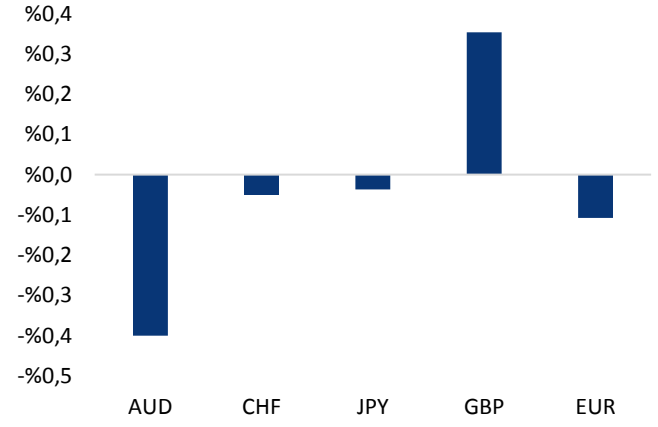
Haber Başlıkları

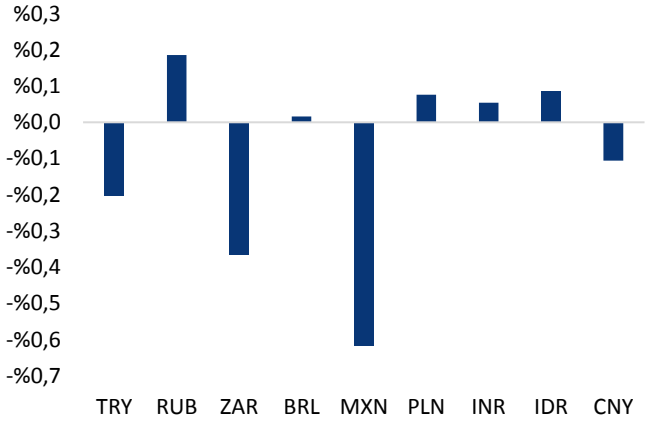
- PPK toplantı kararı bugün saat 14:00'da açıklanacak. PPK toplantısında politika faizinde 250 baz puan indirim bekliyoruz. Piyasa medyan beklentinin de bu yönde olduğu görülüyor. Beklenti aralığının ise geniş bir yeri işaret etmekte olduğu dikkat çekiyor. Buna göre faiz indirimi beklentilerinin 100-500 baz puan aralığında çeşitlendiğini de belirtmek gerekir. Piyasa fiyatlamalarına baktığımızda ise 350bps civarı bir indirimin dahil edildiği takip ediliyor.
- ECB faiz kararı saat 14:45'te açıklanacak. Ardından saat 15:30'da ECB Başkanı Draghi'nin konuşması gerçekleşecek. Bankanın bugünkü toplantıda faizlerde bir indirime gitmemesi, onun yerine piyasadaki gelişmeleri birkaç ay daha izlemesi bekleniyor. Reuters tarafından düzenlenen ankete göre katılımcılar, Bankanın bugünkü toplantıda faizleri sabit bırakacağını, ancak Eylül toplantısında bir faiz indirimine gideceğini öngörüyor. Diğer yandan, ECB'nin bugünkü toplantısında mevcut durumda "2019 boyunca faizlerin sabit kalmasının öngörüldüğü" şeklinde olan sözlü yönlendirmesini "sabit ya da daha düşük" yönünde değiştirmesini bekliyor.
- Dün sabah saatlerinde Almanya'dan gelen PMI verileri olumsuz bir resmi işaret ederek EURUSD paritesindeki satışların derinleşmesine neden oldu. Almanya'da İmalat PMI Endeksi, Temmuz ayında 45,2 olan piyasa beklentisinin altında gelerek 43,1 olarak gerçekleşti ve son 7 yılın en düşük seviyesine geriledi. Diğer yandan, Hizmet PMI Endeksi verisi ise son iki ayın en düşük seviyesine inerek 55,4'e geriledi. EURUSD veri sonrasında 1,1130 seviyesi altına inerek yaklaşık son iki ayın en düşük seviyesi olan 1,1127'yi test etti.
- Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi verisi Temmuz ayında 46.4 puan ile sektörde daralmayı işaret etti. Beklenti 47.7 idi. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü göstergesi aynı dönemde 53.3 seviyesine gerileyerek beklentiyi karşıladı
- Dün akşam saatlerinde ABD'den gelen Temmuz ayı İmalat PMI Endeksi verisi 51,8 olan piyasa beklentisinin oldukça altında gelerek 50 olarak gerçekleşti. Böylelikle İmalat PMI verisi, 10 yılın en düşük seviyesine indi. Temmuz ayı rakamları küresel talepteki zayıflama ve ticaret politikalarında belirsizlik nedeniyle ABD sanayi sektörünün ivme kaybını sürdürdüğüne işaret ediyor.
- İngiltere'de hükümeti kurma görevini alarak resmen ülkenin yeni Başbakanı olan Boris Johnson, 31 Ekim'de Brexit'i gerçekleştireceklerini ve yeni ve daha iyi bir anlaşma yapacaklarını belirtti. İngiliz halkının beklemekten yorulduğunu ve harekete geçme zamanının geldiğini kaydeden Johnson, selefi May'in AB ile vardığı anlaşmanın parlamentoda kabul edilmemesinin en büyük sebeplerinden olan tedbir maddesi konusunda da endişe edilmemesi gerektiğini söyledi. Johnson, az da olsa anlaşmasız ayrılık ihtimali bulunduğunu ancak bu durumda İngiltere'nin AB'ye ödemesi gereken 39 milyar sterlini ödemeyeceğini kaydetti. Yeni Başbakan ayrıca, anlaşmasız Brexit'e hazır oldukları mesajı da verdi.

