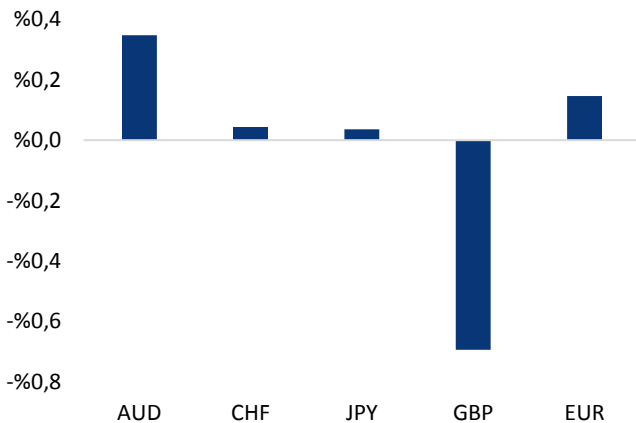


## Haber Başlıkları

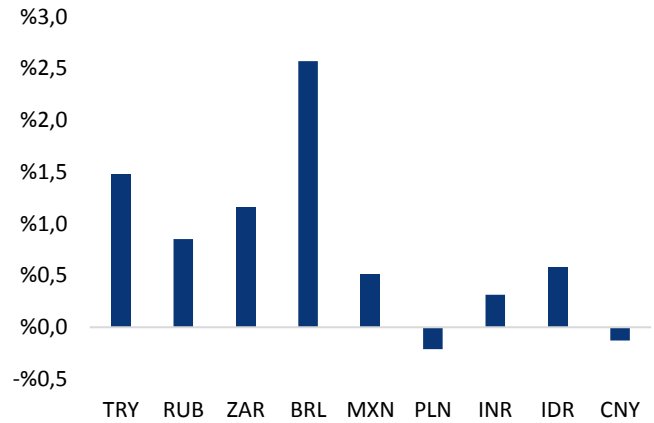
- TCMB dünkü açıklamasında "Son dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmeler fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret etmektedir. Merkez Bankası fiyat istikrarını desteklemek amacıyla gerekli tepkiyi verecektir. Bu çerçevede, daha önce yapılan iletişimle de uyumlu olmak üzere, son gelişmeler dikkate alınarak Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruş yeniden şekillendirilecektir" ifadelerine yer verdi.
- Ağustos ayı TÜFE artışı %2,3 ile, kurum beklentimiz ve piyasa beklentisi paralelinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık TÜFE %15,85'ten %17,9'a yükseldi. Maliyet artışlarının devam etmesi ve olumsuz baz etkisi ile birlikte yıllık TÜFE'nin Eylül ayında yükseliş kaydetmeye devam etmesini beklemekteyiz. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**
- İSO/Markit PMI Endeksi Ağustos ayında, 49 olan Temmuz seviyesinden 46,4'e geriledi ve imalat sektöründeki yavaşlamanın üst üste beşinci ayda da devam ettiğini işaret etti. PMI endeksinde Ağustos ayında görülen bu gerilemede üretim ve yeni siparişlerdeki yavaşlamanın etkili olduğu görülüyor.
- Anadarko Petroleum Corp., Tropik Fırtına Gordon'un Louisiana ve Mississippi sahil çizgisine yaklaşması ile birlikte, Meksika Körfezi'ndeki iki platformunda üretimi durdurdu ve çalışanları tahliye etti. Petrol fiyatları, yatırımcıların ABD'de Körfez Kıyısını vurması beklenen fırtına tehdidi ile birlikte kazançlarını korudu.
- İngiltere Başbakanı Theresa May'in Sözcüsü James Slack, İngiltere Merkez Bankası Başkanı Mark Carney'nin 2019 yılında görevini bırakmasının hala beklendiğini belirtti.
- Markit Economics tarafından Pazartesi günü açıklanan veriye göre, Euro Bölgesi'nde imalat PMI, Ağustos ayında 54.6 ile 2016 Kasım'ından bu yana en düşük değerini aldı. Endeks, Temmuz ayında 55,1, 2017 yılının Ağustos ayında ise 57,4 değerini almıştı. Bölgede yeni siparişler ise yine Ağustos ayında Temmuz ayındaki 53,2 seviyesinden 53'e inerek 2016 Ağustos'undan beri en düşüğüne indi.
- Dolar endeksi 95 seviyesi üzerindeki hareketini sürdürerek görece güçlü seyrini koruyor. Dolardaki güçlü seyir ile birlikte altın ve EURUSD paritesinin yeni haftanın ilk işlem gününü satıcılı geçirdiğini gördük. EURUSD paritesi 1,16 seviyesi altına test ederken, altın fiyatları ise 1200 seviyesi civarında dalgalandı.

