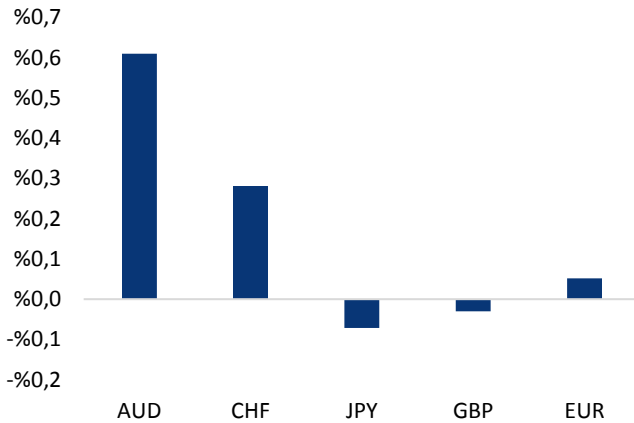


Haber Başlıkları

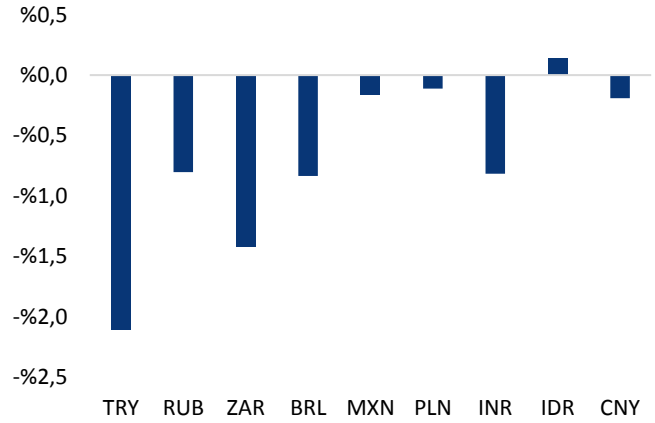
- Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, bugün saat 11:00'da Orta Vadeli Ekonomik Program'ı açıklayacak. Bugün açıklanacak olan Orta Vadeli Ekonomik Program'ın (OVP), enflasyon ve yüksek cari açıkla mücadele hedefiyle uyumlu bir politika çerçevesi ortaya koyması gerektiğini düşünüyoruz. Mali tarafta ise, enflasyonla mücadele harcama cephesinde önemli ölçüde bir daralma gerektirdiğinden, harcama yönetimi yakından takip edilecek.
- Türk lirası, gelişen ülke para birimlerindeki pozitif seyir ve TL varlıklarına yönelik risk iştahının artması ile birlikte dolar karşısında yeniden güç kazanarak pozitif ayrışmasına kaldığı yerden devam etti. Dün TL varlıklarına yönelik risk iştahında görülen iyileşmenin temelinde, bugün OVP ile birlikte özel sektör borç yapılandırma şemasının da açıklanabileceğine ilişkin beklentiler yer yer aldı.
- Brezilya Merkez Bankası, faizleri değiştirmeyerek tarihin en düşük seviyesinde bıraktı. Banka'nın para politikası komitesi (COPOM) Eylül ayı toplantısında Selic adlı para politikası faizini beklentilere paralel olarak %6,50'te bıraktı. COPOM, son olarak Mart ayında 25 baz puan faiz indirimine gitmiş ve Selic'i tarihin en düşük seviyesine çekmişti.
- ABD Başkanı Donald Trump, Fed eski ekonomisti Nellie Liang'ı Banka'nın Yönetim Kurulu ve Açık Piyasa Komitesi'ne (FOMC) atamak istiyor. Liang, Senato'dan onay alması halinde Yönetim Kurulu ve FOMC üyesi olacak.
- ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo Güney Kore Devlet Başkanı Moon Jae-in ile Kuzey Kore lideri Kim Jong-un, Kuzey Kore'nin başkenti Pyongyang'da yaptığı görüşmeye ilişkin yazılı açıklama yaptı. Açıklamada, görüşmenin sonucunu memnuniyetle karşıladıklarını belirten Pompeo, "Alınan kararlar doğrultusunda ABD acilen ABD-Kuzey Kore ilişkilerini değiştirecek görüşmeler için hazırlık yaptı." ifadelerine yer verdi.
- ABD'de konut başlangıçları Ağustos ayında %9,2 artışla 1.28 milyon adet oldu. Beklenti konut başlangıçlarının 1,238 olmasıydı. İnşaat izinleri ise %5,7 düşüşle 1.23 milyon oldu, bu Mayıs 2017'den beri en büyük düşüş olarak kayda geçti.
- ABD'nin ticari ham petrol stokları geçen hafta azaldı. ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), ülkedeki ticari ham petrol stoklarının geçen hafta 2,1 milyon varil (yüzde 0,5) azalışla 394,1 milyon varile gerilediğini açıkladı. Piyasa beklentisi, stokların 2,7 milyon varil azalacağı yönündeydi. Bir önceki hafta ham petrol stokları 5,3 milyon varil düşüş göstermişti.
- Brent petrolü, Suudi Arabistan'ın küresel gösterge petrolünün (Brent petrol) 80 doların üzerine çıkmasından memnun olduğunu kaydetmesinin ardından son bir haftanın en yüksek seviyesine çıktı.

