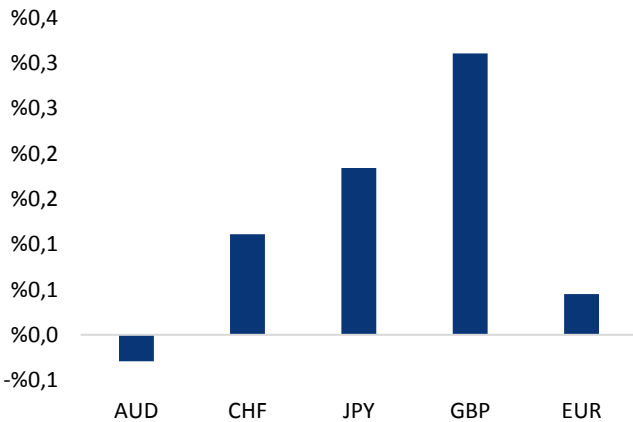


## Haber Başlıkları

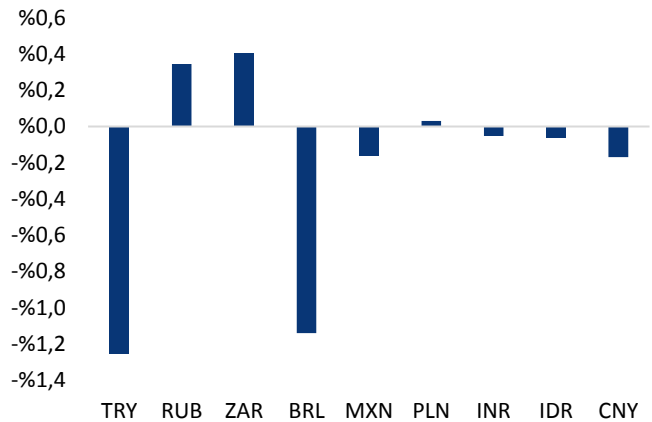
- Bugün gerçekleştirilecek Para Politika Kurulu toplantısında 100 baz puan kadar bir faiz indirimi bekliyoruz. Piyasa medyan tahmine bakıldığında aynı doğrultuda bir indirim beklendiği görülüyor. Yılsonu beklentilerinin ise politika faizinin %14-15 olması bekleniyor. Kurum beklentimiz ise %15-15,5 aralığında bir politika faizi.
- Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Ekim ayı toplantı kararı bugün saat 14:45'te açıklanacak. Başkan Draghi'nin son basın toplantısı ise aynı gün saat 15:30'da gerçekleşecek. Mario Draghi'nin başkanlığındaki son ECB toplantısı olacak olan Ekim toplantısına ilişkin piyasadaki genel beklenti, bankanın -%0,5'e olan mevduat faizini sabit tutması yönünde. ECB toplantısı sonucunda olası EURUSD senaryolarımıza Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- ABD Başkanı Trump, Türkiye'nin operasyonu bağlamında getirilen yaptırımların kaldırılması için talimat verdiğini açıkladı. Barış Pınarı Harekati'na 120 saatliğine ara verilmesine ilişkin anlaşmanın ardından Türkiye'nin Barış Pınarı Harekati'ni durdurduğunu hatırlatan Trump, "Türkiye'ye 14 Ekim'de getirilen yaptırımların kaldırılması için Hazine Bakanlığına talimat verdim." dedi. Trump, Suriye-Türkiye sınırındaki ateşkesin korunduğunu ve kalıcı hale getirildiğini vurgulayarak, "20 millik (yaklaşık 32 kilometre) güvenli bölge oluşturuldu." diye konuştu.
- Türkiye – Rusya arasında imzalanan Suriye mutabakatı ve Millî Savunma Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada Barış Pınarı Harekât alanı dışında yeni bir harekât icra edilmesine gerek kalmadığının bildirilmesinin ardından ABD Başkanı Donald Trump'ın Türkiye'ye yönelik yaptırımların kaldırılması için talimat verdiği haberi TL'deki değerlenmeyi hızlandırdı.
- TL varlıklarına yönelik risk algısının iyileşmeye devam etmesi ile birlikte dün sabah bültenimizde hedef olarak verdiğimiz 5,70 – 5,75 bandına gerileyen USDTRY paritesi, 5,7253 seviyesini test etti.
- Brüksel'de toplanan Avrupa Birliği üyesi 27 ülkenin büyükelçileri, İngiltere'nin Brexit'in ertelenmesi talebiyle ilgili kararın ertelendiğini açıkladı. Diplomatlar Brexit'in ertelenip ertelenmeyeceği ve ertelenmesi halinde bu kararın hangi koşullarla alınacağını Cuma günü açıklanacağını duyurdu.
- Avrupa Borsaları günü karışık seyrile tamamladı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,11 artışla 395,03 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,67 artarak 7.260,74, Almanya'da DAX 30 endeksi %0,34 değer kazanarak 12.798,19 puana ulaştı. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,08 gerileyerek 5.653,44, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,60 değer kaybederek 22.351,07 puana indi.
- ABD'de endeksler ticaret görüşmelerinde ılımlı seyrin sürmesinden destek bularak günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,17 artışla 26.833,95 puan, S&P 500 endeksi %0,28 kazançla 3.004,52 puan ve Nasdaq endeksi %0,19 değer kazancıyla 8.119,79 puan seviyelerinde seyretti.

