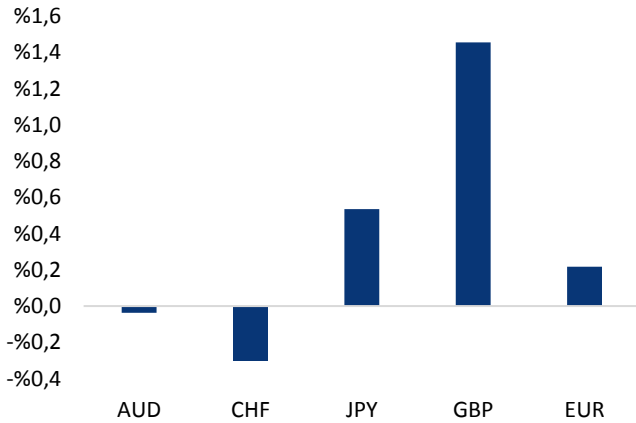


## Haber Başlıkları

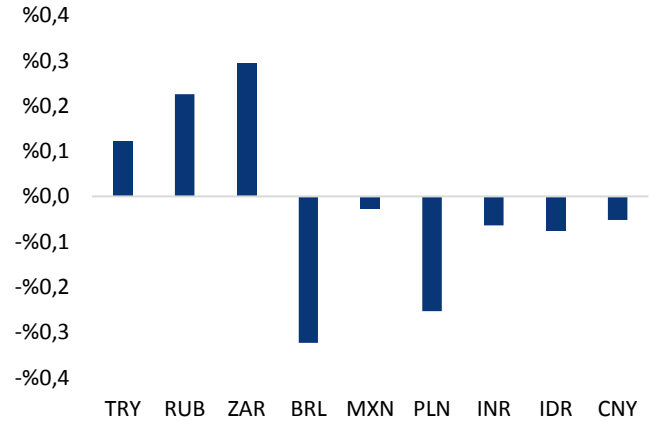
- ABD'de sanayi üretimi Ağustos ayında Harvey kasırgasının da etkisiyle %0,9 düştü. Bu, ekonominin resesyonda olduğu 2009 yılı Mayıs ayından beri görülen en büyük düşüş oldu.
- ABD'de perakende satışlar beklenmedik biçimde düşerken, önceki 2 ayın verisi ise aşağı yönlü revize edildi.
- Michigan Üniversitesi Güven Endeksi Irma ve Harvey kasırgalarının etkileriyle geriledi. Cuma günü açıklanan veriye göre Tüketici Güveni Eylül'de 96,8'den 95,3'e geriledi.
- ABD borsalarında endeksler, teknoloji hisseleri liderliğinde rekor yüksek seviyelerden kapandı. ABD hisselerindeki yükseliş S&P 500 Endeksi'ni rekor seviyeye taşıırken, dolar zayıfladı.
- ABD'nin petrol endüstrisi görünümü ve kısa dönem ham petrol üretimi hakkında gösterge olarak kabul edilen petrol sondaj kulesi sayısı bu hafta yine geriledi. Baker Hughes'un yayımladığı haftalık verilere göre, Amerikan petrol endüstrisinde bu hafta 7 petrol sondaj kulesi hizmet dışı kalırken, 11-15 Eylül tarihlerini kapsayan hafta itibarıyla toplam sayı 749'a düştü. 15 Eylül 2017 itibarıyla ABD'deki petrol kulelerinin toplam sayısı ise sayısı geçen yıla göre 333 adet artış kaydetti.
- Petrol, ABD'de aktif petrol sondaj kuyusu sayısının azalması ile birlikte kazancını 50 dolar civarında korudu.
- Altın fiyatları, ABD'de hisse senetlerinin kasırgalardan kaynaklanan risklerin azalması ve Kuzey Kore'ye ilişkin gerilimin zayıflaması ile birlikte rekor seviyelere çıkmasının ardından düşüşünü ikinci güne taşıdı.
- Avrupa Merkez Bankası baş ekonomisti Peter Praet, Euro Bölgesi enflasyonunu %2 hedefine geri getirebilmek için halen önemli parasal teşvik gerektiğini ifade etti.
- Bu hafta Çarşamba günü gerçekleşecek olan Fed toplantısı, piyasalardaki kısa – orta vadeli görünüm açısından oldukça belirleyici olacak.
- Bugün piyasalarda açıklanacak fazla verimiz yok. Euro Bölgesi TÜFE verileri ve İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney'in IMF'de gerçekleştireceği konuşma yakından takip ediliyor olacak.

