

### Piyasa Yorumu

Cuma günü dalgalı bir seyir izleyen BİST-100 endeksi günü %0,55 değer artışı ile 93.274 seviyesinden kapattı.

Bu hafta veri akışı olarak yoğun bir hafta olacak olup, yurt içinde bugün saat 10:00'da açıklanacak olan 2Ç büyüme verisi ve Perşembe günü açıklanacak olan PPK toplantısı kararları haftanın en önemli açıklamaları olacaktır. Ayrıca, Cuma günü açıklanacak Temmuz ayı cari işlemler verisi ise büyüme dinamikleri açısından bize ipucu verecektir. Yurt dışı gündemde ise, ABD'den Perşembe günü gelecek olan TÜFE verileri ile Cuma günü açıklanacak olan perakende satışlar verileri önemli rol oynarken, yine Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ve Draghi'nin konuşmasının yatırımcılar tarafından yakından takip edileceğini düşünüyoruz. Bu sabah itibariyle, Dolar endeksinin güçlü seyrini muhafaza ettiğini ve bu durumun - Türk lirası da dahil olmak üzere, bütün GOÜ para birimlerini olumsuz etkilediğini görüyoruz. Öte yandan, Uzakdoğu Asya piyasalarında hafif satıcı bir seyir mevcut olup, ABD vadeli işlemlerinde ise, hafif alıcı bir seyir bulunmaktadır. Bugün Borsa İstanbul'da hafif satıcı bir başlangıç olmasını bekliyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, hala düşen ana kanal içerisinde hareket ediyoruz. Düşen ana kanal desteğinden gelen tepki ile düşen ana kanal direncimize kadar bir yükseliş yaşadık ve bir haftayı aşan bir süredir düşen ana kanal direncine dayalı bir seyir izliyoruz. Düşen ana kanal direnci 85.000'den gelen yükselişi durdurdu ama bir satış üretmedi. Düşen ana kanal içerisinde kaldığımız sürece 88.500'e doğru bir geri çekilme olasılığı yüksek. 95.250 direnci kırılırsa trend değişimi yaşanır orta vadeli tepki süreci başlar. Bu nedenle 95.250 kırılmadığı üzere 88.500 desteği izlenmelidir.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Bugün 2Ç18 ve 2017 GSYİH büyüme oranı verileri açıklanacak.
- Bugün TCMB Eylül ayı Beklenti Anketi açıklanacak.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>10 Eylül</b>	2Ç18 GSYİH Büyüme Oranı 2017 GSYİH Büyüme Oranı
<b>11 Eylül</b>	Hazine İhalesi (2 yıl)
<b>13 Eylül</b>	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (31 Ağu. - 7 Eyl.) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (31 Ağu. - 7 Eyl.)
<b>14 Eylül</b>	Temmuz ayı Ödemeler Dengesi verileri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	93,274	%0.6	%0.6
BIST-30	114,591	%0.7	%0.2
Banka	98,542	%1.4	%0.7
Sanayi	125,168	-%0.3	%0.6
Hizmet	67,294	%1.3	%1.7

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
Interbank gecelik faizi	19.25	19.25	19.25
AOFM	19.25	19.25	19.25
2 yıllık bono faizi	24.34	24.39	#N/A N/A
10 yıllık bono faizi	19.55	20.17	21.76

<b>Kur</b>			
USD/TL	6.47	-%1.2	%22.9
EUR/TL	7.53	-%1.5	%23.4
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	7.00	-%1.4	%23.1

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	117	115	147
Ortalama işlem hacmi *	0.95	1.04	1.45
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	6.9x	6.1x
PD/DD	1.36x	1.00x	0.89x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.43x	0.39x
FD/Satışlar	1.43x	1.08x	0.95x
FD/FAVÖK	7.9x	6.5x	5.8x
Kar büyümesi	%49.2	%8.3	%12.8
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.5	%14.0
Temettü verimi	%2.7	%4.5	%5.4

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

### Bugün 2Ç18 ve 2017 GSYİH büyüme oranı verileri açıklanacak

Bugün saat 10:00'da 2Ç18 ve 2017 GSYİH büyüme oranı verileri açıklanacak. 2Ç18 GSYİH büyüme tahminimiz %6,3 ile piyasa beklentisinin (%5,3) üzerinde bir yeri işaret ediyor.