### 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 Ekim Ayı Hizmet PMI Endeksi	10:30	52	51,4
	Almanya Ekim Ayı İmalat PMI Endeksi	10:30	42	41,7
	Almanya Ekim Ayı Bileşik PMI Endeksi	10:30	48,8	48,5
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Hizmet PMI Endeksi	11:00	51,9	51,6
	Euro Bölgesi Ekim Ayı İmalat PMI Endeksi	11:00	46	45,7
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Bileşik PMI Endeksi	11:00	50,3	50,1
	Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı	14:45		
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin Konuşması	15:30		
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	215K	214K
	ABD Eylül Ayı Aylık Dayanıklı Mal Siparişleri	15:30	-%0,7	%0,2
	ABD Eylül Ayı Aylık Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	15:30	-%0,2	%0,5
	ABD Ekim Ayı Hizmet PMI Endeksi	16:45	51	50,9
	ABD Ekim Ayı İmalat PMI Endeksi	16:45	50,9	51,1
	ABD Ekim Ayı Bileşik PMI Endeksi	16:45	-	51
	ABD Eylül Ayı Yeni Konut Satışları	17:00	702K	713K

## Makroekonomik Gelişmeler

### Bugün Avrupa Merkez Bankası'nın Ekim ayı toplantı kararı açıklanacak

**Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Ekim ayı toplantı kararı bugün saat 14:45'te açıklanacak. Başkan Draghi'nin son basın toplantısı ise aynı gün saat 15:30'da gerçekleşecek.**

**Hatırlayacağımız üzere ECB, 12 Eylül'de gerçekleştirdiği son toplantısında -%0,4 olan mevduat faizinde 10 bps'lık indirimle giderek faizi -%0,5'e çekmişti.** Bunun yanı sıra Banka, 1 Kasım'dan itibaren aylık 20 milyar euroluk varlık alım programı başlatacağını duyururken, söz konusu programın gereksinim olduğu müddetçe sürdürülmesinin planlandığını ifade etmişti. Kararın ardından ise ECB Başkanı Draghi'nin gerçekleştirdiği basın toplantısında Bankanın büyüme ve enflasyon tahminlerinde aşağı yönlü revizyona gidildiği belirtilmişti. Faizlerin, enflasyon görünümünün güçlü bir şekilde %2'lik hedefe yaklaşıma kadar "mevcut seviyede ya da daha düşük bir seviyede" olacağını belirten Draghi, ek faiz indirimlerine açık kapı bırakmıştı.

- ECB kararının ardından euro sert bir şekilde değer kaybederken, eurodaki düşüşle birlikte dolar endeksinin de 98,30'lu seviyelerden 99 seviyesi üzerine yükseldiğini görmüştük. Ancak söz konusu hareket kalıcı olmadı. EURUSD paritesi kararın hemen ardından 1,0927 seviyesine inmesi sonrasında kısa süre içerisinde yeniden 1,1050 seviyesi üzerinde dönüş yaptı. Dolar endeksi ise kazançlarının büyük kısmını kısa süre içerisinde geri vererek 98,30'lu seviyelere geri döndü.

