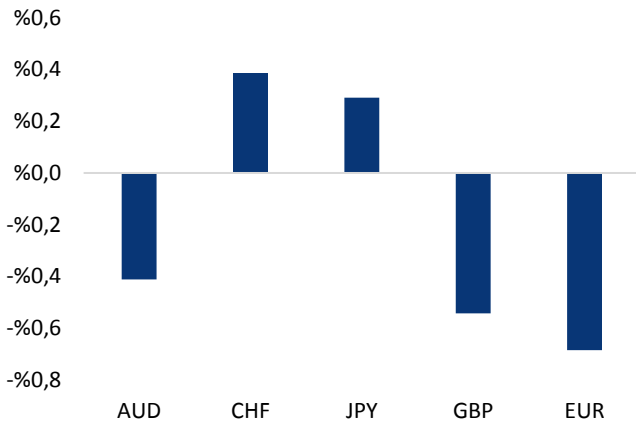


## Haber Başlıkları

- Bugün gerçekleştirilecek olan Para Politikası Kurulu toplantısında, piyasa beklentisi doğrultusunda, kısa vadeli faizlerde bir değişiklik beklemiyoruz, zira mevcut enflasyon görünümü gevşeme adımı için destekleyici bir ortam sunmamakta.
- İngiltere'de ücretler Temmuz sonunda biten üç aylık dönemde yıllık bazda %2,1 arttı ve %2,3 olan piyasa beklentisinin altında bir performans sergiledi. Böylelikle, İngiltere'de 40 yılın en düşük seviyesine inen işsizlik oranı ücret artışlarının hızlanmasına yol açmadı.
- ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) Eylül ayı Kısa Dönem Enerji Görünümü raporu yayınlandı. EIA raporda bu yıla yönelik petrol fiyatları tahminini koruduğunu duyurdu. Raporda, uluslararası en fazla geçerliliği olan Brent tipi ham Petrol ün ortalama varil fiyatının bu yıl 51 dolar düzeyinde bulunmasının, ABD'nin Batı Teksas (WTI) türü ham Petrol ünün de ortalama varil fiyatının 49 dolar olmasının beklendiği belirtildi.
- Petrol fiyatları, Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) petrol fiyatları tahminini koruması ve OPEC'in talep tahminlerini yükseltmesinin ardından beş haftanın en yüksek seviyesi yakınında tutundu.
- Dolar endeksi, ABD Temsilciler Meclisi Sözcüsü Paul Ryan'ın Cumhuriyetçiler'in yeni vergi planları ile ilgili önemli detayları 25 Eylül haftasında açıklamayı planladıklarını belirtmesi üzerine yükseliş hareketini hızlandırarak 92,50 seviyesine doğru yükseldi.
- Avrupa hisse senetleri, enerji hisselerinin petrol le birlikte ralli yapması ve maden hisselerinin değer kaybetmesiyle, kapanışta yatay seyretti.
- ABD'de üretici fiyatları yüksek enerji maliyetleriyle arttı ancak yine de beklentilerin altında kaldı. Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre ÜFE aylık bazda %0,2 arttı. Bu, Nisan'dan beri görülen en büyük artış oldu. Geçen ay yıllık %1,9 artan yıllık ÜFE Ağustos'ta %2,4'e yükseldi. Beklenti aylık %0,3, yıllık %2,5 artıştı.
- Uluslararası piyasalarda, ABD hisse senetleri Salı günkü küresel hisse senedi rallisinin ardından rekor zirve seviyelerinden döndü.

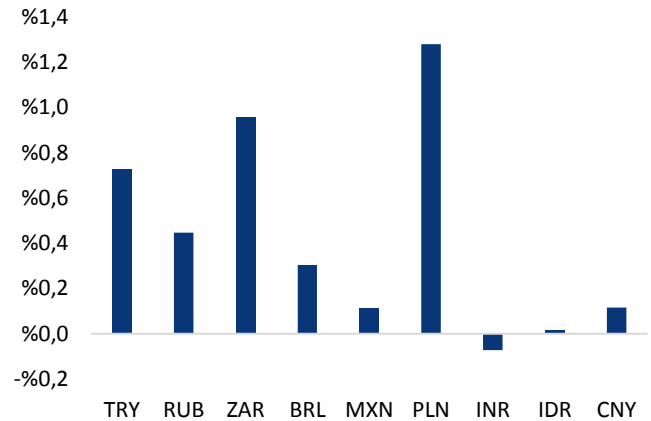
Asya seansında Çin'den gelen Sanayi Üretimi, Perakende Satışlar ve Sabit Getirili Yatırımlar verileri piyasa beklentilerini karşılamasa da, veriler sonrasında sert bir piyasa hareketi yaşanmadı.