- 2Ç18 büyüme kompozisyonu içerisinde tüketimin halen önemli bir destek vermeye devam edeceğini, özellikle kamu harcamaları/yatırımları tarafındaki katkının kuvvetli olmasını ve net ihracatın olumlu yönde etkide bulunmasını bekliyoruz.
- Yılın ikinci yarısında ise büyüme dinamiklerinde önemli bir bozulma yaşanacağını tahmin ediyoruz.

### Bugün TCMB Eylül ayı Beklenti Anketi açıklanacak

Bugün saat 14:30'da TCMB Eylül ayı Beklenti Anketi açıklanacak. Orta vadeli enflasyon beklentilerinde kötüleşmenin hızlanarak devam ettiği görülüyor. Söz konusu bozulma TCMB tarafında da iletişim notlarında özellikle fiyatlama davranışları üzerindeki olumsuz etkisi dolayısıyla riskli olarak değerlendiriliyor.

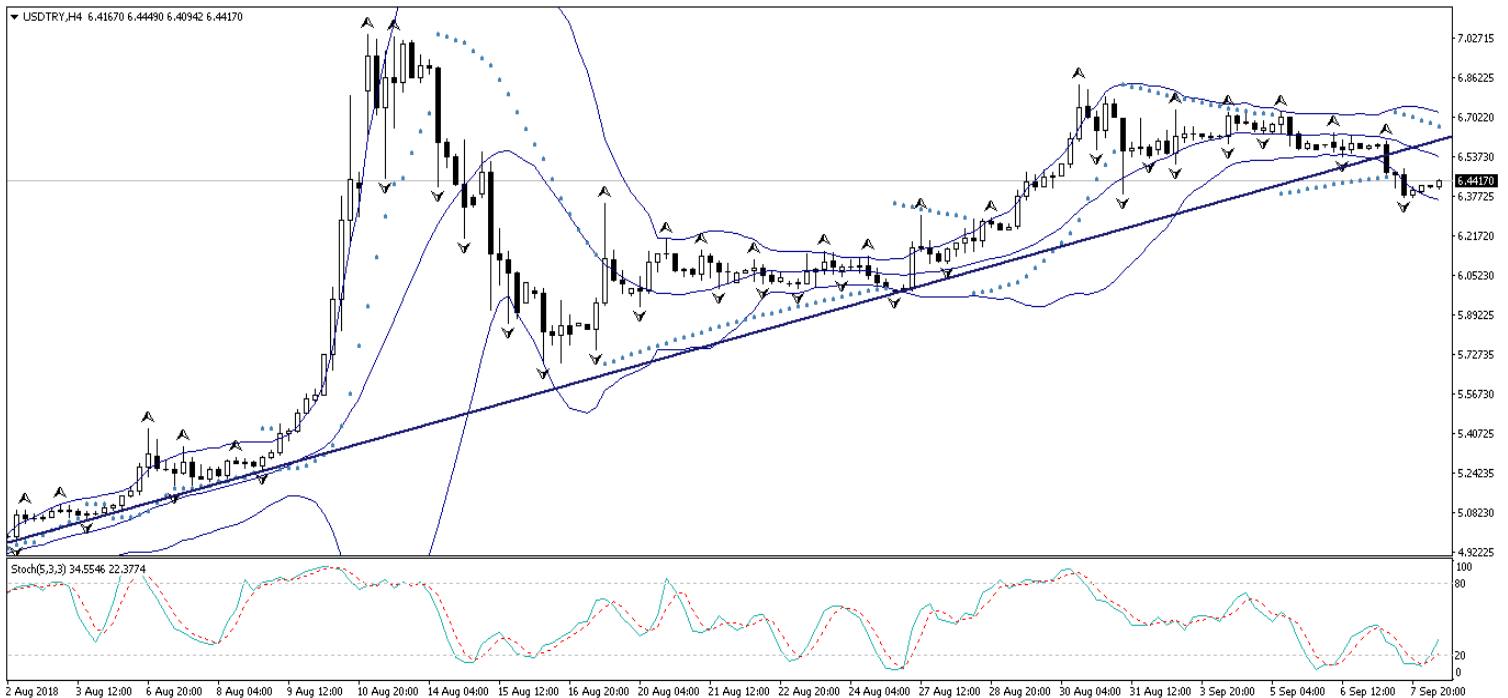
- Ağustos ayı Beklenti Anketine göre piyasa katılımcıları yıl sonu TÜFE artışını %16,45, 12 ve 24 aylık TÜFE artışını ise sırasıyla %12,96 ve %10,67 olarak tahmin ediyorlar.