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 Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	210K	204K
	ABD Eylül Ayı Philadelphia Fed İmalat Endeksi	15:30	18	11,9
	ABD Ağustos Ayı Conference Board Öncü Gösterge	17:00	%0,5	%0,6
	ABD Ağustos Ayı Aylık Güncel Konut Satışları	17:00	5,36M	5,34M
	Euro Bölgesi Eylül Ayı Tüketici Güveni	17:00	-2	-1,9

Makroekonomik Gelişmeler

Brent petrol 80\$'ın üzerini test etti

Brent petrolü, Suudi Arabistan'ın küresel gösterge petrolünün (Brent petrol) 80 doların üzerine çıkmasından memnun olduğunu kaydetmesinin ardından son bir haftanın en yüksek seviyesine çıktı. Petrol fiyatları, ABD- Çin arasındaki ticaret geriliminin küresel talebi düşürebileceği endişeleri, ABD yaptırımları ile birlikte gerilemesi beklenen İran petrol ihracatı ile birlikte yüksek seviyelerdeki seyrini koruyor. Bu noktada gözler, Pazar günü gerçekleştirilecek olan OPEC ve OPEC dışı ülkeler toplantısında olacak.

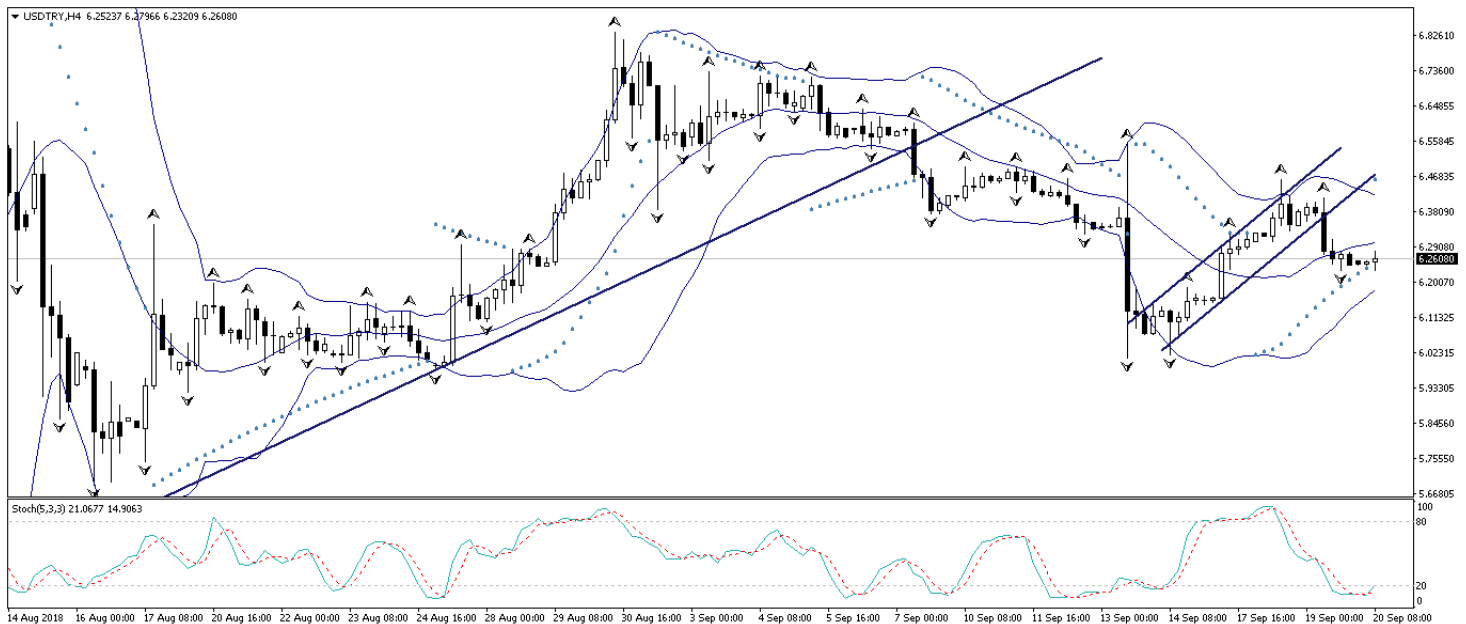
- En son 22 Haziran'da gerçekleşen toplantıda OPEC ve OPEC Üyesi olmayan ülkeler petrol üretiminin artırılması konusunda uzlaşmış ve 1 Temmuz itibariyle günlük üretimi 1milyon varil artırma kararı almıştı. Söz konusu kararda, ABD Başkanı Trump'ın OPEC'e fiyatları dizginleme yönünde yaptığı çağrılar ve Suudi Arabistan ve Rusya'nın üretim artışı fikrini desteklemiş olması etkili olmuştu.
- Bu noktada Pazar günü gerçekleşecek olan toplantıda üretim artışında bir değişiklik yapıp yapılmayacağı yakından takip ediliyor olacak.
- Temmuz itibaren uygulamaya konan üretim artışına rağmen jeopolitik risklerin etkisi ile yükselişini sürdüren petrol fiyatları, her ne kadar küresel büyümeye yönel olumlu bir sinyal olarak algılanıyor olsa da Türkiye özelinde enflasyonist endişelerin yükseldiği mevcut ortamda TL açısından negatif bir faktör olarak karşımıza çıkıyor.