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 Temmuz Ayı IFO İş Güveni Endeksi	11:00	97,2	97,4
	TCMB PPK Toplantı Kararı	14:00		
	Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı	14:45	-%0,4	-%0,4
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin Konuşması	15:30		
	ABD Haziran Ayı Dayanıklı Mal Siparişleri	15:30	%0,7	-%1,3
	ABD Haziran Ayı Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	15:30	%0,2	%0,4
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	1688K	1686K

Makroekonomik Gelişmeler

Bugün gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası toplantısına ilişkin beklentiler

Bugün gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı, euro ve dolayısı ile dolar endeksindeki görünüm açısından oldukça önemli olacak. Bankanın faiz kararı saat 14:45'te açıklanacak. Ardından saat 15:30'da ECB Başkanı Draghi'nin konuşması gerçekleşecek. Hatırlayacağımız üzere ECB, Mart ayı toplantısı sonucunda hem 2019 yılı faiz artırımlarına hem de TLTRO uygulamalarına yönelik sözlü yönlendirmesinde değişikliğe gitmiş ve açıklama metninde yer alan " 2019 yazına kadar faizlerin sabit kalmasının öngörüldüğü" ifadesini " 2019 boyunca faizlerin sabit kalmasının öngörüldüğü" şeklinde değiştirmişti. Böylelikle Draghi, ortaya çıkan olumsuz gelişmeler karşısında parasal sıkılaştırma adımlarından vazgeçildiğini açıklamıştı. Mart ayı toplantısı sonrasında piyasalarda faiz artırım beklentileri rafa kalkarken, Haziran ayı toplantısı ile birlikte bu sefer faiz indirim beklentileri güçlenmeye başladı. ECB'nin 6 Haziran'da gerçekleştirdiği toplantısında da üyelerin para politikası duruşunu daha da gevşetmek için hazırlıklı olunması gerektiği konusunda geniş tabanlı bir görüş birliğinin olduğu vurgulanmıştı. Daha da önemlisi ECB Başkanı Draghi, 18 Haziran'da Portekiz'de gerçekleştirdiği konuşmadan faiz indirimlerinin de artık masada olduğunu, gelecekteki zorluklara cevap vermek için önümüzdeki haftalarda seçenekleri değerlendirmeye alacağını belirtmiş, bankadan teşvik yönünde bir hareketin beklenenden daha önce gelebileceğini ifade etmişti.