## Teknik Analiz

### USD/TL

TCMB'nin bu hafta Perşembe günü gerçekleştireceği toplantısında faiz artırarak TL'yi destekleyeceğine yönelik artan iyimserlik ile birlikte TL'nin dolar karşısındaki görece güçlü seyrini koruduğunu görüyoruz. Cuma günü ABD'de açıklanan ve piyasa beklentilerinin üzerinde bir performansı işaret eden ABD ücret artışları verisi sonrasında dolar endeksinin sert bir şekilde yükseldiğini gördük. Ancak yükselen dolar endeksine rağmen, TL'deki güçlü görünüm sayesinde USDTRY paritesinin söz konusu yükselişe reaksiyon göstermediği ve hatta 6,40 seviyesi altına kadar gerilediği görüldü. Dolar endeksi bu sabah saatleri itibarıyla yükselişini sürdürüyor ve 95,50 seviyesinin hemen altında hareket ediyor. Dolar endeksinin bu sabahki yükselişi nedeniyle, Cuma günü endekste ki yükselişe reaksiyon göstermeyen USDTRY paritesinin bu sabah bir miktar yönünü yukarı çevirmiş olduğunu görüyoruz. Ancak, TCMB'nin faiz artıracığına yönelik iyimserliğin TL üzerinde etkili olmaya devam edeceğini ve kurun yeniden 6,40 seviyesi altına gerileyerek kısa vadede düşüşünü 6,30 seviyesine doğru sürdürebileceğini düşünüyoruz. Bugün yurt dışı piyasalarda takip edeceğimiz önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt içi piyasalarda ise büyüme verileri yakından izlenecek. Bu hafta Perşembe günü gerçekleşecek olan TCMB toplantısı kurdaki kısa vadeli görünüm açısından önemli olacak. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 6,4417 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde aşağı yönlü hareketlerde 6,41 ve 6,33 seviyeleri destek, yukarı yönlü hareketlerde ise 6,4753 ve 6,5445 seviyeleri direnç konumunda bulunuyor. Ancak kurun mevcut seviyelerdeki seyrinin oldukça kısa bir dönemi içeriyor olması ve bu seviyelerin çokça test edilmemiş olması dolayısı ile, söz konusu destek ve dirençlerin güçlü seviyeler olmadığını belirtmek gerekir.