### 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 Ağustos Ayı Yapı PMI Endeksi	11:30	54,9	55,8
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Aylık ÜFE	12:00	%0,3	%0,4
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Yıllık ÜFE	12:00	%3,9	%3,6
	İngiltere Merkez Bankası (BOE) Başkanı Carney, BOE Baş Ekonomist Haldane ve BOE Paara Politikası Kurulu üyesi Tenreyro'nun sunumu	15:15		
	ABD Ağustos Ayı İmalat PMI Endeksi	16:45	54,5	54,5
	ABD Temmuz Ayı Aylık İnşaat Harcamaları	17:00	%0,4	-%1,1
	ABD Ağustos Ayı ISM İmalat PMI Endeksi	17:00	57,6	58,1

## Makroekonomik Gelişmeler

### TCMB 13 Eylül'deki toplantıda para politikasında ek adımların atılacağına ilişkin sinyaller verdi

TCMB dünkü açıklamasında "Son dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmeler fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret etmektedir. Merkez Bankası fiyat istikrarını desteklemek amacıyla gerekli tepkiyi verecektir. Bu çerçevede, daha önce yapılan iletişimle de uyumlu olmak üzere, son gelişmeler dikkate alınarak Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruş yeniden şekillendirilecektir" ifadelerine yer verdi.

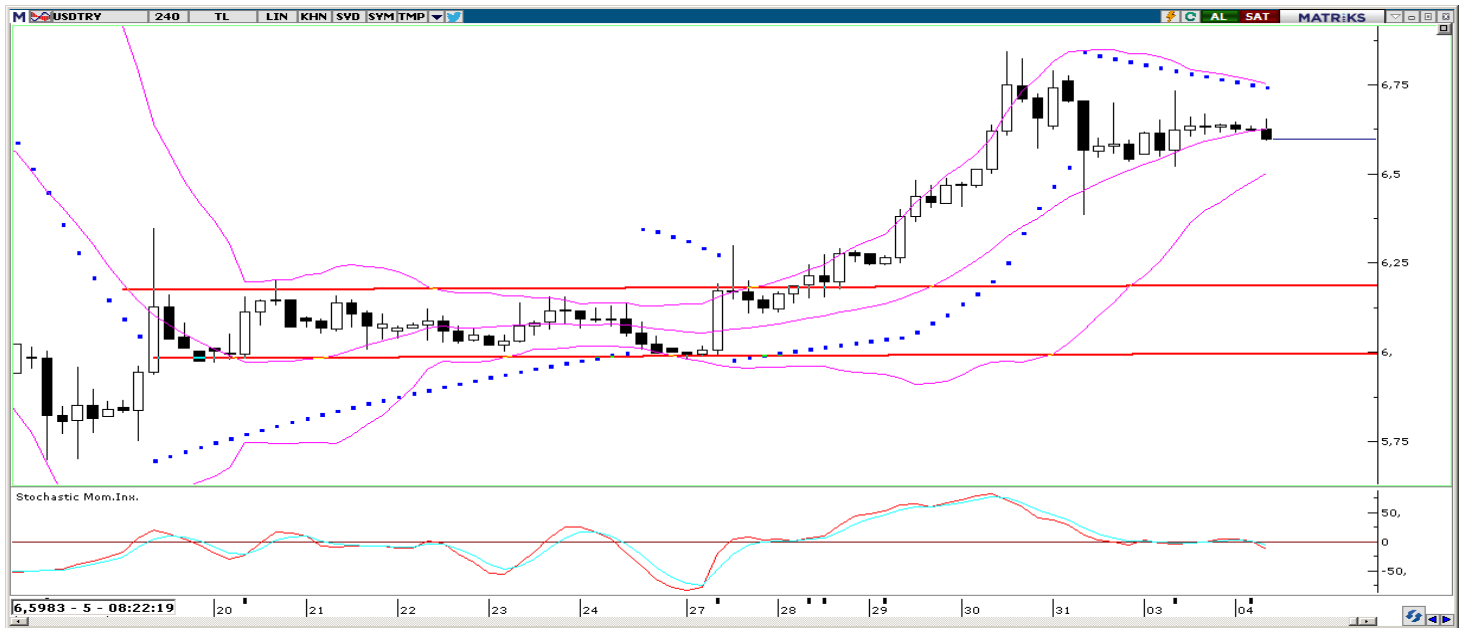
- TCMB'nin şu anda bankacılık sistemini faiz koridorunun üst bandı olan %19,25'ten fonluyor olması, önümüzdeki toplantıda %17,75 seviyesinde bulunan politika faizinde bir artırım yapılacağı anlamını taşıyor. Ancak, gelişen ülke piyasaları arasındaki reel politika faizi karşılaştırması ve mevcut enflasyon dinamikleri, güven unsurunun tesis edilebilmesi adına, önümüzdeki dönemde daha yüksek bir faiz artırıma duyulan ihtiyacın altını çizmekte.
- Bu koşullar altında, TCMB'nin PPK toplantısında politika faizini mevcut dinamikler altında %20 -21 seviyesine yükseltmesi beklenebilir.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

