tohumlarını ekiyor olabileceğinden korkuyor ve bu nedenle de İtalya'yı harcamalarını kısma zorluyor. İtalya'da dün açıklanan ve bütçe harcamalarının önemli ölçüde artacağını işaret eden mali plan sonrasında, piyasalarda endişeli bir hava oluştuğunu görüyoruz. Bu durum, Avrupa Komisyonu ve İtalya hükümeti arasında bir uzlaşmazlık yaratacak düzeyde.

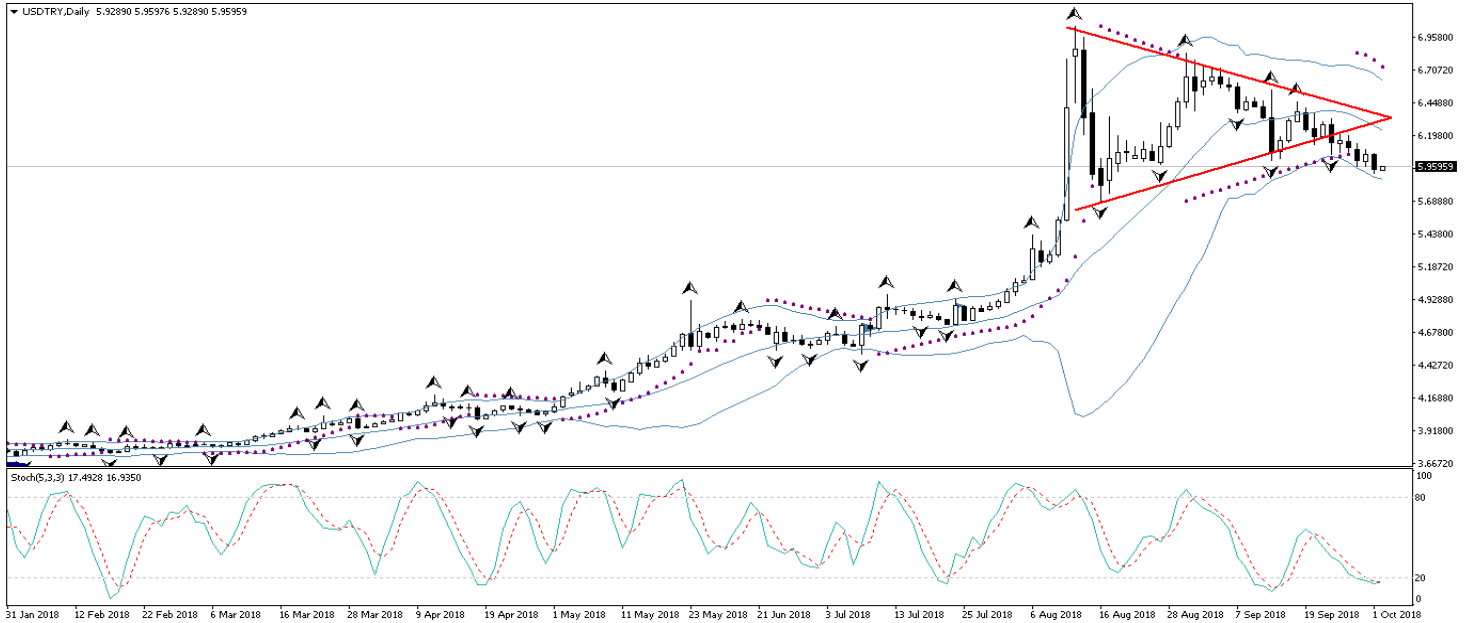
- Avrupa Komisyonu'nun ekonomiden sorumlu üyesi Pierre Moscovici, İtalya ile AB arasında bir çatışmadan hiçbir yarar gelmeyeceğini söyledi. Euro Grubu Başkanı Mario Centeno ise İtalya hükümetinin bütçe süreci konusundaki son açıklamalarının endişelere neden olduğunu ve bu endişelerin yakın zamanda ele alınması gerektiğini belirtti.
- Yeni bütçe planının açıklanmasının ardından euro üzerinde hafifi bir geri çekilme hareketi oluştuğunu, ancak etkinin İtalya piyasalarında daha fazla bir hareketlenmeye neden olduğunu gördük.
- Ancak bu noktada, İtalya ile ilgili risklerin EURUSD paritesinde bu yıl içerisinde büyük ölçüde fiyatlandığını düşünmekle birlikte, söz konusu haber akışının parite üzerinde önemli bir satış baskısı yaratmasını beklememekteyiz. EURUSD paritesinin kısa vadede 1,13 seviyesi altında kalıcı bir hareket görmeyi beklemiyoruz.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