Bu noktada, ECB'nin bugünkü toplantısına ilişkin iki konu ön plana çıkıyor:

(i) Bankanın bugünkü toplantıda faizlerde bir indirime gitmemesi, onun yerine piyasadaki gelişmeleri birkaç ay daha izlemesi bekleniyor. Reuters tarafından düzenlenen ankete göre katılımcılar, Bankanın bugünkü toplantıda faizleri sabit bırakacağını, ancak Eylül toplantısında bir faiz indirimine gideceğini öngörüyor. Burada özellikle çeyrek dönemli ekonomik projeksiyonlardaki olası revizyonların beklenebileceği belirtiliyor. Ancak opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda %30'u aşan bir oranda 10 baz puanlık indirimin fiyatlandığı görülüyor. Draghi'nin görev süreci boyunca piyasalar açısından "sürpriz" faktörünü çokça kullandığı da göz önüne alındığında, bir faiz indirimi ihtimalinin de düşük olmadığının altı çiziliyor. Özellikle son dönemde ECB Baş ekonomisti Phillip Lane ve ECB Yönetim Kurulu üyesi Benoit Coeure daha genişleyici adımların atılması gerektiğine yönelik konuşmaları, faiz değişikliğine ilişkin olarak Temmuz ayını halen daha masada tutuyor. Faiz değişikliği kararının Eylül ayına bırakılması durumunda ise beklentilerin 20 baz puan kadar indirimi de senaryolaştırdığı görülüyor. Faiz kararının yanında, üzerinde konsensüs sağlanan önemli faktörlerden biri "sözel yönlendirmede" beklenen değişiklik. Piyasadaki genel beklenti, Bankanın sözlü yönlendirmesini bu yıl içerisinde bir faiz indirimini de olasılıklar arasına alan bir söylem yönünde değiştirebileceği yolunda. Reuters tarafından düzenlenen ankete göre katılımcılar, ECB'nin bugünkü toplantısında mevcut durumda "2019 boyunca faizlerin sabit kalmasının öngörüldüğü" şeklinde olan sözlü yönlendirmesini "sabit ya da daha düşük" yönünde değiştirmesini bekliyor.

(ii) Euro bölgesinde faizlerin mevcut durumda negatif yeri işaret ettiği bir noktada manevra alanı konusu en önemli tartışma konularından biri. Negatif olan faizlerin daha negatife yönlendirileceği yolunda beklentiler olsa da, bunun parasal aktarım mekanizması üzerindeki etkileri konusunda farklı yorumlar olduğu takip ediliyor. Faiz seviyesinden daha çok QE (niceliksel genişleme) yolundaki ilave adımlar üzerinde duruluyor. Olası adımlar konusunda ise ayrıntıların bu toplantı da paylaşılmayabileceği genel olarak altı çizilen konulardan biri.

Bu noktada, Ekim ayı itibarıyla görev süreci dolacak olan Draghi'nin yerine Christine Lagarde'ın geçecek olmasının da 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. Dolayısı ile Lagarde'ın ECB'nin Başkanı olarak göreve gelmesi ile birlikte eurodaki değer kaybının derinleşebileceği bir döneme giriş söz konusu olabilir.

ECB toplantısı sonucunda olası EURUSD senaryolarına baktığımızda:

- Bankanın, piyasanın beklentileri dahilinde sözlü yönlendirmesinde yeniden bir değişikliğe gitmesi ve güvercin tutumunu sürdürmesi durumunda, euro üzerindeki mevcut satış baskısının hızlanması beklenebilir. Böyle bir durumda, bugün itibarıyla 1,1130 seviyesi altını test eden EURUSD paritesinin düşüşünü 1,11 seviyesinin bir miktar altına doğru hızlandırdığını görebiliriz.

- Buna ek olarak ECB'nin, sürpriz faktörünü tekrar devreye sokarak faiz indirmesi durumunda ise euro üzerindeki satış baskısının çok daha sert bir hızlanma kaydetmesi ve paritenin 1,10 seviyesine doğru gerilemesi söz konusu olabilir. Döviz & Emtia Analizleri bölümünde EURUSD analizi altında yer alan grafikte görülebileceği üzere, EURUSD paritesinin haftalık grafiğinde oluşturmuş olduğu düşüş kanalı bünyesindeki hareketi de bu beklentiyi doğrular nitelikte.

