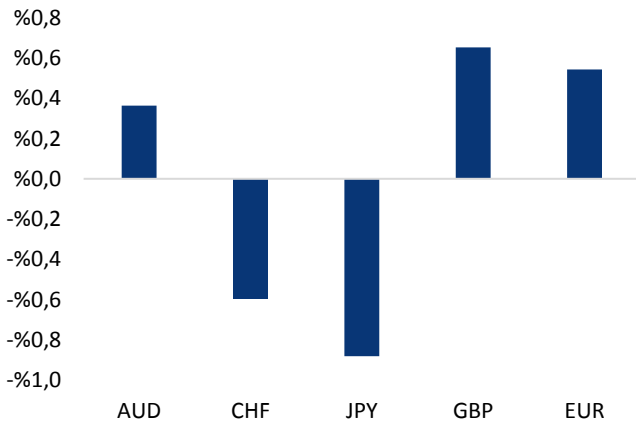


## Haber Başlıkları

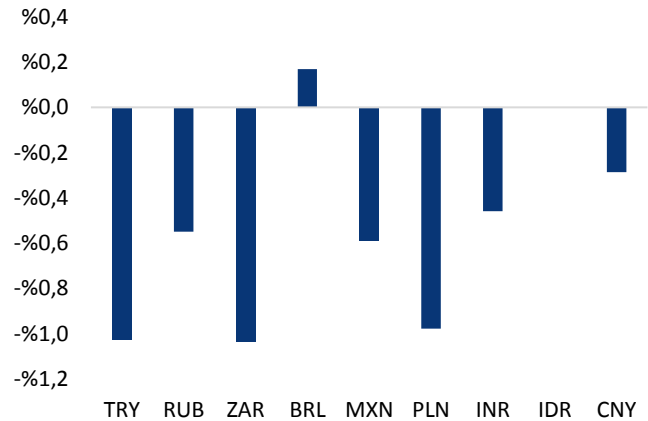
- Bugün ABD'de resmi tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacaktır.
- Haziran TÜFE aylık artışı, %0 olan piyasa beklentisi ve -%0,1 olan kurum beklentimizin altında gelerek -%0,25 olarak gerçekleşti.
- Goldman Sachs, TCMB'nin enflasyon tek basamağa inene kadar faizleri değiştirmeyeceğini düşünüyor.
- Altın fiyatları, hisse senetleri ve tahvil faizlerindeki yükselişin etkisiyle bu yılın en sert düşüşünü gösterdikten sonra kaybını korudu.
- OPEC'in petrol üretimi Haziran ayında 260,000 varil artış kaydetti.
- ABD ISM İmalat Endeksi verisi Haziran ayında 55,2'lik beklentinin üzerinde gelerek 57,8 olarak gerçekleşti ve yaklaşık son 3 yılın en yüksek seviyesine çıktı.
- JPMorgan tarafından hazırlanan raporda, bankanın TCMB'nin para politikasında temkinli duruşunu koruyacağı yönündeki beklentisi dile getirildi.
- Avustralya Merkez Bankası (RBA) politika faizini değiştirmeyerek rekor düşük seviye olan %1,5'de bıraktı. Bankadan bugünkü toplantıda bir faiz değişikliği beklenmiyordu. Bankadan yapılan açıklamada faiz oranlarının uzun vadeli GSYH ve enflasyon hedefleriyle uyumlu olduğu vurgulanırken, istihdam piyasası göstergelerinin karışık olduğu belirtildi.
- Almanya Maliye Bakanı Wolfgang Schaeuble, Euro Bölgesi ekonomik büyümesinin beklenenden daha güçlü olduğunu ve Avrupa Merkez Bankası'nın para politikasını yavaşça normalleştirmesi ve negatif faiz oranları gibi 'çılgın bir duruma' son vermesine olanak sağladığını ifade etti.
- Vadeli piyasalarda DAX vadeli endeksin 19 puan ve FTSE 100 vadeli endeksinin ise 13 puan aşağıda bulunduğu görülüyor.
- Atlanta Fed, ABD ekonomisine ilişkin 2.çeyrek büyüme beklentisini % 3 olarak güncelledi.
- Wall Street'te endeksler Pazartesi günü, enerji ve banka hisselerinin değerinin artmasıyla kazanç kaydederken teknoloji sektöründeki zayıflığın devam etmesi Nasdaq'ı düşürdü.

