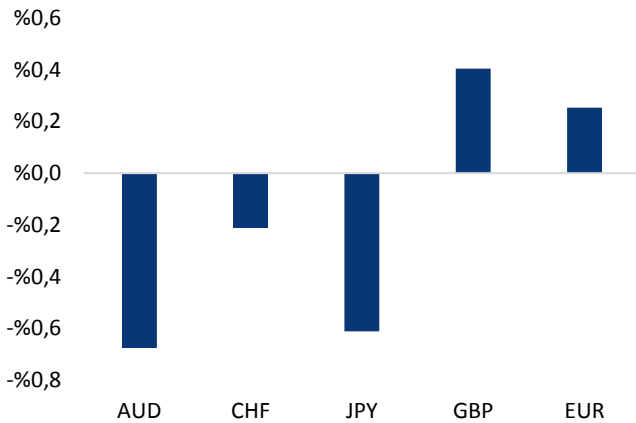


Haber Başlıkları

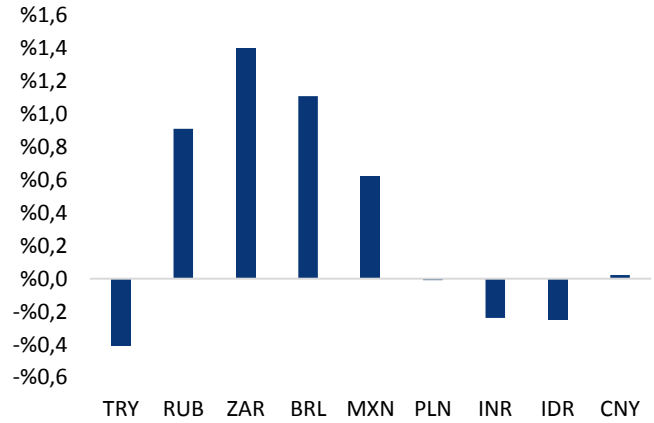
- ABD Başkanı Donald Trump Fed'in sıkılaştırma hamleleri ile ilgili eleştirilerini sürdürüyor. Trump, Salı günü Fed'in faiz artırımlarında çok hızlı davrandığını ifade etmesinin ardından dün, Fed'in çıldırması olduğunu belirtti. Bununla birlikte hali hazırda gerilemekte olan dolar endeksi düşüşünü hızlandırdı ve 95,20 seviyesi altına gerileyerek 1 Ekim'den bu yana en düşük seviyesine indi.
- Dolar endeksindeki gerileme ile birlikte 6,01'li seviyelere kadar gerileyen USDTRY paritesi, bu sabah saatleri itibariyle yeniden 6,07 – 6,08 bandına yükselmiş durumda.
- Küresel hisse senetleri piyasasında genele yayılan bir satış baskısının söz konusu olduğunu görüyoruz. Tahvil faizlerindeki yükseliş, ABD – Çin arasındaki ticaret geriliminin şirket karlılıklarını olumsuz etkilediğine yönelik gelen haber akışı ve küresel sıkılaştırma politikalarının etkisi ile birlikte önemli satışların oluştuğunu görüyoruz.
- S&P 500 Endeksi yedi haftanın düşüğüne gerilerken 2016 yılı Kasım ayından bu yana en uzun süreli düşüşünü gerçekleştirdi. Nasdaq 100 Endeksi %4'e yakın gerileyerek düşerek son yedi yılın en kötü performansını sergiledi. Dow Jones Endeksi ise %3'ün üzerinde geriledi ve Ağustos ayından bu yana en düşük seviyesine indi. Avrupa borsaları son altı ayın en düşük seviyelerine gerilerken, bu sabah saatleri itibariyle Asya piyasalarında da satışların etkili olduğu görülüyor.
- Avrupa Birliği'nin (AB) Brexit müzakerecisi Michel Barnier İngiltere'nin birlikten ayrılması görüşmelerinde önümüzdeki haftaya kadar bir anlaşmaya varılabileceğini söyledi. Barnier, Belçika'nın başkenti Brüksel'de Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı konuşmada müzakere konularının %80 - %85 oranında anlaşmayla sonuçlandığını duyurdu. Taraflar arasında kesin anlaşma için hala bazı engellerin bulunduğunu da kaydeden Barnier, Kuzey İrlanda'nın Brexit sonrası AB ile ilişkileri konusunun bunlardan biri olduğunu belirtti.
- Petrol fiyatlarında 2014 yılından bu yana en yüksek seviyelerin görülmesinin ardından bir geri çekilme hareketinin yaşandığını görmekteyiz. Brent petrol varil başında 86,71\$'ı test etmesinin ardından 82\$ seviyesi altına inerken, ham petrol ise 76\$ seviyesi üzerinden 72\$ seviyesi altına inmiş durumda.
- Bugün Türkiye saatiyle 15:30'da ABD'den gelecek olan Eylül ayı TÜFE verilerini takip ediyor olacağız. ABD'de yıllık TÜFE artışı Nisan 2015'den bu yana istikrarlı bir yükseliş eğiliminde ve Eylül 2017'den bu yana 2'nin üzerinde seyrediyor. Bu noktada, gerek dolar endeksindeki görünüm ve küresel risk iştahı gerekse de gelişen ülke piyasalarındaki kısa vadeli görünüm açısından bugün ABD'den gelecek olan enflasyon verisi yakından takip edilecek bir unsur olarak karşımıza çıkıyor.