- Diğer yandan, oldukça düşük bir olasılık veriliyor olsa da, Draghi'nin Nisan ve Haziran aylarına kıyasla daha nötr bir tonda konuşması durumunda ise EURUSD paritesinin yeniden 1,12 seviyesi üzerine yerleşmesi beklenebilir.

PPK toplantı kararı saat 14:00'da açıklanacak

PPK toplantısında politika faizinde 250 baz puan indirim bekliyoruz. Piyasa medyan beklentinin de bu yönde olduğu görülüyor. Beklenti aralığının ise geniş bir yeri işaret etmekte olduğu dikkat çekiyor. Buna göre faiz indirimi beklentilerinin 100-500 baz puan aralığında çeşitlendiğini de belirtmek gerekir. Piyasa fiyatlamalarına baktığımızda ise 350bps civarı bir indirimin dahil edildiği takip ediliyor.

- Yıl sonuna kadar faiz indirimi beklentimizi de yakın dönemde 400 baz puandan 600 baz puana revize ettik. Dolayısı ile mevcut durumda %24 olan politika faizinin yılın sonunda %18 olmasını beklemekteyiz. Bu beklentimizin de yine medyan beklentiler doğrultusunda olduğunu belirtebiliriz.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TL

USDTRY paritesi dün gün içerisinde, dün sabahki bültenimizde de belirtmiş olduğumuz üzere, 5,70 – 5,75 seviyeleri arasındaki seyrini sürdürdü. Dün akşam saatlerinde ABD'den gelen zayıf İmalat PMI Endeksi verisi sonrasında dolar endeksinde görülen gerileme ile birlikte kur 5,70 seviyesi altına inse de, söz konusu gerileme kalıcı olamadı. USDTRY'nin kısa süre içerisinde yeniden 5,70 seviyesi üzerine geri dönüş yaptığını ve Asya seansı içerisinde 5,70 – 5,72 seviyeleri arasında dalgalandığını gördük.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 5,7180 seviyesi civarında seyrediyor. Teknik görünüm bize, kurun 5,70 seviyesi altına gerilemekte zorlanabileceğini ve ayrıca kısa vadede 5,75 seviyesini hedef alabilecek şekilde bir yükseliş potansiyeli taşıdığını söylüyor. Ancak, teknik görünümü bir tarafa bırakacak olursak, bugün açıklanacak olan TCMB PPK ECB toplantı kararları kurdaki görünüm açısından oldukça belirleyici olacak.

- PPK toplantısında politika faizinde 250 baz puan indirim bekliyoruz. Piyasa medyan beklentinin de bu yönde olduğu görülüyor. Yıl sonuna kadar faiz indirimi beklentimizi de yakın dönemde 400 baz puandan 600 baz puana revize ettik. Dolayısı ile mevcut durumda %24 olan politika faizinin yılın sonunda %18 olmasını beklemekteyiz. Bu beklentimizin de yine medyan beklentiler doğrultusunda olduğunu belirtebiliriz.

- ECB'nin bugünkü toplantıda ise faizlerde bir indirime gitmemesi, onun yerine piyasadaki gelişmeleri birkaç ay daha izlemesi bekleniyor. Reuters tarafından düzenlenen ankete göre katılımcılar, Bankanın bugünkü toplantıda faizleri sabit bırakacağını, ancak Eylül toplantısında bir faiz indirimine gideceğini öngörüyor. ECB toplantısına yönelik beklentileri ve senaryo analizlerini ele aldığımız yazımızı "Makroekonomik Gelişmeler" bölümünde bulabilirsiniz.

USD/TL

EUR/USD

ECB faiz kararı bugün saat 14:45'te açıklanacak. Ardından saat 15:30'da ECB Başkanı Draghi'nin konuşması gerçekleşecek.

- Piyasadaki genel beklenti; bankanın bugünkü toplantıda faizlerde bir indirime gitmemesi, onun yerine piyasadaki gelişmeleri birkaç ay daha izleyerek faiz indirimini Eylül ayı toplantısına bırakması yönünde. Diğer yandan, ECB'nin bugünkü toplantısında mevcut durumda "2019 boyunca faizlerin sabit kalmasının öngörüldüğü" şeklinde olan sözlü yönlendirmesini "sabit ya da daha düşük" yönünde değiştirmesini bekliyor.