TCMB'nin dün yayınladığı basın bildirisinde 13 Eylül'deki toplantıda para politikasında ek adımların atılacağına ilişkin sinyaller vermesi üzerine TL'de bir değer kazancı görülse de söz konusu değerlenmenin oldukça kısa soluklu olduğunu gördük. Basın açıklaması sonrasında USDTRY paritesi 6,51'li seviyelere doğru gerilese de, düşük risk iştahı ve zayıf yatırımcı güveninden dolayı kısa süre içerisinde yönünü yeniden yukarı çevirerek tekrardan 6,60 seviyesi üzerine yerleşti (TCMB'nin dün yaptığı açıklamanın ardından 13 Eylül'deki TCMB toplantısına ilişkin faiz beklentimizi bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde detaylı olarak paylaştık). USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 6,62 seviyesi civarında hareket ediyor. Dolar endeksinin ise görece güçlü görünümünü sürdürdüğünü ve 95 seviyesi üzerindeki konumunu koruduğunu görüyoruz. Bu noktada, gerek gelişen ülke para birimlerindeki genel satıcılı seyrin sürüyor olması, gerse de TL'deki negatif ayrışmanın etkisi ile birlikte kurun kısa vadede 6,60 seviyesi üzerinde tutunmasını ve 6,75 seviyesine doğru yükselişini sürdürmesini bekliyoruz. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 6,5984 seviyesi civarında işlem görüyor. Kurun rekor seviyelere yakın seyrediyor olması nedeniyle düşüş hareketlerinde destek görevi görebilecek ya da yükseliş hareketlerinde sınırlayıcı rol üstlenebilecek güçlü bir destek / direnç seviyemiz bulunmamakta.

