

### Piyasa Yorumu

Dün oynaklığın oldukça yoğun olduğu hisse senedi piyasasında akşam saatlerinde özellikle bankacılık sektörü tarafına gelen satışlarla beraber endeks günü 90.200 seviyesinden bir önceki güne göre sadece %0,2 yukarıda kapadı. Sektörel ayrışma yine dikkat çekti. Sanayi sektörü hisselerinde özellikle açıklanan vergi indirimleri sonrasında önemli alımlar yaşanırken (endeks %2 yukarıda kapadı) bankacılık sektörü olumsuz bir tablo çizdi.

Bugüne bakıldığında gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında PMI verilerini takip ediyor olacağız. Yurtiçinde PMI Eylül ayında oldukça düşük seviyelere gerileyerek iktisadi faaliyetteki soğumanın hız kazandığını işaret etmişti. Yurtdışında ise büyüme endişelerinin fiyatlarda önemli bir oynaklık yaratması dolayısıyla bugün PMI verileri önemli olacak. Küresel hisse senedi piyasalarına bakıldığında olumlu bir seyir dikkat çekiyor. Bugün ABD vadeliinde ise resim yine destekleyici görünüyor. Kur tarafında dün akşam saatlerinde yaşanan değer kaybı sonrasında nispeten yatay bir görünüm mevcut. Bu gelişmeler çerçevesinde hisse senedi piyasasında alıcılı bir seyir beklerken, BİST-100 endeksinin 500 puan kadar yukarıda açılacağını tahmin ediyoruz.

Teknik analiz olarak baktığımızda, BİST-100 endeksi dün 90.700 direncini destek haline getirip 92.000'de bulunan düşen kanal direncini zorladı ama geçemedi. Kapanışın 90.700'ünde altında gerçekleşmiş olması satış baskısının ortadan kalkmadığını gösterdi. Dün yüksek hacimle artı bir kapanış yapmamız teselli oldu. Bugün desteğimiz 88.900 olmak üzere ilk etapta 90.700 direncini yeniden zorlayacağız. Üzerinde kapatmamız durumunda satış baskısı azalır, 92.000 kırılması durumunda tepki başlar. 88.900 kırılması satış dalgasının devamına neden olur.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak dün geçici vergi indirimleri açıkladı.
- Bugün İSO/Markit Ekim PMI ve İTO Ekim enflasyon verileri takip edilecek.
- TCMB'nin 2018 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin Enflasyon Raporu açıklandı.
- Yıllık dış ticaret açığı Eylül ayında 80,3 milyar dolardan 74 milyar dolara geriledi.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- CRFSA, TOASO, YKBNK** – 3Ç18 sonuçlarını açıkladı.
- PETKM, SOKM** – Bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>1 Kasım</b>	Ekim Öncü Dış Ticaret verileri Ekim ayı İSO/Markit PMI Endeksi Ekim ayı İTO enflasyon verileri TİM Eylül İhracat verileri
<b>2 Kasım</b>	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (19 - 26 Ekim) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (19 - 26 Ekim)

Hisse senedi piyasası	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
BIST-100	90,201	%0.2	-%2.7
BIST-30	112,459	%0.3	-%2.3
Banka	107,454	-%1.3	-%2.4
Sanayi	113,629	%2.1	-%1.9
Hizmet	66,682	-%1.2	-%3.0

Tahvil ve para piyasaları	Kapanış	1 hafta	1 ay
İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	24.42	24.48	26.00
10 yıllık bono faizi	18.46	17.87	19.38

Kur	Kapanış	1 hafta	1 ay
USD/TL	5.50	-%3.8	-%8.2
EUR/TL	6.24	-%4.5	-%10.3
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	5.87	-%4.2	-%9.2

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	133	131	133
Ortalama işlem hacmi *	1.41	1.26	1.42
* milyar ABD doları			

BIST-100	2017	2018T	2019T
F/K	9.2x	7.0x	6.0x
PD/DD	1.36x	1.00x	0.89x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.49x	0.45x
FD/Satışlar	1.43x	1.01x	0.85x
FD/FAVÖK	7.8x	6.0x	5.2x
Kar büyümesi	%49.1	%2.0	%18.0
Özsermaye karlılığı	%15.4	%14.4	%13.6
Temettü verimi	%2.7	%4.3	%5.0