**İki hafta önce açıklanan Eylül ayı tutanakları ise üyelerin varlık alım programı başlatma konusunda fikir ayrılığı yaşadığını ve Almanya ve Fransa Merkez Bankası Başkanları dahil olmak üzere politika yapıcıların 3'te birinden fazlasının tahvil alım programına karşı çıktığını ortaya koymuştu.** Üyelerin varlık alımına karşı çıkmasının temel nedeni ise para politikasının etkinliğini olumsuz etkileyeceğine yönelik endişeleriydi.

**Mario Draghi'nin başkanlığındaki son ECB toplantısı olacak olan Ekim toplantısına ilişkin piyasadaki genel beklenti, bankanın -%0,5'e olan mevduat faizini sabit tutması yönünde.** Opsiyon kontratlarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda ECB'nin faizi -%0,5'te sabit tutması ihtimalinin %75 olarak fiyatlandığını görüyoruz. Bankanın faizi -%0,5'ten -%0,4'e yükseltmesi ihtimali ise %25 olarak fiyatlanıyor. ECB'nin faiz artırabileceğine ilişkin %25'lik fiyatlamamızın, euroda son dönemde görülen yükselişin opsiyon pozisyonlanmalarında yarattığı değişimden kaynaklandığını belirtebiliriz. Dolayısı ile piyasadaki genel beklenti, Draghi'nin bu haftaki son toplantısında para politikasına ilişkin bir adım atmaktan ziyade yapılan uygulamalara ve görev süresi boyunca Euro Bölgesi ekonomisinde meydana gelen değişimlere vurgu yapabileceği yönünde. Bunun yanında, varlık alım programının detaylarına ilişkin açıklamalar yapılabileceği de ifade ediliyor.

**8 yıldır ECB Başkanı olarak görev yapan Mario Draghi'nin 31 Ekim itibarıyla görev süresi dolacak olması ve yerine Christine Lagarde'ın geçecek olmasının 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. Buna ek olarak, Euro Bölgesinin hızlı yavaşlama sinyalleri verdiği bir ortamda, gelecek dönemde olası resesyon dönemi ile mücadelesinin hangi ekonomi politikaları çerçevesinde olabileceğine ilişkin de oldukça yoğun ve çeşitli tartışmalar olduğu görülüyor. Parasal aktarım mekanizmasının da önemli arızalar gösterdiği Euro bölgesinde para politikası çerçevesinde yapılacakların oldukça sınırlı olduğu görülüyor. Negatif politika faizleri ve yüksek bilanço büyüklüğü ile beraber gelecek dönem politikalarının, 2008&2009 dönemi sonrasında gördüğümüz daha önce deneyimlenmeyen enstrümanların kullanımının, 2020 ve sonrası için de geçerli olabileceği belirtiliyor. Bu noktada özellikle para & maliye politikaları koordinasyonu öne atılırken, daha etkin bir maliye politikası kullanımının ön plana çıkacağını da altı çiziliyor.

**ECB toplantısı sonucunda olası EURUSD senaryolarımıza baktığımızda:**

- ECB'nin, piyasadaki genel beklenti dahilinde Ekim toplantısında bir politika adımı atmaması ve para politikasına ilişkin detaylara yer vermesi durumunda, euro üzerinde önemli bir hareketlilik oluşmayabilir. Hatta, son dönemde Brexit sürecine ilişkin yaşanan gelişmelerin de etkisi ile birlikte yaşanan sert yükselişlerin bir kısmının geri alınması ve EURUSD paritesinin 1,11 seviyesi altına doğru bir düzeltme gerçekleştirmesi beklenebilir.
- Bankanın, piyasa beklentileri aksine faiz indirimlerine devam etmesi mevduat faizinde ek bir indirim gerçekleştirmesi durumunda ise euro üzerinde sert satış baskıları oluşması söz konusu olabilir. Böyle bir durumda EURUSD paritesinin 1,10 – 1,1050 bandına dönüş yapması söz konusu olabilir.
- Uzun vadede EURUSD paritesinde Euro Bölgesi dinamikleri çerçevesinde aşağı yönlü hareketin daha ön planda olacağını düşünüyoruz.