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Türk lirası, gelişen ülke para birimlerindeki pozitif seyir ve TL varlıklarına yönelik risk iştahının artması ile birlikte dolar karşısında yeniden güç kazanarak pozitif ayrışmasına kaldığı yerden devam etti. Dün TL varlıklarına yönelik risk iştahında görülen iyileşmenin temelinde, bugün OVP ile birlikte özel sektör borç yapılandırma şemasının da açıklanabileceğine ilişkin beklentiler yer yer aldı. Türkiye Bankalar Birliği dün yaptığı açıklamasında, Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşmasının, toplam kredilerdeki payı yaklaşık %90 olan banka ve diğer finansal kuruluşlar tarafından dün itibarıyla imzalandığını ve anlaşmanın uygulamaya girdiğini belirtti. Bu gelişmelerin etkisi ile birlikte USDTRY paritesi 6,40'lı seviyelerinden 6,20'ye doğru hızlı bir gerileme kaydetti. Dolar endeksindeki zayıf seyrin de bu noktada kurdaki düşüşte etkili olduğunu belirtebiliriz. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibarıyla 6,25 seviyesi civarında hareket ediyor. Kurdaki kısa vadeli görünüm açısından bugün saat 11:00'da açıklanacak olan Orta Vadeli Ekonomik Program (OVP) önemli olacak. Bugün açıklanacak olan OVP'nin, enflasyon ve yüksek cari açıkla mücadele hedefiyle uyumlu bir politika çerçevesi ortaya koyması gerektiğini düşünüyoruz. Bu noktada, özellikle 2019 yılı için görece daha ılımlı bir büyüme beklentisi görmek yatırımcıların programa olan güvenini artıracaktır. Mali tarafta ise, enflasyonla mücadele harcama cephesinde önemli ölçüde bir daralma gerektirdiğinden, harcama yönetimi yakından takip edilecek. Teknik görünüme baktığımızda ise, dünkü sert gerilemesinin ardından, düşüş hareketinin kısa vadeli bir soluklanma döneminin ardından devam edeceğinin sinyalini veren bir "ters bayrak" formasyonu oluşturan kurda, dünkü düşüş hareketinin devam edebileceğini ve kurun kısa vadede 6,20 seviyesi altına hedef alabileceğini düşünüyoruz. Ancak, yukarıda da belirttiğimiz üzere, teknik görünümünden ziyade bugün kurdaki hareket açısından saat 11:00'da açıklanacak olan OVP belirleyici olacak.