### 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 Haziran Yapı PMI Endeksi	11:30	55	56
	ABD'de resmî tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			

## Makroekonomik Gelişmeler

### Temmuz'da tek haneli enflasyon görebiliriz ama...

Haziran TÜFE aylık artışı, %0 olan piyasa beklentisi ve -%0,1 olan kurum beklentimizin altında gelerek -%0,25 olarak gerçekleşti. Verinin tahminimize göre sapma göstermesinin temel nedeni, temel mallardaki düşüşün devam etmesi oldu. Beklentilerin altında gelen aylık artış, yıllık TÜFE'yi %11,72'den %10,92'ye indirdi.

- Olumlu baz etkisinin Temmuz ayında da devam etmesini ve yıllık enflasyonun %10'un altına gerilemesini beklemekteyiz. Ancak, Ağustos itibarıyla destekleyici etkisini yitirecek olan baz ile birlikte yıllık TÜFE'nin %11,5'e doğru yükselişe geçebileceğini düşünüyoruz. 2017 yıl sonu TÜFE beklentimizi %9,7'de tutuyoruz.
- Önümüzdeki dönemde AOFM'de önemli bir gevşeme hamlesi beklememekteyiz. PPK'nın 27 Temmuz'da gerçekleştireceği toplantısında kısa vadeli faizlerde şu noktada herhangi bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz.

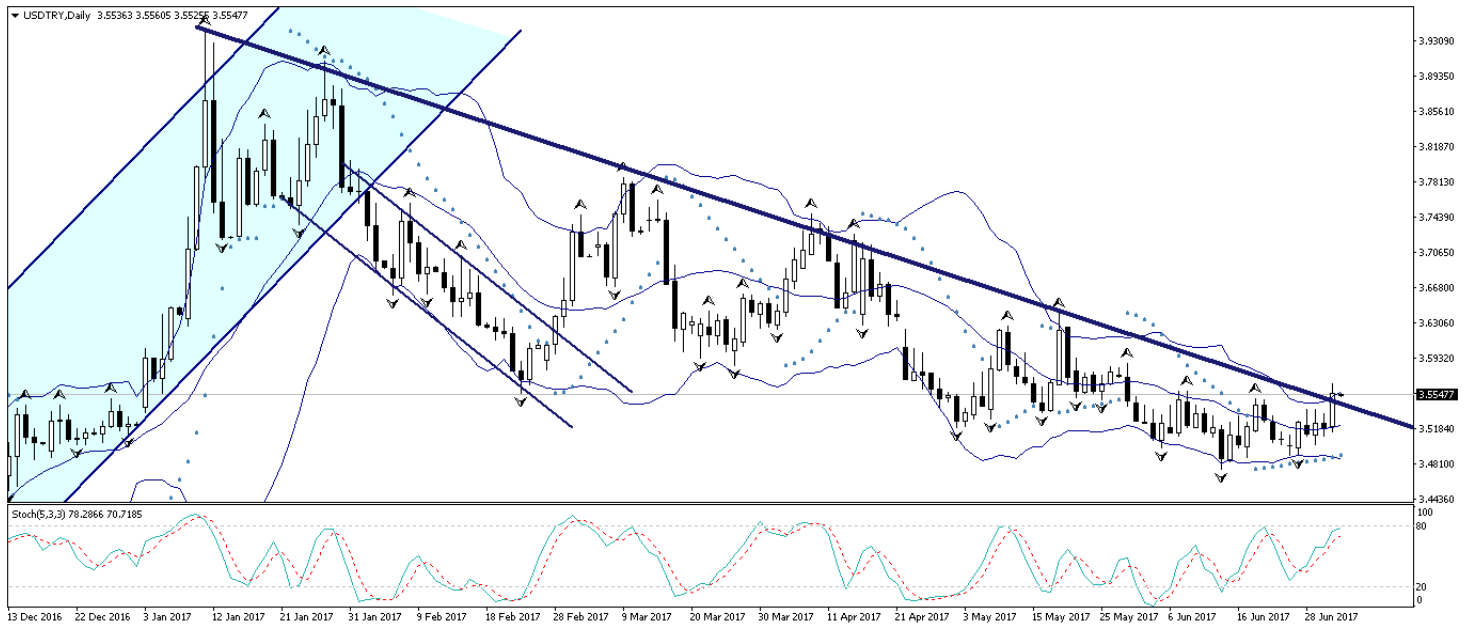
Rapor için [tıklayınız](#).

