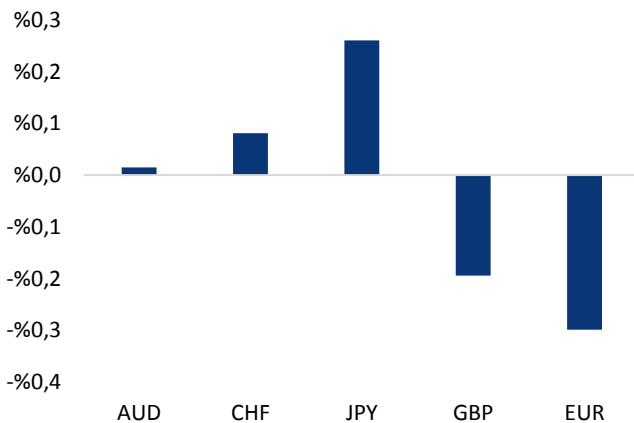


## Haber Başlıkları

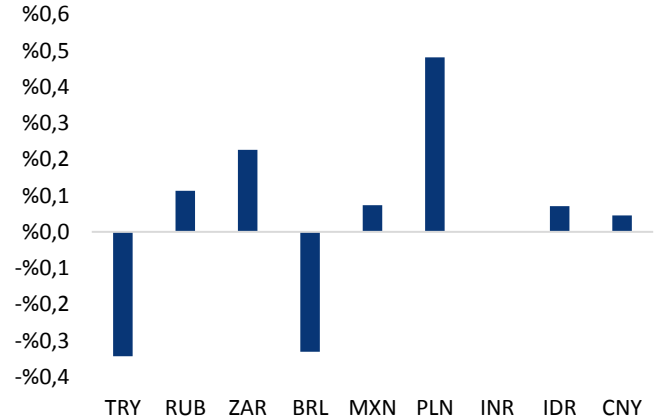
- Bugün OPEC'in Ortak Bakanlıklar İzleme Komitesi kartelin ve kilit müttefiki Rusya'nın Aralık ayından beri yürüttüğü günlük 1,2 milyon varillik üretim kesintisini değerlendirmek için Abu Dhabi'de buluşuyor. Değerlendirme sonrasında komite petrol fiyatlarını desteklemek için başka neyin gerektiği konusunda OPEC'in üst liderliğine öneride bulunacak.
- Bugün gerçekleştirilecek Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı kararı piyasalar tarafından yakından takip edilecek. ECB'nin bugünkü toplantıda mevduat faizinde indirim gitmesi ve yeni bir parasal genişleme programı açıklaması bekleniyor. Buna ek olarak sözel yönlendirmesinde daha gevşek bir politika olasılığına işaret edebileceği de beklentiler arasında yer alıyor. Piyasadaki genel beklenti, ECB'nin bu toplantıda, 2016'dan bu yana -%0,4 seviyesine olan mevduat faizini aşağı çekmesi yönünde. Ancak faiz indiriminin boyutu konusunda fiyatlamaların iki ayrı olasılığı ön plana çıkardığı görülüyor. Toplantıya ilişkin detaylı analizimizi "Makroekonomik Gelişmeler" bölümünde bulabilirsiniz.
- Para Politikası Kurulu'nun (PPK) bugünkü toplantıda politika faizini 250bps çekmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisinin de kurum beklentimize paralel olduğu görülüyor. Ancak, tahmin aralığının 175 – 375bps aralığında oldukça geniş olması, kısa vadeli para politikasına ilişkin belirsizliğin sürdüğünün sinyalini veriyor. PPK toplantısına ilişkin detaylı analizimizi "Makroekonomik Gelişmeler" bölümünde bulabilirsiniz.
- ABD Başkanı Donald Trump 250 milyar dolarlık Çin ürününe uygulanan %25'lik verginin %30'a çıkarılması kararını iki hafta süreyle erteledi. Trump konuyla alakalı Twitter sosyal medya üzerinden, "Çin Başbakan Yardımcısı Liu He'nin talebi ve Çin Halk Cumhuriyeti'nin 70. yıldönümüne istinaden iyi niyet göstergesi olarak 250 milyar dolarlık Çin ürününe uygulanacak tarife (%25'den %30'a) 1 Ekim'den 15 Ekim'e erteleme kararını aldık" şeklinde açıklama yaptı.
- ABD'de hisse senetleri, ABD Başkanı Donald Trump'ın iyi niyet göstergesi olarak 250 milyar dolarlık Çin ürününe uygulanacak ek vergileri iki hafta süreyle erteleme sonrasında yükseldi. Kapanışta Dow Jones endeksi % 0,85 artışla 27.137,04 puan, S&P 500 endeksi % 0,72 kazançla 3.000,93 puan, Nasdaq endeksi % 1,06 düşüşle 8.169,68 puan seviyelerinde seyretti. S&P 500 Endeksi teknoloji ve sağlık hisseleri öncülüğünde Temmuz'dan bu yana en yüksek seviyesine tırmandı.
- Avrupa Borsaları da artan risk iştahı ile birlikte günü yükselişle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,85 artışla 389,71 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,96 artarak 7.338,03 puana, Almanya'da DAX 30 endeksi % 0,74 değer kazanarak 12.359,07 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi % 0,44 yükselerek 5.618,06 puana, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi % 0,10 kazançla 21.891,57 puana ulaştı.

