

### Piyasa Yorumu

Birkaç gündür yaşanan satış dalgası sonrasında dün BİST-100'de alımların ön plana çıktı. Bu çerçevede BİST-100 endeksi günü %1,1 yukarıda 93.747 seviyesinden kapadı. Alımların genele yayıldığı ancak işlem hacminin zayıf kalmaya devam ettiği görüldü.

Dün takip edilen PPK toplantısında herhangi bir sürpriz gelişme olmadı. Diğer taraftan TL'deki hareketin olumlu yönde hızlandığı ve USD/TL'nin akşam saatlerinde 5,61 seviyelerine kadar geri çekildiği görüldü. Bugün sabah saatlerinde gelişmekte olan ülke kurlarının Dolar karşısında nispeten zayıf bir görünüm sergilediği, bu çerçevede USD/TL'nin de 5,65 seviyelerine yakın hareket ettiği görülmüyor. Gerek ABD vadeliinde gerekse Asya'da satıcılık seyrin mevcut. Küresel piyasalardaki olumsuz seyre rağmen, son dönemde yaşanan düşüşün tepkisinin bugün de BİST tarafında olumlu bir açılışa neden olacağını (300-400 puan) ve olumlu 3Ç18 finansallarının da bunu destekleyeceğini düşünüyoruz. Gün içerisinde ise veri takvimi açısından piyasalar tarafından takip edilecek verinin özellikle ABD'den Türkiye saatiyle 15:30'da gelecek olan 3Ç18 GSYİH büyüme oranı olduğunu düşünüyoruz.

Teknik analiz olarak incelediğimizde, BIST 100 Salı günü düşen kanal desteğinden gelen tepki ile artı kapanış dahi gerçekleşmemişti. Dün bir kere daha düşen kanal desteğine geriledik. Bu kez düşen kanal desteğinden gelen alımlar ile gün içi en yüksek seviyeden kapandık ama yine işlem hacmi oldukça düşük kaldı. Düşen kanal desteğinden gelen alımların güçlenme ve satış baskısının kalkma noktası 94.600 üzerinde kapanışlar olacak. Dün kanal desteğinden gelen alımlar sonrasında bugün 94.000 üzerinde destek yapma ve ardından 94.600 zorlanabilir. Geri çekilmelerde 92.250 düşen kanal ana desteğimiz konumundadır.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Para Politikası Kurulu politika faizini sabit tuttu.
- Reel Sektör Güven Endeksi düşük seviyelerde kalmaya devam ediyor.
- 12-19 Ekim haftasında hisse ve tahvil piyasasında yabancı ilgili görüldü.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- ARCLK, AVISA, TAVHL** – Bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak.
- ANACM, ANHYT, EREGL, FROTO, GARAN, SODA, TKFEN, TRKCM** – 3Ç18 sonuçlarını açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

**31 Ekim** Hazine Kasım dönemi iç borçlanma stratejisi  
Eylül Dış Ticaret İstatistikleri  
Eylül Yabancı Ziyaretçi verileri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	93,748	%1.1	-%3.8
BIST-30	116,895	%1.5	-%3.6
Banka	110,740	%0.6	-%5.9
Sanayi	116,987	%1.0	-%5.3
Hizmet	70,276	%2.2	%1.0

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
İnterbank gecelik faizi	25.50	25.50	25.50
AOFM	24.00	24.00	24.00
2 yıllık bono faizi	25.72	26.00	25.80
10 yıllık bono faizi	18.59	19.38	18.28

<b>Kur</b>			
USD/TL	5.68	%2.3	-%7.3
EUR/TL	6.48	%1.4	-%10.1
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.08	%1.9	-%8.7

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

Piyasa değeri *	133	141	129
Ortalama işlem hacmi *	1.13	1.37	1.48
* milyar ABD doları			

<b>BIST-100</b>	<b>2017</b>	<b>2018T</b>	<b>2019T</b>
F/K	9.2x	7.1x	6.1x
PD/DD	1.36x	1.00x	0.89x
PD/DD (Banka)	0.88x	0.49x	0.44x
FD/Satışlar	1.43x	1.04x	0.87x
FD/FAVÖK	7.9x	6.1x	5.3x
Kar büyümesi	%49.2	%5.4	%16.5
Özsermaye karlılığı	%15.4	%13.9	%13.0
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