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

### Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak dün geçici vergi indirimleri açıkladı

Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak dün Vergi Denetim Kurulu toplantısında bir dizi geçici vergi indirimi açıkladı. Buna göre (i) Mobilya sektöründe KDV oranı yılsonuna kadar %18'den %8'e inecek, (ii) Beyaz eşyada uygulanan ÖTV oranı yıl sonuna kadar sıfıra inecek. (iii) 1600 cc altı motorlu araçlarda var olan ÖTV uygulamasında 15'er puan indirim yapılacak. (iv) Ticari araçlarda KDV oranları yüzde 18'den yüzde 1'e inecek. (v) Konut satışlarında %18'den %8'e yapılan KDV indirimi yıl sonuna kadar devam edecek. (vi) Tapu harçlarının %4'ten %3'e indirilmesi uygulaması yıl sonuna kadar devam edecek.

- 2017 yılında da benzer bir dizi önlem alınmış ancak söz konusu önlemlerin geçerliliği sekiz ay sürmüştü. Bütçeye maliyeti anlamında ise Maliye Bakanlığı net olarak 1 milyar TL'nin altında bir rakamdan bahsetmişti. Dolayısıyla dün açıklanan önlemlerin sadece iki ay yürürlükte kalması durumunda bütçeye maliyetinin çok daha sınırlı olması beklenebilir.
- Önlemlerin enflasyon etkisi de, vergi indirimlerinin son fiyatlarda düşüşe yol açacağı beklentisiyle olumlu olacaktır. Dün TCMB tarafından açıklanan Enflasyon Raporu'nda yıllık enflasyonun Ekim ayında %25'ere yakın seviyeden %23,5 seviyelerine düşeceği tahmini paylaşılmıştı.
- Söz konusu önlemlerin 2019'a uzatılması durumunda ise yeniden ekonomik politikaların koordinasyonu endişeleri ön plana çıkabilir ve bu çerçevede risk primleri tarafında bir yükseliş yaşanabilir.

### Bugün İSO/Markit Ekim PMI ve İTO Ekim enflasyon verileri takip edilecek

Bugün saat 10:00'da açıklanacak olan İSO/Markit Ekim PMI verileri takip edilecek.

- İSO/Markit PMI Eylül ayında 46,4'ten 42,7'ye gerileyerek Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyesine inmişti.
- Ekim ayı boyunca TL tarafındaki güçlü seyrin ve ABD ile ilişkilerin olumlu yönde ilerlemesi çerçevesinde güven endekslerindeki bozulmanın Kasım ayında durduğu görülüyor Reel Sektör Güven Endeksi Ekim ayı verisi mevsimsel etkilerden arındırılmış seride ufak çaplı bir yükseliş gösterdi. Bu çerçevede PMI'da da bir önceki aya göre yatay bir seyir beklenebilir.

Saat 12:00'da İTO Ekim enflasyon verileri açıklanacak. 5 Kasım'da açıklanacak TÜİK enflasyon verileri öncesinde İstanbul enflasyonu sinyal niteliğinde takip edilecek.

- Ankara enflasyonuna bakıldığında gıda fiyatlarında aylık %1,38 oranında artış görülmüş ve söz artışın uzun vadeli ortalamalarla aynı paralel olduğu dikkat çekmişti. Geçen senenin aynı ayında da benzer bir gıda fiyatı artışı olmuştu. Bu noktada Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı çerçevesindeki indirim çağrısının gıda fiyatlarına yansımalarının olumlu olduğu görülüyor.

## TÜFE'de en yüksek seviye 2Ç19'da görülecek

TCMB'nin 2018 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin Enflasyon Raporu açıklandı. Buna göre TCMB 2018 yılsonu enflasyon tahmini %13,4'den %23,5'e çekti. Söz konusu revizyonda etkili olan faktörler ise; petrol fiyatları ve döviz kurları nedeniyle TL cinsinden ithalat fiyatları varsayımının yukarı çekilmesi, gıda fiyatlarındaki yükseliş ve fiyatlama davranışlarındaki bozulma oldu.