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
	ABD Eylül Ayı Aylık TÜFE	15:30	%0,2	%0,2
	ABD Eylül Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	15:30	%0,2	%0,1
	ABD Eylül Ayı Yıllık TÜFE	15:30	%2,4	%2,7
	ABD Eylül Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	15:30	%2,3	%2,2
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	215K	207K

Makroekonomik Gelişmeler

Bugün ABD'den gelecek olan Eylül ayı enflasyon verileri önemli olacak

Bugün Türkiye saatıyla 15:30'da ABD'den gelecek olan Eylül ayı TÜFE verilerini takip ediyor olacağız. ABD'de yıllık TÜFE artışı Nisan 2015'den bu yana istikrarlı bir yükseliş eğiliminde ve Eylül 2017'den bu yana 2'nin üzerinde seyrediyor. Bu noktada, gerek dolar endeksindeki görünüm ve küresel risk iştahı gerekse de gelişen ülke piyasalarındaki kısa vadeli görünüm açısından bugün ABD'den gelecek olan enflasyon verisi yakından takip edilecek bir unsur olarak karşımıza çıkıyor.

Aşağıda ABD 10 yıllık break-even (başabaş) oranını gösteren enflasyon beklentileri grafiğini (solda) ve FOMC'nin önümüzdeki 12 aylık süre içerisinde kaç faiz artırımını yapacağına ilişkin beklenti grafiğini (sağda) bulabilirsiniz:



Mevcut fiyatlamaalarda önümüzdeki 12 ay içerisinde 73bps'lik bir faiz artırımının fiyatlara yansıtıldığı görülüyor. FOMC üyeleri rehberliğinde piyasa beklentilerinin 2018 yılında toplam 4 faiz artırımını gerçekleştireceği şeklinde oluştuğunu görmekteyiz.

ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'in faiz politikalarını eleştiren son söylemleri ile birlikte dolar endeksinin önemli ölçüde değer kaybettiğini ve 95,20 seviyesi altına kadar gerilediğini gördük. Bu noktada bugün açıklanacak olan enflasyon verileri, dolar endeksi ve gelişen ülke piyasalarındaki görünüm açısından belirleyici olacak. Bugün açıklanacak olan verilerde, Eylül ayında aylık TÜFE artışının %0,2 olması bekleniyor (Ağustos ayı seviyesi ile aynı). Aylık bazda %0,2'lik bir enflasyon artışı yıllık TÜFE'nin %2,7'den %2,4'e gerilemesine neden olacak. Ancak beklentiler, çekirdek enflasyonun Eylül ayında aylık ve yıllık bazda artış göstereceği yönünde. Eylül ayı çekirdek enflasyonun aylık bazda %0,2 (Ağustos seviyesi %0,1), yıllık bazda ise %2,3 (Ağustos seviyesi %2,2) olması bekleniyor.