- Diğer yandan, hali hazırda olan faizlerin daha negatife yönlendirileceği yolunda beklentiler olsa da, bunun parasal aktarım mekanizması üzerindeki etkileri konusunda farklı yorumlar olduğu takip ediliyor. Faiz seviyesinden daha çok QE (niceliksel genişleme) yolundaki ilave adımlar üzerinde duruluyor. Olası adımlar konusunda ise ayrıntıların bu toplantı da paylaşılmayabileceği genel olarak altı çizilen konulardan biri.

ECB toplantısı sonucunda olası EURUSD senaryolarına baktığımızda:

- Bankanın, piyasanın beklentileri dahilinde sözlü yönlendirmesinde yeniden bir değişikliğe gitmesi ve güvercin tutumunu sürdürmesi durumunda, euro üzerindeki mevcut satış baskısının hızlanması beklenebilir. Böyle bir durumda, bugün itibarıyla 1,1130 seviyesi altını test eden EURUSD paritesinin düşüşünü 1,11 seviyesinin bir miktar altına doğru hızlandırdığını görebiliriz.

- Buna ek olarak ECB'nin, sürpriz faktörünü tekrar devreye sokarak faiz indirmesi durumunda ise euro üzerindeki satış baskısının çok daha sert bir hızlanma kaydetmesi ve paritenin 1,10 seviyesine doğru gerilemesi söz konusu olabilir.

- Diğer yandan, oldukça düşük bir olasılık veriliyor olsa da, Draghi'nin Nisan ve Haziran aylarına kıyasla daha nötr bir tonda konuşması durumunda ise EURUSD paritesinin yeniden 1,12 seviyesi üzerine yerleşmesi beklenebilir.

EUR/USD

XAU/USD

Dün sabahki bültenimizde, ons altının gün içerisinde 1415 – 1430 seviyeleri arasında seyretmesini beklediğimizi ifade etmiştik. Dün gün içeresinde 1416 – 1430 seviyeleri arasında hareket eden ons altın, 1453 seviyesi üzerini test etmesinin ardından yaşadığı sert aşağı yönlü düzeltme hareketi sonrasında Salı gününden bu yana görece yatay bir seyir izliyor.

Ons altın bu sabah saatlerinde 1422 seviyesi civarında hareket ediyor. Bugün açıklanacak olan Avrupa Merkez Bankası faiz kararı, ons altındaki görünüm açısından oldukça belirleyici olacak. Piyasadaki genel beklenti; bankanın bugünkü toplantıda faizlerde bir indirime gitmemesi, onun yerine piyasadaki gelişmeleri birkaç ay daha izleyerek faiz indirimini Eylül ayı toplantısına bırakması yönünde. Diğer yandan, ECB'nin bugünkü toplantısında mevcut durumda "2019 boyunca faizlerin sabit kalmasının öngörüldüğü" şeklinde olan sözlü yönlendirmesini "sabit ya da daha düşük" yönünde değiştirmesini bekliyor. Diğer yandan, hali hazırda olan faizlerin daha negatife yönlendirileceği yolunda beklentiler olsa da, bunun parasal aktarım mekanizması üzerindeki etkileri konusunda farklı yorumlar olduğu takip ediliyor. Faiz seviyesinden daha çok QE (niceliksel genişleme) yolundaki ilave adımlar üzerinde duruluyor. Olası adımlar konusunda ise ayrıntıların bu toplantı da paylaşılmayabileceği genel olarak altı çizilen konulardan biri.