### 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 Aylık TÜFE	09:00	-%0,2	-%0,2
	Almanya Ağustos Ayı Yıllık TÜFE	09:00	%1,4	%1,4
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Aylık Sanayi Üretimi	12:00	-%0,1	-%1,6
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	12:00	-%1,3	-%2,6
	TCMB PPK Kararı	14:00	%17,25	%19,75
	Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı	14:45	-%0,5 / -%0,6	-%0,4
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin Konuşması	15:30		
	ABD Ağustos Ayı Aylık TÜFE	15:30	%0,1	%0,3
	ABD Ağustos Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	15:30	%0,2	%0,3
	ABD Ağustos Ayı Yıllık TÜFE	15:30	%1,8	%1,8
	ABD Ağustos Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	15:30	%2,3	%2,2
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	215K	217K

## Makroekonomik Gelişmeler

### Bugün gerçekleşecek olan ECB toplantı kararı yakından takip edilecek

#### Bugün gerçekleştirilecek Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı kararı piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Hatırlayacağımız üzere ECB, 25 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentisi doğrultusunda sözlü yönlendirmesinde değişikliğe giderek bu yıl içerisinde bir faiz indirimini de olasılıklar arasına almıştı. Buna göre karar notunda yer alan "en azından 2020 yılının ilk yarısına kadar faizlerin sabit kalacağı" yönündeki söylemini "azından 2020 yılının ilk yarısına kadar faizlerin sabit kalacağı veya daha düşük seviyelere geleceği" şeklinde değiştirdi.

- 31 Ekim'de görev süresi dolacak olan ECB Başkanı Draghi karar sonrasında yaptığı konuşmasında ise güvercin söylemlerini sürdürmüş, önemli ölçüde parasal teşvike ihtiyaç durulduğunun altını çizerek Bankanın bütün enstrümanlarını kullanmaya ve ekonomiyi desteklemek için gerekli adımları atmaya hazır olduğunu yinelemişti. Draghi Temmuz'da yaptığı açıklamada görünümün gittikçe kötüleştiğine de vurgu yapmıştı.
- Kararın hemen sonrasında EURUSD paritesinde anlık bir satış baskısı oluştuğunu ve paritenin 1,1160 seviyesi üzerinden 1,11 seviyesine doğru gerilediğini görmüştük. Ancak, yapılan açıklamaların piyasanın beklediği tonda olması ve beklentilerin dışında sürpriz bir hamlede bulunulmaması ile birlikte geri çekilme hareketi sınırlı kalmış ve parite daha sonra yeniden yükselişe geçerek karar açıklanmadan önceki seviyelerine dönmüştü.
- Diğer taraftan toplantı sonrasındaki haftalarda ECB üyelerinden farklı tonda açıklamaların oldukça kafa karıştırıcı nitelikte olduğu da dikkat çekti. İlk olarak Olli Rehn'in ECB'nin piyasaları çok şaşırtacak nitelikte radikal adımlarla gelinmesi gerektiğini işaret eden söylemleri, beklentilerde artışın da kapısını açtı. Peşi sıra diğer üyelerin söz konusu söylemi hemen eleştiren bir noktada bulunmamaları da dikkat çekti. Ancak izleyen haftalarda yine bazı üyelerin faiz indirimine gerek olmadığını işaret eden açıklamaları da piyasa fiyatlamaları içerisinde volatiliteye neden olan bir başka unsur oldu.