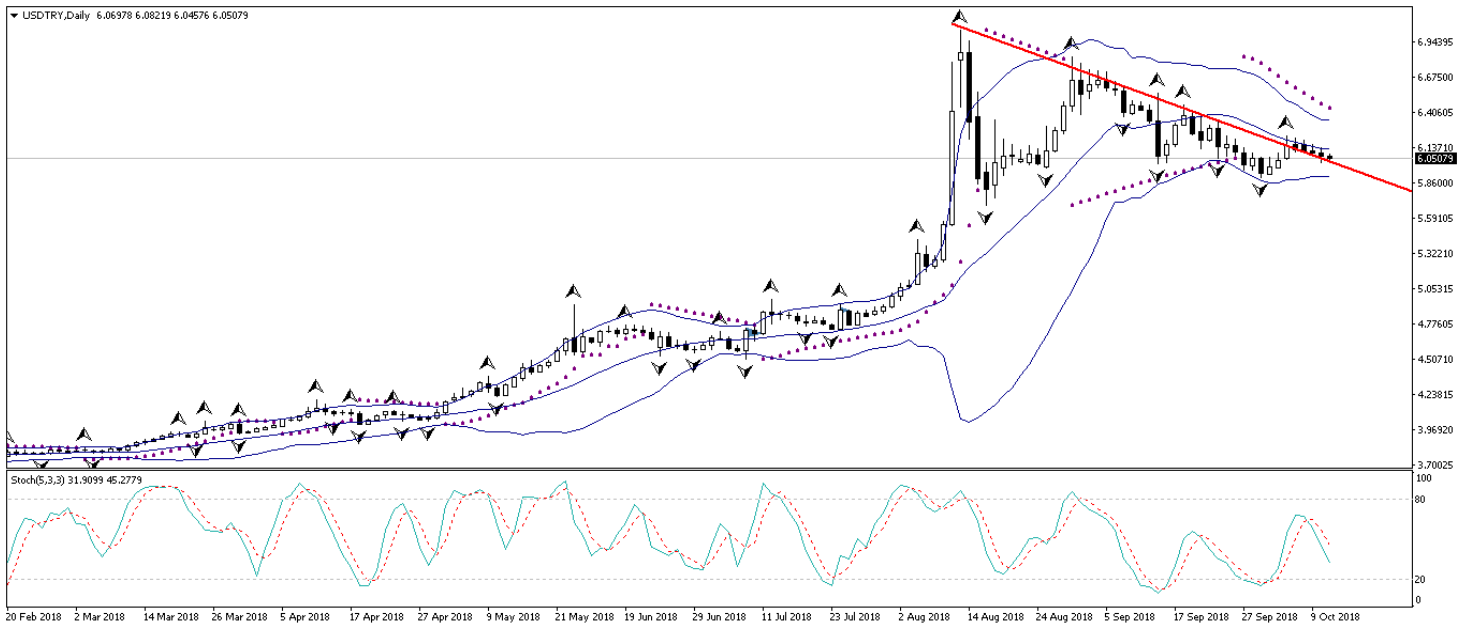
- Bu noktada çekirdek enflasyonun beklentiler dahilinde artış kaydetmesi durumunda, manşet enflasyonda görülebilecek olası bir gerileme Fed'in faiz politikasını ve piyasa beklentilerini olumsuz etkileyebilir.
- Çekirdek enflasyonun piyasalar beklentileri dahilinde artış kaydetmesi, dolar endeksinin hafta başından bu yana yaşadığı kayıpların bir kısmını telafi etmesini ve 95,50 seviyesi üzerine doğru yükselişe geçmesine neden olabilir. Dolar endeksinin kayıplarının bir kısmını telafi etmesi durumunda ise USDTRY paritesinde yeniden 6,10 seviyesi üzeri görülebilir.
- Enflasyon verilerinin (özellikle çekirdek enflasyonun) piyasa beklentilerinin altında kalması durumunda ise dolar endeksindeki geri çekilme 95 seviyesi ve altına doğru devam edebilir. Böyle bir durumda USDTRY paritesinin yeniden 6 seviyesine doğru geri çekilebileceğini düşünüyoruz. Ancak kurun 6 seviyesi altına inmekte zorlanabileceği ve bu seviyesi üzerinde tutunacağı görüşüdeyiz.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