- Enflasyon Raporu'nda özellikle Ekim ayı enflasyonuna ilişkin TCMB'nin rehberliği ön planda olan unsurlardan biriydi. Enflasyon tahmin patikasına bakıldığında TCMB'nin Ekim ayında yıllık enflasyonu Eylül seviyesinin hafif üzerinde gördüğü dikkat çekiyor.
- Enflasyon üzerindeki temel risklerin ve olası para politikası tepkisinin tartışıldığı bölümde başlıca risk faktörü olarak "fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın devam etmesi" geliyor. Böyle bir durumda fiyatlama davranışında ortaya çıkacak ilave bozulma enflasyonu düşürmek için öngörülenden daha sıkı bir para politikası duruşunun uzun süre sürdürülmesinin gerekebileceği belirtiliyor.

**Rapora ulaşmak için [tıklayınız](#).**

## Eylül Dış Ticaret verileri açıklandı

Yıllık dış ticaret açığı Eylül ayında 80,3 milyar dolardan 74 milyar dolara geriledi. Yıllık açığı gerileme Mayıs ayından beri 13 milyar dolara ulaştı.

- Ticaret açığının 2018 sonunda 68 milyar dolar olmasını ve 2019 yılında 58 milyar dolara doğru gerilemesini bekliyoruz.
- Eylül dış ticaret verileri, Ağustos ayında fazla veren cari işlemler dengesinin Eylül ayında fazla vereceğinin altını çiziyor. Bu çerçevede tahminlerimiz Eylül ayında 2,5 milyar dolar civarında bir cari işlemler fazlası yönünde. Verinin beklentilerimiz dahilinde gelmesi durumunda yıllık açık 51 milyar dolardan (GSYİH'nin %6,6'i) 44 milyar dolara (GSYİH'nin %5,7'ye) geriliyor olacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Carrefoursa** - 3Ç18 sonuçlarını 61.1 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde de, 49.8 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 1,399 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %17 büyüdü. Şirket, 3Ç18'de 54 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %16 büyümeye gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 6 baz puan azalarak %3.9 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 107 baz puan geriledi ve %25.1 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 89 baz puan geriledi ve %23.7 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %15 büyüdü. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %1 büyüdü. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %92 büyüyerek 807 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise -437 milyon TL (3Ç17: -544 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı -%8.8 (3Ç17: -%12.2) olarak kaydedildi.

**Otomotiv ve beyaz eşya sektörleri:** Yeni vergi düzenlemesine göre binek araçlarda 1,600cc motor kapasitesi ve altına sahip araçlarda 70 bin TL ve altı baz fiyatı olan araçlarda ÖTV %45'ten %30'a; 70-120bin TL baz fiyatı olan araçlarda ÖTV %50'den %35'e indirilecek. Ayrıca ÖTV'nin %4-15 olduğu ticari araçlarda KDV %18'den %1'e indirilecek. Böylece araç fiyatlarında %10-15 arası fiyat indirimi olacak. 2018 için piyasa beklentisi ÖTV teşviği haberi sonrası hafif ticari araç pazarı için basında 600-650 bin adet bandında sektör büyüklüğü olarak yer aldı. Bilindiği üzere 9A18'de hafif ticari araç pazarı %26 yıllık ve Eylül'de %68 yıllık daralmıştı. Piyasa beklentisi 4Ç18'de toplam satışlarda yıllık %70 büyümeye işaret ediyor. Otomotiv şirketleri için olumlu haber. Beyaz eşya sektöründe ise %6,7 oranındaki ÖTV sıfırlanacak. Geçen seneki yüksek baz sonrası beyaz eşya satışları 9A18'de %15ler seviyesinde daralmıştı. ÖTV teşviğinin beyaz eşya satışlarına hafif olumlu etkisi olmasını bekliyoruz.

**Petkim** – Bugün 3Ç18 mali tablolarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 376 milyon TL olup, yıllık bazda %1 büyümeyi işaret etmektedir. Piyasa net satış beklentisi 3,061 milyar TL olup, yıllık bazda %72 büyümeyi göstermekte olup, piyasanın FAVÖK beklentisi ise, 539 milyon TL olup, yıllık bazda %28 artışı işaret etmektedir.