#### ECB'nin bugünkü toplantıda mevduat faizinde indirim gitmesi ve yeni bir parasal genişleme programı açıklaması bekleniyor.

Buna ek olarak sözel yönlendirmesinde daha gevşek bir politika olasılığına işaret edebileceği de beklentiler arasında yer alıyor. Piyasadaki genel beklenti, ECB'nin bu toplantıda, 2016'dan bu yana -%0,4 seviyesine olan mevduat faizini aşağı çekmesi yönünde. Ancak faiz indiriminin boyutu konusunda fiyatlamaların iki ayrı olasılığı ön plana çıkardığı görülüyor.

- Opsiyonlardan türetilen olasılıklara baktığımızda ECB'nin bir faiz indirimine gideceği ihtimalinin %100 olarak fiyatlandığını görüyoruz. Ancak piyasa fiyatlamalarında 10 baz puanlık indirim ihtimalinin %56 olarak fiyatlandığı, 20 baz puanlık bir indirimine gidilmesi ihtimalinin ise %44 olarak fiyatlandığı görülüyor.
- Faiz indiriminin yanı sıra ECB'nin, QE (niceliksel genişleme) yolundaki ilave adımların da üzerinde durabileceği ifade ediliyor. Reuters anketine katılan ekonomistlerin yaklaşık %90'ı, ECB'nin Ekim ayından itibaren geçerli olacak şekilde aylık 30 milyar euroluk bir parasal gevşeme programı başlatmasını (QE2) bekliyor. Söz konusu varlık alım programının ne kadar verimli olacağı yolundaki tartışmalar da devam ediyor. Hatırlanacağı üzere ECB, 2,6 trilyon euroluk tahvil alım programını Aralık 2018'de sona erdirmeye karar vermişti.
- Bunun yanı sıra, Banka bugünkü toplantısında ekonomik projeksiyonlarını da açıklayacak. ECB Temmuz ayı toplantısında, karar metninden orta vadeli enflasyon hedefine yönelik "%2'ye yakın ancak bu seviyenin altında" olarak kullanılan ifadeyi çıkarmış, bunun yerine "enflasyon hedefinde simetri taahhüdü" ifadesini kullanmıştı. Draghi'nin bugünkü toplantının ardından yapacağı konuşmada, bu konuya ve "simetri" taahhüdüne ilişkin detayları ele alabileceği ve enflasyon hedeflemesinin yeniden tanımlanmasına yönelik açıklamalarda bulunabileceği belirtiliyor. Simetrik yaklaşımı, bazı dönemde enflasyonun %2 hedefin üzerinde kalmasının da tolere edilebileceği bir çerçeveyi işaret ederken, ECB para politikaları çerçevesindeki bir başka önemli değişimi işaret ediyor.