**EURUSD paritesindeki teknik görünüm çerçevesinde: Paritenin 1,12 seviyesi üzerinde kalıcı bir yükseliş sergilemesinin sor olduğunu görmekteyiz, zira 1,12 seviyesi önemli bir teknik direnç konumunda. Dolayısı ile paritede son dönemde etkili olan yükseliş eğiliminin 1,12 seviyesi civarında güç kaybedebileceğini düşünüyoruz. Mevcut seviyelerden oluşabilecek olası satış askılarının yakından takip edilmesini öneriyoruz.**

**PPK Ekim ayı toplantısında 100bps faiz indirimi bekliyoruz**

**Bugün gerçekleştirilecek Para Politika Kurulu toplantısında 100 baz puan kadar bir faiz indirimi bekliyoruz.** Piyasa medyan tahmine bakıldığında aynı doğrultuda bir indirim beklendiği görülüyor.

- Yılsonu beklentilerinin ise politika faizinin %14-15 olması bekleniyor. Kurum beklentimiz ise %15-15,5 aralığında bir politika faizi.
- Reel politika faizine bakıldığında, Ekim ayında %15,5 politika faizi ve %9 civarında bir yıllık enflasyondan yola çıkarak yaptığımız ex-post faiz hesaplamasında %5,9, TCMB beklenti anketi 12 aylık enflasyon tahminleriyle hesapladığımız ex-ante faiz hesaplamasında ise %3,9'a ulaşıyoruz.
- 2019 ve 2020 yılsonu enflasyon tahminleriyle yaptığımız ex-ante ve ex-post reel faiz karşılaştırmalarında ise halen yüksek bir reel faiz verildiğini ancak göreceli olarak yüksek devam eden ülke risk primi çerçevesinde bunu makul gözüktüğünü de belirtmek gerekir.

**PPK en son karar notunda** "geleneksel noktada, mevcut para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikasıyla büyük ölçüde uyumlu olduğu değerlendirilmektedir" söylemiyle önden yüklemeli olarak faiz indirimlerinin büyük bölümünün yapıldığını bundan sonra daha sınırlı adımlarla devam edilebileceğini işaret etmişti. Daha sonra farklı iletişim notlarında da aynı mesajın tekrarlandığı görülmüştü.

- Bu çerçevede Ekim ayında daha ölçülü bir adım bekliyoruz. Diğer taraftan 2020'nin başlarında yıllık enflasyonun nispeten daha yatay bir seyir takip edeceği beklentimiz dolayısıyla PPK'nın da bir süre politika faizini sabit bırakacağını düşünüyoruz.
- Karar notunda ise "...dezenflasyon patikasıyla büyük ölçüde uyumlu" söyleminin devamı söz konusu olursa, ilave ölçülü ek faiz indirimlerinin olabileceği sinyalini verebilir. Dolayısıyla bu durumda Aralık için de faiz indirimi beklentileri oluşabilir.

**Bir sonraki PPK toplantısı 12 Aralık'ta.** Öncesinde ise 31 Ekim'deki çeyrek dönemli Enflasyon Raporu'nun yakından takip edileceğini düşünüyoruz.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TL

Türkiye – Rusya arasında imzalanan Suriye mutabakatı ve Millî Savunma Bakanlığında yapılan açıklamada Barış Pınarı Harekât alanı dışında yeni bir harekât icra edilmesine gerek kalmadığının bildirilmesinin ardından ABD Başkanı Donald Trump'ın Türkiye'ye yönelik yaptırımların kaldırılması için talimat verdiği haberi TL'deki değerlenmeyi hızlandırdı. TL varlıklarına yönelik risk algısının iyileşmeye devam etmesi ile birlikte dün sabah bültenimizde hedef olarak verdiğimiz 5,70 – 5,75 bandına gerileyen USDTRY paritesi, 5,7253 seviyesini test etti.

USDTRY paritesi bu sabah 5,7580 seviyesinden işlem görüyor. TL varlıklarına yönelik olumlu risk algısının devam ediyor olması ile birlikte, USDTRY paritesinin de görece düşük seviyelerdeki seyrini sürdürebileceği görüşündeyiz. Teknik görünüm çerçevesinde USDTRY paritesinin kısa vadede 5,70 – 5,80 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Ancak, bugünkü yoğun ajandanın gelişen ülke para birimlerindeki volatilitiyi artırabileceğinin altını çizmekte fayda var.