### 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 Merkez Bankası Faiz Oranı Kararı	14:00	%0,25	%0,25
	TCMB PPK Toplantısı	14:00	%8	%8
	ABD Ağustos Ayı Aylık TÜFE	15:30	%0,3	%0,1
	ABD Ağustos Ayı Yıllık TÜFE	15:30	%1,8	%1,7
	ABD Ağustos Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	15:30	%0,2	%0,1
	ABD Ağustos Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	15:30	%1,6	%1,7
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	300K	298K
	Almanya Merkez Bankası Başkanı Weidmann'ın Konuşması	18:30		

## Makroekonomik Gelişmeler

### TCMB PPK toplantı kararı 14:00'da açıklanacak

Bugün gerçekleştirilecek olan Para Politikası Kurulu toplantısında, piyasa beklentisi doğrultusunda, kısa vadeli faizlerde bir değişiklik beklemiyoruz, zira mevcut enflasyon görünümü gevşeme adımı için destekleyici bir ortam sunmamakta.

1Ç18'de para politikasında gevşeme beklentimizi koruyoruz.

TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %12 seviyesinde. TCMB bankacılık sistemi fonlama miktarının neredeyse tamamını Geç Likidite penceresinden (%12,25) gerçekleştiriyor. Geri kalanını ise TCMB TL Depo piyasasında %9,25 seviyesinden sağlıyor. Reel politika faizlerine ilişkin küresel bir karşılaştırma yaptığımızda, TL'nin ciddi bir "carry" avantajına sahip olduğu dikkat çekiyor. Söz konusu avantaj TL'nin değeri üzerinde de etkili olmaya devam ediyor.

Para politikasında bir değişiklik yapılmaması durumunda piyasada herhangi bir hareket yaşanmasını beklemiyoruz. Toplantı sonrasında açıklanan karar metnini yakından takip ediyor olacağız. Burada yatırımcılar özellikle PPK'nın enflasyon patikasına ilişkin yorumlarına odaklanacaklar.

Rapor için [tıklayınız](#).

