

### Piyasa Yorumu

TL üzerinde devam eden baskı ve 10 yıllıklarda %20'ye yaklaşan görünüm içerisinde BİST tarafında nispeten daha güçlü bir seyir dikkat çekti. Gün içerisinde %2 oranında artışların olduğu BİST-100 endeksinde işlem hacmi rekorunun kırıldığı görüldü. Ancak gün sonuna doğru gelen satışlar ile beraber endeks günü sadece 0.2% yukarıda 97.185 seviyesinden kapadı.

Sabah erken kotasyonlar çerçevesinde TL'deki baskının hızlanarak devam ettiği görülüyor. USD/TL tarafında oldukça yüksek seviyeler ile beraber endeks tarafında da satıcı bir başlangıç yapılacağını düşünüyoruz. Yurtdışına baktığımızda gerek S&P gerekse gelişmekte olan ülke kurlarında satış ağırlıklı görünüm, yurtiçi dinamikleri destekleyici bir resim çizmiyor.

Teknik olarak baktığımızda, dün BİST-100 endeksinde açılışta 95.400'e hızlı bir geri çekilme sonrasında 98.750'ye kadar yükselip 97.185 seviyesinden kapanış gerçekleştirdik. Bu kadar volatilité ve hacimde yaşanan rekorlarda endekste kritik bir seviyede olduğumuzu teyit ediyor. Düşen kanal içerisinde şu an eğer zirve yapıyorsak ilerleyen dönemde BIST dip seviyelerini yenileyebilir. Diğer taraftan, 97.350 direnci kırılır ve yükselen trend başlarsa dipte teyit ediliyor olabilir. 94.500 desteği kırılırsa düşen trend teyit edilir. Bu nedenle 94.500 kırılırsa satışlar artacaktır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Yeni ekonomi modelinin bugün açıklanması bekleniyor.
- Bugün saat 10:00'da Haziran ayı Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret Endeksleri verileri açıklanacak.
- Yabancıların tahvil stoku içerisindeki payı %16,7'ye geriledi.

### Şirket Haberleri

- Aselsan** - Savunma Sanayii Başkanlığı ile Elektronik Harp Sistemi Tedarik Sözleşmesi imzaladı.
- ADEL, AEFES, AKSEN, AYGAZ, BOLU, HALKB, MGROS, TUPRS, ULKER** – 2Ç18 mali tablolarını açıkladı.
- IPEKE ve KOZAL** - 1Ç18 mali tablolarını açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>10 Ağustos</b>	Haziran Ödemeler Dengesi Haziran Dış Ticaret Endeksleri
<b>13 Ağustos</b>	Hazine ihalesi (2 yıl)
<b>16 Ağustos</b>	Haziran Sanayi Üretimi Haziran Konut Fiyat Endeksi
<b>9 Ağustos</b>	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (3 - 10 Ağu) Haftalık Para & Banka İstatistikleri (3 - 10 Ağu)

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	97,185	%0.2	%2.8
BIST-30	119,951	%0.3	%2.8
Banka	117,244	-%1.0	%3.6
Sanayi	123,659	%0.9	%2.4
Hizmet	71,994	%0.2	%1.7

	Kapanış	1 hafta	1 ay
--	---------	---------	------

### Tahvil ve para piyasaları

İnterbank gecelik faizi	19.25	19.25	19.25
AOFM	17.75	17.75	17.75
2 yıllık bono faizi	22.80	22.42	21.79
10 yıllık bono faizi	19.74	19.07	19.04

### Kur

USD/TL	5.40	%6.9	%19.2
EUR/TL	6.26	%6.6	%17.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.83	%6.8	%18.3

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	144	151	177
Ortalama işlem hacmi *	2.21	1.80	2.01
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	7.0x	6.2x
PD/DD	1.36x	1.05x	0.92x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.52x	0.46x
FD/Satışlar	1.43x	1.12x	0.99x
FD/FAVÖK	7.8x	6.5x	5.8x
Kar büyümesi	%49.2	%10.0	%13.9
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.1	%14.4
Temettü verimi	%2.7	%4.4	%5.1

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

### Müşteri Memnuniyeti Merkezi

[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)

+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Yeni ekonomi modelinin bugün açıklanması bekleniyor

Hazine ve Maliye Bakanlığı dün yaptığı yazılı açıklamada yeni ekonomi modelinin bugün açıklanacağını bildirdi.