Bugün TCMB ve Avrupa Merkez Bankası toplantıları yakından takip edilecek. Toplantıların yanı sıra, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'den gelecek olan PMI verileri (İmalat, Hizmet ve Bileşik PMI Endeksi verileri), ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları, ABD Eylül Ayı Dayanıklı Mal Siparişleri ve ABD Eylül Ayı Yeni Konut Satışları verileri yakından izlenecek.

### USD/TL



## EUR/USD

Bugün açıklanacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı ve ardından gerçekleşecek olan ECB Başkanı Draghi'nin konuşması, EURUSD paritesindeki kısa vadeli görünüm açısından belirleyici olacak. ECB'nin bugünkü toplantıda Mario Draghi'nin başkanlığındaki son ECB toplantısına ilişkin piyasadaki genel beklenti, bankanın -%0,5'e olan mevduat faizini sabit tutması yönünde.

ECB toplantısı sonucunda olası EURUSD senaryolarımıza baktığımızda:

- ECB'nin, piyasadaki genel beklenti dahilinde Ekim toplantısında bir politika adımı atmaması ve para politikasına ilişkin detaylara yer vermesi durumunda, euro üzerinde önemli bir hareketlilik oluşmayabilir. Hatta, son dönemde Brexit sürecine ilişkin yaşanan gelişmelerin de etkisi ile birlikte yaşanan sert yükselişlerin bir kısmının geri alınması ve EURUSD paritesinin 1,11 seviyesi altına doğru bir düzeltme gerçekleştirmesi beklenebilir.
- Bankanın, piyasa beklentileri aksine faiz indirimlerine devam etmesi mevduat faizinde ek bir indirim gerçekleştirmesi durumunda ise euro üzerinde sert satış baskıları oluşması söz konusu olabilir. Böyle bir durumda EURUSD paritesinin 1,10 – 1,1050 bandına dönüş yapması söz konusu olabilir.
- Uzun vadede EURUSD paritesinde Euro Bölgesi dinamikleri çerçevesinde aşağı yönlü hareketin daha ön planda olacağını düşünüyoruz.

EURUSD paritesindeki teknik görünüm çerçevesinde: Paritenin 1,12seviyesi üzerinde kalıcı bir yükseliş sergilemesinin sorulduğunu görmekteyiz, zira 1,12 seviyesi önemli bir teknik direnç konumunda. Dolayısı ile paritede son dönemde etkili olan yükseliş eğiliminin 1,12 seviyesi civarında güç kaybedebileceğini düşünüyoruz. Mevcut seviyelerden oluşabilecek olası satış askılarının yakından takip edilmesini öneriyoruz.

## EUR/USD



## XAU/USD

Kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kırmış ve yeni bir düşüş kanalı oluşturmuş olan ons altın, dün gün içerisinde, geçtiğimiz haftadan bu yana sürdürmekte olduğu 1477 – 1500 bant hareketine devam etti. Dar bir bantta seyretmeye devam eden altın fiyatlarında, 1500 seviyesini yakından takip etmeye devam ediyoruz.

Ons altın fiyatları, bu sabah saatlerinde 1493 seviyesinden işlem görüyor. Kısa vadeli teknik görünümün, altındaki mevcut zayıflığın ve yükselişlerin sınırlı kalma durumunun bir süre daha etkili olabileceğini ve altın fiyatlarının kısa vadede 1500 seviyesi üzerine çıkmakta zorlanabileceğini işaret ettiğini bir süredir belirtmekteyiz. Yaklaşık son iki haftadır 1500 seviyesi altında hareket eden ons altında, son dönemdeki zayıf seyrin bir süre daha etkili olabileceği görüşündeyiz. Ancak orta – uzun vadeli görünüm çerçevesinde, altındaki mevcut geri çekilmelerin alım fırsatı verebileceğine ve düşüş eğiliminin sınırlı kalacağına ilişkin beklentimizi sürdürmekteyiz. Küresel büyüme endişelerinin tırmandığı ve merkez bankalarının yeniden gevşeme adımlarına başladığı mevcut ortamda, piyasalardaki güvenli liman talebinin sürebileceği görüşündeyiz. Bununla birlikte piyasalarda devam etmesini beklediğimiz güvenli liman arayışı ile birlikte altın fiyatlarının orta – uzun vadede yeniden 1550 seviyesi üzerine hedef almasını bekliyoruz. Dolayısı ile, teknik göster ve formasyonların ve mevcut küresel konjonktürün verdiği sinyaller çerçevesinde, kısa vadede etkisini devam ettirmesini beklediğimiz geri çekilmelerin orta – uzun vadeli alım fırsatı yaratabileceği görüşündeyiz.