### İngiltere Merkez Bankası'nın para politikasında değişikliğe gitmesi beklenmiyor

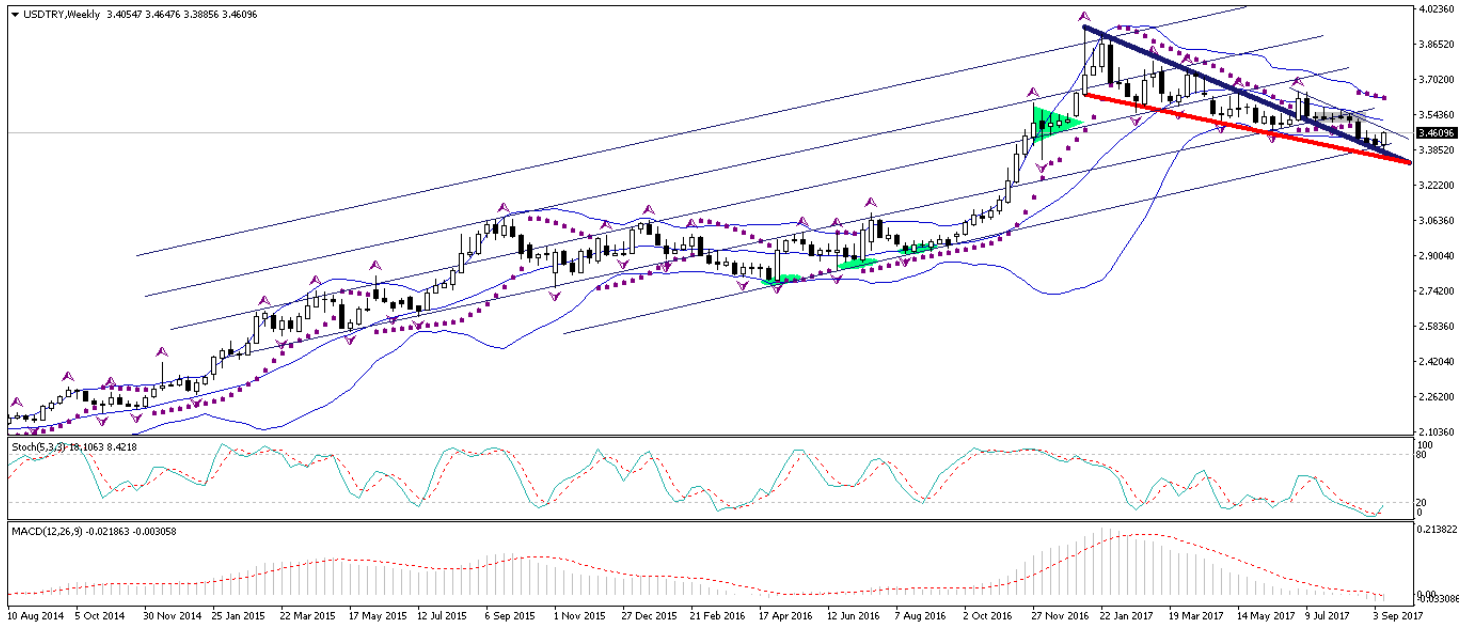
İngiltere Merkez Bankası (BOR) faiz kararı bugün saat 14:00'da açıklanacak. Banka'nın, Brexit sonrasında daha da genişletilen parasal genişleme programında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Bu hafta içerisinde açıklanan İngiltere Ağustos ayı TÜFE verisi beklentilerin oldukça üzerinde gelerek %2,9 olarak gerçekleşti. BOE PPK üyeleri para politikasında herhangi bir değişiklik yapmasa dahi, enflasyondaki hızlanma ile birlikte faiz artışı yönünde oy kullanan üye sayısında bir artış görülebilir. Toplam 9 kişiden oluşan BOE para politikası kurulunda, son toplantıda 2 üye faiz artışı yönünde oy kullanırken, 7 üye ise para politikasında hiçbir değişikliğe gidilmemesi yönünde görüş bildirmişti. Bugünkü toplantıda faiz artışı yönünde oy kullanan üye sayısının artması durumunda gelişmekte olan ülke piyasaları ve Türk lirası üzerindeki baskı artabilir.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

ABD Temsilciler Meclisi Sözcüsü Paul Ryan'ın Cumhuriyetçiler'in yeni vergi planları ile ilgili önemli detayları 25 Eylül haftasında açıklamayı planladıklarını belirtmesi üzerine yükseliş hareketini hızlandıran dolar endeksi, 92,50 seviyesine doğru yükseldi. Dolar endeksindeki yükseliş hareketinin devam etmesi ile birlikte 3,45 seviyesi üzerine çıkan USDTRY paritesi, bu sabah saatleri itibariyle 3,46 seviyesi üzerine test ediyor. Bugün gerçekleştirilecek olan Para Politikası Kurulu toplantısında, piyasa beklentisi doğrultusunda, kısa vadeli faizlerde bir değişiklik beklemiyoruz, zira mevcut enflasyon görünümü gevşeme adımı için destekleyici bir ortam sunmamakta. Para politikasında bir değişiklik yapılmaması durumunda piyasada herhangi bir hareket yaşanmasını beklemiyoruz. Toplantı sonrasında açıklanan karar metnini yakından takip ediyor olacağız. Burada yatırımcılar özellikle PPK'nın enflasyon patikasına ilişkin yorumlarına odaklanacaklar. Kurun kısa vadede 3,43 – 3,47 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz. Kurun 3,73 seviyesini yukarı yönlü kırması durumunda 3,50 seviyesinin hedef haline gelebileceğini düşünüyoruz. Kurdaki güncel teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,4609 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,4677 seviyesi direnç, 3,4588 seviyesi ise destek konumunda. 3,4677 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,4800, 3,4500 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,4378.