### 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 |
|---|--|-------|----------|--------|
|  | Euro Bölgesi Ağustos Ayı Yıllık TÜFE                 | 12:00 | %1,5     | %1,5   |
|  | Euro Bölgesi Ağustos Ayı Aylık TÜFE                  | 12:00 | %0,3     | -%0,5  |
|  | İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney'in Konuşması | 18:00 |          |        |

## Makroekonomik Gelişmeler

### Temmuz ayı Cari İşlemler açığı 5,1 milyar dolar gerçekleşti

Temmuz ayı cari işlemler açığı 5,1 milyar dolar gelerek, kurum tahminimiz (5 milyar dolar) doğrultusunda, ancak piyasa beklentisinin (5,4 milyar dolar) bir miktar altında geldi. Yüksek aylık cari açığın arkasında özellikle altın ithalatının etkisi dikkat çekiyor. 12 aylık verilere bakıldığında cari açığın 30 milyar dolar'dan 37 milyar dolar'a geldiği görülüyor. Ancak gelecek dönemde altın ticaretindeki normalleşmenin ithalattaki azalma ve gecikmeli olarak ihracatının öne çıkmasıyla) ve turizm sektöründeki kıpırdanmanın bir miktar daha rol almasıyla cari açığın daha sınırlı devam etmesini bekliyoruz.

- Temmuz ayı verilerine bakıldığında brüt turizm gelirlerinde %34 oranında yıllık artış ile 2,7 milyar dolara ulaşıldığı görülüyor.
- Finansman tarafına bakıldığında Temmuz ayında portföy akımlarının bir miktar azaldığı, özel sektörün uzun vadeli dış borçlanma çevirme oranının %100'un altına gerilediği dikkat çekiyor.

### İşsizlik oranındaki kademeli iyileşme devam ediyor ancak...

Haziran dönemi mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı 0,2 puan düşüş göstererek %11,1 olarak gerçekleşti. İstihdam artışının özellikle hizmet sektöründe geldiği görülüyor. (114 bin). Diğer taraftan sanayi ve inşaat sektörü istihdamında düşüşler dikkat çekti.

- İstihdam seferberliği çerçevesinde yaratılan istihdam ile beraber işsizlik oranlarında kademeli bir düzelme beklentiler dahilindeydi. Ancak mevcut seviyeler halen yüksek bir yeri işaret ettiği görülüyor.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Cuma günü ABD'den gelen Perakende Satışlar ve Sanayi Üretimi verilerinin hayal kırıklığı yaratmasına rağmen, geçtiğimiz hafta içerisinde gelen ABD TÜFE verilerinin iyi bir performans sergilemesi dolar endeksinin 91 seviyesi üzerinde tutunmasına yeterli oldu. Bu noktada, Fed'in Çarşamba günü toplantı sonucu piyasalardaki kısa – orta vadeli görünüm açısından oldukça önemli olacak. Fed'den bu toplantıda herhangi bir faiz adımı beklenmiyor. Ancak, Aralık ayına ilişkin yapacağı somut açıklamalar ve bilanço azaltımına ilişkin vereceği ipuçları piyasalarda hareketlilik yaratabilir. Fed'in Aralık ayına ilişkin faiz artırım ihtimali, geçtiğimiz haftaki TÜFE verisi sonrasında %20'lerden %47'lere yükseldi – ancak halen daha söz konusu olasılık görece düşük bir seviyede. Bunun temel sebebi ise, piyasa katılımcılarının, ABD Başkanı Trump'ın başarısız politikaları ve ABD'de yalpalayan ekonomik veriler nedeniyle Fed'in bu yıl üçüncü faiz artırımını es geçeceği beklentisi içerisinde girmiş olması. Ancak bu noktada, Fed'in üçüncü faiz artırımının Aralık ayında gelebileceğini düşünmekle birlikte, piyasada bu durumun fiyatların içerisinde tam anlamıyla yer almadığını görüyoruz. Dolayısı ile Fed'in Aralık ayına ve ABD ekonomisine ilişkin somut ve şahin açıklamalar yapması durumunda bunun piyasalarda sert bir fiyatlama yaratabileceği görüşündeyiz. Bu sabah saatleri itibarıyla 3,43 seviyesi civarında hareket etmekte olan USDTRY paritesinin, Fed'in Çarşamba günü toplantısı öncesinde piyasadaki risk iştahının azalması dolayısı ile baskı altına girebileceğini ve kısa vadede 3,48 – 3,50 bandını hedef haline getirebileceğini düşünüyoruz. Kurdaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 3,4378 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,4378 seviyesi direnç, 3,4300 seviyesi ise destek konumunda. 3,4378 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,4500, 3,4300 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,4175.