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Dolar endeksi, dün gün içerisinde 96 seviyesi üzerine yükselerek kayıplarının bir kısmını geri aldı. Beklentilerin üzerinde gelen ve yaklaşık son 3 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşen Haziran ISM İmalat Endeksi verisinin de dolardaki yükseliş hareketinde etkili olduğu görüldü. Yurt içi tarafta ise: Haziran TÜFE aylık artışı, %0 olan piyasa beklentisi ve -%0,1 olan kurum beklentimizin altında gelerek -%0,25 olarak gerçekleşti. Verinin tahminimize göre sapma göstermesinin temel nedeni, temel mallardaki düşüşün devam etmesi oldu. Beklentilerin altında gelen aylık artış, yıllık TÜFE'yi %11,72'den %10,92'ye indirdi. Önümüzdeki dönemde AOFM'de önemli bir gevşeme hamlesi beklememekteyiz. PPK'nın 27 Temmuz'da gerçekleştireceği toplantısında kısa vadeli faizlerde şu noktada herhangi bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Kurdaki teknik görünüme bakacak olursak: Dünkü sert yükselişi sonrasında Ocak ayından bu yana sürdürmekte olduğu düşüş trendini yukarı yönlü kıran USDTRY paritesinin, bu sabah saatleri itibariyle 3,55 seviyesi civarında dalgalandığını görüyoruz. Bugün ABD'de resmî tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak. Dolayısı ile, gerek düşük volatilité, gerekse de yurt içi yerleşiklerin elinde bulundurdukları yüksek miktarlarda DTH nedeniyle USDTRY paritesinde 3,55 seviyesi civarından kar satışları oluştuğu görülebilir. Kurun kısa vadede 3,55 – 3,57 bandını aşmakta zorlandığı görülebilir. Kurdaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,5547 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,5606 seviyesi direnç, 3,5500 seviyesi ise destek konumunda. 3,5606 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,5701, 3,5500 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,5430.

