

## Öne Çıkan Gelişmeler

ABD'de beklentilere paralel bir gerçekleşme gösteren ağustos ayı TÜFE verilerinin ardında piyasalarda Fed'in 50 baz puan indirimine gideceği beklentileri azalırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,63 seviyesinden %3,69 üzerine çıkmasının ardından %3,65 civarında dengelendi. Bu sabah saatlerinde Japonya'dan gelen ÜFE verilerinin beklentilerin altında kalmasının ardından Asya'da risk iştahı güçlü seyrediyor. ABD endeks vadeli alıcılı işlem görürken, Avrupa vadeli alıcılı işlem ise karışık bir resim ön plana çıkıyor. Bugün yurt dışı ajanda da Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı ve ABD ağustos ÜFE verileri öne çıkıyor. ABD'de yıllık ÜFE'nin ağustos ayında %2,2'den %1,7'ye gerilemesi, yıllık çekirdek ÜFE'nin ise %2,4'te sabit kalması bekleniyor. Diğer yandan ECB'nin bugünkü toplantıda yılın ikinci faiz indirimini gerçekleştirmesini ve 25 baz puanlık indirim gitmesini bekliyoruz. Piyasadaki genel beklenti de kurum beklentimize paralel. ECB'nin 25 baz puanlık faiz indirimine gideceği ihtimalinin fiyatlarda yer alması dolayısı ile bugünkü toplantıda yayınlanacak olan ekonomik projeksiyonlar ve gelecek dönemde izlenecek indirim patikasına ilişkin ipuçları ön planda olacak.

### Küresel Borsalar:

- TÜFE verilerinin ardından ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi, 100 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,31 artarak 40.861,71 puana ulaştı. S&P 500 endeksi %1,07 artışla 5.554,13 puana ve Nasdaq endeksi %2,17 kazançla 17.395,53 puana çıktı.
- Avrupa borsaları günü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Stoxx Europe 600 gösterge endeksi %0,01 artarak 508,02 puana yükseldi. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,35 değer kazanarak 18.330,27 puana çıkarken, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,15 gerileyerek 8.103,94 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,14 düşerek 7.396,83 puana indi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,12 değer kaybederek 33.174,42 puana geriledi.
- Asya seansında Japonya'dan gelen ÜFE verilerinin beklentilerin altında kalmasının ardından bu sabah saatlerinde Asya'da risk iştahı güçlü seyrediyor. Japonya'da Nikkei endeksi %3'ün üzerinde primle seyrederken, Hong Kong Hang Seng endeksi %1 kazançla işlem görüyor. ABD endeks vadeli alıcılı işlem görürken, Avrupa vadeli alıcılı işlem ise karışık bir resim ön plana çıkıyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi TÜFE verilerinin ardından %3,70 seviyesine doğru yükselmesi sonrasında günü %3,65 seviyesi civarında tamamlarken, 5 yıllık tahvil faizi ise %3,4437 seviyesinden yükselişle kapandı. 2 yıllık tahvil faizi ise %3,70 seviyesini test etmesi sonrasında %3,64 civarından yükselişle kapandı.
- Bugün gerçekleşecek olan ECB toplantısı öncesinde Avrupa tahvil faizlerinde düşüş sürerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,11 seviyesine inerek düşüşünü yedinci güne taşıdı. İtalya 10 yıllıklar ise %3,54 seviyesine geriledi.






### Para Piyasaları:

- Beklentilere paralel gerçekleşen TÜFE verileri sonrasında azalan 50 baz puan indirim beklentileri çerçevesinde 101,80 üzerini test eden dolar endeksi, günü yataya yakın sınırlı bir yükselişle 101,68 seviyesinden kapattı. Verilerin ardından 1,10 seviyesine kadar gerileyen EURUSD paritesi ise günü %0,1'e yakın düşüşle 1,1012 seviyesinden tamamladı.
- USDJPY paritesi günü sınırlı bir düşüşle 142,36 seviyesinden kapattı.

### Emtia Piyasaları:

- Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki yükselişin etkisi ile birlikte altının ons fiyatı %0,2 düşüşle 2.511,76\$ seviyesinden günü tamamlarken, gümüş ise %1 yükselişle 28,67\$ seviyesine çıktı. Altın / gümüş rasyosu ise 88,61 seviyesinden 87,59 seviyesine yükseldi.
- ABD'deki tropikal fırtınanın kasırgaya dönüşmesinin ardından petrol arzına yönelik artan endişeler ile birlikte petrol fiyatları değer kazandı. Brent petrol günü %2'nin üzerinde kazançlar varil başına 70,61\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise kapanışta %2,4 primle varil başına 67,31\$ seviyesine yükseldi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı	15:15	%3,5	%3,75
	ABD Ağustos Ayı Aylık ÜFE	15:30	%0,1	%0,1
	ABD Ağustos Ayı Aylık Çekirdek ÜFE	15:30	%0,2	%0
	ABD Ağustos Ayı Yıllık ÜFE	15:30	%1,7	%2,2
	ABD Ağustos Ayı Yıllık Çekirdek ÜFE	15:30	%2,4	%2,4
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması	15:45		

Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### ECB kararına ilişkin beklentilerimiz ve teknik faiz değişiklikleri

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı kararı bugün TSİ 15:15'te açıklanacak.** Kararın ardından 15:45'te ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı gerçekleşecek. ECB'nin bugünkü toplantıda yılın ikinci faiz indirimini gerçekleştirmesini ve 25 baz puanlık indirime gitmesini bekliyoruz. Piyasadaki genel beklenti de kurum beklentimize paralel. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda ECB'nin bugün faiz indirimine gitmesi ihtimalinin %100 olasılık düzeyi ile fiyatlandığını görüyoruz.