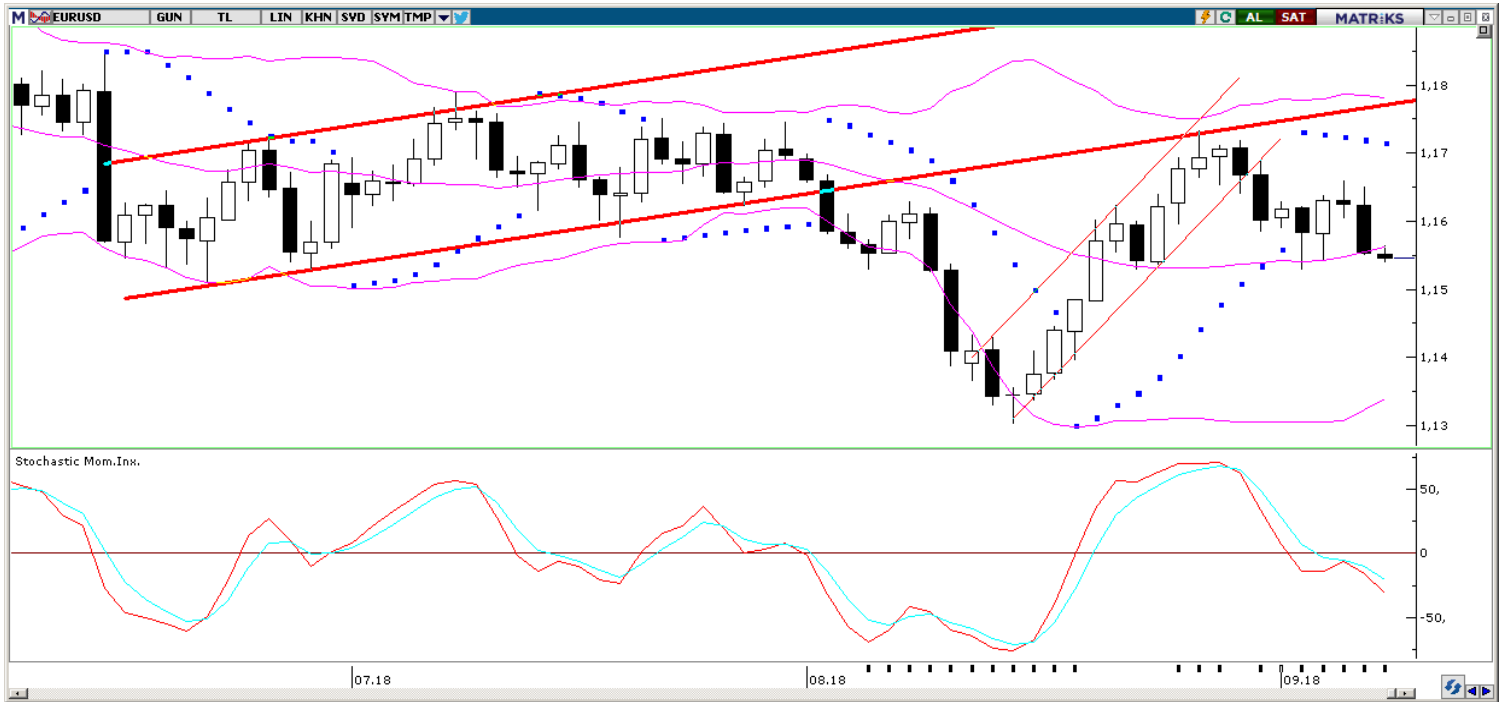
### USD/TL



## EUR/USD

Cuma günü ABD'den gelen Ağustos ayı ücret artışları verisi beklentilerin üzerinde bir gerçekleşme gösterdi. Ücret artışları aylık bazda %0,4 artış kaydederken (beklenti %0,2), yıllık bazda ise %2,9 artışlı işaret etti (beklenti: %2,7). Ücret artışlarında yıllık bazda görülen %2,9'luk yükseliş Mayıs 2009'dan bu yana görülen en hızlı artış oldu. ABD ortalama saatlik kazanç verilerinin beklentilerin üzerinde artış kaydetmesinin ardından dolar endeksi sert bir yükseliş kaydederek 95,35 seviyesi üzerine yükseldi. Dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte yönünü aşağı çeviren EUSDUSD paritesi ise 1,1550 seviyesi altına kadar geriledi. Dolar endeksi bu sabah saatlerinde günlük grafiğindeki Parabolic SAR direncine denk gelen 95,50 seviyesinin hemen altında hareket ediyor. Teknik göstergeler endeksin bu seviyeyi yukarı yönlü aşmasının zor olduğunu işaret ediyor. Bu noktada, dolar endeksinin 95,50 seviyesini aşmaması durumunda paritenin yeniden 1,16 seviyesine doğru yükselişe geçerek kayıplarını telafi etmesi beklenebilir. Bugün yurt dışı piyasalarda takip edeceğimiz önemli bir veri akışı bulunmuyor. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1550 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1545 seviyesi destek, 1,1600 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1600 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1640, 1,1545 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1510.