**Tofaş** - 3Ç18 sonuçlarını 310.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 246.9 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %10 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %16 azaldı. Net satışlar 4,333 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %14 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 4,421 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 731 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %71 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 549 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 563 baz puan artarak %16.9 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 513 baz puan arttı ve %16.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 6 baz puan azaldı ve %4.4 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %5 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %14 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %46 artarak 4,116 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 1,198 milyon TL (3Ç17: 276 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %6.3 (3Ç17: %1.6) olarak kaydedildi. En son kapanış fiyatına göre, şirket 7.4 F/K çarpanından ve 5.8 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

- Tofaş 2018 beklentilerini güncelledi. Hafif araç Pazar beklentisi 800-820 bin adetten 600-650 bin adede revize oldu. Tofaş'ın yurtiçi satışları 90-95 bin adetten 60-70 bin adede, ihracatı ise 270-290 bin adetten 260-270 bin adede güncelledi. Üretim beklentisi 350-370 bin adetten 310-330 bin adede güncellendi. Son olarak yatırım beklentisi 120-140 milyon eurodan 90-100 milyon euroya güncellendi.

**Yapı Kredi Bankası – 3Ç18 mali tablolarını 1,115 milyon TL net kar ile açıkladı.** Açıklanan net kar rakamı beklentimiz olan 1,010 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 1,047 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşmiş olup, çeyrek bazda %9 gerilemeyi ve yıllık bazda ise %33 artışı ifade etmektedir. Kredi portföyü, Türk lirasındaki değer kaybına bağlı olarak, çeyreksel bazda %12 büyüdü. TL krediler %1 artarken, YP krediler, ABD doları bazında, %4 geriledi. Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş ana bankacılık gelirleri, çeyreksel bazda, %30 artış kaydetti. Bu artışın altında yatan ana neden TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerden elde edilen gelirlerdeki ciddi artıştır. (3Ç18: 1.360 milyon TL, 2Ç18: 460 milyon TL, 3Ç17: 436 milyon TL). Yapı Kredi Bankası daha önce %9,3 enflasyon varsayımı kullanırken, bu varsayımını %16 kullanmaya başladı. Kredi-mevduat makası, çeyrek bazında yatay kaldı. Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı ise, çeyreksel bazda, 98 baz puan artarak %4,3 olarak gerçekleşti. TÜFE endeksli menkul kıymetlerin etkisi 102 baz puan oldu. Yapı Kredi Bankası'nın takipteki krediler oranı, çeyreksel bazda, 10 baz puan gerileyerek %3,8 olarak gerçekleşti. Bu gerilemenin altında en önemli sebep 3Ç18'deki 367 milyon TL tutarındaki takipteki alacaklar portföyünden yapılan satıştır. Bankanın toplam kredi maliyetleri, tahsilatlardan sonra, 333 baz puan olarak gerçekleşti. Bu değer 2Ç18'de 140 baz puan ve 1Ç18'de 91 baz puan idi. Çekirdek sermaye ve sermaye yeterliliği rasyoları, sırasıyla, %12,1 ve %16,1 olarak gerçekleşti. Çeyreksel bazda özsermaye karlılığı %11,9 olarak kaydedilmiş olup, 2Ç18'de %15,8 olarak gerçekleşmişti. 9A18 özsermaye karlılığı ise %14,3 kaydedildi.