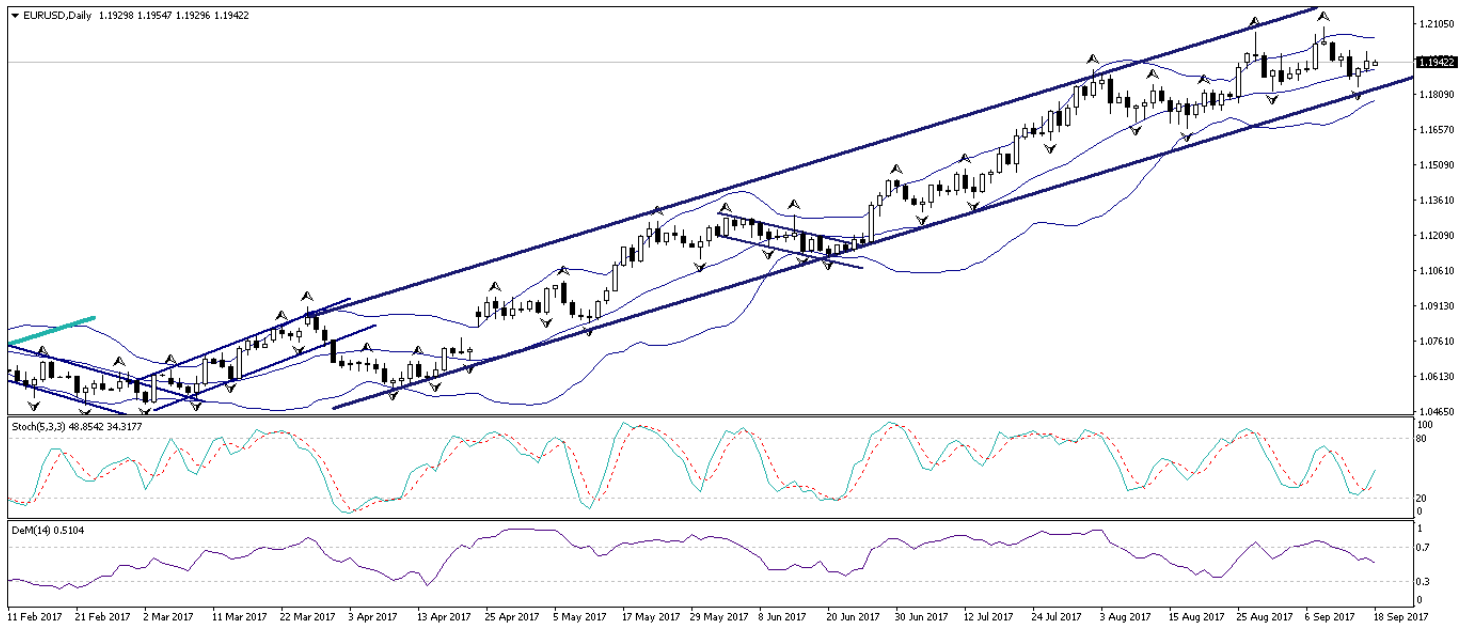
### USD/TL



## EUR/USD

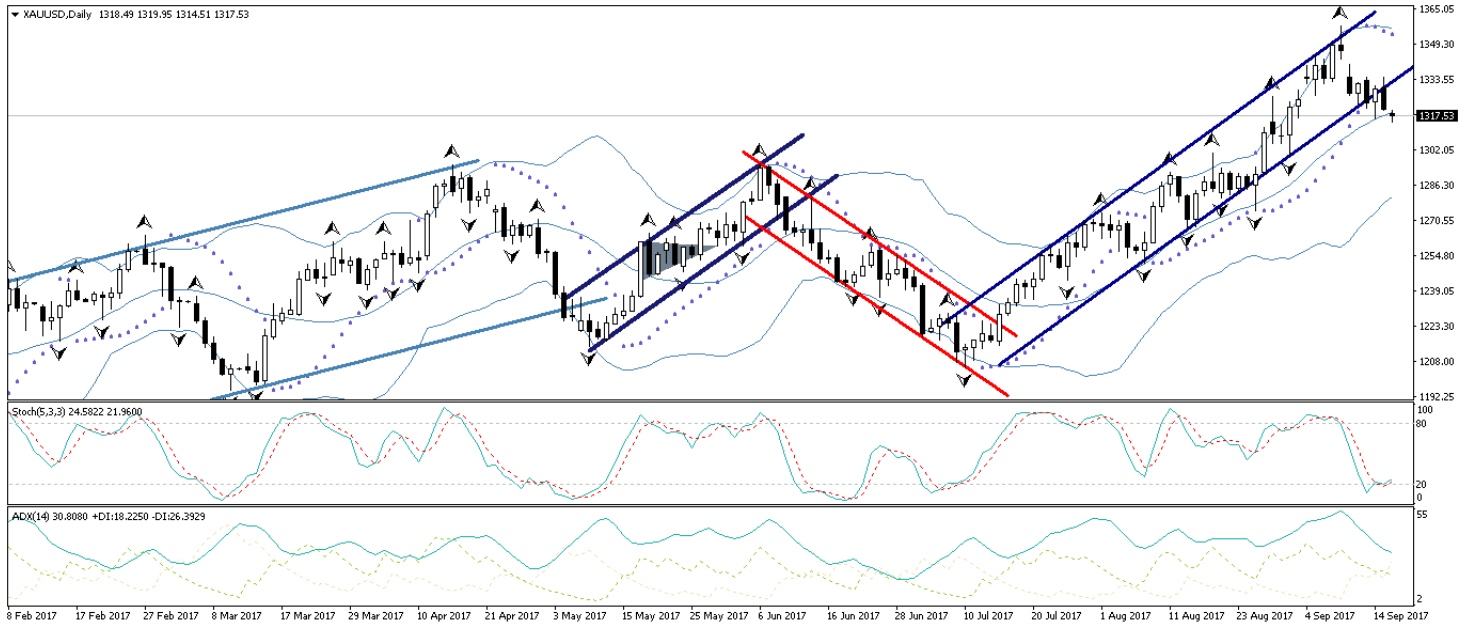
Cuma günü EURUSD analizimizde, paritenin gün içerisinde 1,1905 seviyesine denk gelen 20 günlük hareketli ortalaması üzerinde tutunmaya çalışmasını ve gün içi yükseliş çabaları sergilemesini beklediğimizi ifade etmiştik. Öngördüğümüz üzere Cuma günü 20 günlük hareketli ortalaması üzerinde tutunan EURUSD paritesi, 1,1986 seviyesine kadar yükselerek beklediğimiz tırmanışı gerçekleştirdi. Bu sabah saatleri itibariyle 1,19 seviyesi üzerinde hareket etmekte olan paritede, kısa vadeli gidişat açısından bugün açıklanacak olan Euro Bölgesi TÜFE verileri önemli olacak. Bunun yanı sıra, Çarşamba günü Fed toplantısından gelecek olan açıklamaların da EURUSD paritesi açısından oldukça önemli olacağı görüşündeyiz. Fed'den Aralık ayına ilişkin bir faiz artırım sinyali gelmesi (piyasa şu anda Aralık ayında bir faiz artırım olmayacağı beklentisini daha baskın fiyatlıyor) durumunda, dolar endeksindeki değerlenme ile birlikte EURUSD paritesinde de 1,18 seviyesine / altına doğru sert bir düşüş görülebilir. Paritedeki güncel teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1942 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1915 seviyesi destek, 1,1960 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1960 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1984, 1,1915 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1887.