Bugün Avrupa Merkez Bankası toplantısı yakından takip edilecek. Toplantının yanı sıra, Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'den gelecek olan PMI verileri (İmalat, Hizmet ve Bileşik PMI Endeksi verileri), ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları, ABD Eylül Ayı Dayanıklı Mal Siparişleri ve ABD Eylül Ayı Yeni Konut Satışları verileri yakından izlenecek.

## XAU/USD



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	3.005	%0,3	%0,5	%1,3	%2,6	%19,9
DAX	12.798	%0,3	%1,0	%4,0	%3,9	%21,2
FTSE	7.261	%0,7	%1,3	-%0,4	-%2,8	%7,9
Nikkei	22.625	%0,6	%1,3	%3,0	%2,6	%13,8
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	99.785	%1,9	%6,0	-%2,0	%3,8	%9,3
Çin	2.942	-%0,2	-%1,4	-%1,6	-%8,3	%17,8
Hindistan	39.059	%0,2	%1,4	-%0,1	%0,0	%8,3
Endonezya	6.258	%0,7	%1,9	%2,6	-%2,3	%1,7
Rusya	2.822	%0,7	%2,8	%2,4	%9,4	%19,1
Brezilya	107.544	%0,2	%2,0	%3,5	%13,1	%22,4
Meksika	43.546	%0,4	%0,0	%1,0	-%3,3	%4,6
Güney Afrika	55.571	-%0,7	-%0,9	-%0,1	-%6,0	%5,4
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	14	-%3,1	%2,4	-%6,0	%14,1	-%44,9
EM VIX	16	-%0,9	-%0,6	-%3,9	%1,5	-%36,0
MOVE	79	-%1,9	-%1,7	-%1,7	%61,4	%18,2
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5,7354	-%1,3	-%2,6	%0,3	-%1,6	%8,4
Brezilya	4,0364	-%1,1	-%2,8	-%3,1	%2,9	%4,2
Güney Afrika	14,6454	%0,4	-%2,0	-%1,7	%2,7	%2,1
Çin	7,065	-%0,2	-%0,4	-%0,7	%5,0	a.d.
Hindistan	70,9037	-%0,1	-%0,7	%0,0	%1,8	%1,6
Endonezya	14032	-%0,1	-%1,0	-%0,4	-%0,3	-%2,5
<b>CDS *</b>						
Türkiye	363,9	-13,7	-25,9	20,0	-67,5	41,7
Brezilya	126,0	-1,1	-5,4	0,6	-42,1	7,7
Güney Afrika	173,9	-1,6	-11,5	0,9	-24,3	-1,1
Endonezya	79,6	0,2	-6,3	a.d.	-6,5	13,5
Rusya	75,7	0,8	-5,2	-1,5	-23,6	2,2
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%13,6	-0,7	-2,2	-1,3	a.d.	-2,9
Brezilya	%6,6	0,0	-0,1	-0,5	-2,3	-3,7
Hindistan	%6,5	0,0	0,0	-0,2	-1,0	-0,9
Endonezya	%7,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,6	-0,9
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%6,8	-0,19	-0,36	-0,15	a.d.	a.d.
Brezilya	%3,9	0,00	0,01	0,06	-1,50	-1,26
Güney Afrika	%3,9	0,01	-0,07	-0,02	-0,87	-1,18
Endonezya	%2,9	-0,03	0,04	0,12	-0,97	-1,61
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	61,17	%2,5	%2,9	-%5,6	-%17,9	%13,7
Ham Petrol - WTI USD/varil	55,97	%3,3	%4,9	-%4,6	-%15,6	%23,3
Altın - USD / oz	1489,9	%0,6	%0,1	-%2,2	%17,4	%16,3
Gümüş - USD / t oz.	17,58	%0,5	%0,9	-%5,5	%18,9	%13,1
Commodity Bureau Index	391,9	-%0,1	-%0,3	%1,5	-%7,3	-%4,2

\* 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.