**Eylül toplantı kararının yanı sıra 31 Ekim itibarıyla görev süresi dolacak olan Draghi'nin yerine Christine Lagarde'ın geçecek olmasının gelecek dönem para politikası üzerinde yaratabileceği farklılıklar önemli başlıklar arasında yer alıyor.** Draghi'nin geçmiş dönem para politikası uygulayıcıları ile karşılaştırıldığında daha cesur ve piyasalara anında güven veren açıklamaları krizin yönetimi çerçevesinde Euro Bölgesi için kritik önemde oldu. Draghi mevcut adımları dolayısıyla oldukça başarılı bulunurken, bazı eleştirilerin de yapıldığı görüldü. Görev süresinin ilk yıllarında maliye politikasının kriz yönetimindeki katkısına ilişkin çağrısının zayıf kalması ve gevşek maliye politikası gerekliliği yolundaki söylemlerinin daha geç masaya gelmesi öne çıkarılan eleştiri konularının başında yer aldı. Lagarde'ın ise bu noktada farklılık yaratabileceğine ile ilgili beklentilerinin oldukça güçlü olduğu görülüyor. Daha önce maliye bakanlığı görevi yürütmüş ve geçtiğimiz yıllarda "ECB'nin maliye politikasının gerekliliğine yeteri kadar değinmediği" şeklinde eleştirilerde bulunmuş olan Lagarde'ın, hem para politikası hem de maliye politikası tarafında daha gevşek politikaları destekler nitelikte bir duruş ortaya koyabileceği ifade ediliyor. Buna ek olarak, Eurobölgesinin hızlı yavaşlama sinyalleri verdiği bir ortamda, gelecek dönemde olası resesyon dönemi ile mücadelesinin hangi ekonomi politikaları çerçevesinde olabileceğine ilişkin de oldukça yoğun ve çeşitli tartışmaların olduğu görülüyor. Parasal aktarım mekanizmasının da önemli arızalar gösterdiği Euro bölgesinde para politikası çerçevesinde yapılacakların oldukça sınırlı olduğu görülüyor. Negatif politika faizleri ve yüksek bilanço büyüklüğü ile beraber gelecek dönem politikalarının, 2008&09 dönemi sonrasında gördüğümüz daha önce deneyimlenmeyen enstrümanların kullanımının, 2020 ve sonrası için de geçerli olabileceği belirtiliyor. Bu noktada özellikle para&maliye politikaları koordinasyonu öne atılırken, daha etkin bir maliye politikası çerçevesi kullanımının ön plana çıkacağına da altı çiziliyor.

#### **ECB toplantısı sonucunda olası EURUSD senaryolarına baktığımızda,**

Mevcut noktada ECB toplantısından beklentilerin oldukça güçlü olduğu düşünüldüğünde risklerin daha asimetrik olduğunu düşünüyoruz.

- Beklentileri az çok doğrulayan bir çerçeve çizilmesi durumunda paritede 1,10 seviyesinin hafif altına gerileme ama sonra yeniden 1,10 civarındaki dengelenmenin devamı niteliğinde bir fiyatlama görebiliriz.
- Ancak hayal kırıklığı yaratacak bir söylem olması durumunda, farklı senaryolarda 1,11-12 seviyelerine doğru yükselişin hızlanacağı beklenebilir. Burada belirttiğimiz gibi çeşitli senaryolar söz konusu olabilir: (i) faiz indirim beklentilerinin karşılanmaması, (ii) varlık alım programının açıklanmaması ya da miktarın beklentilerin altında kalması, (iii) gelecek dönem söyleminin daha gevşek bir yeri işaret etmemesi gibi. Dolayısıyla çeşitlendirilebilecek senaryolar çerçevesinde EUR/USD paritesinde ilk aşamada 1,11'lere doğru yükseliş ancak beklentilerden oldukça farklı gerçekleştirmeler durumunda daha yüksek seviyelerin de masaya gelebileceğini düşünüyoruz.
- Ancak uzun vadede EUR/USD paritesinde Euro Bölgesi dinamikleri çerçevesinde aşağı yönlü hareketin daha ön planda olacağını düşünüyoruz.

#### **PPK'nın Eylül ayı toplantısında 250bps faiz indirimi bekliyoruz**

**Para Politikası Kurulu'nun (PPK) bugünkü toplantıda politika faizini 250bps çekmesini bekliyoruz.** Piyasa beklentisinin de kurum beklentimize paralel olduğu görülüyor. Ancak, tahmin aralığının 175 – 375bps aralığında oldukça geniş olması, kısa vadeli para politikasına ilişkin belirsizliğin sürdüğünün sinyalini veriyor. 2019 yıl sonu politika faizinin %15,5 civarında oluşmasını beklemekteyiz. Piyasa beklentisinin de bu doğrultuda olduğunu görülüyor. Bu noktada, bugünkü toplantıda gerçekleşmesini beklediğimiz indirim dahil olmak üzere, yıl sonuna kadar toplamda 425bps'lik indirim gidilmesini ve politika faizinin mevcut seviyesi olan %19,75'ten %15,5'e çekilmesini bekliyoruz. Beklediğimiz ölçüde bir indirimin gerçekleşmesi durumunda, 2019 yılı içerisinde toplam 900 baz puanlık bir indirim gidilmiş olacak. 250 baz puanlık faiz indiriminin ex-post hesaplamalarda %3,3, ex-ante hesaplamalarda ise %7,5'lik bir reel faize işaret ettiğini görüyoruz. Diğer bir ifadeyle, kurum beklentimiz Türkiye'nin ex-post hesaplamalarda reel faizde Meksika'nın gerisinde kalacağını işaret ederken, enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin ex-ante hesaplamaların daha ön planda olmasına neden olabileceği görüşündeyiz.