- Bakanlıktan yapılan açıklamada orta vadeli plan ile ilgili çalışmaların tüm hızıyla devam ettiği belirtildi. Ayrıca, OVP kapsamında 2019 yılı büyümesinin %3 - %4 aralığında olmasının planladığı ve enflasyonun en kısa sürede tek haneye inmesi için güçlü bir politika birleşimi ve tedbir setinin planlanacağı belirtildi.
- Açıklamada cari açığın %4 civarlarında dengeleneceği belirtilirken, bütçe açığının %1,5'ler seviyesinde sınırlandırılacağı ifade edildi.

### Bugün saat 10:00'da Haziran ayı Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret Endeksleri verileri açıklanacak

Saat 10:00'da Haziran ayına ilişkin Ödemeler Dengesi verileri açıklanacak.

- Kurum olarak Haziran ayı cari işlemler açığının 2,7 milyar dolar olmasını bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise 3 milyar dolar seviyesinde bulunmakta.

Bugün yine aynı saatte Haziran ayı Dış Ticaret Endeksleri verisini karşılayacağız.

- Mayıs ayında birim endeksleri ihracat tarafında 96.8 (%0,4 yıllık artış), ithalat tarafında 94 (%2,2 artış) olarak gerçekleşmişti.
- Mayıs ayında hacim endeksleri ise ihracat tarafında 155.7 (%2,8 yıllık artış), ithalat tarafında 151.7 (%6,5 düşüş) olarak gerçekleşmişti

### Yabancıların tahvil stoku içerisindeki payı %16,7'ye geriledi

27 Temmuz – 3 Ağustos haftasında standart portföy kanallarında, bir önceki haftaki görünüme paralel olarak önemli bir yabancı hareketi gerçekleşmedi.

- Söz konusu hafta içerisinde hisse senedi piyasasında 77 milyon dolarlık sınırlı bir giriş gerçekleşirken, yıl başından bu yana gözlemlenen toplam yabancı çıkışı 1,22 milyar dolardan 1,15 milyar dolara hafifi bir gerileme kaydetti.
- Bono piyasasında ise (repo işlemleri hariç) aynı hafta içerisinde 186 milyon dolarlık bir yabancı çıkışı görüldü ve yılbaşından bu yana yaşanan giriş 348 milyon dolara geriledi.
- Temmuz ayının ilk haftasından bu yana aralıksız bir düşüş içerisinde olan yabancıların tahvil stoku içerisindeki payı ise gerilemeyi sürdürerek %17,1'den %16,7'ye indi – verinin yayınlanmaya başladığı tarihten bu yana en düşük seviye.

## Şirket Haberleri

**Adel Kalemcilik** - 2Ç18 sonuçlarını 9.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %25 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %53 azaldı. Net satışlar 116 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %20 yükseldi. Şirket, 2Ç18'de 33 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %19 yükseldi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 25 baz puan azalarak %28,1 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %64 yükselerek 285 milyon TL olarak gerçekleşti. En son kapanış fiyatına göre, şirket 15.7 F/K çarpanından ve 8.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**Aksa Enerji** - 2Ç18 sonuçlarını 54.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 72.8 milyon TL olan piyasa zarar beklentisinden daha iyidir. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 4.7 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 1,036 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %18 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1,078 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 2Ç18'de 237 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %152 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 225 milyon TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1214 baz puan artarak %22.9 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %14 artarak 3,251 milyon TL olarak gerçekleşti. En son kapanış fiyatına göre, şirket 4.5 F/K çarpanından ve 7.4 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**Anadolu Efes Biracılık** - 2Ç18 sonuçlarını 90.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 33.3 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %48 azaldı. Şirket, 1Ç18'da 106.2 milyon TL zarar açıklamıştı. Şirketin konsolide bira satış hacmi, yıllık bazda, %1.5 arttı. Net satışlar 5,450 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %22 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 5,270 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 2Ç18'de 962 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %30 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 854 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 111 baz puan azalarak %17,7 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %17 artarak 4,736 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Aselsan** – Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı arasında toplam bedeli 900 milyon TL ve 430 milyon ABD Doları tutarında bir Elektronik Harp Sistemi Tedarik Sözleşmesi imzaladı. Sözleşme kapsamında garanti dönemi dahil tüm teslimatlar 2027 yılına kadar tamamlanacaktır.