### USD/TL



## EUR/USD

Dün sabahki EURUSD analizimizde, paritenin kısa vadede 1,16 seviyesi altına hedef almasını beklediğimizi ve gün içerisinde 1,1560 – 1,1660 seviyeleri arasında hareket etmesini beklediğimizi ifade etmiştik. Dolar endeksinin 95 seviyesi üzerinde tutunmaya devam ederek görece güçlü seyrini koruyor olması ile birlikte yükseliş hareketi sınırlanan EURUSD paritesi, dün 1,16 seviyesi altına kadar geriledi. Bu sabah saatleri itibariyle 1,1610 seviyesi civarında seyreden paritenin, dolar endeksindeki güçlü seyrin sürüyor olması nedeniyle dünkü satıcı görünümünü bugün içerisinde de devam ettirebileceğini ve gün içerisinde yeniden 1,16 seviyesi altına hedef alabileceğini düşünüyoruz. Bugün ABD'den gelecek olan Ağustos ayına ilişkin İmalat PMI ve ISM İmalat PMI verileri takip edilecek. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1609 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1600 seviyesi destek, 1,1640 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1640 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1700, 1,1600 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1545.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Dolar endeksi 95 seviyesi üzerindeki hareketini sürdürerek görece güçlü seyrini koruyor. Dolardaki güçlü seyir ile birlikte altının yeni haftanın ilk işlem gününde 1200 seviyesi civarında dalgalandığını ve görece zayıf bir seyir izlediğini gördük. Altındaki genel temel görünümü değerlendirdiğimizde: Artan petrol fiyatları, küresel siyasi ve jeopolitik risklerin varlığını koruması ve ABD’de artan enflasyon ve büyümeye rağmen faiz artırımlarında aceleci davranmak istemeyen FOMC üyeleri ile birlikte altındaki düşüş hareketinin doyum noktasına ulaşmış olabileceği ve mevcut gelişmelerin orta – uzun vadede yükseliş potansiyeli oluşturabileceği görüşündeyiz. Bu noktada, dolar endeksindeki mevcut güçlü görünüm nedeniyle altın fiyatlarının kısa vadede 1200 seviyesi civarında dalgalı bir seyir izleyebileceğini düşünüyoruz. Ancak önümüzdeki dönemde altının 1200 seviyesi üzerinde kalıcı olabileceğini ve ilk etapta 1225 ve 1250 seviyelerini hedef haline getirebileceğini düşünüyoruz. Altındaki kısa vadeli teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1200,33 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					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
<b>Hisse senedi endeksleri</b>							
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>							
S&P	2.902	%0,0	%0,9	%2,2	%7,8	%8,5	
DAX	12.346	-%0,1	-%1,5	-%2,1	%3,6	-%4,4	
FTSE	7.505	%1,0	-%1,0	-%2,0	%6,1	-%2,4	
Nikkei	22.707	-%0,2	-%0,6	%0,6	%7,0	-%0,4	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	93.916	%1,3	%4,1	-%1,8	-%19,6	-%18,6	
Çin	2.721	-%0,1	-%2,1	-%0,8	-%16,4	-%17,8	
Hindistan	38.313	-%0,9	-%1,5	%2,0	%12,5	%12,5	
Endonezya	5.968	-%0,6	-%1,8	-%1,3	-%9,9	-%6,7	
Rusya	2.346	%0,0	%1,4	%2,1	%2,5	%11,2	
Brezilya	76.193	-%0,6	-%2,2	-%6,4	-%11,2	-%0,3	
Meksika	49.488	-%0,1	-%1,8	%0,4	%4,1	%0,3	
Güney Afrika	58.711	%0,1	-%1,6	%2,8	%1,7	-%1,3	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	13	%5,0	%3,0	%0,2	-%35,2	%16,5	
EM VIX	20	%9,4	%0,9	%13,8	-%21,5	%24,7	
MOVE	51	%3,3	-%0,5	%9,0	-%19,5	%8,8	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>							
Türkiye	6,636	%1,5	%8,4	%30,6	%74,3	%74,7	
Brezilya	4,1582	%2,6	%1,9	%12,2	%27,8	%25,7	
Güney Afrika	14,859	%1,2	%4,9	%11,5	%24,6	%20,0	
Çin	6,8228	-%0,1	%0,1	-%0,1	%7,5	%4,9	
Hindistan	71,22	%0,3	%1,5	%3,8	a.d.	%11,5	
Endonezya	14815	%0,6	%1,3	%2,2	%7,7	%9,2	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	572,4	9,9	83,3	141,7	105,4	-3,3	
Brezilya	305,4	3,2	19,1	68,8	80,4	33,3	
Güney Afrika	238,0	7,7	a.d.	a.d.	26,6	12,9	
Endonezya	128,4	4,7	6,5	2,4	34,9	15,9	
Rusya	169,0	1,5	a.d.	a.d.	27,0	12,7	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%21,2	-0,5	-0,7	2,0	9,3	9,6	
Brezilya	%12,4	0,2	0,3	1,2	2,8	2,1	
Hindistan	%8,0	0,0	0,1	0,2	a.d.	0,7	
Endonezya	%8,3	0,1	0,4	0,5	1,7	2,0	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%8,9	0,01	a.d.	1,60	3,15	a.d.	
Brezilya	%6,2	0,08	0,54	0,77	1,41	1,68	
Güney Afrika	%5,2	0,00	0,00	-0,01	0,43	0,65	
Endonezya	%4,4	0,06	-0,03	0,04	0,22	a.d.	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	78,15	%0,9	%2,5	%6,7	%21,4	%16,9	
Ham Petrol - WTI USD/varil	69,8	%0,4	%5,1	%1,5	%13,2	%15,5	
Altın - USD / oz	1201,6	-%0,2	%1,2	-%1,8	-%8,8	-%8,2	
Gümüş - USD / t oz.	14,438	-%1,8	-%1,6	-%7,2	-%11,6	-%15,8	
Commodity Bureau Index	411,42	-%0,1	-%0,7	-%5,0	-%7,3	-%4,8	

\* 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. 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

### 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 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.