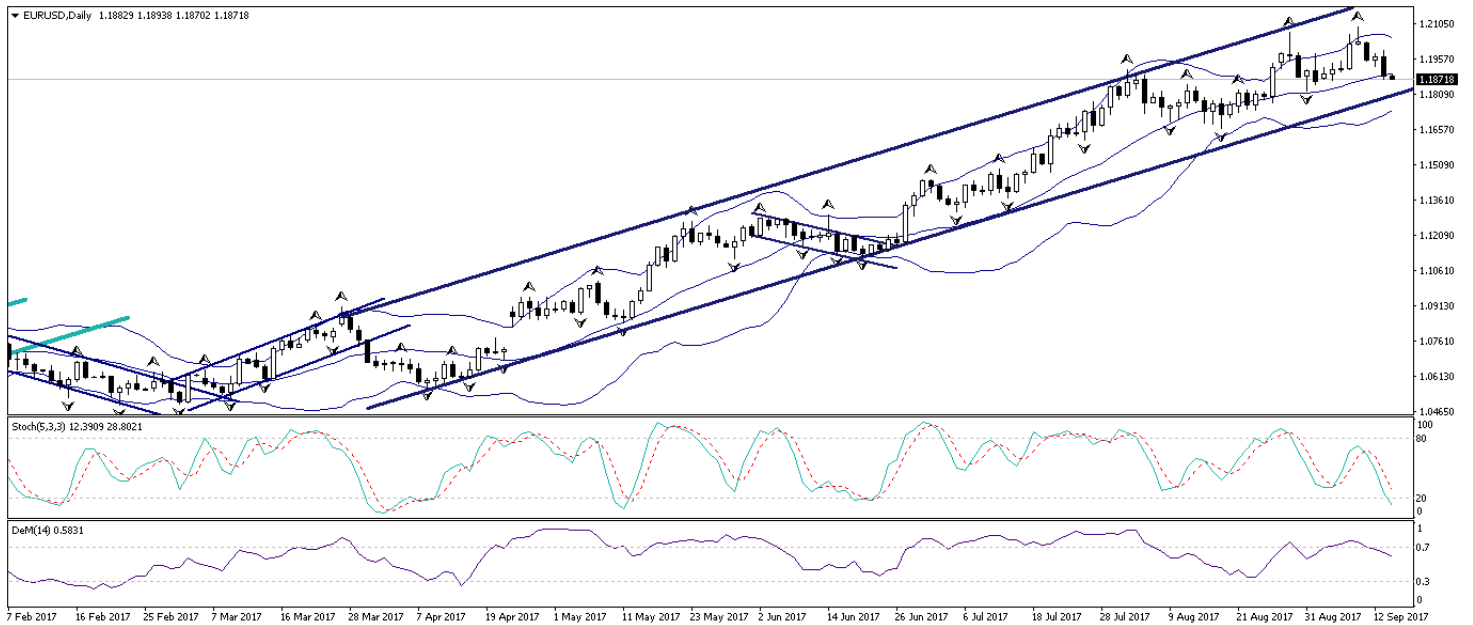
### USD/TL



## EUR/USD

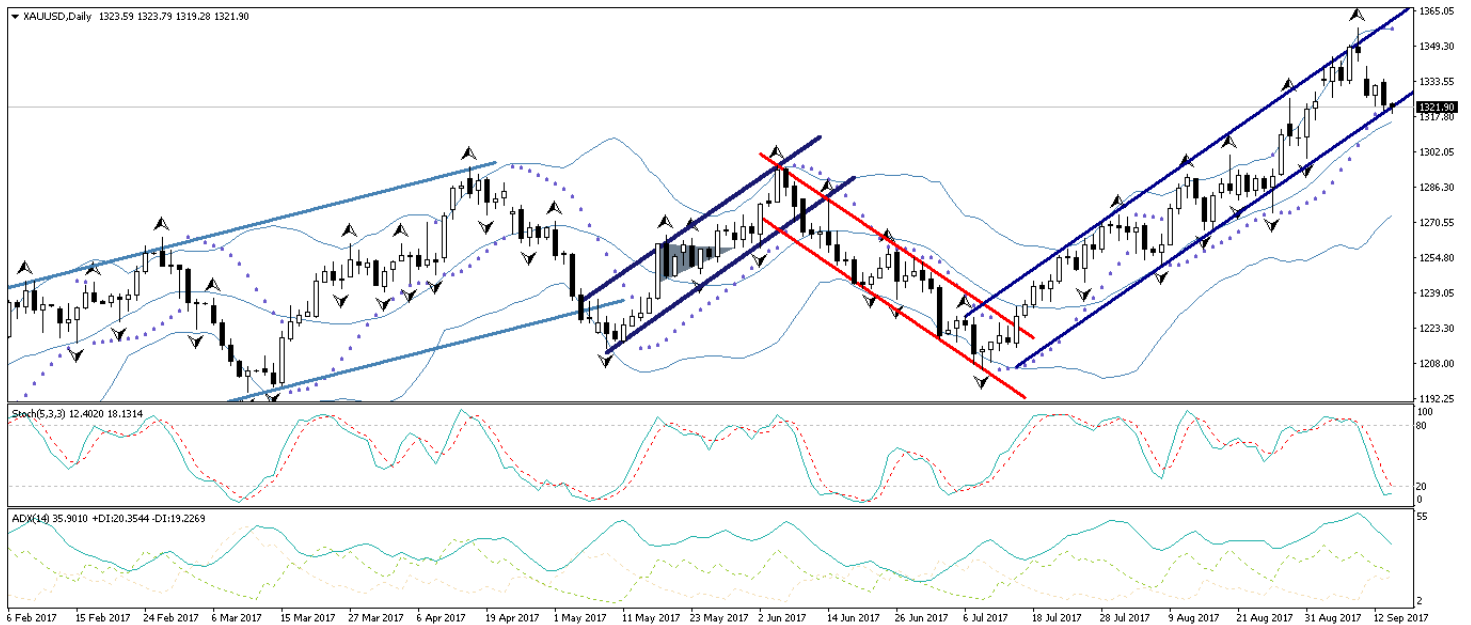
Dolar endeksindeki toparlanma hareketinin hız kazanması ile birlikte 1,19 seviyesi altına kadar geri çekilen EURUSD paritesi, bu sabah saatleri itibariyle zayıf görünümünü sürdürüyor. Dolar endeksi, ABD Temsilciler Meclisi Sözcüsü Paul Ryan'ın Cumhuriyetçiler'in yeni vergi planları ile ilgili önemli detayları 25 Eylül haftasında açıklamayı planladıklarını belirtmesi üzerine yükseliş hareketini hızlandırarak 92,50 seviyesine doğru yükseldi. Dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte öngördüğümüz üzere düşüş hareketini hızlandıran EURUSD paritesi, 1,19 seviyesi altındaki seyrini sürdürüyor. Bu noktada paritedeki geri çekilmenin kısa vadede sürmesini ve paritenin 1,18 seviyesine doğru düşüş hareketine devam etmesi beklenebilir. Paritedeki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1871 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1861 seviyesi destek, 1,1887 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1887 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1915, 1,1861 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1818.