**Aygaz** - 2Ç18 sonuçlarını 148.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 86.4 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %12 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %168 arttı. Şirketin satış hacmi yıllık bazda %1 geriledi. Detaylarına baktığımızda otogaz ve tüplü gaz satışları hacmen %6 ve %4 geriledi diğer taraftan ihracat ve toptan satışlar %3 büyüdü. Net satışlar 2,222 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %18 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 2,311 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 2Ç18'de 113 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %152 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 71 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 271 baz puan artarak %5.1 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %58 artarak

794 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 204 milyon TL (2Ç17: 179 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %2.3 (2Ç17: %2.3) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 6.7 F/K çarpanından ve 11.3 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**Bolu Çimento** - 2Ç18 sonuçlarını 31.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 34.9 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %4 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %5 arttı. Net satışlar 154 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %10 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 157 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 2Ç18'de 50 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %5 büyümeye gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 52 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 153 baz puan azalarak %32.4 oldu. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %8 gerileyerek 122 milyon TL olarak gerçekleşti. En son kapanış fiyatına göre, şirket 5.7 F/K çarpanından ve 4.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**İpek Doğal Enerji Kaynakları** - 1Ç18 sonuçlarını 10.5 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %78 azaldı. Şirket, 4Ç17'da 52.3 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 216 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %13 azaldı. Şirket, 1Ç18'de 67 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %55 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2882 baz puan azalarak %30.9 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %3 azalarak 1,984 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**Koza Altın İşletmeleri (KOZAL)** - 2Ç18 sonuçlarını 357.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %159 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %152 arttı. Net satışlar 441 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %77 büyüdü. Şirket, 2Ç18'de 272 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %81 büyümeye gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 131 baz puan artarak %61.8 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %18 büyüyerek 2,070 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 9.3 F/K çarpanından ve 8.6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**Koza Anadolu Metal (KOZAA)** - 1Ç18 sonuçlarını 20.1 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %52 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %53 azaldı. Net satışlar 215 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %13 azaldı. Şirket, 1Ç18'de 64 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %56 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2894 baz puan azalarak %29.7 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %3 azalarak 1,982 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**Mardin Çimento** - 2Ç18 sonuçlarını 9.0 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %23 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %18 azaldı. Net satışlar 49 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %4 büyüdü. Şirket, 2Ç18'de 10 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %18 gerileme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 558 baz puan azalarak %20.9 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %15 büyüyerek 29 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesi ise 31 milyon TL (2Ç17: 43 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %14.7 (2Ç17: %26.9) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 7.8 F/K çarpanından ve 6.8 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**Migros** - 2Ç18 sonuçlarını 289.8 milyon TL zarar ile açıkladı. Açıklanan zarar rakamı 286.1 milyon TL olan piyasa zarar beklentisi ile uyumludur. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 117.5 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 4,523 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %15 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 4,533 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 2Ç18'de 241 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %53 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 212 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 131 baz puan artarak %5.3 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %1 azalarak 2,719 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket yönetimi 2018 yılı için net satış büyümesi beklentisini %15-18 aralığından %20 aralığına çıkardı. Ayrıca, daha evvel 120-150 mağaza açılışı planlarken, bu rakamı 200 mağaza açılışı olarak revize etti.

**Orge Enerji** - 2Ç18 sonuçlarını 10.0 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %23 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %50 arttı. Net satışlar 30 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %52 büyüdü. Şirket, 2Ç18'de 11 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %10 büyüme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1420 baz puan azalarak %37.0 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %92 gerileyerek 1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 3.9 F/K çarpanından ve 3.5 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**Şok Marketler** - 2Ç18 sonuçlarını 231 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket, 1Ç18'da 119 milyon TL zarar ve 2Ç17'de 74 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 2,884 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %33 yükseldi. Şirket, 2Ç18'de 138 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %52 büyüme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 60 baz puan iyileşerek %4.8 oldu. Şirketin net borcu, halka arzdan elde edilen fonların etkileri ile, 1Ç18'de 1,511 milyar TL'den 100 milyon TL'ye geriledi.