### Para Politikası Kurulu politika faizini sabit tuttu

Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler doğrultusunda politika faizini (bir hafta vadeli repo faizi) %24 seviyesinde sabit tuttu. Karar sonrasında piyasa reaksiyonunun sınırlı kaldığı görüldü. Karar notunda ise önemli bir değişiklik göze çarpmadı. Kurul, ekonomideki yeniden dengelenme sürecini ve finansal koşullardaki sıkışmanın altını çizirken, enflasyon tarafında fiyatlama davranışlarına dair yukarı yönlü risklerin devam ettiğini vurguladı. Karar sonrasında gözler TCMB'nin Çeyrek dönemli Enflasyon Raporu ve Ekim enflasyon gerçekleştirmeleri üzerinde olacak.

- TCMB 31 Ekim'de çeyrek dönemli Enflasyon Raporu'nu açıklayacak. TCMB Başkanı Çetinkaya'nın sunumu sonrasında, bir soru-cevap seansı olması bekleniyor.
- Enflasyon Raporu ayrıca Banka'nın enflasyon ve çıktı açığı tahmin patikası tarafında da önemli sinyaller içerebilir. Özellikle Ekim enflasyon tahmini konusundaki sinyaller yakından takip edilecek. Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı'na geniş bir katılımın dikkat çekmesi sonrasında Ekim enflasyon verilerinin pozitif bir sürpriz gerçekleştirme ihtimalinin arttığını düşünüyoruz. Diğer taraftan bileşik göstergeler iktisadi faaliyetteki soğumanın beklenenden hızlı bir biçimde olma ihtimalini gösteriyor. Bu noktada TCMB'nin çıktı açığı tahminleri de takip edilecek bir diğer husus olarak karşımıza çıkıyor.
- Raporla takip edilecek bir diğer nokta ise rehberlik niteliğinde olan enflasyon tahminleri üzerindeki temel riskler ve olası para politikası tepkilerine ilişkin senaryolar olacak.

**Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

### Reel Sektör Güven Endeksi düşük seviyelerde kalmaya devam ediyor

Ekim ayı Reel Sektör Güven Endeksi (RKGE) 89,6 seviyesinde 87,6'ya gerilerken, mevsimsel etkilerden arındırılmış seti hafifte olsa bir önceki aya göre bir artış kaydetti (90,4'den 91,1'e). Ekim ayı içerisinde TL tarafında değer kazanımlarının yanısıra ABD ile ilişkiler konusunda ki olumlu gelişmelerin özellikle genel gidişat endeksi üzerinde etkili olduğu görülüyor. Endeksin önemli bileşenlerinden olan siparişlerle ilgili alt kalemlerde ise zayıflığın devam ettiği görülüyor. Mevcut dönemde toplam sipariş endeksi (mevsimsel etkilerden arındırılmış) 77,6 seviyesinden 72,5'e gerilerken, önümüzdeki 3 ay içerisindeki ihracat sipariş eğilimini gösteren endeksin 109,2 seviyesinden 106,6 seviyesine gerilediği görülüyor. RSGE sonrasında gözler PMI verisinde olacak. Bugünkü veriler doğrultusunda PMI'da da bir önceki aya göre yatay bir seyir beklenebilir.

- RSGE ile beraber açıklanan Kapasite Kullanım Oranına baktığımızda ise, Ekim ayında %76,2 seviyesinden %75,4 seviyesine gerileme dikkat çekiyor. Mevsimsel etkilerden arındırılmış veriye bakıldığında ise 75,8 seviyesinden %75 seviyesine gerileme mevcut.

### 12-19 Ekim haftasında hisse ve tahvil piyasasında yabancı ilgisi görüldü

Üç hafta üst üste yaşanan haftalık yabancı çıkışları sonrasında (toplam 287 milyon dolar) 12-19 Ekim haftasında hisse senedi piyasasında yabancı ilgisinin olduğu ve net girişin 125,6 milyon dolar olarak gerçekleştiğini gördük. Bu haftalık giriş ile beraber yılbaşından beri gerçekleşen net çıkış rakamında 1,56 milyar dolar'dan 1,43 milyar dolar'a iyileşme yaşandı.