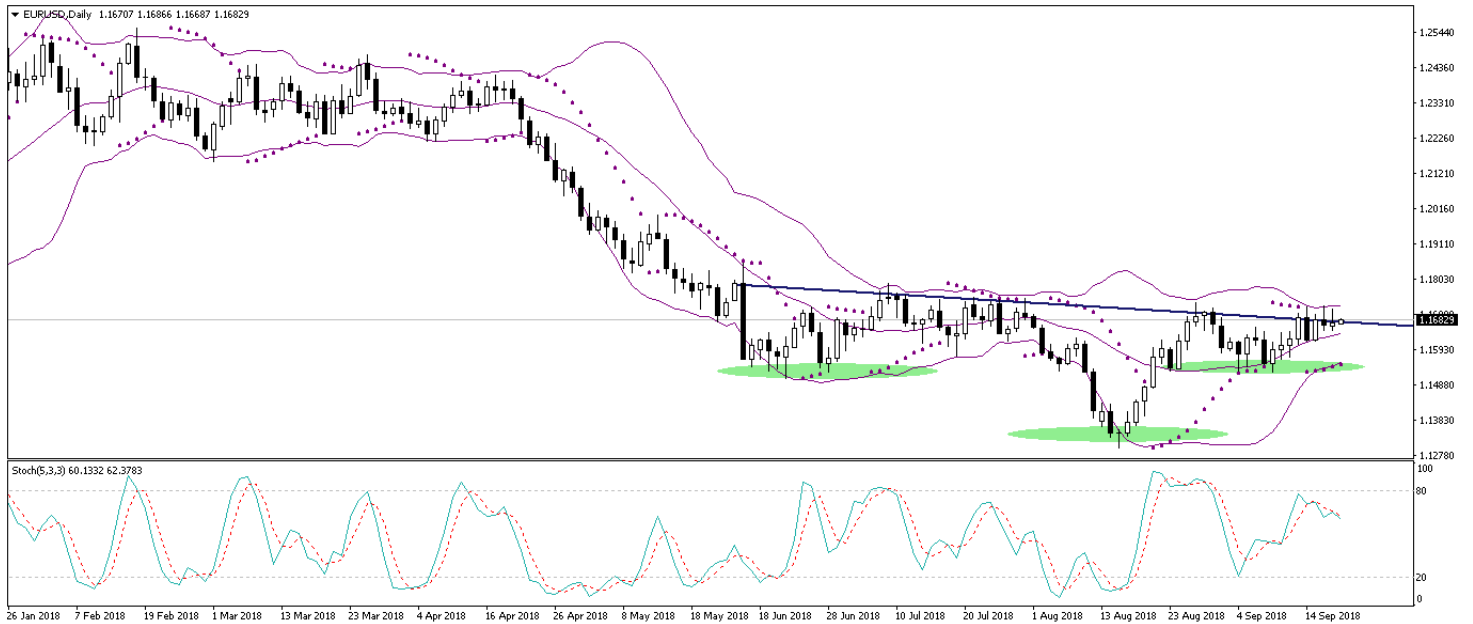
USD/TL



EUR/USD

EURUSD paritesinin günlük grafiğinde oluşturmuş olduğu ters omuz – baş - omuz formasyonunu yukarı yönlü kırma girişimini sürdürdüğünü görüyoruz. Formasyonun boyun çizgisi civarında dalgalanmakta olan EURUSD paritesi, 1,1650 – 1,700 seviyeleri arasındaki görece yatay seyrini sürdürüyor. Bu noktada paritedeki teknik göstergeler, yukarı yönlü kırılması durumunda bir yükseliş trendinin başladığının işaretçisi olacak olan "boyun çizgisinin" aşılabileceğinin sinyalini veriyor. EURUSD paritesinin, 1,1608 seviyesi civarına denk gelen boyun çizgisini yukarı yönlü kırması durumunda bir yükseliş trendi başlatmasını ve kısa vadede 1,20 seviyesi üzerini hedef almasını beklemekteyiz. Paritedeki temel görünüm de mevcut seviyelerdeki seyrin kalıcı olmayacağını ve paritenin yeniden 1,20 seviyelerine doğru yükselebileceğini işaret ediyor. Fed'in faiz artırımlarının piyasalarda büyük ölçüde fiyatlanmış olması, ABD'de artan enflasyon ve büyüme karşısında faiz artırımları konusunda aceleci olmaktan kaçınan FOMC üyeleri ve ECB'nin 2019 yılı itibariyle gündeminin "faiz artırımı" olgusuna çevrilecek olması ile birlikte EURUSD paritesinde orta vadede 1,20 üzerinin hedef alınabileceği görüşündeyiz. Bugün Euro Bölgesinden gelecek olan Tüketici Güven Endeksi ve ABD'den gelecek olan Haftalık İşsizlik Başvuruları, Philadelphia Fed İmalat Endeksi, Conference Board Öncü Gösterge ve Güncel Konut Satışları verileri yakından izlenecek.