**ECB, mart ayında gerçekleştirdiği "para politikasını uygulama çerçevesindeki değişiklikler" kapsamında hali hazırda 50 baz puan olan temel refinansman faizi ve mevduat faizi arasındaki farkı 18 Eylül tarihinden itibaren 15 baz puana indireceğini, marjinal fonlama faizi ve temel refinansman faizi arasındaki farkın da 50 baz puandan 25 baz puana düşürüleceğini belirtmişti.** Mart ayında yapılan duyuruda ECB bu değişikliği piyasa faizlerinin para politikası kararları ile uyumlu hareket etmesi amacı ile alındığını ifade etmişti. Dolayısı ile bugün beklenen 25 baz puanlık faiz indirimini ile birlikte temel refinansman ve marjinal fonlama faizlerinde teknik olarak 60 baz puanlık bir indirim gerçekleşmiş ve söz konusu oranlar bu ay itibarıyla sırasıyla %4,25'ten %3,65'e ve %4,50'ten %3,90'a gerilemiş olacak.

**ECB'nin 25 baz puanlık faiz indirimine gideceği beklentisinin ve yukarıda ifade edilen teknik faiz değişikliklerinin fiyatlarda hali hazırda yer alması dolayısı ile bugünkü toplantıda yayınlanacak olan ekonomik projeksiyonlar ve gelecek dönem indirim patikasına ilişkin ipuçları ön planda olacak.** Bugün yayınlanacak olan ekonomik projeksiyonlarda sınırlı revizyonların gelebileceğini değerlendiriyoruz. Yapılacak faiz indirim indiriminin ardından ise "veriye bağımlı süreç" vurgusunun korunacağı ve gelecek döneme ilişkin net bir yönlendirme yapılmayacağı görüşünderiz. Piyasalardaki genel beklenti ECB'nin bu yıl üçüncü indirimini bir sonraki projeksiyonların yayınlanacağı aralık toplantısında gerçekleştirmesi yönünde. Kurum beklentimizin de bu doğrultuda olduğunu belirtmek gerekir. Toplantının bu çerçevede geçmesi durumunda EURUSD paritesi açısından, dün test edilen 1,10 desteğinin de yaratacağı iştahı gözeterek, sınırlı pozitif bir ortam oluşabileceğini değerlendiriyoruz. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda paritede kısa vadeye ilişkin olarak 1,10 – 1,13 bandında bir seyir görmeyi bekliyoruz.

## Teknik Analiz

### USD/TRY

GoÜ para birimleri genelinde dün dolar karşısında pozitif bir seyir izlenirken, TL ise %0,1'lik sınırlı bir primle orta sıralarda yer aldı. USDTRY günü 34 seviyesinin hemen altında tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 277,40 baz puandan 275,77 baz puana geriledi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği görüşünde olmakla birlikte, yıl sonuna ilişkin USDTRY tahminlerimiz TL'de reel değer kazanımına işaret ediyor. Kurda kısa vadede 33 – 35 bandının etkili olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



### EUR/USD

ABD TÜFE verileri sonrasında azalan 50 baz puan indirim beklentileri ile birlikte 1,10'a kadar gerileyen parite, bu destek üzerinde tutunmayı başardı. Paritede 1,10 desteğini izlemeye devam ediyoruz. Teknik göstergeler bu destek üzerindeki hareketin korunması durumunda kısa vadede 1,10 – 1,1250 bandının etkili olmaya devam edeceği sinyalini verirken, 1,10 altında bir günlük kapanışın kazançların silinmesi sürecinin hızlanmasına yol açacağına işaret ediyor. Yukarıda 1,1026, 1,1050 ve 1,1080 dirençleri, aşağıda ise 1,10, 1,0980 ve 1,0950 destekleri yer alıyor.



### XAU/USD

Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerinde gün içinde izlenen yükselişin etkisi ile birlikte altın günü %0,2 düşüşle 2.511,76\$ seviyesinden kapattı. Teknik sinyaller çerçevesinde altının 2.450\$ desteği üzerinde tutunmaya devam edebileceği görüşündeyiz. Tahvil getirilerindeki düşüşün dengelenmesi durumunda altında kısmi düzeltmelerin etkili olabileceği görüşünde olmakla birlikte genel yükseliş eğiliminde bozulma beklemiyor ve önümüzdeki döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Gelecek döneme ilişkin 2.500\$ – 2.700\$ bandı beklentimizi sürdürüyoruz.



### XAG/USD

Gümüş dün %1 yükselişle 28,67\$ seviyesine çıkarken, altın / gümüş rasyosu ise 88,61 seviyesinden 87,59 seviyesine yükseldi. Gümüşte kısa vadede 50 ve 100 günlük ortalamaların geçtiği 29,20\$ direncini izlemeye devam ediyoruz. Bu ortalamaların altındaki hareketin sürmesi durumunda yakın vadede 27\$ – 29,20\$ bandında bir seyir görmeyi bekliyoruz. 29,20\$ direnci öncesinde 28,95\$ seviyesi ara direnç konumunda yer alırken, aşağıda 28,30\$, 28\$ ve 27,70\$ seviyeleri kısa vadeli destek konumunda bulunuyor.



## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konaklı Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızkî Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## 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 belirlenmiş 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.