- Burada, merkez bankalarının gevşeme adımlarının, büyümeye yönelik risklerin ve talep koşullarındaki daralmanın önlem almayı gerektirecek bir boyuta ulaştığı gerçeğini gözler önüne sermesi nedeniyle, güvenli liman talebini artırabileceği görüşündeyiz.
- Dolayısı ile ECB'nin bugünkü toplantıda, beklendiği üzere, güvercin tavrını koruması ve sözlü yönlendirmesinde değişikliğe gitmesi durumunda ons altında yeniden 1430 seviyesi üzerinin hedef olabileceği görüşündeyiz. Ancak bu notada, ilk etapta euro üzerinde oluşabilecek satış baskısı ve beraberinde dolar endeksinde görülebilecek olası bir yükselişin ons altını kısa vadeli de olsa baskılayabileceği unutulmamalı. Ancak söz konusu olası bir düşüşün altında alım fırsatı yaratabileceği görüşündeyiz.

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	3.020	%0,5	%1,2	%3,5	%13,3	%20,5
DAX	12.523	%0,3	%1,5	%2,4	%11,0	%18,6
FTSE	7.501	-%0,7	-%0,5	%1,1	%10,2	%11,5
Nikkei	21.710	%0,3	%3,4	%2,7	%4,8	%8,8
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	103.457	%0,9	%3,7	%8,4	%1,6	%13,4
Çin	2.923	%0,3	%1,1	-%1,7	%12,7	%17,6
Hindistan	37.848	%0,2	-%2,5	-%3,8	%5,3	%5,2
Endonezya	6.385	%0,2	-%0,1	%1,2	-%1,4	%3,2
Rusya	2.683	-%0,7	-%1,1	-%2,6	%7,4	%13,2
Brezilya	104.120	%0,4	%0,3	%4,0	%6,6	%18,5
Meksika	41.168	%0,6	-%3,3	-%6,0	-%5,7	-%1,1
Güney Afrika	57.718	-%1,0	%0,1	-%1,1	%6,8	%9,4
Oynaklık Endeksleri						
VIX	12	-%4,3	-%13,6	-%20,9	-%36,1	%9,3
EM VIX	16	-%1,0	%3,3	-%11,5	-%18,0	-%0,2
MOVE	61	-%0,8	-%2,5	-%17,7	%12,1	%30,3
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5,7064	-%0,2	%0,4	-%1,8	%8,4	%50,2
Brezilya	3,7755	%0,0	%0,3	-%1,3	%0,1	%14,1
Güney Afrika	13,8792	-%0,4	-%0,9	-%3,4	%1,1	%12,1
Çin	6,8719	-%0,1	%0,0	-%0,1	%1,2	%5,6
Hindistan	68,9825	%0,1	%0,2	-%0,5	-%2,9	%8,0
Endonezya	13997	%0,1	%0,1	-%1,0	-%1,2	%3,2
CDS *						
Türkiye	361,2	-5,9	-14,8	-51,1	121,5	155,2
Brezilya	126,4	-1,2	-1,4	-21,6	-0,1	59,2
Güney Afrika	157,3	-0,5	-0,5	-16,6	-7,7	23,6
Endonezya	85,6	-0,3	-1,0	a.d.	-28,4	28,0
Rusya	101,2	-3,2	-1,8	-6,8	-2,9	11,2
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%16,3	0,0	-0,5	0,1	0,7	4,7
Brezilya	%7,2	0,0	-0,1	-0,5	-1,9	-3,1
Hindistan	%6,4	0,0	0,1	-0,4	-0,9	-0,9
Endonezya	%7,3	0,0	0,1	-0,2	-0,9	0,9
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7,0	-0,10	-0,25	-0,60	0,14	a.d.
Brezilya	%4,5	-0,05	-0,01	-0,20	-1,06	-0,03
Güney Afrika	%4,0	-0,02	-0,11	-0,12	-1,13	-0,52
Endonezya	%3,2	-0,01	-0,07	-0,17	-1,09	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	63,18	-%1,0	-%0,8	-%2,6	%3,4	-%5,5
Ham Petrol - WTI USD/varil	55,88	-%1,6	-%1,6	-%3,5	%5,2	-%7,5
Altın - USD / oz	1423,6	%0,1	%0,0	%0,7	%11,2	%8,7
Gümüş - USD / t oz.	16,554	%0,9	%4,2	%7,7	%8,2	-%3,4
Commodity Bureau Index	407,38	%0,0	%0,8	-%1,1	-%1,0	-%5,8

** 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. 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. 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.