USDTRY paritesi, Türk lirasındaki pozitif ayrışma ve TL varlıklarına yönelik olumlu risk iştahı ile birlikte, dün sabahki bültenimizde de belirttiğimiz üzere yeniden 6 seviyesi altına inerek 5,9085 seviyesine kadar geriledi. Dolar endeksindeki güçlenmeye rağmen, Türk lirasındaki olumlu ayrışma USDTRY paritesinin Ağustos ortasından bu yana en düşük seviyesine gerilemesini sağladı. Bu sabah saatleri itibariyle Türk lirasının kazmaçlarının bir kısmını geri aldığını ve kurun 5,97'li seviyelerden işlem görmekte olduğunu görüyoruz. Bu noktada teknik göstergeler kurun kısa vadede 5,90 seviyesi altına hedef alacak şekilde geri çekilme hareketini sürdürebileceğini işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde kurdaki görünüm açısından takip edeceğimiz temel iki gelişmemiz bulunuyor. Bunlardan birincisi ABD – Türkiye ilişkileri, diğer ise bankacılık sektöründeki batık kredilerin nasıl yönetileceği. ABD – Bu noktada, 12 Ekim'de görülecek olan ABD'li rahip Brunson'ın davası önemli olacak. Diğer taraftan, Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, bankacılık sektörüne yönelik gerekli finansal değerlendirmelerin geçtiğimiz hafta itibariyle başladığını ifade etmişti.