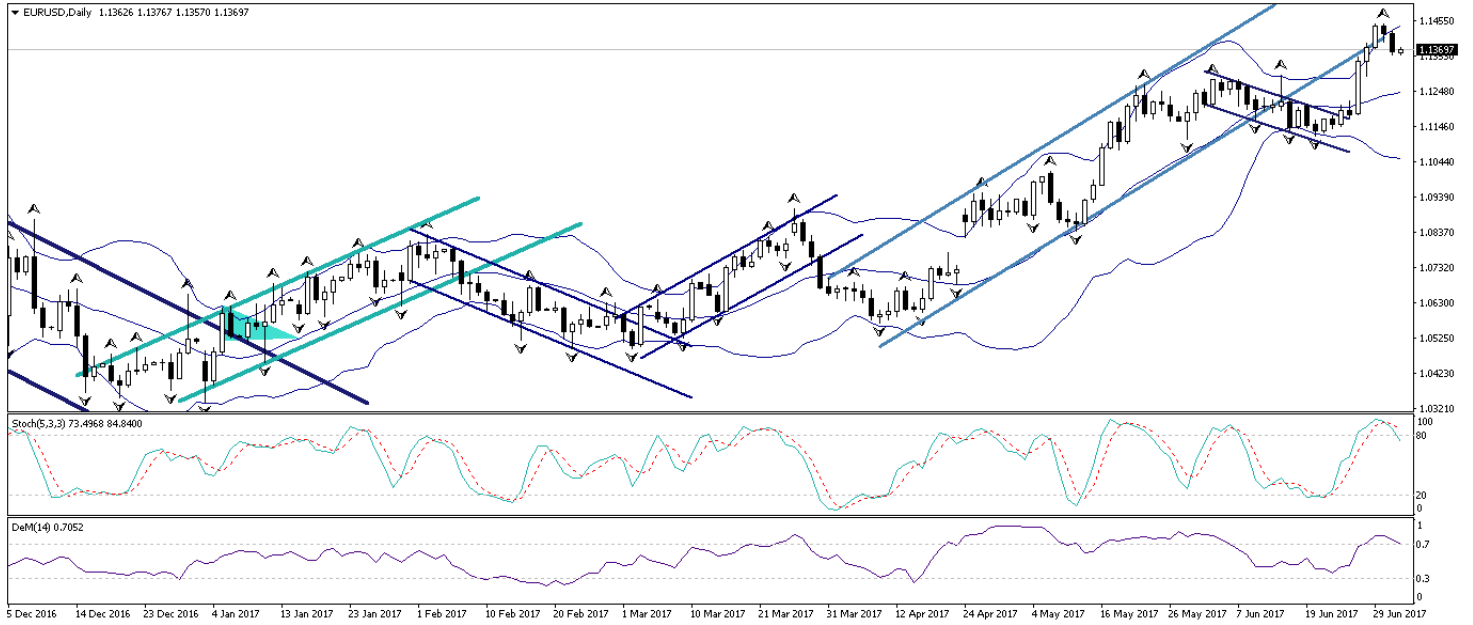
### USD/TL



## EUR/USD

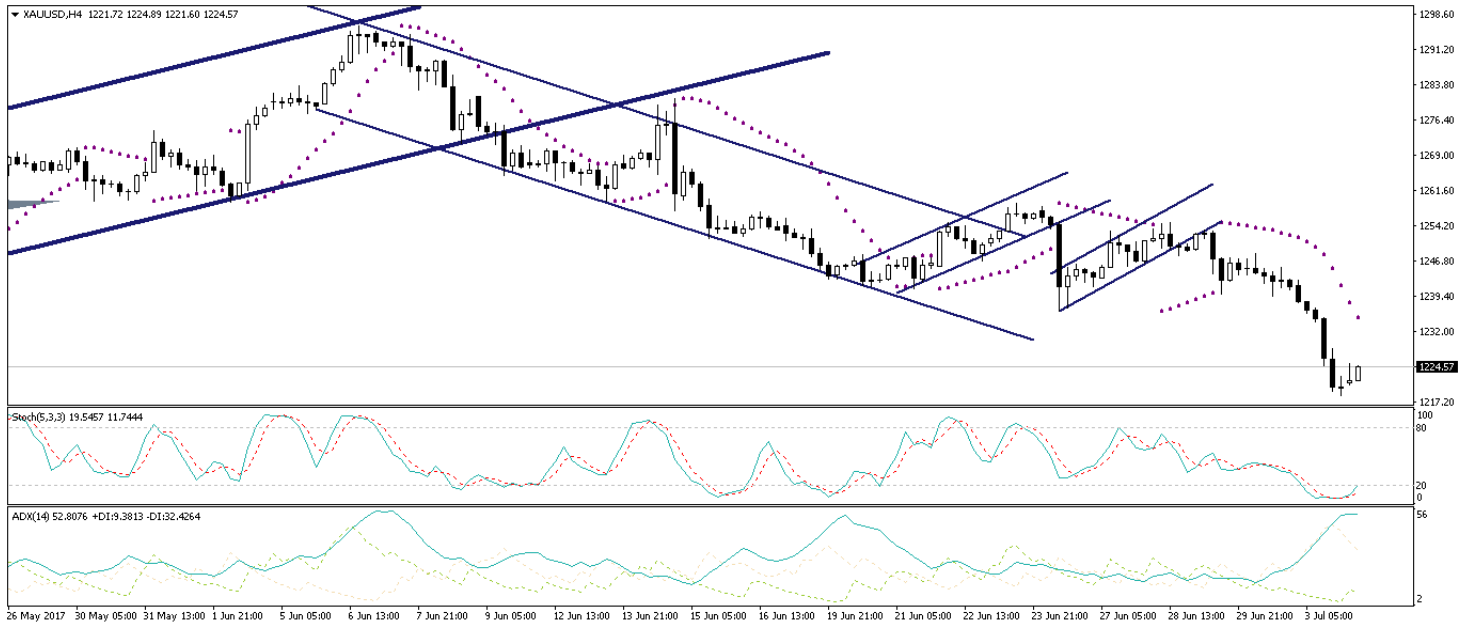
Dolar endeksi, dün gün içerisinde 96 seviyesi üzerine yükselerek kayıplarının bir kısmını geri aldı. Beklentilerin üzerinde gelen ve yaklaşık son 3 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşen Haziran ISM İmalat Endeksi verisinin de dolardaki yükseliş hareketinde etkili olduğu görüldü. Dolar endeksinde dün görülen sert yükseliş ile birlikte 1,1450 sınırından dönene EURUSD paritesi, 1,14 seviyesi altına kadar geri çekildi. Paritenin düşüş eğilimini korumakta olduğunu ve mevcut kısa vadeli geri çekilme hareketini devam ettirebileceğini düşünüyoruz. Piyasanın Draghi'nin pozitif görüşlerini aşırı fiyatladığını ve temel görünümün euroda daha fazla yükseliş desteklemediğini düşünüyoruz. Dolayısı ile piyasadaki mevcut "bahar havası" fiyatlamasının geçici olabileceği görüşündeyiz. EURUSD paritesinin 1,14 seviyesi üzerine doğru gerçekleştirdiği yükselişin sınırlı kalacağını ve mevcut seviyelerin satış fırsatı verebileceğini düşünüyoruz. Paritedeki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1369 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1330 seviyesi destek, 1,1377 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1377 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1406, 1,1330 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1285.