**Faiz beklentilerini oluşturan temel dinamikler:**

- Enflasyon beklentilerinde, özellikle 12-ay ileriye yönelik tahminlerde bir iyileşme söz konusu. Ancak, beklentilerin, gerçekleşmelerden oldukça etkilendiğini göz önünde bulunduracak olursak, mevcut gerilemenin kalıcılığına ilişkin soru işaretleri ortaya çıkıyor. Ayrıca, özellikle 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin geçmiş aylara göre daha sınırlı olduğu görülüyor. Daha önceki deneyimlerin, TÜFE'nin %8 -10 seviyesi altına çekme konusunda zorlukların yaşandığı yönündeydi. Söz konusu resmin beklentiler üzerinde etkili olduğu görülüyor.
- Bu önemli dinamiklerin yanı sıra karşılaştırmalı ülke risk primlerinin önümüzdeki döneme ilişkin para politikası kararlarında etkili olacağı görüşünderiz. Türkiye'nin 5 yıllık (5y) CDS primi (396bps), tarihsel ortalamaların üzerinde seyrediyor. Gelişen ülke piyasalarının (Arjantin dahil) 5y CDS primi ortalaması 150 – 250bps civarında seyretmekte. Dolayısı ile, Türkiye'nin görece yüksek risk primi, faiz hesaplamalarında daha yüksek bir seviyeye duyulan ihtiyacın altını çiziyor. Ülke bazında yakın takipte olduğumuz Meksika, Rusya, Brezilya ve G.Afrika gibi ülkelerdeki 5y CDS primlerinin sırasıyla 100bps, 85bps ve 125bps ve 166bps olduğu ve Türkiye'nin 5y CDS priminin oldukça altında yer aldığı görülüyor.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TL

Türk lirası, PPK ve ECB toplantıları öncesinde dolar karşısındaki kayıplarının bir kısmını telafi etti. Böylelikle USDTRY paritesi dört günlük yükselişine dün itibarıyla ara vererek 5,79 seviyesi üzerinden 5,75 seviyesi altına geriledi.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 5,76 seviyesi civarında seyrediyor. Kısa vadeli momentum ve trend göstergeleri, kurun 5,75 seviyesi altında kalıcı olmakta zorlanabileceğini ve kısa vadede 5,80 seviyesine doğru bir yükseliş eğilimi gösterebileceğini işaret ediyor. Ancak bu noktada, bugünkü yoğun veri akışı içerisinde teknik görünümün daha geri planda kalabileceğini belirtmemizde fayda var. Bugün açıklanacak olan TCMB ve ECB toplantı kararları ve kurdaki görünüm açısından oldukça belirleyici olacak. Merkez bankası toplantılarının yanı sıra, Almanya Ağustos Ayı TÜFE verileri, Euro Bölgesi Temmuz Ayı Sanayi Üretimi verileri, ABD Ağustos Ayı TÜFE verileri ve ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları verileri de yakından izlenecek.

- Para Politikası Kurulu'nun (PPK) bugünkü toplantıda politika faizini 250bps çekmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisinin de kurum beklentimize paralel olduğu görülüyor. Ancak, tahmin aralığının 175 – 375bps aralığında oldukça geniş olması, kısa vadeli para politikasına ilişkin belirsizliğin sürdüğünün sinyalini veriyor. 2019 yıl sonu politika faizinin %15,5 civarında oluşmasını beklemekteyiz. Piyasa beklentisinin de bu doğrultuda olduğunu görüyoruz.
- ECB'nin bugünkü toplantıda mevduat faizinde indirime gitmesi ve yeni bir parasal genişleme programı açıklaması bekleniyor. Buna ek olarak sözel yönlendirmesinde daha gevşek bir politika olasılığına işaret edebileceği de beklentiler arasında yer alıyor. Opsiyonlardan türetilen olasılıklara baktığımızda ECB'nin bir faiz indirimine gideceği ihtimalinin %100 olarak fiyatlandığını görüyoruz. Ancak piyasa fiyatlamalarında 10 baz puanlık indirim ihtimalinin %56 olarak fiyatlandığı, 20 baz puanlık bir indirime gidilmesi ihtimalinin ise %44 olarak fiyatlandığı görülüyor. Faiz indiriminin yanı sıra ECB'nin, QE (niceliksel genişleme) yolundaki ilave adımların da üzerinde durabileceği ifade ediliyor. Ayrıca, Banka bugünkü toplantısında ekonomik projeksiyonlarını da açıklayacak.