## EUR/USD



**XAU/USD**

ABD'de kasırgalardan kaynaklanan risklerin azalması ve Kuzey Kore'ye ilişkin gerilimin zayıflaması ile birlikte düşüş hareketini sürdüren altın fiyatları, Cuma gününü sert satış baskılarıyla tamamladı. Kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kırmış olan altın fiyatlarının, kanal kırılması sonrasındaki düşüş hareketini devam ettirmesi beklenebilir. Bu sabah saatleri itibariyle 1315 seviyesi üzerinde hareket eden altın fiyatlarının, kısa vadede bu seviye altına gerilemesi ve mevcut düşüş hareketini 1300 seviyesine doğru devam ettirmesi beklenebilir. Temel tarafta ise bu hafta Çarşamba günü açılacak olan Fed toplantısı altındaki kısa – orta vadeli görünüm açısından oldukça belirleyici olacak. Fed'in Aralık ayına ve ABD ekonomisine ilişkin somut ve şahin açıklamalar yapması durumunda bunun piyasalarda sert bir fiyatlamaya yaratabileceği ve altındaki mevcut geri çekilmeyi besleyebileceği görüşündeyiz. Altın fiyatlarındaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1317,53 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1314,34 seviyesi destek, 1320,78 seviyesi ise direnç konumunda. 132,78 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1326,14, 1314,34 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1310.