## EUR/USD



**XAU/USD**

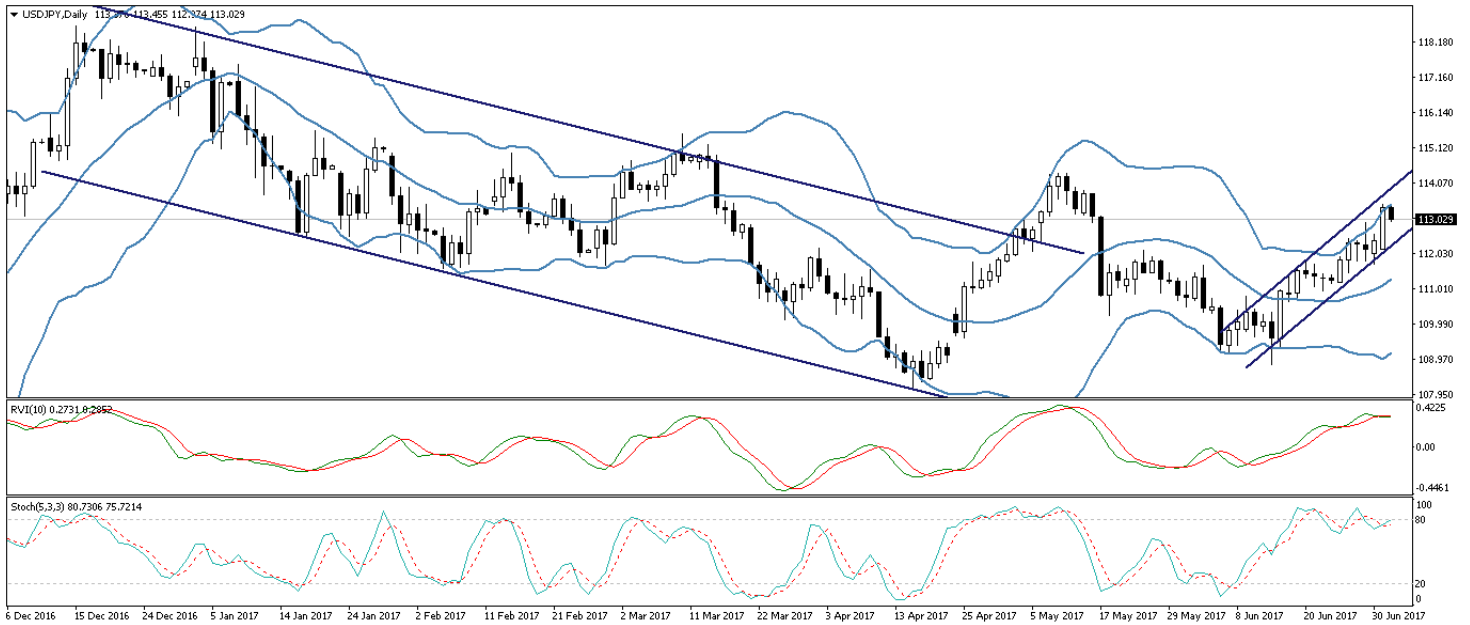
Dün sabahki analizimizde, küresel hisse senetlerinin rekor zirve civarında seyretmesi ve tahvil faizlerinin yükselmesinin talebi zayıflatması ile birlikte sert satış baskılarına maruz kalan altın fiyatlarının düşüş eğilimini koruduğunu ve altının kısa vadede 1230 seviyesi altını hedef alabileceğini belirtmiştik. Dün dolar endeksinde dün görülen toparlanma ile birlikte düşüş hareketini hızlandıran ve 1220 seviyesi altını test eden altın fiyatları, yaklaşık son 2 ayın dip seviyesine indi. Hisse senetleri ve tahvil faizlerindeki yükselişin sürüyor olması ile birlikte altın fiyatlarının zayıf seyrini koruması beklenebilir. Bu sabah saatleri itibariyle 1225 seviyesi civarında hareket etmekte olan altın fiyatlarının bugün içerisinde 1220 – 1230 bandı içerisinde seyretmesi beklenebilir. Altın fiyatlarındaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1224,57 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1220 seviyesi destek, 1225 seviyesi ise direnç konumunda. 1225 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1230, 1220 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1216.

**XAU/USD**

## USD/JPY

Dün sabahki analizimizde, yüksek seyretmekte olan risk iştahının yeni zayıflatmaya devam edeceği ve USDJPY paritesinin dolar endeksindeki düşüşe rağmen yükselişini sürdürebileceği görüşünde olduğumuzu belirtmiş, paritede kısa vadede 113 seviyesinin hedef haline gelebileceğini ifade etmiştik. Dolar endeksindeki yükseliş ve yende devam eden geri çekilme ile birlikte dün 113 seviyesi üzerine çıkan USDJPY paritesi, 113,46 seviyesini test ederek yaklaşık son 2 ayın zirvesine yükseldi. Paritede kısa vadeli teknik göstergeler aşırı alıma işaret etmekte. Dolayısı ile bugün içerisinde hafif bir geri çekilme görebiliriz. Ancak genel görünümü itibariyle yükseliş eğiliminin korunabileceğini ve 113 seviyesinin ardından 115 seviyesinin hedef haline gelebileceğini düşünüyoruz. Paritedeki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 113,002 seviyesinden işlem görmekte olan USDJPY paritesinde 112,65 seviyesi destek, 113,15 seviyesi ise direnç konumunda. 112,65 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda bir sonraki destek seviyemiz 112, 113,15 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki direnç seviyemiz 113,84.