- Tahvil piyasası tarafında ise (repo işlemleri hariç) söz konusu hafta içerisinde 273 milyon dolar'lık giriş yaşandı. Böylece yılbaşından beri yaşanan net giriş miktarı 635 milyon dolar'a ulaştı. Buna ek olarak yabancı yatırımcının bono stoku içerisindeki payının yükselmeye devam ettiği ve 12-19 Ekim haftasında %15,5'a ulaştığı görülüyor. (bir önceki hafta %15,2 olan oran, bir ay öncesinde %14,8 seviyesine kadar gerileme göstermişti)

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Anadolu Cam** - 3Ç18 sonuçlarını 147.3 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 114.9 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %165 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %11 azaldı. Net satışlar 913 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %52 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 884 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 230 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %65 yükseldi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 205 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 203 baz puan artarak %25.3 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 176 baz puan büyüdü ve %30.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 241 baz puan geriledi ve %15.6 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %52 büyüdü. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %6 büyüdü. Şirketin net borcu 1,7 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup, bu değer 30 Haziran 2018 itibarıyla 1,4 milyar TL idi.

**Anadolu Hayat Emeklilik** - Şirket 3Ç18 net kar rakamını 64 milyon TL olarak açıkladı. Açıklanan bu rakam piyasa beklentisi olan 69 milyon TL'nin altında gerçekleşmiş olup, çeyreksel olarak %1 gerilemeyi göstermekle beraber yıllık bazda %15 artışı ifade etmektedir. Hayat sigortası faaliyetleri, şirketin faaliyet karına önemli ölçüde katkıda bulunmakta olup, yıllık olarak, sırasıyla, %15 artış kaydetmiş olup, şirket emeklilik faaliyetlerinin net teknik geliri ise yıllık olarak %14 büyüdü ve karlılığa katkıda bulundu. Şirketin net finansal gelirleri, çeyreksel ve yıllık olarak, sırasıyla, %29 ve %60 azaldı. Şirketin özsermaye karlılığı %30 olarak kaydedilmiş olup, bu değer 2Ç18 ve 3Ç17'de, sırasıyla %31,2 ve %25,5 olarak gerçekleşti.

**Arçelik** – Bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 217 milyon TL olup, yıllık bazda %15 gerilemeyi işaret etmektedir. Piyasa net satış beklentisi 7,643 milyon TL olup, yıllık bazda, %41 büyümeyi işaret etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi ise, 714 milyon TL olup, yıllık bazda, %32 büyümeyi işaret etmektedir.

**AvivaSA** – Bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 58 milyon TL olup, şirket 3Ç17'de 32 milyon TL net kar açıklamıştı.

**Ereğli Demir Çelik** - 3Ç18 sonuçlarını 1337.9 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 1493.1 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %69 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %12 azaldı. Net satışlar 7,792 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %78 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 7,342 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirketin yassı ve uzun çelik satış hacimleri, yıllık bazda sırasıyla %2 ve %35 geriledi. Ancak, yassı ve uzun çelik satış fiyatları ise, yıllık ve ABD doları bazında, %19 ve %28 artış kaydetti. Şirket, 3Ç18'de 2,567 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %117 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 2,291 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 595 baz puan artarak %32.9 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 594 baz puan arttı ve %31.7 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 58 baz puan azaldı ve %2.1 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %56 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %31 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %57 büyüyerek 2,563 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**Ford Otosan** - 3Ç18 sonuçlarını 353.8 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 384.1 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %2 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %27 azaldı. Net satışlar 7,772 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %42 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 7,989 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 667 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %36 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 714 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 37 baz puan azalarak %8.6 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 87 baz puan azaldı ve %10.6 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 73 baz puan azaldı ve %3.9 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %3 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %36 arttı. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %44 büyüyerek 3,968 milyon TL olarak gerçekleşti. En son kapanış fiyatına göre, şirket 12.7 F/K çarpanından ve 10.2 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Şirket yönetimi 2018 yılına ait beklentilerini revize etti.