ABD Başkanı Donald Trump, Salı günü Fed'in faiz artırımlarında çok hızlı davrandığını ifade etmesinin ardından dün, Fed'in çıldırması olduğunu belirterek Fed'in sıkılaştırma politikalarına yönelik eleştirilerine devam etti. Bununla birlikte dolar endeksi düşüşünü hızlandırdı ve 95,20 seviyesi altına gerileyerek 1 Ekim'den bu yana en düşük seviyesine indi. Dolar endeksindeki gerileme ile birlikte 6,01'li seviyelere kadar gerileyen USDTRY paritesi, bu sabah saatleri itibarıyla yeniden 6,07 – 6,08 bandına yükselmiş durumda. Kurdaki kısa vadeli görünüm açısından bugün ABD'den gelecek olan Eylül ayı enflasyon verileri önemli olacak. Piyasa beklentileri, ABD'de manşet enflasyonun Eylül ayında gerileme kaydetmesi, ancak çekirdek enflasyonun artış göstermesi yönünde. Bu noktada çekirdek enflasyonun beklentiler dahilinde artış kaydetmesi durumunda, manşet enflasyonda görülebilecek olası bir gerileme Fed'in faiz politikasını ve piyasa beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Çekirdek enflasyonun piyasalar beklentileri dahilinde yükseliş göstermesi, dolar endeksinin hafta başından bu yana yaşadığı kayıpların bir kısmını telafi etmesini ve 95,50 seviyesi üzerine doğru yükselişe geçmesine neden olabilir. Dolar endeksinin kayıplarının bir kısmını telafi etmesi durumunda ise USDTRY paritesinde yeniden 6,10 seviyesi üzeri görülebilir. Enflasyon verilerinin (özellikle çekirdek enflasyonun) piyasa beklentilerinin altında kalması durumunda ise dolar endeksindeki geri çekilme 95 seviyesi ve altına doğru devam edebilir. Böyle bir durumda USDTRY paritesinin yeniden 6 seviyesine doğru geri çekilebileceğini düşünüyoruz. Ancak kurun 6 seviyesi altına inmekte zorlanabileceği ve bu seviyesi üzerinde tutunacağı görüşündeyiz.