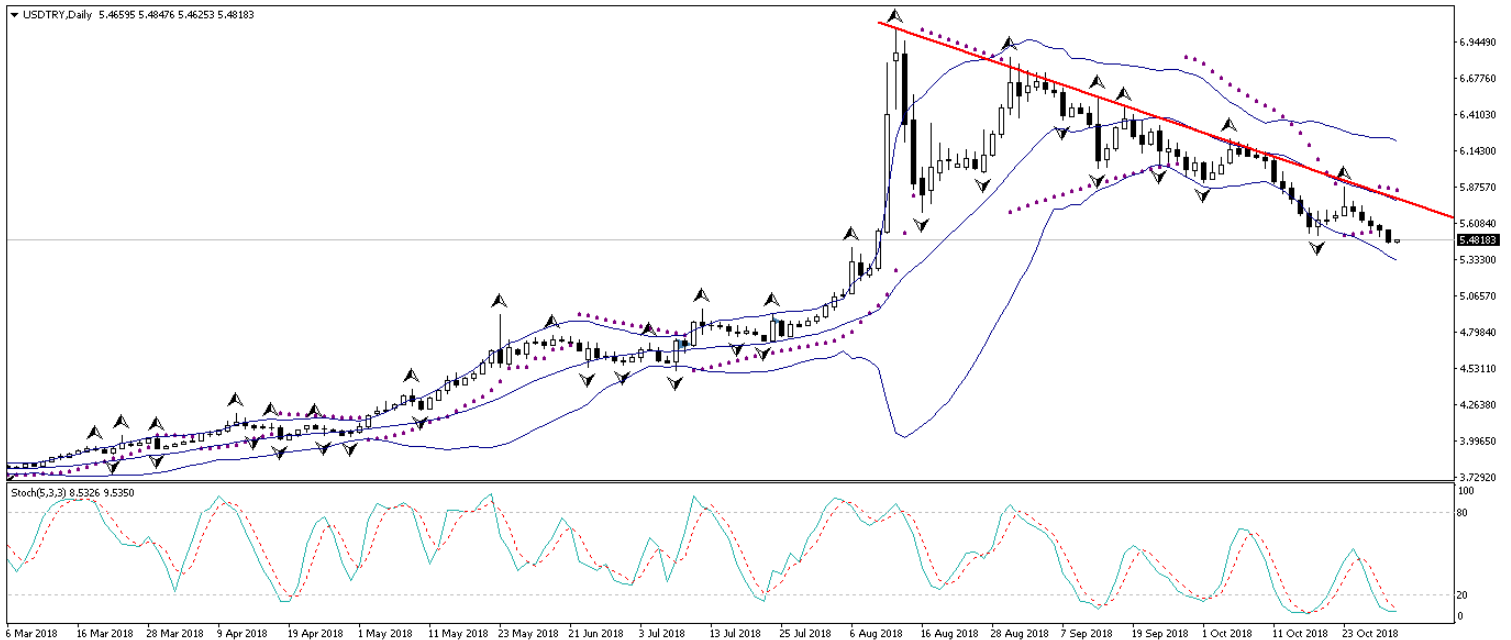
Banka yönetimi 2018 yılına ait beklentilerini revize etti. Yapılan revizyona göre kredi büyüme beklentisi %12-14'den %20-22'ye revize edildi, mevduat büyüme beklentisi %12-14'den %23-25'e revize edildi. Yönetim çekirdek net faiz marjını muhafaza etti ve komisyon büyüme tahminini düşük çift hanelilerden yüksek çift haneye revize etti. Maliyet/Gelir rasyosunun %35'den daha düşük gelişmesi beklenmekte olup, bu değer daha önce %40 idi. Son olarak, toplam net risk maliyetleri 200 baz puan olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Özsermaye karlılığının ise, 2017'ye göre yatay kalması beklenmektedir.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Türk lirasında devam eden pozitif ayrışma ile birlikte Türk lirası dolar karşısında üst üste beşinci gününde de değer kazanırken, USDTRY paritesi dün Ağustos ayı başından bu yana ilk defa 5,50 seviyesi altına geriledi. Küresel piyasalardaki risk iştahının, ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Kasım ayındaki G-20 toplantısında yapacakları görüşmenin ticaret savaşlarını yumuşatmada etkili olmaması durumunda ABD'nin Çin'e ek tarifeler uygulayacağına yönelik haber akışı ile birlikte bozulmaya devam ettiğini gördük. Artan güvenli liman talebi dolar endeksinin 97 seviyesi üzerine kadar yükselerek Haziran 2017'den bu yana en yüksek seviyesine yükselmesine neden oldu. Ancak bozulan risk iştahı ve dolar endeksinde etkisini sürdürmekte olan yükseliş hareketine rağmen Türk lirasındaki pozitif ayrışma devam etti ve Türk lirası dün gün içerisinde (Pazartesi gününden bu yana olduğu gibi) dolar karşısında en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 5,48 seviyesi civarında hareket ediyor. Kısa vadeli teknik görünümüne baktığımızda kurun düşüş kanalı içerisindeki hareketini sürdürdüğünü görüyoruz. Bu noktada, TL'deki pozitif ayrışmanın devam ediyor olması ve kısa vadeli düşüş kanalındaki hareketin sürüyor olması ile birlikte, görece ılımlı bir şekilde de olsa kurun düşüş eğilimini koruyacağını düşünüyoruz. Bu noktada kurun bugün içerisinde 5,50 seviyesi altındaki seyrini sürdürmesini ve kısa vadede düşüş hareketini 5,40 seviyesine doğru devam ettirmesini beklemekteyiz.