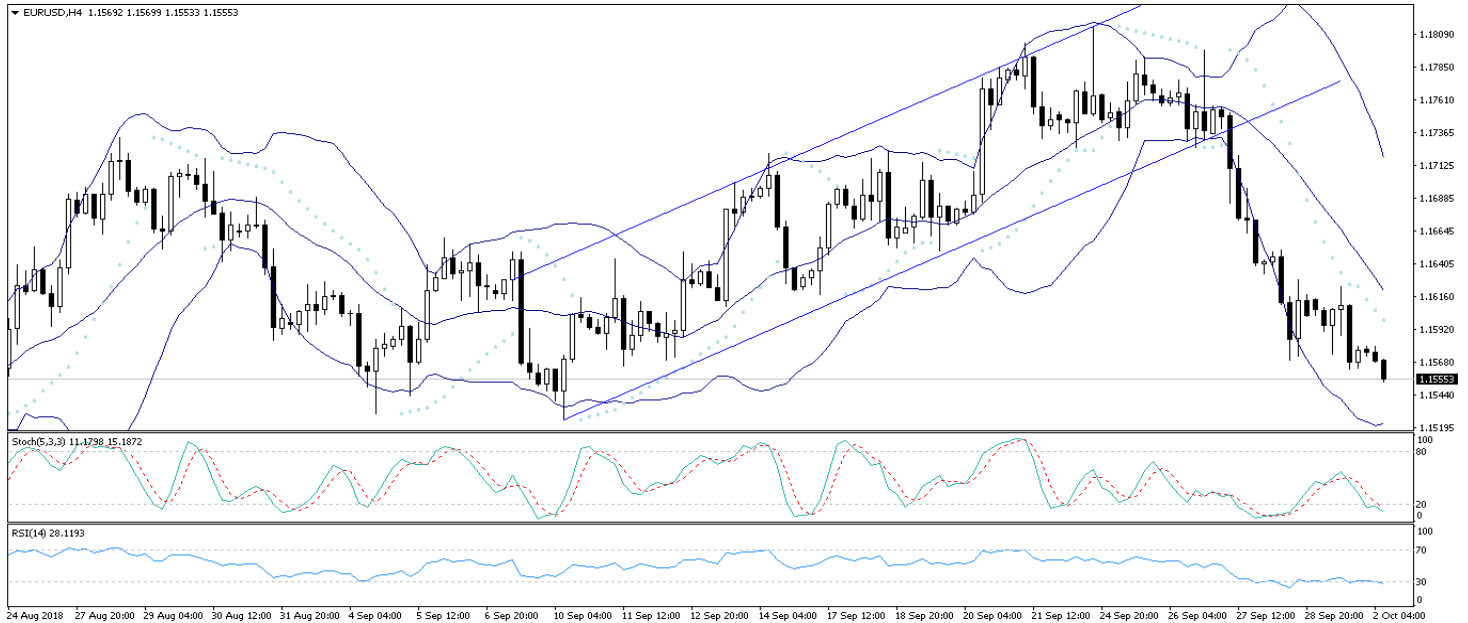
USD/TL



EUR/USD

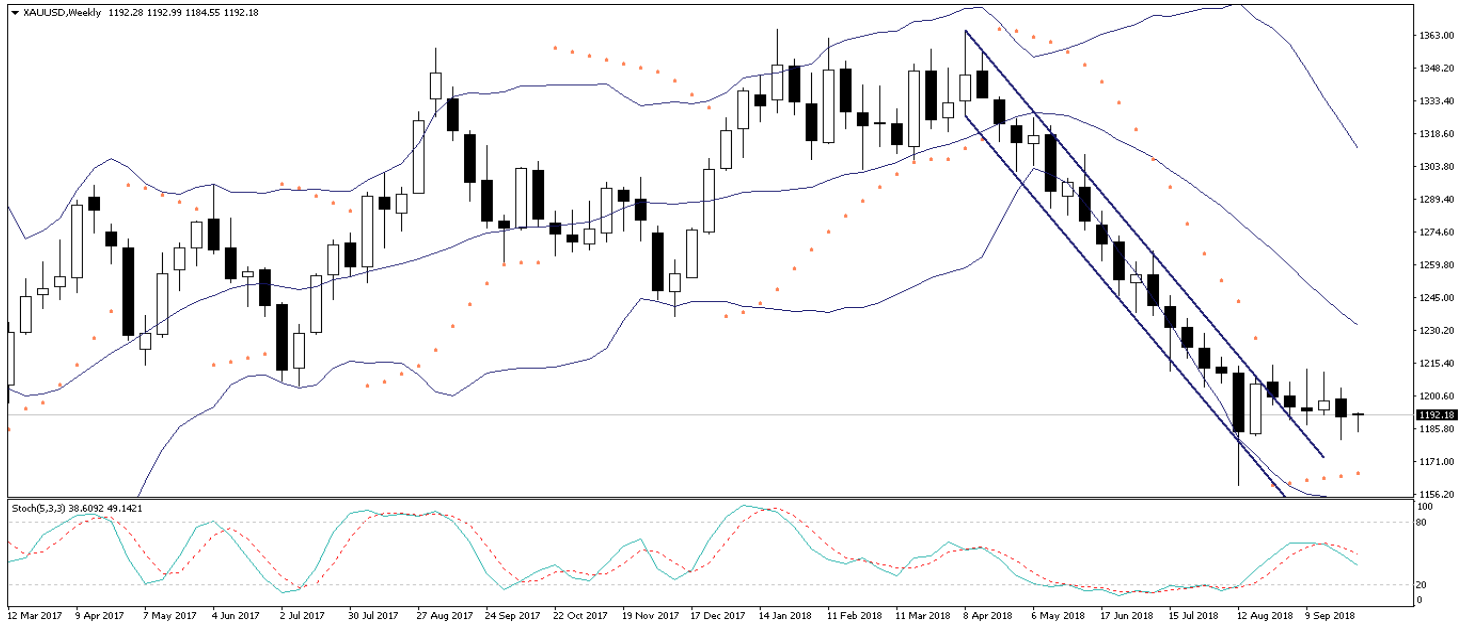
İtalya hükümetinin dün açıkladığı yeni bütçe planı sonrasında oluşan endişeli hava ve dolar endeksinde yaklaşık bir haftadır etkili olan yükseliş hareketi, EURUSD paritesinin 1,1550 seviyesi altına kadar gerilemesine neden olmuş durumda. İtalya'da yaklaşık dört ay önce görece gelen Kuzey Birliği ve 5 Yıldız Hareketi koalisyonu, 2019 bütçe planını açıkladı. Açıklanan plana göre İtalya hükümeti, önceki hükümetin hedeflediğinden üç kat daha fazla bir bütçe açığı öngörüyor. Bu noktada Avrupa Komisyonu ve Euro Grubu, İtalya'nın Yunanistan krizine benzeyen bir borç krizinin tohumlarını ekiyor olabileceğinden korkuyor ve bu nedenle de İtalya'yı harcamalarını kısımaya zorluyor. İtalya'da dün açıklanan ve bütçe harcamalarının önemli ölçüde artacağını işaret eden mali plan sonrasında, piyasalarda endişeli bir hava oluştuğunu görüyoruz. Ancak bu noktada, İtalya ile ilgili risklerin EURUSD paritesinde bu yıl içerisinde büyük ölçüde fiyatlandığını düşünmekle birlikte, söz konusu haber akışının parite üzerinde önemli bir satış baskısı yaratmasını beklememekteyiz. EURUSD paritesinin kısa vadede 1,13 seviyesi altında kalıcı bir hareket sergilemesini beklemiyoruz. 1,15 seviyesi altına inilmesi durumunda 1,13 – 1,15 bandı alım fırsatı verebilir.