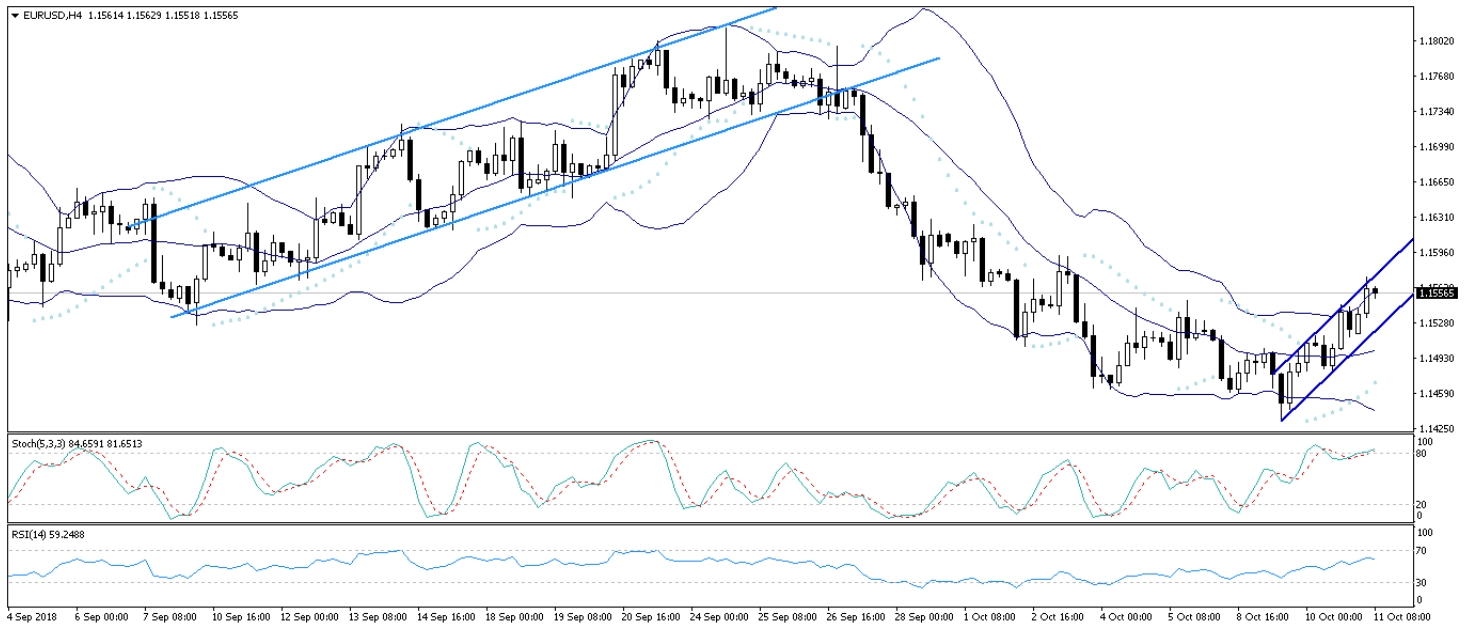
USD/TL



EUR/USD

ABD Başkanı Donald Trump'ın hafta başından bu yana Fed'in faiz politikasını eleştiren söylemleri dolar endeksinin sert bir şekilde değer kaybetmesine neden oldu. Dolar endeksindeki gerilemenin sürmesi ile birlikte, dün sabahki bültenimizde belirttiğimiz üzere EURUSD paritesinin 1,15 seviyesi üzerinde tutunduğunu ve yükseliş hareketini sürdürdüğünü gördük. Parite, 1,1572 seviyesine kadar yükselerek yaklaşık son bir haftanın en yüksek seviyesini test etti. EURUSD paritesinin bu sabah saatleri itibarıyla 1,1550 seviyesi üzerinde hareket etmekte olduğunu görüyoruz. Teknik göstergeler, paritenin sabah saatlerinde dünkü kazançlarının bir kısmını geri verebileceğini ve 1,1520 seviyesine doğru geri çekilebileceğini işaret ediyor. Gün içerisinde ise paritenin 1,1520 – 1,1580 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz. Paritedeki kısa vadeli görünüm açısından bugün ABD'den gelecek olan enflasyon verileri belirleyici olacak. ABD verileri ile birlikte paritedeki volatilité artabilir. Verilere ilişkin piyasa beklentilerini ve senaryo analizimizi "Makroekonomik Gelişmeler" bölümünde bulabilirsiniz.

EUR/USD



XAU/USD

Dolar endeksinde görülen geri çekilme hareketi ile birlikte 1183'lü seviyelerden yönünü yukarı çeviren ve 1195 seviyesi üzerine kadar yükselen altın fiyatları, kayıplarının bir kısmını telafi etmiş durumda. ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'in sıkılaştırma hamleleri ile ilgili eleştirilerini sürdürüyor olması ile birlikte, hafta başından bu yana gerilemekte olan dolar endeksi düşüşünü hızlandırdı ve 95,20 seviyesi altına gerileyerek 1 Ekim'den bu yana en düşük seviyesine indi. Bu sabah saatleri itibariyle dolar endeksinin 95,20 seviyesi civarında hareket ettiğini, altın fiyatlarının ise 1190 seviyesi üzerinde seyrettiğini görmekteyiz. Bu noktada altının bugün içerisinde 1190 seviyesi üzerinde tutunmasını ve gün içerisinde yeniden 1195 seviyesi üzerini hedef almasını beklemekteyiz. Orta vadeli görünümde ise Nisan ayından bu yana sürdürdüğü düşüş kanalını yukarı yönlü kırmayı sonrasında altın fiyatlarının istikrarlı bir yükseliş trendi oluşturabileceği ve önümüzdeki dönemde 1225 seviyesi üzerini hedef alabileceği görüşümüzü koruyoruz. Altındaki kısa vadeli görünüm açısından bugün öğle saatlerinde ABD'den gelecek olan Eylül ayı enflasyon verileri önemli olacak. ABD enflasyon verilerine ilişkin piyasa beklentilerini ve senaryo analizimizi "Makroekonomik Gelişmeler" bölümünde bulabilirsiniz.