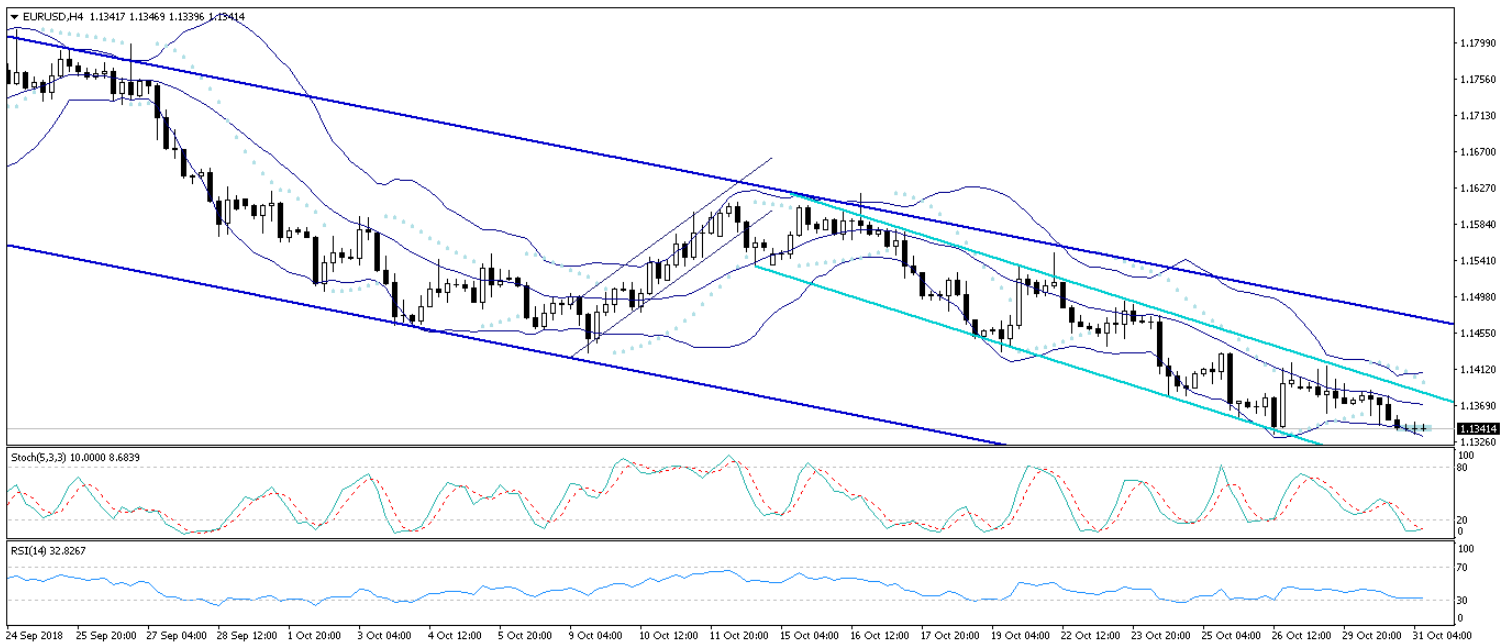
### USD/TL



## EUR/USD

İtalya cephesinde derinleşen bütçe krizinin euro üzerinde yarattığı baskı ve dolar endeksindeki yükseliş hareketi, EURUSD paritesindeki düşüş eğiliminin istikrarlı bir şekilde devam etmesine neden oluyor. Son olarak AB Komisyonu, İtalya Ekonomi Bakanlığı Hazine Genel Müdürü Andrea Rivera'ya hitaben İtalya'nın bütçe taslak planına ilişkin değerlendirmelerinin bulunduğu ikinci bir mektup yazarak İtalya'dan eleştirilere 13 Kasım'a kadar cevap vermesini istedi. İtalya'da onanan bütçe tasarısının yarattığı tartışmalar euro üzerinde baskı oluştururken, eurodaki zayıflama dolar endeksindeki yükseliş hareketini destekleyerek gelişen ülke piyasalarına yönelik olumsuz bir algı yaratıyor. Bunun yanı sıra küresel piyasalarda bozulan risk algısı dolar endeksinin güçlendirerek EURUSD paritesindeki düşüş hareketinin dolar endeksi cephesinden de desteklenmesine neden oluyor. Bu gelişmeler eşliğinde yeniden 1,15 seviyesi altına gerilemiş olan EURUSD paritesi de, euro üzerindeki satış baskısı ve dolar endeksinde gerek eurodaki zayıflama gerekse de aran güvenli liman talebi nedeniyle görülen yükseliş ile birlikte 1,13'lü seviyelerde zayıf bir seyir izliyor. Bu noktada euro üzerindeki zayıf seyrin bir süre daha piyasalarda etkili olması ve EURUSD paritesinin kısa vadede düşüş eğilimini 1,13 seviyesine doğru sürdürmesi beklenebilir.