## EUR/USD



**XAU/USD**

ABD Temsilciler Meclisi Sözcüsü Paul Ryan'ın Cumhuriyetçiler'in yeni vergi planları ile ilgili önemli detayları 25 Eylül haftasında açıklamayı planladıklarını belirtmesi üzerine yükseliş hareketini hızlandıran dolar endeksi, 92,50 seviyesine doğru yükseldi. Dolar endeksindeki yükselişin güçlenmesi ile birlikte düşüş hareketini hızlandıran altın, kısa vadeli yükseliş kanalının alt sınırına denk gelen 1320'li seviyelere kadar gerilemiş durumda. Bu sabah saatleri itibariyle kısa vadeli yükseliş kanalının alt sınırında hareket etmekte olan altın fiyatlarında, teknik göstergelerin de aşırı satıma işaret ettiklerini görüyoruz. Bu noktada, altının kısa vadeli yükseliş kanalının sınırında, yani 1320 seviyesi üzerinde tutunması durumunda mevcut seviyelerden yönünü yukarı dönmesi ve kayıplarının bir kısmını geri alması beklenebilir. Altın fiyatlarındaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1321,90 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1320,78 seviyesi destek, 1326,14 seviyesi ise direnç konumunda. 1326,14 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1330, 1320,78 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1314,34.