### USD/TL



## EUR/USD

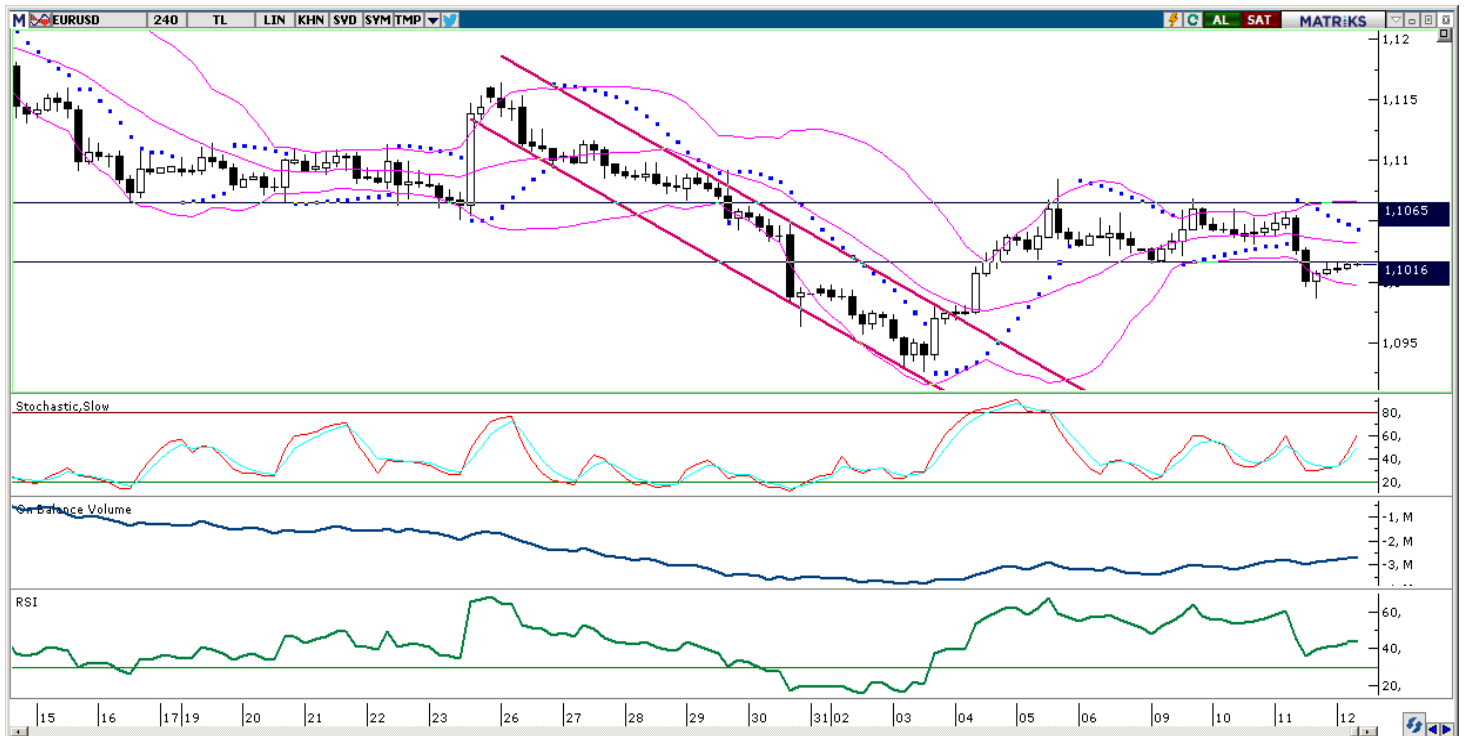
Bugün açıklanacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı ve ardından gerçekleşecek olan ECB Başkanı Draghi'nin konuşması, EURUSD paritesindeki kısa vadeli görünüm açısından belirleyici olacak. ECB'nin bugünkü toplantıda mevduat faizinde indirimde gitmesi ve yeni bir parasal genişleme programı açıklaması bekleniyor.