EUR/USD



XAU/USD

Salı günkü altın analizimizde, kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kırmış olan altın fiyatlarının 1200 seviyesi üzerinde tutunmasını ve 1210 seviyesine doğru yükselişe geçmesini beklediğimiz belirtmiştik. Beklediğimiz üzere 1200 seviyesi üzerinde tutunan altın fiyatları, dolar endeksindeki zayıf seyrin de etkisi ile birlikte 1206 seviyesi üzerine kadar yükseldi. Bu noktada, petrol fiyatlarındaki görülen sert yükseliş hareketinin de altındaki yükselişte etkili olduğunu belirtebiliriz. Bu sabah saatleri itibarıyla 1205 seviyesi civarında seyreden altının, düşüş kanalını yukarı yönlü kırmasının ardından yükseliş hareketine devam etmesini ve 1210 seviyesini hedef almasını bekliyoruz. Altındaki orta vadeli beklentimiz de yine yükseliş çabasının süreceği ve mevcut düşük seviyelerin alım fırsatı verebileceği yönünde: Petrol fiyatlarındaki yükseliş, küresel siyasi ve jeopolitik riskler ve faiz artırımlarında aceleci davranmak istemeyen FOMC üyeleri ile birlikte altın fiyatlarındaki mevcut seviyelerin alım fırsatı verebileceğini ve altının önümüzdeki dönemde 1225 ve 1250 seviyelerini hedef haline getirebileceğini düşünüyoruz.