**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	2.496	%0,3	%1,6	%2,3	%5,2	%11,5	
DAX	12.525	%0,4	%3,3	%4,3	%4,5	%9,1	
FTSE	7.401	-%0,2	%0,4	%1,2	%0,5	%3,6	
Nikkei	19.777	%0,5	%2,7	%0,7	%1,2	%4,0	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	109.130	-%0,3	%0,2	%2,0	%22,0	%39,7	
Çin	3.379	-%0,1	-%0,3	%5,2	%4,3	%8,8	
Hindistan	32.159	%0,2	%1,8	%3,2	%11,3	%21,0	
Endonezya	5.872	%0,1	%1,0	%2,0	%8,7	%11,0	
Rusya	2.059	%0,7	%2,7	%5,9	%2,9	-%7,8	
Brezilya	74.539	%0,3	%3,3	%10,7	%13,7	%23,8	
Meksika	50.481	%0,2	%0,4	-%0,3	%7,2	%10,6	
Güney Afrika	56.366	%0,6	%0,4	%2,2	%8,7	%11,3	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	11	-%1,4	-%13,5	-%14,2	-%6,8	-%24,6	
EM VIX	15	%1,4	-%15,0	-%11,2	%1,8	-%30,6	
MOVE	52	-%0,5	-%3,1	%4,8	-%21,3	-%27,9	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>							
Türkiye	3,433	%0,7	-%0,2	-%2,6	-%8,2	-%2,6	
Brezilya	3,1256	%0,7	%0,3	-%2,0	-%0,9	-%3,8	
Güney Afrika	13,0096	%0,2	%0,8	-%2,4	-%1,0	-%5,3	
Çin	6,5354	%0,1	-%0,1	-%2,0	-%5,5	-%5,9	
Hindistan	64,0437	%0,2	-%0,1	-%0,1	a.d.	-%5,7	
Endonezya	13200	%0,3	-%1,0	-%1,1	-%1,2	-%2,0	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	162,3	1,5	-0,5	-15,2	-46,1	-26,4	
Brezilya	182,9	3,2	-8,5	-13,9	5,4	-21,0	
Güney Afrika	167,9	0,1	-2,4	-10,5	a.d.	a.d.	
Endonezya	97,3	-1,5	-2,3	-13,6	-12,3	-13,6	
Rusya	138,2	1,1	-3,0	-11,3	-14,1	a.d.	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%10,7	0,1	0,9	-0,2	-0,7	-0,7	
Brezilya	%9,9	0,1	0,0	-0,2	-0,3	a.d.	
Güney Afrika	%8,5	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,5	
Hindistan	%6,6	0,0	0,1	0,0	a.d.	0,0	
Endonezya	%6,4	0,0	-0,2	-0,5	-1,0	-1,5	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%4,8	0,06	0,31	-0,14	-0,98	-1,08	
Brezilya	%4,4	0,05	0,01	-0,27	-0,80	-1,14	
Güney Afrika	%4,3	0,00	-0,16	-0,31	-0,43	-0,58	
Endonezya	%3,3	0,02	-0,11	-0,27	-0,73	-0,99	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	54,27	%0,8	%1,7	%7,0	%5,7	-%4,5	
Ham Petrol - WTI USD/varil	48,23	%0,3	-%0,9	%1,3	-%0,4	-%10,2	
Altın - USD / oz	1328,8	-%0,2	-%0,9	%3,5	%10,4	%15,4	
Gümüş - USD / t oz.	17,795	-%0,1	-%0,3	%3,9	%5,1	%11,3	
Commodity Bureau Index	432,05	-%0,4	-%1,0	-%1,9	%0,1	%2,1	

\* 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.