Ford Otosan - 2018 Beklentileri		
x 000 adet	Eski	Yeni
Toplam sektör büyüklüğü	780 - 830	550 - 600
Ford Otosan		
Perakende satış adedi	85 - 95	60-70
İhracat adedi	320 - 330	320 - 330
Toptan satış adedi	410 - 430	380 - 400
Üretim adedi	385 - 395	370 - 380
Yatırım tutarı	ca. €190-210mn	ca. €180-200mn

Kaynak: Ford Otosan

**Garanti Bankası** – 3Q18 sonuçlarını 1,673 milyon TL ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı beklentimiz olan 1,665 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 1,607 milyon TL ile uyumlu gerçekleşmiştir.

**Soda Sanayii** - 3Ç18 sonuçlarını 818.0 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 667.9 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %488 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %96 arttı. Net satışlar 958 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %59 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 967 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 333 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %122 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 288 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 993 baz puan artarak %34.8 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 1161 baz puan arttı ve %45.4 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 20 baz puan arttı ve %14.8 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %64 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %48 arttı. Şirketin net nakit pozisyonu 1,4 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup, bu değer 30 Haziran 2018 itibarıyla 897 milyon TL idi.

**TAV Havalimanları** – Bugün 3Ç18 sonuçlarını açıklayacak. Piyasa net kar beklentisi 746 milyon TL olup, yıllık bazda %79 artışı işaret etmektedir. Piyasa net satış beklentisi 2,344 milyon TL olup, yıllık bazda, %77 büyümeyi işaret etmektedir. Piyasa FAVÖK beklentisi ise, 1,417 milyon TL olup, yıllık bazda, %75 büyümeyi işaret etmektedir.

**Tekfen Holding** - 3Ç18 sonuçlarını 448.0 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 369.2 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %243 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %61 arttı. Net satışlar 3,256 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %89 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 3,315 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 387 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %110 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 365 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 120 baz puan artarak %11.9 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 132 baz puan arttı ve %14.9 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 40 baz puan azaldı ve %4.5 olarak gerçekleşti. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %20 büyüyerek 3,426 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket yönetimi 2018 yılı net satış beklentisini %14, FAVÖK beklentisini %30 ve net kar beklentisini %49 yukarı revize etti.