## USD/JPY



## 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	2.429	%0,2	-%0,4	-%0,4	%7,0	%8,5
DAX	12.475	%1,2	-%2,3	-%2,7	%7,7	%8,7
FTSE	7.377	%0,9	-%0,9	-%2,3	%2,6	%3,3
Nikkei	20.056	%0,3	-%0,6	-%0,4	%2,6	%5,2
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	100.522	%0,1	%0,4	%1,7	%32,0	%28,6
Çin	3.196	-%0,5	-%0,3	%2,4	%0,7	%2,5
Hindistan	31.222	%0,2	%1,0	%0,0	%17,4	%17,4
Endonezya	5.910	-%0,6	%2,4	%2,3	%10,9	%11,0
Rusya	1.903	%1,2	%2,3	%1,1	-%16,0	-%14,8
Brezilya	63.280	%0,6	%1,8	%1,2	%2,7	%5,1
Meksika	50.109	%0,5	%1,9	%1,6	%7,6	%9,8
Güney Afrika	52.164	%1,1	%1,7	-%1,4	%2,8	%3,0
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	11	%0,4	%13,3	%11,4	-%12,7	-%20,1
EM VIX	16	-%0,3	%10,7	-%0,7	-%26,4	-%28,7
MOVE	55	%0,1	%10,5	%4,3	-%28,0	-%22,9
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>						
Türkiye	3,5568	%1,0	%1,6	%0,9	-%1,0	%0,9
Brezilya	3,3016	-%0,2	%0,1	%0,1	%1,1	%1,6
Güney Afrika	13,2099	%1,0	%2,7	%3,9	-%4,5	-%3,9
Çin	6,8003	%0,3	-%0,6	-%0,1	-%2,4	-%2,1
Hindistan	64,875	%0,5	a.d.	%0,8	-%5,1	-%4,5
Endonezya	13368	a.d.	a.d.	%0,6	-%0,8	-%0,8
<b>CDS *</b>						
Türkiye	196,7	2,2	5,6	-5,1	-37,0	-33,9
Brezilya	241,3	-0,9	4,5	-0,4	-52,9	32,2
Güney Afrika	201,1	0,6	9,8	6,6	a.d.	a.d.
Endonezya	117,1	0,3	2,3	-6,1	-29,8	21,9
Rusya	169,7	0,1	1,2	16,7	a.d.	a.d.
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%10,6	0,1	0,8	0,2	-0,9	-0,8
Brezilya	%10,5	-0,1	-0,2	-0,4	-0,8	a.d.
Güney Afrika	%8,8	0,0	0,3	0,4	-0,1	-0,1
Hindistan	%6,6	0,1	a.d.	-0,1	0,1	0,0
Endonezya	%6,9	a.d.	a.d.	-0,1	-1,1	-1,1
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%5,2	0,06	0,75	0,27	-0,70	-0,64
Brezilya	%4,9	0,01	0,18	0,10	-0,57	-0,61
Güney Afrika	%4,6	0,00	0,00	0,13	-0,27	-0,29
Endonezya	%3,7	a.d.	a.d.	0,10	-0,42	-0,60
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	49,68	%3,7	%8,4	%0,4	-%10,4	-%12,6
Ham Petrol - WTI USD/varil	47,07	%2,2	%8,5	-%0,7	-%10,1	-%12,4
Altın - USD / oz	1219,2	-%1,9	-%2,2	-%4,7	%4,9	%5,9
Gümüş - USD / t oz.	16,037	-%3,2	-%3,2	-%8,8	-%2,3	%0,3
Commodity Bureau Index	448,16	%0,3	%1,8	%2,9	%5,8	%5,9

\* 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.