**Tüpraş** - 2Ç18 sonuçlarını 1026.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 761,9 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %30 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %171 arttı. Şirketin satış hacmi, ihracat hacminin yarı yarıya azalmasıyla birlikte, yıllık bazda, %9 geriledi. Net rafineri marjı 12.3 \$/varil olarak kaydedildi, 2Ç17'de 7.8 \$/varil idi. Net satışlar 20,081 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %59 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 18,766 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 2Ç18'de 2,098 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %42 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 1,615 milyon TL'nin %30 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre

127 baz puan azalarak %10.4 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %3 azalarak 8,923 milyon TL olarak gerçekleşti. En son kapanış fiyatına göre, şirket 9.0 F/K çarpanından ve 6.1 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

**Ülker** - 2Ç18 sonuçlarını 241.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 183.4 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %168 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %98 arttı. Net satışlar 1,330 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %14 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1,306 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 2Ç18'de 203 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %22 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 191 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 98 baz puan artarak %15,3 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %40 artarak 1,707 milyon TL olarak gerçekleşti. En son kapanış fiyatına göre, şirket 11.2 F/K çarpanından ve 10.7 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Türk lirasındaki düşüşün devam etmesi ile birlikte USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 6,0 seviyesi üzerini test ederek rekor tazeledi. Gösterge tahvil faizi %22,80 seviyesinde, 10 yıllık tahvil faizi ise %19,74 seviyesinde bulunuyor. TL'deki hızlı düşüş hareketi ile birlikte USDTRY paritesindeki yükseliş hareketinin tam gaz devam ettiğini görüyoruz. Bununla birlikte TL'nin gün içerisinde dolar karşısında yeni rekor düşük seviyelere gerileyebileceği görüşündeyiz. Bugün Türkiye saatiyle 15:30'da açıklanacak olan ABD TÜFE verileri yakından takip edilecek. Yurt içi cephede ise Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın yeni ekonomi modelini bugün saat 14:30'da açıklaması bekleniyor. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibarıyla 5,7460 seviyesinden işlem görüyor. Kurun rekor seviyelerde seyrediyor olması nedeniyle düşüş hareketlerinde destek görevi görebilecek ya da yükseliş hareketlerinde sınırlayıcı rol üstlenebilecek güçlü bir destek / direnç seviyemiz bulunmamakta.

### USD/TL (Günlük, TL)



## EUR/USD

Dün gün boyunca yükseliş eğilimini koruyan dolar endeksi, bu sabah erken saatlerde yükselişini hızlandırarak 96 seviyesi üzerine çıktı. Dolar endeksindeki yükseliş hareketi ile birlikte EURUSD paritesinin de 1,15 seviyesi altına gerilemiş olduğunu görüyoruz. Bu noktada, EURUSD paritesinin 1,15 seviyesi altına gerileyebileceğini, ancak bu seviye altında kalıcı olmasını beklemediğimizi bir süredir belirtiyorduk. Piyasanın Avrupa Merkez Bankasının (ECB) faiz artırımlarına kısa süre içerisinde başlamayacağı fikrini özümsemediğini ve bu durumu büyük ölçüde fiyatladığını görüyoruz. Dolayısı ile, gerek İtalya kaynaklı risklerin büyük ölçüde fiyatlanmış olması, gerekse de ECB tarafında gündemin parasal genişleme'den parasal sıkılaştırma'ya dönüyor olması ile birlikte EURUSD paritesindeki aşağı yönlü eğilimin doyum noktasına yaklaştığını ve paritenin 1,15 seviyesi altına kalıcı bir hareket sergilemeyeceğini düşünüyoruz. Bugün saat 15:30'da ABD'den gelecek olan TÜFE verileri yakından takip ediliyor olacak. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1455 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1445 seviyesi destek, 1,1482 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1482 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1510, 1,1445 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1406.