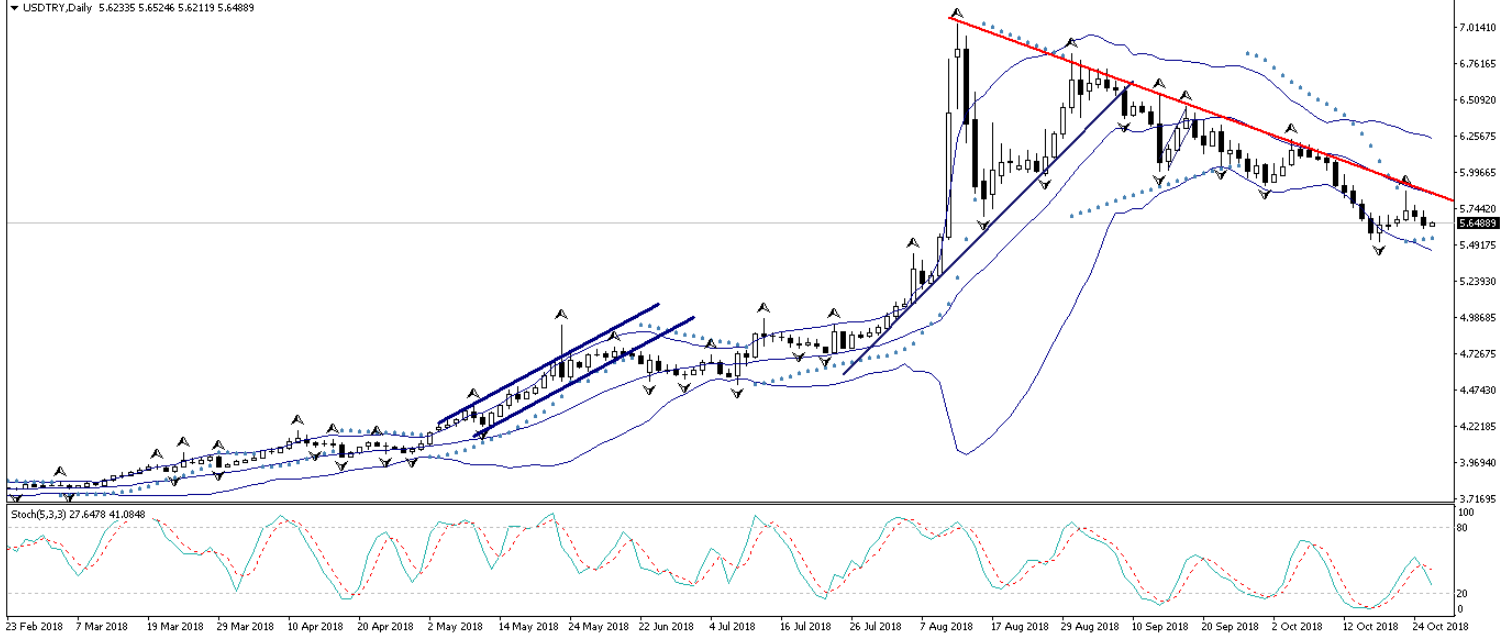
**Trakya Cam** - 3Ç18 sonuçlarını 275.8 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 290.8 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %72 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %7 azaldı. Net satışlar 1,667 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %65 arttı. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 1,564 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 3Ç18'de 292 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %23 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 336 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 602 baz puan azalarak %17.5 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 75 baz puan arttı ve %31.5 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 545 baz puan arttı ve %20.3 olarak gerçekleşti. Pazarlama giderleri, yıllık bazda, %176 arttı. Genel yönetim giderleri ise, yıllık bazda, %80 arttı. Şirketin net borcu 1.2 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup, bu değer 30 Haziran 2018 itibarıyla 989 milyon TL idi.

## Teknik Analiz

### USD/TL

Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler doğrultusunda politika faizini (bir hafta vadeli repo faizi) %24 seviyesinde sabit tuttu. Karar sonrasında piyasa reaksiyonunun sınırlı kaldığı görüldü. PPK kararı önemli bir piyasa hareketliliği yaratmazken, dün TL'ye önemli girişlerin yaşanması ile birlikte Türk lirasının dolar karşısında önemli ölçüde değer kazandığını gördük. Dolar endeksinde dün görülen sert yükseliş hareketine rağmen, gelişen ülke para birimlerinden olumlu ayrışarak dolar endeksi karşısında yükseliş kaydetmeyi başaran TL, yaşanan güçlü girişlerin etkisi ile birlikte USDTRY paritesinin akşam saatlerinde 5,61 seviyesine kadar gerilemesini sağladı. Kur bu sabah saatleri itibariyle 5,65'li seviyelerden işlem görüyor. Dolar endeksinin ise güçlü görünümünü koruduğunu ve 96,66 seviyesi etrafında hareket ettiğini görüyoruz. Kurun kısa vadede 5,60 – 5,68 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz. Ancak 5,68 – 5,70 seviyesinin aşılması durumunda yükseliş hareketinin yeniden 5,80 seviyesine doğru hızlanabileceğini belirtmek gerekir. Bugün saat 15:30'da ABD'den gelecek olan 3Ç18 GSYİH büyüme oranı, PCE ve Tüketici Harcamaları verileri yakından takip edilecek.