- Opsiyonlardan türetilen olasılıklara baktığımızda ECB'nin bir faiz indirimine gideceği ihtimalinin %100 olarak fiyatlandığını görüyoruz. Ancak piyasa fiyatlamalarında 10 baz puanlık indirim ihtimalinin %56 olarak fiyatlandığı, 20 baz puanlık bir indirimde gidilmesi ihtimalinin ise %44 olarak fiyatlandığı görülüyor.
- Faiz indiriminin yanı sıra ECB'nin, QE (niceliksel genişleme) yolundaki ilave adımların da üzerinde durabileceği ifade ediliyor.
- Bunun yanı sıra, Banka bugünkü toplantısında ekonomik projeksiyonlarını da açıklayacak.

Mevcut noktada ECB toplantısından beklentilerin oldukça güçlü olduğu düşünüldüğünde risklerin daha asimetrik olduğunu düşünüyoruz. Buna göre ECB toplantısı sonucunda olası EURUSD senaryolarına baktığımızda:

- Beklentileri az çok doğrulayan bir çerçeve çizilmesi durumunda paritede 1,10 seviyesinin hafif altına gerileme ama sonra yeniden 1,10 civarındaki dengelenmenin devamı niteliğinde bir fiyatlama görebiliriz.
- Ancak hayal kırıklığı yaratacak bir söylem olması durumunda, farklı senaryolarda 1,11-12 seviyelerine doğru yükselişin hızlanacağı beklenebilir. Burada belirttiğimiz gibi çeşitli senaryolar söz konusu olabilir: (i) faiz indirim beklentilerinin karşılanmaması, (ii) varlık alım programının açıklanmaması ya da miktarın beklentilerin altında kalması, (ii) gelecek dönem söyleminin daha gevşek bir yeri işaret etmemesi gibi. Dolayısıyla çeşitlendirilebilecek senaryolar çerçevesinde EUR/USD paritesinde ilk aşamada 1,11'lere doğru yükseliş ancak beklentilerden oldukça farklı gerçekleştirmeler durumunda daha yüksek seviyelerin de masaya gelebileceğini düşünüyoruz.
- Ancak uzun vadede EUR/USD paritesinde Euro Bölgesi dinamikleri çerçevesinde aşağı yönlü hareketin daha ön planda olacağını düşünüyoruz.

## EUR/USD



## XAU/USD

ABD'den son dönemde gelen verilerin nispeten daha güçlü bir aktivite resmi çizmesi sonrasında altın dolar endeksindeki yükselişe bağlı olarak görülen düşüş eğiliminin dün sekteye uğradığını ve ons altının son 5 gündür ilk defa günlük bazda yükseliş kaydettiğini gördük. Ancak, günlük bazda kaydedilen yükselişe rağmen, ons altın 1500 psikolojik direncinin altında kalmaya devam etti.

Ons altın bu sabah saatlerinde 1497 seviyesinin hemen üzerinde hareket ediyor. Teknik görünümüne bakacak olursak: Altın fiyatları, Salı gününden beri, Mayıs ayından bu yana sürdürmekte olduğu yükseliş kanalının alt sınırında (kanal desteğinde) tutunma çabası içerisinde. Bu sabah saatlerinde de söz konusu çabanın devam ettiğini görüyoruz (aşağıdaki grafik üzerinden de görülebilir). Bu noktada, teknik görünüm çerçevesinde, kanal sınırındaki hareketi yakından takip etmeye devam edeceğiz. Ons altının kanal sınırında tutunabilmesi durumunda kısa vadede yeniden 1500 üzerinde bir dönüş hareketi görmeyi bekleriz. Ancak ons altının kanalını aşağı yönlü kırması durumunda mevcut geri çekilme hareketinin hızlanarak 1450 seviyesine doğru sürmesi beklenebilir. Trend göstergeleri, altının kanal sınırında tutunabileceğinin ve 1480 – 1500 bandının orta vadeli alım fırsatı verebileceğinin sinyalini veriyor. Ancak bu noktada, bugünkü yoğun veri akışı içerisinde teknik görünümün daha geri planda kalabileceğini belirtmemizde fayda var.