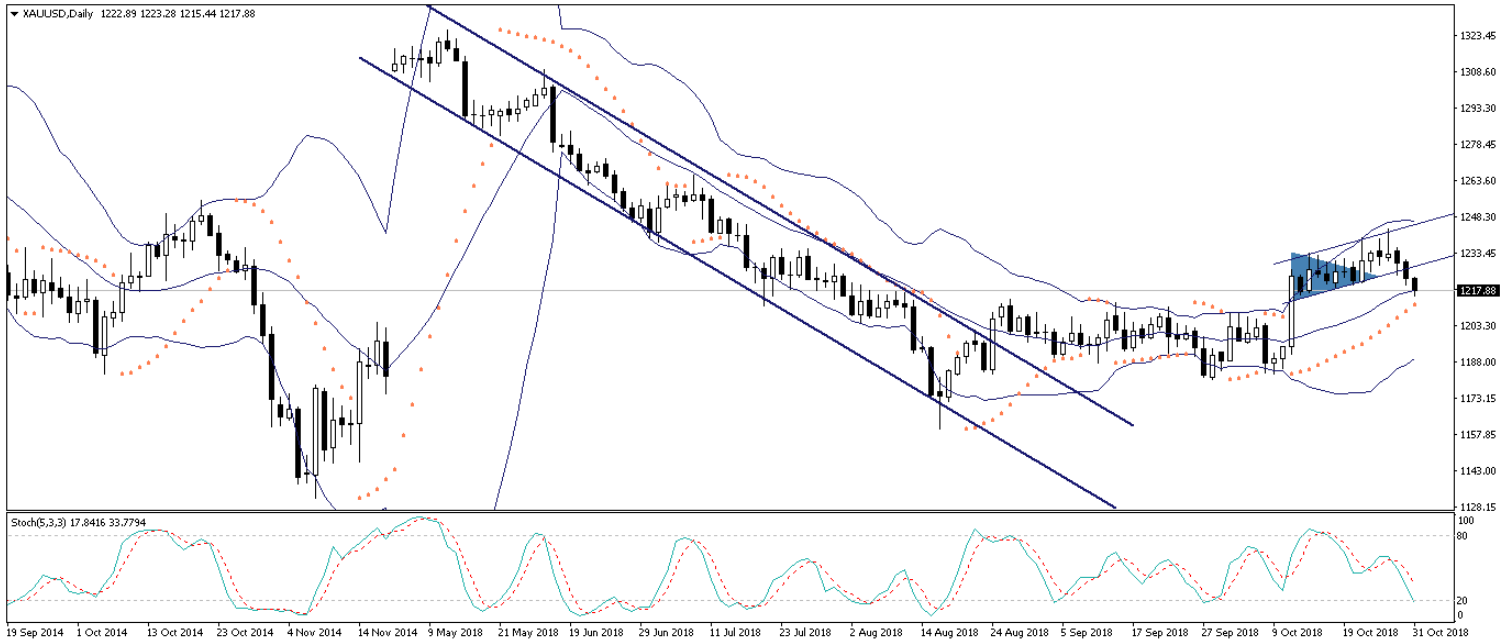
## EUR/USD





**XAUUSD**

ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Kasım ayındaki G-20 toplantısında yapacakları görüşmenin ticaret savaşlarını yumuşatmada etkili olmaması durumunda ABD'nin Çin'e ek tarifeler uygulayacağına yönelik haber akışı piyasalardaki risk algısındaki bozulmanın hızlanmasına ve dolar endeksinin 97 seviyesi üzerine kadar yükselerek Haziran 2017'den bu yana en yüksek seviyesine yükselmesine neden oldu. Artan güvenli liman talebine rağmen, dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte altın fiyatları kazançlarının bir kısmını geri vererek 1220 seviyesi altına geriledi. Bu sabah saatleri itibariyle 20 günlük hareketli ortalamasına denk gelen 1218 seviyesi üzerine yükselmeye çalışan altın, kısa vadeli teknik göstergeler aşırı satım sinyali vermekte. Dolayısı ile altının 20 günlük hareketli ortalaması (1218) üzerinde tutunması durumunda yönünü yeniden yukarı çevirerek 1220 seviyesi üzerine çıkması ve kayıplarını telafi etmesi beklenebilir. Piyasalarda güçlü seyretmeye devam eden güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarındaki mevcut gerilemenin alım fırsatı yaratabileceği görüşünderiz. Hisse senetlerinde görülen volatil seyir, küresel piyasalarda bozulan risk iştahı ve artan güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarının kısa vadede yeniden 1240 seviyesi üzerini hedef almasını ve önümüzdeki dönemde yükseliş hareketini 1250 seviyesine doğru devam ettirmesini beklemekteyiz.

**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	2,712	%1.1	%2.1	-%7.3	%2.1	%1.4
DAX	11,448	%1.4	%2.3	-%7.2	-%9.2	-%11.4
FTSE	7,128	%1.3	%2.4	-%4.9	-%5.2	-%7.3
Nikkei	21,920	-%0.9	%2.2	-%10.4	-%3.5	-%4.5
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	90,201	%0.2	-%3.5	-%8.5	-%13.5	-%21.8