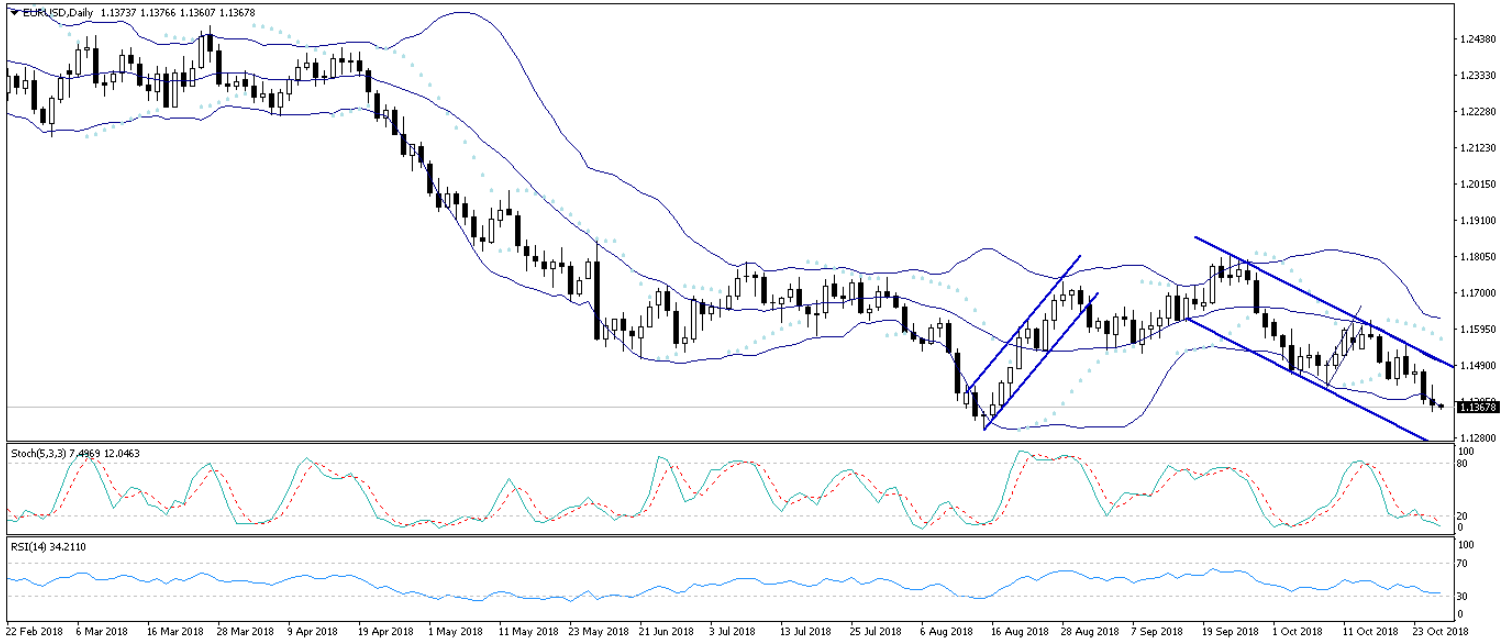
### USD/TL



## EUR/USD

Avrupa Merkez Bankası (ECB) dün gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği üzere bir politika değişikliğine gitmedi. Ancak Başkan Mario Draghi'nin toplantının ardından yaptığı açıklamalar euronun değer kaybetmesine neden olurken, eurodaki zayıflama dolar endeksindeki yükselişi besledi. ECB Başkanı Draghi'nin dünkü konuşmasında enflasyon için önemli ölçüde desteğe ihtiyaç olduğunu belirtmesi euro üzerinde önemli bir satış baskısı oluşturdu. Ayrıca Draghi'nin Euro Bölgesi'ne ilişkin gelen verilerin beklentilerden daha zayıf olduğunu ifade etmesi de eurodaki düşüşü besledi. Draghi'nin bu açıklamalarının ardından EURUSD paritesi 1,1430 seviyesi üzerinden 1,1355'lere kadar geriledi Ağustos ayının ortasından bu yana en düşük seviyesine indi. Paritedeki kısa – orta vadeli beklentimiz, 1,15 seviyesi altında seyrin kalıcılık sağlamayacağı ve 1,13 – 1,15 bandının orta vadeli alım fırsatı vereceği yönünde. Bugün içerisinde ise paritenin 1,1340 – 1,1380 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz. Paritedeki kısa vadeli görünüm açısından bugün ABD'den gelecek olan 3Ç18 büyüme ve tüketici harcamaları verileri önemli olacak. Bugün gelecek olan veriler, 6 Kasım'daki ABD Kongre seçimleri öncesinde ABD'den gelecek olan son büyüme göstergeleri olması nedeniyle önemli olacak. 2Ç18'de %4,2 olan çeyreklik GSYİH büyüme verisinin 3Ç18 itibariyle %3,3'e gerilemesi bekleniyor. GSYİH'nın yaklaşık %70'ini oluşturan tüketici harcamaları 2Ç18'de %3,8 yükseliş kaydetmişti. Bu cephede ise 3Ç18'de %3,3'lük bir yükseliş görülmesi bekleniyor.

