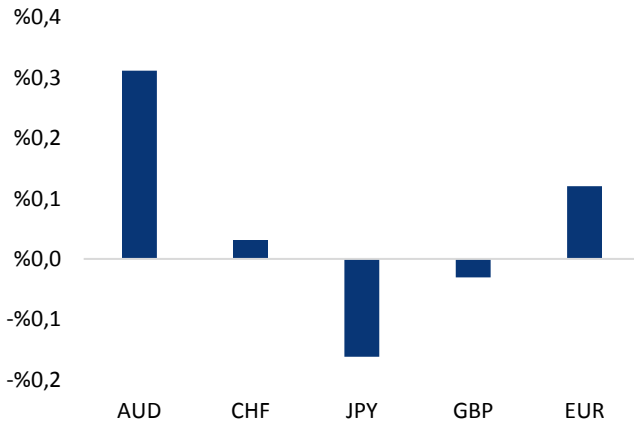


## Haber Başlıkları

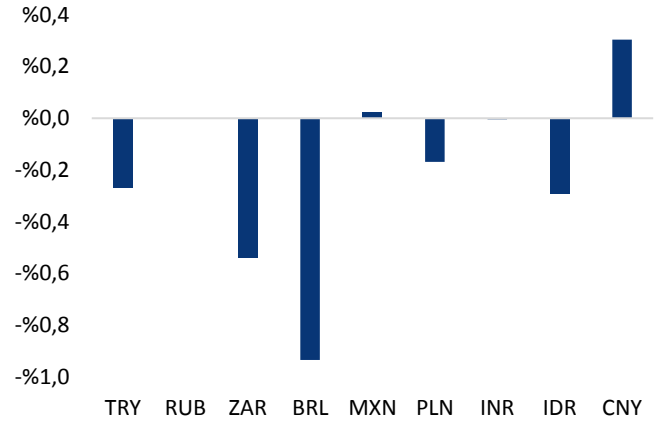
- Bu hafta Fed, Japonya Merkez Bankası (BoJ) ve İngiltere Merkez Bankası (BOE) toplantıları gerçekleşecek. İngiltere Merkez Bankasının faiz artırması beklenirken, Japonya Merkez Bankasının ise para politikasında normalleşmeye yönelik bazı ipuçları verebileceği ve getiri eğrisi kontrolünde bazı ayarlamalar yapabileceği belirtiliyor.
- BoJ toplantı kararı yarın sabah açıklanacak. Japonya ekonomisi %2 olan enflasyon hedefinden oldukça uzak bir noktada ve bu hedefini sürdürmek için parasal genişlemenin devamına ihtiyacı var. Ancak Bankanın mevcutta uygulanan devasa teşvik programlarını sürdürebilir tutması zor. Dolayısı ile bu noktada BoJ'un mevcut para politikasında bir değişikliğe gitmeyi gözden geçirdiklerini ifade etmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinde oluşabilecek olası yükseliş beklentisi ile birlikte gelişen ülke para birimleri üzerinde baskı oluşabilir. Para birimlerini negatif etkileyebilir. Bu noktada Japonya merkez Bankasının parasal gevşeme politikasının normalleşmeye doğru bir ayarlamaya tabii tutulacağına yönelik bir ipucu, borçlanma maliyetlerini artırarak Türk lirası, Güney Afrika randı ve Endonezya rupisi gibi ülke para birimleri üzerinde baskı oluşturabilir.
- Fed'in bu haftaki toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmemekte, ancak piyasada Fed'in yıl sonuna kadar iki faiz artırımına daha gidip gitmeyeceği konusunda vereceği işaretler takip edilecek.
- Yurt içi piyasalarda yarın saat 10:30'da açıklanacak olan TCMB Çeyrek Dönemli Enflasyon Raporu ve Cuma günü açıklanacak olan Temmuz ayı TÜFE verileri haftanın en önemli açıklamaları olarak karşımıza çıkıyor. Enflasyonun Temmuz ayında %16'nın üzerine çıkmasını beklemekteyiz.
- ABD'de Michigan Tüketici Güveni ticaret gerilimine dair endişelerle 6 ayın en düşük seviyesine geriledi. Bugün açıklanan veriye göre tüketici güveni Haziran'daki 98,2 değerinden Temmuz'da 97,9'a indi. Beklenti 97,1'di.
- ABD ekonomisi, tüketici ve kamu harcamalarının etkisiyle 2018 yılının 2. çeyreğinde %4,1 büyüdü. Bu, 2014 yılından bu yana görülen en hızlı büyüme olarak kayda geçti. Beklenti büyümenin %4,2 olması yönündeydi. 1. çeyrek büyüme verisi ise %2'den %2,2'ye revize edildi. Kişisel tüketim bu dönemde %4 artarak %3'lük beklentiyi aştı. Çekirdek PCE ise 2. çeyrekte %2 oldu.
- Bu sabah saatleri itibariyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde satıcı bir görünümün hâkim olduğunu ve Türk lirasının dolar karşısında en fazla değer kaybeden para birimleri arasında yer aldığını görüyoruz.