XAU/USD



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2.786	-%3,3	-%4,8	-%3,5	%5,4	%4,2	
DAX	11.713	-%2,2	-%4,7	-%2,2	-%4,7	-%9,3	
FTSE	7.146	-%1,3	-%4,9	-%1,8	-%1,5	-%7,1	
Nikkei	23.506	-%3,9	-%6,3	-%0,3	%4,2	-%0,8	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	94.441	-%2,4	-%2,8	%2,2	-%13,6	-%18,1	
Çin	2.726	-%4,3	-%6,6	-%2,2	-%18,7	-%21,2	
Hindistan	34.761	%1,3	-%1,2	-%7,1	%2,4	%2,1	
Endonezya	5.821	-%1,6	-%0,5	-%1,8	-%10,0	-%9,9	
Rusya	2.418	-%1,1	-%3,1	%3,5	%10,3	%14,6	
Brezilya	83.679	-%2,8	%0,5	%12,1	-%1,8	%9,5	
Meksika	48.136	-%0,8	-%1,8	-%1,6	-%0,8	-%2,5	
Güney Afrika	52.813	-%2,5	-%4,3	-%6,0	-%6,0	-%11,2	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	23	%43,9	%97,8	%62,1	%12,2	%108,0	
EM VIX	27	%16,7	%27,7	%21,7	%11,1	%65,2	
MOVE	56	%4,2	%10,9	%16,8	%8,3	%19,5	
Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)							
Türkiye	6,0759	-%0,4	%0,5	-%6,0	%47,7	%60,0	
Brezilya	3,7564	%1,1	-%3,7	-%8,1	%10,2	%13,5	
Güney Afrika	14,7667	%1,4	%0,8	-%2,8	%22,7	%19,3	
Çin	6,9242	%0,0	a.d.	%1,0	%10,2	%6,4	
Hindistan	74,215	-%0,2	%1,2	%2,4	%14,2	%16,2	
Endonezya	15200	-%0,2	%0,8	%2,3	%10,5	%12,0	
CDS *							
Türkiye	419,5	1,4	17,8	-131,5	88,6	17,0	
Brezilya	227,5	0,1	-16,6	-38,5	77,8	23,7	
Güney Afrika	228,8	2,6	17,5	-35,4	31,4	16,1	
Endonezya	145,0	-2,4	14,7	-10,8	27,0	16,3	
Rusya	156,7	2,6	17,6	-44,3	-25,5	1,2	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%20,1	-0,5	0,7	0,1	6,7	8,4	
Brezilya	%10,8	0,1	-0,5	-1,4	1,0	0,6	
Hindistan	%8,0	0,0	-0,1	-0,1	0,7	0,7	
Endonezya	%8,5	-0,1	0,3	0,0	1,9	2,2	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%7,9	-0,04	0,26	-0,50	1,98	a.d.	
Brezilya	%5,6	0,15	0,02	-0,49	0,72	1,08	
Güney Afrika	%5,1	0,00	0,00	-0,01	0,38	0,64	
Endonezya	%4,7	-0,01	0,23	0,08	0,75	a.d.	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	83,09	-%2,2	-%3,7	%7,4	%17,0	%24,3	
Ham Petrol - WTI USD/varil	73,17	-%2,4	-%4,2	%8,3	%11,7	%21,1	
Altın - USD / oz	1189,3	%0,2	-%0,8	-%0,4	-%11,4	-%9,2	
Gümüş - USD / t oz.	14,326	-%0,5	-%2,3	%1,8	-%13,7	-%16,4	
Commodity Bureau Index	417,43	%0,0	%0,5	%1,4	-%4,4	-%3,4	

* 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.