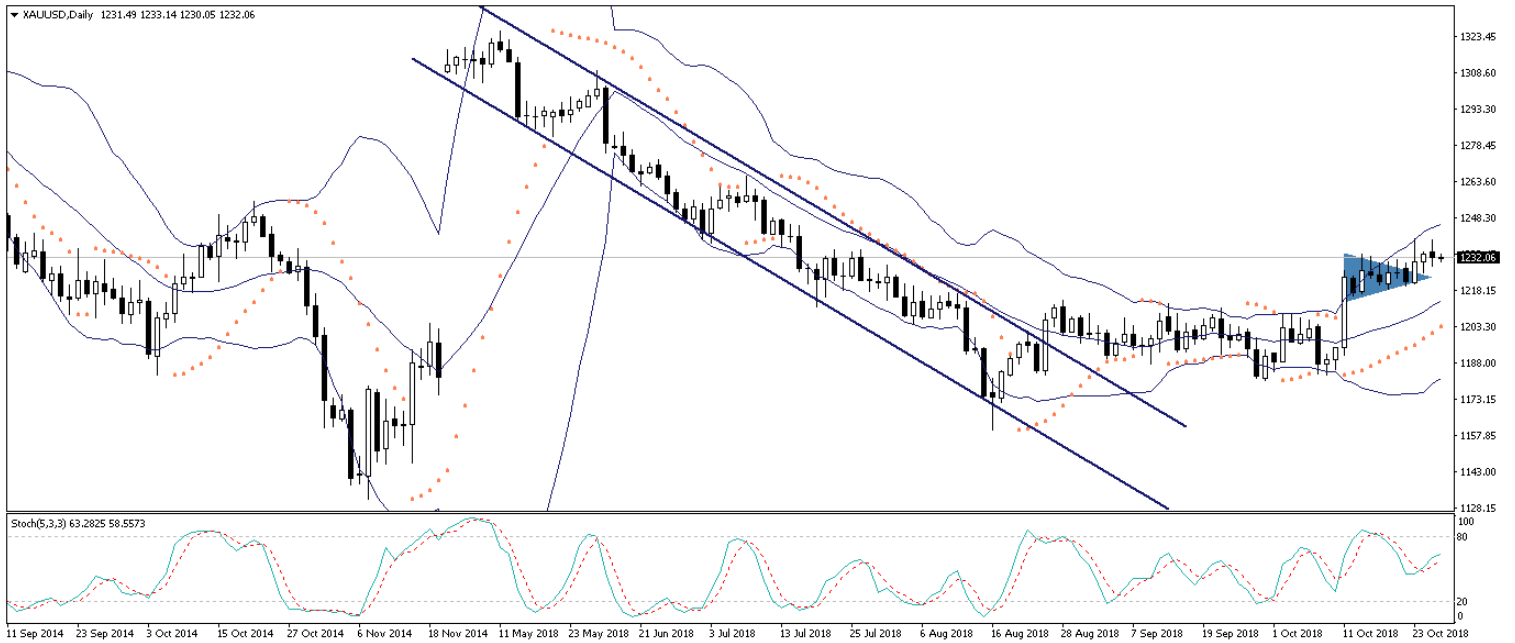
## EUR/USD





**XAUUSD**

Küresel piyasalarda bozulan risk iştahı ve artan güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarındaki güçlü görünümün devam ettiğini görüyoruz. 1230 seviyesi üzerindeki hareketi istikrar kazanan altın fiyatları, dün gün içerisinde 1230 – 1239 seviyeleri arasında hareket etti. Dolar endeksindeki hızlı yükselişe rağmen, küresel piyasalardaki riskten kaçış hareketi altın fiyatlarındaki yükseliş çabalarını beslemeyi sürdürüyor. Bu noktada piyasalarda hisse senetlerinde görülen satış baskısı, artan küresel siyasi ve jeopolitik riskler ve negatif risk algısının altın fiyatlarını desteklemeye devam edeceği görüşündeyiz. Bununla birlikte altın fiyatlarının kısa vadede yeniden 1240 seviyesi üzerini hedef almasını ve önümüzdeki dönemde yükseliş hareketini 1250 seviyesine doğru devam ettirmesini beklemekteyiz. Bugün saat 15:30'da ABD'den gelecek olan 3Ç18 GSYİH büyüme oranı, PCE ve Tüketici Harcamaları verileri yakından takip edilecek.

**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	2,706	%1.9	-%2.3	-%6.9	%1.4	%1.2
DAX	11,307	%1.0	-%2.4	-%8.7	-%9.5	-%12.5
FTSE	7,004	%0.6	-%0.3	-%6.8	-%5.6	-%8.9
Nikkei	21,269	%0.1	-%5.5	-%11.4	-%4.6	-%6.5
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	93,748	%1.1	-%3.8	-%5.4	-%12.4	-%18.7
Çin	2,604	-%0.6	%1.5	-%7.8	-%15.8	-%21.8
Hindistan	33,690	-%0.1	-%2.0	-%7.9	-%3.1	-%1.2
Endonezya	5,755	-%0.1	-%1.5	-%2.1	-%2.7	-%9.5
Rusya	2,332	-%0.2	-%2.0	-%3.9	%2.0	%10.5
Brezilya	84,084	%1.2	%0.3	%6.9	-%2.7	%10.1
Meksika	46,276	%0.7	-%1.6	-%6.7	-%4.2	-%6.2