### 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 Aylık TÜFE	15:30	%0,4	%0,1
	Almanya Temmuz Ayı Yıllık TÜFE	15:30	%2,1	%2,1
	ABD Haziran Ayı Aylık Bekleyen Konut Satışları	17:00	%0,2	-%0,5
	ABD Temmuz Ayı Dallas Fed İmalat Endeksi	17:30	31	36,5

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

ABD – Türkiye arasında artan “yaptırım” gerilimi ve TCMB’nin geçtiğimiz haftaki toplantısında faiz artırımlarına devam etmemesi sonrasında oluşan risk fiyatlaması ile birlikte Türk lirasının dolar karşısındaki zayıf seyrini sürdürmekte olduğunu görüyoruz. Kur, bu sabah saatleri itibariyle 4,86 seviyesi civarında işlem görüyor. Ayrıca, bu sabah saatleri itibariyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde satıcı bir görünümün hâkim olduğunu ve Türk lirasının dolar karşısında en fazla değer kaybeden para birimleri arasında yer aldığını görüyoruz. Dolar endeksi ise 94,70 seviyesi üzerinde işlem görerek ABD Başkanı Trump’ın Fed’in faiz artırımlarını eleştiren açıklamalarının ardından yaşadığı kayıpları telafi etmeye devam ediyor. Bu noktada kurun kısa vadede 4,80 seviyesi üzerinde tutunmaya devam etmesini ve 4.85 – 4.90 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Bu hafta Fed, Japonya Merkez Bankası (BoJ) ve İngiltere Merkez Bankası (BOE) toplantıları gerçekleşecek. İngiltere Merkez Bankasının faiz artırması beklenirken, Japonya Merkez Bankasının ise para politikasında normalleşmeye yönelik bazı ipuçları verebileceği ve getiri eğrisi kontrolünde bazı ayarlamalar yapabileceği belirtiliyor. Yurt içi piyasalarda yarın saat 10:30’da açıklanacak olan TCMB Çeyrek Dönemli Enflasyon Raporu ve Cuma günü açıklanacak olan Temmuz ayı TÜFE verileri haftanın en önemli açıklamaları olarak karşımıza çıkıyor. Enflasyonun Temmuz ayında %16’nın üzerine çıkmasını beklemekteyiz. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 4,8580 seviyesinden işlem görüyor. Kurun rekor seviyeleri yakın seyrediyor olması nedeniyle düşüş hareketlerinde destek görevi görebilecek ya da yükseliş hareketlerinde sınırlayıcı rol üstlenebilecek güçlü bir destek / direnç seviyemiz bulunmamakta.

### USD/TL



## EUR/USD

Avrupa Merkez Bankasının geçtiğimiz haftaki toplantısı sonrasında sert bir şekilde dalgalanan EURUSD paritesi, yaşadığı sert hareketliliğe ve euroda oluşan satış baskısına rağmen 1,16 seviyesi üzerinde kalıcı olmayı başardı. Paritenin bu sabah saatleri itibariyle 1,1650 seviyesi üzerinde hareket etmekte olduğunu görüyoruz. Kısa vadeli teknik görünüme bakacak: Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, EURUSD paritesi bu sabah saatleri itibariyle kısa vadeli yükseliş kanalının alt çizgisi üzerinde (kanalın alt sınırında) hareket ediyor. Bu noktada paritenin kısa vadede kanal sınırına denk gelen 1,1650 seviyesi üzerinde tutunmasını ve gün içerisinde 1,17 seviyesine doğru yükselişe geçmesini bekliyoruz. Temel görünüme bakacak olursak: Piyasanın Avrupa Merkez Bankasının (ECB) faiz artırımlarına kısa süre içerisinde başlamayacağı fikrini özümlediğini ve bu durumu büyük ölçüde fiyatladığını görüyoruz. Dolayısı ile ECB tarafında gündemin parasal genişleme'den parasal sıkılaştırma'ya dönüşüyor olması ile birlikte EURUSD paritesindeki aşağı yönlü eğilimin doyum noktasına yaklaştığını düşünüyoruz. Bu noktada paritenin önümüzdeki dönemde 1,18 – 1,20 bandını hedef almasını bekliyoruz. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1660 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1640 seviyesi destek, 1,1700 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1700 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1750, 1,1640 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1600.