EUR/USD



XAU/USD

Nisan ayından bu yana sürdürmekte olduğu düşüş kanalını Eylül ayının ortasında yukarı yönlü kırılan altın fiyatları, dolar endeksindeki güçlü görünüm nedeniyle kanal kırılması sonrası oluşmasını beklediğimiz sert yükseliş trendini henüz başlatabilmiş değil. ABD cephesinden gelen olumlu veri akışı sonrasında dolar endeksinin 95 seviyesi üzerine yerleşmesi, altın fiyatlarının da 1190 seviyesi altına kadar gerilemesine neden oldu. Altın fiyatları bu sabah saatleri itibarıyla 11922'li seviyelerden işlem görmekte. Bu noktada altın fiyatlarının kısa vadede 1180 – 1200 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izleyebileceğini düşünüyoruz. Ancak gerek küresel siyasi ve jeopolitik riskler, gerekse de ABD'de artan enflasyon ve büyüme karşısında faiz artırımlarında aceleci olmaktan kaçınan FOMC üyeleri, altındaki düşüş hareketlerinin sınırlı olmasını sağlayacak faktörler olarak karşımıza çıkıyor. Ayrıca, petrol fiyatlarındaki sert yükseliş hareketinin de altındaki güven liman talebini destekleyebileceğini düşünüyoruz. Dolayısı ile altının 1200 seviyesi altındaki seyrinin kalıcı olmasını beklememekle birlikte, mevcut seviyelerin orta vadeli alım fırsatı yaratabileceği görüşündeyiz. Altın fiyatlarının önümüzdeki dönemde 1225 seviyesi üzerini hedef almasını bekliyoruz.

XAU/USD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2.925	%0,4	%0,2	%0,8	%13,3	%9,4
DAX	12.339	%0,8	-%0,1	-%0,2	%2,0	-%4,5
FTSE	7.496	-%0,2	%0,5	%0,9	%6,2	-%2,5
Nikkei	24.246	%0,4	%1,7	%6,5	%13,8	%6,9
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	98.537	-%1,4	-%1,0	%6,3	-%13,9	-%14,6
Çin	2.821	%1,1	%3,4	%3,5	-%11,0	-%14,7
Hindistan	36.526	%0,8	%0,6	-%5,5	%9,8	%7,3
Endonezya	5.945	-%0,3	%0,9	-%1,5	-%5,0	-%6,8
Rusya	2.472	-%0,1	%1,7	%5,4	%9,6	%17,2
Brezilya	78.624	-%0,9	%0,8	%2,5	-%7,1	%2,9
Meksika	49.841	%0,7	%0,9	%0,6	%8,8	%1,0
Güney Afrika	55.790	%0,1	-%2,4	-%4,9	%0,6	-%6,2
Oynaklık Endeksleri						
VIX	12	-%1,0	-%1,6	-%6,7	a.d.	%8,7
EM VIX	20	%0,8	-%2,2	-%2,3	a.d.	%21,8
MOVE	44	-%4,1	-%8,3	-%12,7	-%24,4	-%5,0
Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)						
Türkiye	5,9397	-%1,9	-%3,5	-%9,2	%50,2	%56,4
Brezilya	4,0187	-%0,8	-%1,7	-%0,9	a.d.	%21,5
Güney Afrika	14,224	%0,6	-%1,1	-%3,2	%20,1	%14,9
Çin	6,8688	-%0,3	%0,2	%1,0	%9,1	%5,6
Hindistan	72,9125	%0,6	%0,4	%2,7	a.d.	%14,2
Endonezya	14910	%0,0	%0,3	%1,2	a.d.	%9,9
CDS *						
Türkiye	382,3	4,9	12,3	-197,3	103,9	22,4
Brezilya	265,4	5,0	-3,1	-38,6	106,4	34,6
Güney Afrika	205,1	1,6	-4,2	-22,8	64,2	29,3
Endonezya	129,5	-0,6	-4,0	10,3	34,2	19,1
Rusya	141,3	-1,9	-11,0	-13,3	17,7	14,6
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%17,7	-0,2	-1,0	-4,1	5,2	6,0
Brezilya	%11,6	-0,2	-0,2	-0,6	a.d.	1,3
Hindistan	%8,0	0,0	-0,1	0,0	a.d.	0,7
Endonezya	%8,0	-0,1	-0,2	-0,2	a.d.	1,7
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7,4	0,06	0,08	-1,51	a.d.	a.d.
Brezilya	%5,9	0,05	-0,01	-0,36	a.d.	1,31
Güney Afrika	%5,1	0,00	0,00	-0,01	0,30	0,64
Endonezya	%4,4	0,01	-0,07	0,08	a.d.	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	84,98	%2,7	%4,7	%9,8	a.d.	%27,1
Ham Petrol - WTI USD/varil	75,3	%2,8	%4,5	%7,9	a.d.	%24,6
Altın - USD / oz	1187,1	-%0,4	-%1,0	-%1,2	a.d.	-%9,3
Gümüş - USD / t oz.	14,507	-%1,4	%1,8	%0,5	a.d.	-%15,4
Commodity Bureau Index	415,23	%0,1	-%0,1	%0,9	a.d.	-%4,0

* 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 belirlenmiş 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.