Güney Afrika	51,625	%1.5	-%1.0	-%8.7	-%10.1	-%13.2
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	24	-%4.0	%20.7	%95.0	%35.8	%119.4
EM VIX	30	-%6.8	%8.0	%46.7	%42.9	%81.7
MOVE	57	-%1.7	%7.7	%14.8	%2.7	%21.7
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.6349	-%1.2	%0.0	-%8.5	%38.1	%48.4
Brezilya	3.705	-%0.8	-%0.4	-%9.1	%6.3	%12.0
Güney Afrika	14.623	%0.4	%1.2	%1.9	%17.5	%18.1
Çin	6.9489	%0.1	%0.2	%1.2	%9.8	%6.8
Hindistan	73.2738	%0.2	a.d.	%0.8	%9.5	%14.7
Endonezya	15188	-%0.1	%0.0	%1.8	%9.1	%11.9
<b>CDS *</b>						
Türkiye	357.3	-43.8	9.1	11.7	120.3	17.5
Brezilya	215.2	2.4	-3.4	-56.4	46.6	12.6
Güney Afrika	225.7	2.5	1.2	8.5	14.5	26.0
Endonezya	155.6	2.0	7.3	10.8	4.4	7.3
Rusya	148.8	-1.2	-3.9	1.2	1.6	3.0
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%18.6	-0.8	0.3	-0.1	5.9	6.9
Brezilya	%10.5	0.1	0.1	-1.3	0.6	a.d.
Hindistan	%7.9	0.0	a.d.	-0.3	0.1	0.5
Endonezya	%8.6	0.0	0.0	0.4	1.4	2.3
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.4	-0.09	-0.11	-0.01	1.44	a.d.
Brezilya	%5.5	-0.03	-0.03	-0.46	0.38	0.93
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	0.33	0.64
Endonezya	%4.9	0.04	0.14	0.39	0.44	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	76.89	%0.9	-%3.0	-%6.1	%3.9	%15.0
Ham Petrol - WTI USD/varil	67.33	%0.8	-%1.9	-%6.8	-%1.1	%11.4
Altın - USD / oz	1229.1	%0.1	%0.2	%2.5	-%7.0	-%6.1
Gümüş - USD / t oz.	14.63	-%0.3	%0.2	%1.6	-%11.3	-%14.7
Commodity Bureau Index	415.73	%0.1	%0.0	-%0.2	-%7.0	-%3.8

\* 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 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.