## EUR/USD



## XAU/USD

Avrupa Merkez Bankasından (ECB) gelen güvercin açıklamalarla değerlendirilen dolar endeksi ve petrol fiyatlarındaki düşüşün yarattığı dezenflasyon endişeleri ile birlikte altın fiyatlarının Nisan ayından bu yana istikrarlı bir düşüş hareketi içerisinde olduğu görülüyor. Ancak, ECB'nin faiz artırımları konusunda acele etmeyeceği ve piyasaları desteklemeye devam edeceğine yönelik söylemlerin büyük ölçüde fiyatlanmış olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte geçtiğimiz haftadan bu yana 1220 seviyesi üzerinde tutunmaya çalışan altın fiyatlarında, düşüş hareketinin hız kaybetmekte olduğunu ve fiyatların 1220 seviyesi civarında durulmaya çalıştığını gözlemliyoruz. Diğer taraftan, küresel jeopolitik risklerin ve ABD'de hızlanan enflasyon ve bunun karşısında çok da aceleci davranmak istemeyen FOMC üyelerinin de altında orta – uzun vadede yükseliş potansiyeli oluşturabileceği görüşündeyiz. Bu noktada altının düşüş eğiliminin 1220 seviyeleri civarında doyuma ulaşacağını düşünmekle birlikte, fiyatlardaki mevcut yükseliş çabasının devam etmesini ve kısa vadede 1250 seviyesinin hedef haline gelmesini beklemekteyiz. Altındaki kısa vadeli teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1220,56 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1220 seviyesi destek, 1225 seviyesi ise direnç konumunda. 1225 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1230, 1220 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1216.

## 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	2,819	-%0.7	%0.6	%3.7	-%0.1	%5.4
DAX	12,860	%0.4	%2.4	%4.5	-%2.6	-%0.4
FTSE	7,701	%0.5	%0.3	%0.8	%1.5	%0.2
Nikkei	22,713	-%0.6	%0.9	%1.3	-%3.0	-%0.8
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	95,585	%0.8	%1.6	-%1.0	-%19.9	-%17.1
Çin	2,874	-%0.2	%0.3	%0.8	-%17.7	-%13.3
Hindistan	37,337	%1.0	%1.7	%5.4	%3.6	%9.6
Endonezya	5,989	%0.2	%1.5	%3.5	-%8.7	-%5.6
Rusya	2,293	%0.0	%2.0	-%0.1	%0.5	%8.7
Brezilya	79,866	%0.6	%1.6	%9.8	-%5.5	%4.5
Meksika	49,644	%0.4	%1.5	%4.2	-%1.5	%0.6
Güney Afrika	57,162	%0.7	%0.3	-%0.8	-%4.0	-%3.9
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	13	%7.3	%1.3	-%27.2	%17.6	%18.0
EM VIX	18	%2.4	%3.3	-%22.2	-%5.4	%10.2
MOVE	49	-%0.9	-%0.4	-%8.0	-%12.2	%4.8
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>						
Türkiye	4.8517	-%0.3	%1.2	%4.9	%29.3	%27.7
Brezilya	3.7121	-%0.9	-%1.5	-%3.9	%17.9	%12.2
Güney Afrika	13.1723	-%0.5	-%1.7	-%5.0	%11.0	%6.4
Çin	6.8133	%0.3	%0.6	%3.1	%7.7	%4.7
Hindistan	68.6625	%0.0	-%0.3	%0.0	a.d.	%7.5
Endonezya	14418	-%0.3	-%0.4	a.d.	%8.3	%6.3
<b>CDS *</b>						
Türkiye	314.1	2.9	1.1	4.8	29.7	18.4
Brezilya	211.2	-0.7	-17.4	-38.7	27.3	52.6
Güney Afrika	181.6	5.0	-8.3	-27.3	14.7	26.9
Endonezya	108.2	0.9	-11.2	-20.2	26.2	24.9
Rusya	132.8	-0.6	-1.1	-10.4	18.3	33.6
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%18.1	-0.2	0.8	1.5	6.2	6.4
Brezilya	%11.0	0.0	0.0	-0.9	1.3	0.8
Hindistan	%7.8	0.0	0.0	-0.1	a.d.	0.5
Endonezya	%7.7	0.0	-0.1	0.0	1.5	1.4
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.1	0.02	0.15	0.10	1.76	a.d.
Brezilya	%5.4	-0.06	-0.06	-0.59	0.73	0.85
Güney Afrika	%5.2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0.66
Endonezya	%4.3	0.04	0.01	-0.23	0.67	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	74.29	-%0.3	%1.7	-%4.3	%5.3	%11.1
Ham Petrol - WTI USD/varil	68.69	-%1.3	-%2.5	-%5.6	%3.9	%13.7
Altın - USD / oz	1223	-%0.2	-%0.7	-%2.4	-%9.5	-%6.6
Gümüş - USD / t oz.	15.436	%0.0	-%0.3	-%4.4	-%11.5	-%10.0
Commodity Bureau Index	432.82	-%0.2	%0.2	-%1.3	-%1.6	%0.1

\* 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 itibariyle 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.