## EUR/USD



**XAUUSD**

Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD'den gelen ortalama saatlik kazançlar verilerinin hem aylık hem de yıllık bazda piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde bir yere işaret etmesinin ardından dolar endeksindeki yükseliş hız kazanırken, altın fiyatlarının da hızlı bir şekilde gerilediği ve yeniden 1195 seviyesi altına indiği görüldü. Altının bu sabah saatleri itibarıyla 1190 seviyesi üzerinde seyrettiğini görmekteyiz. Bu noktada altının kısa vadede 1190 seviyesi altında kalıcı bir izlemesini beklemiyoruz. Altındaki orta vadeli beklentimiz ise mevcut düşük seviyelerin alım fırsatı verebileceği yönünde: Petrol fiyatlarındaki yükseliş, küresel siyasi ve jeopolitik riskler ve faiz artırımlarında aceleci davranmak istemeyen FOMC üyeleri ile birlikte altın fiyatlarındaki mevcut seviyelerin alım fırsatı verebileceğini ve altının önümüzdeki dönemde 1225 ve 1250 seviyelerini hedef haline getirebileceğini düşünüyoruz. Altındaki kısa vadeli teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1192,27 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1190,62 seviyesi destek, 1195 seviyesi ise direnç konumunda. 1195 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1200, 1190,62 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1185.

**XAUUSD**

## 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	2,872	-%0.2	-%1.0	%1.4	%3.1	%7.4
DAX	11,960	%0.0	-%3.3	-%3.7	-%3.1	-%7.4
FTSE	7,278	-%0.6	-%2.1	-%5.1	%0.7	-%5.3
Nikkei	22,307	%0.0	-%1.7	%0.1	%3.9	-%2.0
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	93,274	%0.6	%0.6	-%1.8	-%20.2	-%19.1
Çin	2,702	-%0.6	-%1.3	-%3.9	-%18.8	-%18.8
Hindistan	38,390	%0.4	%0.2	%1.4	%15.3	%12.7
Endonezya	5,851	-%0.5	-%2.4	-%4.2	-%9.5	-%8.4
Rusya	2,322	%0.1	-%1.0	%2.1	%0.4	%10.1
Brezilya	76,416	%1.8	%0.0	-%4.9	-%10.6	%0.0
Meksika	48,971	%0.5	-%1.2	%1.2	%0.9	-%0.8
Güney Afrika	57,068	-%0.1	-%2.7	-%1.1	-%3.6	-%4.1
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	15	%1.6	%15.7	%36.1	-%16.2	%34.8
EM VIX	22	%0.9	%10.0	%26.6	-%4.7	%37.1
MOVE	49	%1.6	-%2.5	%4.8	-%22.0	%6.1
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	6.4036	-%2.8	-%2.1	%22.1	%68.4	%68.7
Brezilya	4.0587	-%2.1	-%1.2	%8.6	%26.4	%22.7
Güney Afrika	15.237	-%0.6	%3.7	%14.3	%28.7	%23.0
Çin	6.8438	%0.1	%0.2	%0.2	%8.2	%5.2
Hindistan	71.7363	-%0.3	%1.0	%4.4	%10.6	%12.3
Endonezya	14820	-%0.5	%0.6	%2.6	%7.7	%9.2
<b>CDS *</b>						
Türkiye	534.2	-16.9	-11.4	215.1	101.6	-1.7
Brezilya	277.1	-11.7	-13.4	89.5	104.7	21.9
Güney Afrika	241.6	-6.7	17.9	45.4	42.8	13.4
Endonezya	141.6	-2.1	19.9	13.5	35.7	15.4
Rusya	177.2	0.5	9.1	29.0	25.2	11.1
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%19.6	-0.6	-2.2	0.1	7.4	7.9
Brezilya	%12.2	-0.4	0.1	1.0	2.7	a.d.
Hindistan	%8.0	0.0	0.1	0.2	0.4	0.7
Endonezya	%8.5	-0.1	0.3	0.7	1.8	2.1
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%8.3	-0.13	-0.58	0.94	2.58	a.d.
Brezilya	%6.1	0.04	-0.15	0.54	1.19	1.52
Güney Afrika	%5.2	0.00	0.00	-0.01	0.43	0.65
Endonezya	%4.6	-0.02	0.21	0.23	0.41	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	76.83	%0.4	-%0.8	%2.9	%19.4	%14.9
Ham Petrol - WTI USD/varil	67.75	%0.0	-%2.9	-%2.1	%10.8	%12.1
Altın - USD / oz	1195.1	-%0.3	-%0.5	-%1.2	-%10.0	-%8.7
Gümüş - USD / t oz.	14.067	-%0.1	-%2.6	-%8.5	-%14.4	-%18.0
Commodity Bureau Index	411.77	%0.3	%0.1	-%3.3	-%7.4	-%4.8

\* 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 55

### 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.