Bugün açıklanacak olan ECB toplantı kararı ons altındaki görünüm açısından oldukça belirleyici olacak. ECB kararının yanı sıra, Almanya Ağustos Ayı TÜFE verileri, Euro Bölgesi Temmuz Ayı Sanayi Üretimi verileri, ABD Ağustos Ayı TÜFE verileri ve ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları verileri de yakından izlenecek.

## XAU/USD





## 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	3.001	%0,7	%2,1	%4,1	%7,5	%19,7
DAX	12.359	%0,7	%2,8	%5,8	%7,2	%17,0
FTSE	7.338	%1,0	%0,4	%1,5	%2,6	%9,1
Nikkei	21.598	%0,9	%3,3	%5,3	%1,3	%8,9
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	101.922	%0,7	%1,8	%2,5	%0,2	%11,7
Çin	3.009	%0,2	%1,0	%7,1	-%1,5	%20,9
Hindistan	37.271	%0,2	%1,6	-%0,7	-%0,5	%3,5
Endonezya	6.382	-%0,2	%1,0	%1,9	%0,2	%2,8
Rusya	2.817	%1,1	%0,8	%4,7	%14,1	%18,9
Brezilya	103.446	%0,4	%2,2	%1,5	%5,7	%17,7
Meksika	42.749	%0,4	%1,0	%7,3	%2,4	%2,7
Güney Afrika	56.244	%1,6	%2,4	%1,6	%1,0	%6,6
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	15	-%3,9	-%15,7	-%30,7	%2,0	%32,3
EM VIX	17	-%2,7	-%11,5	-%27,2	-%4,0	%6,2
MOVE	77	-%0,1	-%6,0	-%6,0	%71,0	%64,6
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5,7495	-%0,3	%1,5	%3,3	%5,6	%51,4
Brezilya	4,0679	-%0,3	-%0,7	%2,1	%5,9	%23,0
Güney Afrika	14,6766	%0,2	-%0,8	-%4,1	%2,4	%18,5
Çin	7,1158	%0,0	-%0,4	%0,8	%5,8	%9,4
Hindistan	71,665	a.d.	-%0,6	a.d.	%2,5	%12,2
Endonezya	14060	%0,1	-%0,7	-%1,3	-%1,6	%3,6
<b>CDS *</b>						
Türkiye	396,8	-1,2	11,5	-16,5	63,0	360,5
Brezilya	124,0	-0,5	-3,3	-9,3	-34,8	126,1
Güney Afrika	165,5	0,5	-2,7	-30,9	-14,0	86,0
Endonezya	77,0	-0,2	-7,5	-10,5	-9,4	55,5
Rusya	81,7	-2,9	-3,5	-24,9	-40,9	49,3
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%15,8	-0,2	0,4	a.d.	0,3	4,1
Brezilya	%7,3	0,0	0,0	0,1	-1,6	-2,9
Güney Afrika	%8,9	0,0	0,1	-0,3	-0,3	a.d.
Hindistan	%6,7	a.d.	0,1	a.d.	-0,7	-0,6
Endonezya	%7,3	0,0	-0,1	-0,1	-0,7	1,0
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7,2	0,03	0,29	a.d.	0,12	a.d.
Brezilya	%3,8	0,00	0,09	-0,63	-1,59	-0,74
Güney Afrika	%3,9	a.d.	0,18	-0,25	-1,23	-0,62
Endonezya	%2,9	0,06	0,18	-0,16	-1,33	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	60,81	-%2,5	%0,2	%3,8	-%8,7	-%9,1
Ham Petrol - WTI USD/varil	55,75	-%2,9	-%0,9	%1,5	-%1,8	-%7,7
Altın - USD / oz	1496,6	%0,3	-%3,7	-%0,6	%15,9	%14,3
Gümüş - USD / t oz.	18,031	-%0,1	-%7,0	%5,6	%18,6	%5,2
Commodity Bureau Index	384,14	%0,1	-%0,8	-%3,4	-%7,2	-%11,1

\* 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

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 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.