**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                                       | 2.500             | %0,2     | %1,6       | %3,1    | %5,1    | %11,7  |     |
| DAX                                       | 12.519            | -%0,2    | %1,7       | %2,9    | %3,5    | %9,0   |     |
| FTSE                                      | 7.215             | -%1,1    | -%2,2      | -%1,5   | -%2,8   | %1,0   |     |
| Nikkei                                    | 19.910            | %0,5     | %3,3       | %2,3    | %2,0    | %4,2   |     |
| <b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>          |                   |          |            |         |         |        |     |
| Türkiye                                   | 107.742           | -%0,5    | -%0,7      | %0,5    | %19,1   | %37,9  |     |
| Çin                                       | 3.354             | %0,2     | -%0,4      | %2,9    | %3,8    | %8,3   |     |
| Hindistan                                 | 32.273            | %0,3     | %1,5       | %2,7    | %9,1    | %21,5  |     |
| Endonezya                                 | 5.872             | -%0,2    | -%0,2      | -%0,6   | %5,8    | %10,6  |     |
| Rusya                                     | 2.054             | %0,1     | %1,0       | %6,4    | %0,8    | -%8,0  |     |
| Brezilya                                  | 75.757            | %1,5     | %3,7       | %10,2   | %18,0   | %25,8  |     |
| Meksika                                   | 49.922            | -%0,4    | -%0,3      | -%2,3   | %2,7    | %9,4   |     |
| Güney Afrika                              | 55.645            | -%0,4    | -%0,1      | %0,6    | %5,9    | %9,9   |     |
| <b>Oynaklık Endeksleri</b>                |                   |          |            |         |         |        |     |
| VIX                                       | 10                | -%2,6    | -%16,1     | -%15,5  | -%12,6  | -%27,6 |     |
| EM VIX                                    | 14                | -%2,5    | -%21,6     | -%18,1  | -%6,7   | -%37,6 |     |
| MOVE                                      | 51                | -%0,2    | -%7,7      | %4,1    | -%17,8  | -%29,3 |     |
| <b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b> |                   |          |            |         |         |        |     |
| Türkiye                                   | 3,4377            | %0,1     | %0,8       | -%2,8   | -%6,5   | -%2,4  |     |
| Brezilya                                  | 3,1104            | -%0,3    | %0,8       | -%1,9   | %0,2    | -%4,3  |     |
| Güney Afrika                              | 13,1569           | %0,3     | %1,8       | -%1,2   | %2,9    | -%4,2  |     |
| Çin                                       | 6,5526            | -%0,1    | %0,9       | -%2,0   | -%5,2   | -%5,7  |     |
| Hindistan                                 | 64,0813           | -%0,1    | %0,5       | a.d.    | -%2,5   | -%5,7  |     |
| Endonezya                                 | 13240             | -%0,1    | %0,3       | -%0,9   | -%0,9   | -%1,7  |     |
| <b>CDS *</b>                              |                   |          |            |         |         |        |     |
| Türkiye                                   | 161,9             | -0,8     | -0,5       | -11,3   | -49,4   | -27,2  |     |
| Brezilya                                  | 180,3             | -2,0     | -0,1       | -19,6   | 5,5     | -6,6   |     |
| Güney Afrika                              | 163,7             | -1,2     | -7,0       | -7,1    | a.d.    | a.d.   |     |
| Endonezya                                 | 94,7              | -0,7     | -5,3       | -10,9   | -17,6   | -12,6  |     |
| Rusya                                     | 131,8             | -1,6     | -6,1       | -10,3   | -6,6    | a.d.   |     |
| <b>10 yıllık bono faizleri</b>            |                   |          |            |         |         |        |     |
| Türkiye                                   | %10,7             | 0,0      | 1,0        | -0,1    | -0,6    | -0,7   |     |
| Brezilya                                  | %9,8              | 0,0      | 0,1        | -0,2    | -0,5    | a.d.   |     |
| Güney Afrika                              | %8,4              | 0,0      | 0,0        | -0,2    | -0,3    | -0,5   |     |
| Hindistan                                 | %6,6              | 0,0      | 0,1        | a.d.    | -0,2    | 0,1    |     |
| Endonezya                                 | %6,5              | 0,0      | 0,1        | -0,4    | -0,9    | -1,5   |     |
| <b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>  |                   |          |            |         |         |        |     |
| Türkiye                                   | %4,8              | 0,01     | 0,35       | -0,11   | -0,94   | -1,03  |     |
| Brezilya                                  | %4,4              | 0,01     | 0,12       | -0,23   | -0,59   | -1,13  |     |
| Güney Afrika                              | %4,4              | 0,00     | 0,10       | -0,21   | -0,29   | -0,48  |     |
| Endonezya                                 | %3,3              | 0,00     | 0,03       | -0,24   | -0,74   | -0,98  |     |
| <b>Emtia</b>                              |                   |          |            |         |         |        |     |
| Ham Petrol - Brent USD/varil              | 55,62             | %0,3     | %3,4       | %9,5    | %7,4    | -%2,1  |     |
| Ham Petrol - WTI USD/varil                | 49,89             | %0,0     | %5,1       | %4,9    | %2,1    | -%7,1  |     |
| Altın - USD / oz                          | 1321,3            | -%0,3    | -%1,9      | %3,7    | %10,0   | %14,7  |     |
| Gümüş - USD / t oz.                       | 17,611            | -%0,5    | -%2,3      | %5,4    | %4,3    | %10,1  |     |
| Commodity Bureau Index                    | 427,9             | -%0,2    | -%1,4      | -%2,3   | -%1,0   | %1,1   |     |

\* 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 ziyana talep etme hakkını saklı tutar.