Çin	2,603	%1.1	%1.1	-%6.7	-%14.6	-%20.4
Hindistan	34,442	%0.1	%2.3	-%5.6	-%2.0	%1.2
Endonezya	5,832	%0.0	%1.4	-%1.9	-%2.7	-%8.2
Rusya	2,353	%2.3	%0.7	-%4.8	%2.0	%11.5
Brezilya	87,424	%0.6	%5.2	%11.2	%1.5	%14.4
Meksika	43,943	%0.9	-%4.4	-%11.8	-%9.1	-%11.0
Güney Afrika	52,389	%3.2	%3.0	-%6.1	-%10.0	-%12.0
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	21	-%9.1	-%15.9	%75.2	%33.3	%92.3
EM VIX	28	-%4.5	-%11.9	%42.1	%47.6	%71.8
MOVE	60	-%2.7	%4.2	%30.3	%19.4	%29.0
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.5829	%2.0	-%2.1	-%7.8	%37.4	%47.0
Brezilya	3.7224	%0.7	-%0.3	-%8.1	%6.1	%12.5
Güney Afrika	14.7864	%1.3	%1.5	%4.6	%18.7	%19.4
Çin	6.9757	%0.1	%0.5	%1.6	a.d.	%7.2
Hindistan	73.955	%0.4	%1.1	%2.0	a.d.	%15.8
Endonezya	15203	-%0.1	%0.0	%2.0	%9.3	%12.1
<b>CDS *</b>						
Türkiye	389.4	5.7	-17.4	23.6	124.2	20.8
Brezilya	205.7	-3.0	-4.1	-47.7	42.1	10.0
Güney Afrika	237.6	4.2	10.1	19.8	19.5	28.1
Endonezya	159.1	-0.8	6.3	23.5	7.3	8.4
Rusya	147.3	1.1	-3.8	6.8	-1.1	1.9
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%18.5	0.6	-0.9	0.5	5.9	6.8
Brezilya	%10.2	0.1	-0.2	-1.5	0.4	a.d.
Hindistan	%7.9	0.0	0.0	-0.2	a.d.	0.5
Endonezya	%8.5	-0.1	0.0	0.4	1.6	2.2
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.5	0.12	-0.05	0.11	1.45	a.d.
Brezilya	%5.5	0.02	-0.04	-0.35	0.36	0.91
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	0.15	0.64
Endonezya	%4.9	-0.01	0.01	0.44	0.58	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	75.47	-%0.6	-%0.9	-%8.8	%0.4	%12.9
Ham Petrol - WTI USD/varil	65.31	-%1.3	-%2.3	-%10.8	-%4.8	%8.1
Altın - USD / oz	1215	-%0.8	-%1.0	%2.0	-%7.9	-%7.2
Gümüş - USD / t oz.	14.282	-%1.2	-%2.7	-%2.9	-%12.4	-%16.7
Commodity Bureau Index	416.13	%0.1	%0.2	%0.3	-%6.5	-%3.7

\* 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.