### EUR/USD (Günlük, USD)





**XAUUSD**

Dün gün boyunca yükseliş eğilimini koruyan dolar endeksi, bu sabah erken saatlerde tırmanışını hızlandırarak 96 seviyesi üzerine çıktı. Dolar endeksindeki yükseliş hareketi ile birlikte 1215 seviyesi üzerinden düşüşe geçen altın fiyatları, bu sabah saatleri itibariyle 1210 seviyesi civarında dalgalanıyor. Genel görünüme baktığımızda: Altın fiyatlarında Nisan ayından bu yana etkili olan satış eğiliminin 1200 – 1220 aralığında doyum noktasına ulaşacağı ve altının bu seviyelerden yönünü yukarı çevirerek düşüş eğilimini sonlandırabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz. Dolayısı ile 1200 – 1200 bandından oluşabilecek alım fırsatlarının değerlendirilmesi gerektiği görüşündeyiz. Bugün ABD'den gelecek olan TÜFE verilerini takip ediyor olacağız. Altındaki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1209,23 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1207 seviyesi destek, 1213 seviyesi ise direnç konumunda. 1213 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1216, 1207,02 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1200.

**XAUUSD (Haftalık, 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	2,854	-%0.1	%0.9	%2.1	%8.9	%6.7
DAX	12,676	%0.3	%1.0	%0.5	%4.7	-%1.9
FTSE	7,742	-%0.4	%2.2	%0.6	%9.2	%0.7
Nikkei	22,598	-%0.5	-%0.2	%1.3	%5.2	-%1.2
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	97,185	%0.2	%2.8	%0.9	-%14.4	-%15.7
Çin	2,794	-%0.1	%1.8	-%1.3	-%10.8	-%15.6
Hindistan	38,024	-%0.2	%1.1	%4.8	%11.6	%11.5
Endonezya	6,065	%0.5	%1.4	%3.6	-%6.3	-%4.1
Rusya	2,310	%0.7	%0.6	-%2.4	%5.1	%9.5
Brezilya	78,768	-%0.5	-%1.1	%5.2	-%2.6	%3.1
Meksika	49,244	-%1.3	%0.4	%0.5	%3.0	-%0.2
Güney Afrika	57,786	%0.1	%0.7	-%0.7	%3.4	-%2.9
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	11	%3.9	-%7.5	-%11.2	-%61.2	%2.1
EM VIX	17	-%0.1	-%8.4	-%7.8	-%46.3	%5.4
MOVE	47	%1.1	-%1.3	-%4.7	-%34.0	%1.6
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.5506	%5.1	%9.5	%17.3	%45.3	%46.1
Brezilya	3.8005	%0.8	%1.4	-%1.9	%15.1	%14.9
Güney Afrika	13.7077	%2.2	%1.9	%2.2	%14.3	%10.7
Çin	6.821	-%0.2	-%0.3	%3.1	%8.2	%4.8
Hindistan	68.6825	%0.1	%0.0	-%0.1	%6.7	%7.5
Endonezya	14410	-%0.2	-%0.4	%0.6	%5.7	%6.2
<b>CDS *</b>						
Türkiye	372.6	17.4	13.6	62.6	64.2	8.5
Brezilya	224.4	5.6	1.2	-29.8	13.4	38.1
Güney Afrika	191.4	4.4	-3.9	-0.5	8.4	22.9
Endonezya	111.3	-0.4	-3.6	-14.7	32.2	25.7
Rusya	156.8	10.3	8.3	9.3	18.9	25.5
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%19.7	0.7	0.7	2.7	7.7	8.1
Brezilya	%11.6	0.2	0.3	a.d.	1.6	a.d.
Hindistan	%7.7	0.0	0.0	-0.1	0.3	0.4
Endonezya	%7.6	-0.1	-0.1	0.2	1.3	1.3
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.6	0.15	0.16	1.01	1.91	a.d.
Brezilya	%5.6	0.06	0.07	-0.06	0.49	1.04
Güney Afrika	%5.2	0.00	0.00	-0.01	0.71	0.65
Endonezya	%4.3	-0.01	-0.04	-0.04	0.31	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	72.07	-%0.3	-%1.9	-%7.7	%14.8	%7.8
Ham Petrol - WTI USD/varil	66.81	-%0.2	-%3.1	-%9.5	%12.9	%10.6
Altın - USD / oz	1211.9	-%0.1	%0.1	-%3.8	-%7.7	-%7.4
Gümüş - USD / t oz.	15.462	%0.2	%0.5	-%3.7	-%4.2	-%9.8
Commodity Bureau Index	424.12	-%0.2	-%0.9	-%3.2	-%3.3	-%1.9

\* 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.