XAU/USD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2.908	%0,1	%0,7	%1,8	%7,0	%8,8
DAX	12.219	%0,5	%1,6	-%0,9	-%0,7	-%5,4
FTSE	7.331	%0,4	%0,2	-%3,4	%3,8	-%4,6
Nikkei	23.673	%0,5	%5,2	%7,1	%11,2	%4,5
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	96.604	%1,8	%4,7	%7,1	-%17,0	-%16,2
Çin	2.731	-%0,1	%1,5	%1,1	-%17,1	-%17,5
Hindistan	37.121	-%0,5	-%0,8	-%3,0	%12,5	%9,0
Endonezya	5.874	%0,9	%1,1	%0,5	-%5,1	-%6,8
Rusya	2.404	%0,1	%2,7	%5,8	%4,9	%14,0
Brezilya	78.169	-%0,2	%4,1	%2,4	-%7,1	%2,3
Meksika	49.591	-%0,1	%0,7	%1,7	%5,3	%0,5
Güney Afrika	56.446	%0,1	%0,9	-%1,2	-%3,2	-%5,1
Oynaklık Endeksleri						
VIX	12	-%8,1	-%10,6	-%7,0	-%38,2	%6,4
EM VIX	19	-%4,2	-%9,1	-%7,4	-%13,2	%19,4
MOVE	49	%1,7	%4,3	-%3,8	-%18,7	%4,7
Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)						
Türkiye	6,2501	-%2,1	-%1,5	%3,9	%58,8	%64,6
Brezilya	4,1287	-%0,8	-%0,8	%5,6	%25,6	%24,8
Güney Afrika	14,6945	-%1,4	-%1,7	%0,4	%22,3	%18,7
Çin	6,8483	-%0,2	%0,0	-%0,4	%8,2	%5,2
Hindistan	72,3788	-%0,8	%0,3	a.d.	%11,0	%13,3
Endonezya	14875	%0,1	%0,3	a.d.	%8,1	%9,6
CDS *						
Türkiye	420,0	-25,1	-77,5	29,8	143,3	0,9
Brezilya	276,2	-2,6	-3,4	40,8	126,2	16,0
Güney Afrika	210,2	-6,8	-20,9	14,6	65,7	10,6
Endonezya	134,7	-0,5	-7,7	19,0	50,4	6,3
Rusya	151,2	-6,3	-14,5	9,3	39,1	7,9
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%18,7	-0,4	-1,7	-3,5	5,7	7,0
Brezilya	%12,1	-0,2	-0,3	0,3	2,6	1,9
Hindistan	%8,1	-0,1	-0,1	a.d.	0,5	0,7
Endonezya	%8,3	-0,1	-0,4	a.d.	1,5	1,9
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7,6	-0,16	-0,72	-0,77	1,68	a.d.
Brezilya	%6,2	-0,06	0,04	0,51	1,20	1,63
Güney Afrika	%5,2	0,00	0,00	-0,01	0,38	0,65
Endonezya	%4,6	0,02	-0,05	a.d.	0,47	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	79,4	%0,5	-%0,4	%10,5	%20,2	%18,7
Ham Petrol - WTI USD/varil	71,12	%1,8	%1,1	%7,9	%14,6	%17,7
Altın - USD / oz	1203,9	%0,5	-%0,1	%2,3	-%8,6	-%8,1
Gümüş - USD / t oz.	14,189	%0,7	%0,0	-%3,0	-%12,7	-%17,2
Commodity Bureau Index	412,25	a.d.	%0,7	-%0,3	-%6,5	-%4,6

* 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 belirlenmiş 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.