

Günlük FX & Emtia Strateji Notu

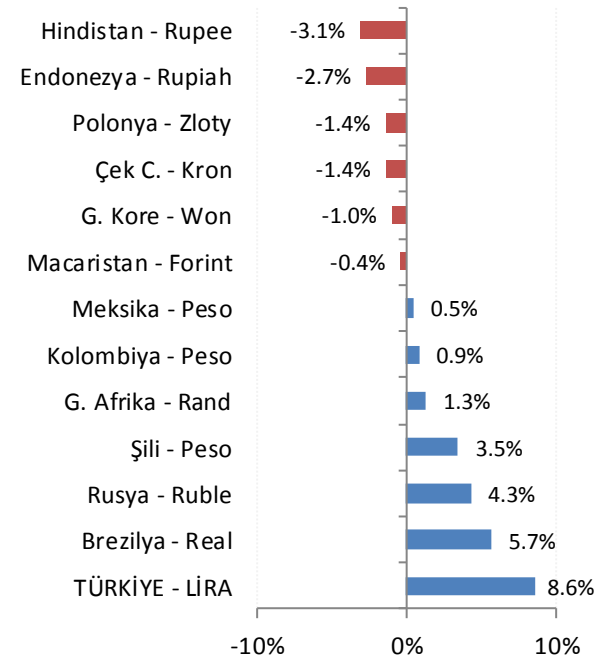
TÜFE, Eylül ayında %6,30 ile %3,40 olan ortalama piyasa beklentisinin üzerinde artarken yıllık TÜFE de %24,52 artış gösterdi. Beklentileri aşan enflasyonda, yüksek gıda enflasyonuna ek olarak geçtiğimiz dönemde TL'de yaşanan değer kaybının dayanıklı tüketim malları, otomotiv, ev eşyası, eğlence-kültür araçları gibi çeşitli mal guruplarına yansımalarının da etkili olduğunu görüyoruz. Eylül ayı TÜFE verileri sonrasında 2018 TÜFE beklentimizi %21,5'ten %26,5'e, 2019 TÜFE beklentimizi ise %16,0'dan %17,5'e revize ediyoruz.

Enflasyonun yüksek seyri ve temel göstergelerde devam eden riskler nedeniyle, TCMB'nin sıkı parasal duruşunu sürdürmesini, bunun da Yeni Ekonomi Programı çerçevesinde enflasyonun kontrolü adına atılacak diğer adımlarla beraber TL'yi desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Bir sonraki PPK toplantı tarihi 25 Ekim 2018. Bu tarihe kadarki kur gelişmelerine bağlı olarak ek sıkılaştırma beklentilerinde artış görebiliriz. Ancak, 13 Eylül'de gerçekleşen 625 baz puanlık faiz artırımını nedeniyle TL'de istikrar kazanımının devamı halinde ek sıkılaştırma beklentileri sınırlı kalabilir.

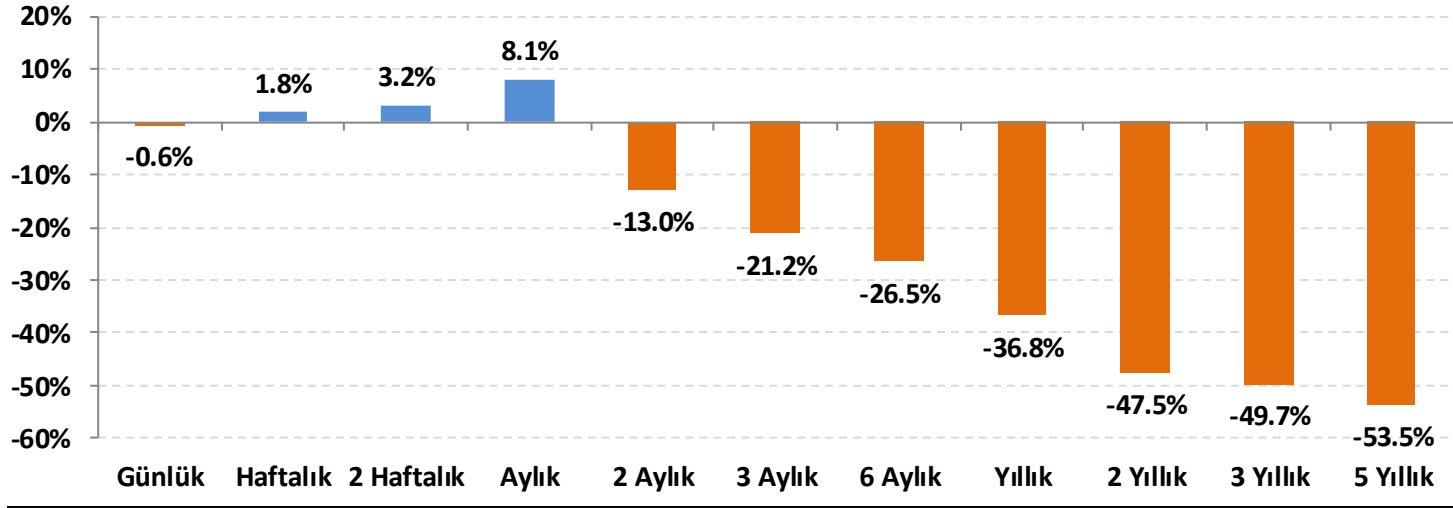
Küresel piyasalara baktığımızda, ABD'de siyasi gelişmeler ve Fed'den gelen mesajlar ile dolar bazlı tahvil faizlerinde yükselişin yeniden hız kazandığını, bunun da doları desteklediğini görüyoruz.

Sağdaki grafikte de görüldüğü gibi, TL, son bir ayda gelişen ülke para birimleri arasında dolara karşı en fazla değer kazanan para birimi oldu. Bu nedenle, ABD tahvil faizlerinde artış gibi etkenlerle dolarda küresel bir değerlenme görüldüğünde TL'de de kısmi değer kaybı yaşanabilir. Ancak, TCMB ve ekonomi yönetiminin attığı adımların TL'yi desteklemeye devam edeceğini ve küresel iyimserlik dönemlerinde dolar/TL'de daha belirgin bir gevşemenin yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinin dolara karşı performansları - (Son 1 Ay)



Lira'nın diğer gelişen ülke para birimlerine göreceli performansı



Gelişen ülke para birimleri sepeti Brezilya, Şili, Çekya, Macaristan, Meksika, Polonya, G. Afrika, Endonezya, G. Kore, Kolombiya, Rusya ve Hindistan para birimleri üzerinden eşit ağırlıklı olarak hesaplanmıştır.

USD/TRY Teknik Analizi

Dolar/TL kuru alçalan kanal direncine doğru tepki veriyor. 6,10 – 6,15 direnç bölgesi aşılmadığı sürece kurda gevşeme eğiliminin devamı beklenebilir. Ancak, bu bölge üzerinde teknik görünüm yeniden dolar lehine dönecektir. 50 günlük basit hareketli ortalamayı geçtiği 6,0240 ise destek olarak izlenebilir.



Önemli Teknik Seviyeler

Ana Direnç	6.2500
2. Ara Direnç	6.1500
1. Ara Direnç	6.1000
spot	6.0780
1. Ara Destek	6.0200
2. Ara Destek	5.8800
Ana Destek	5.7200

Teknik Görünüm

Kısa Vade 1 Ay'a kadar	↔
Orta Vade 1 - 6 Ay	↓
Uzun Vade 6 - 12 Ay	↑

(*) 22, 50, 100 ve 200 periyotluk basit hareketli ortalamalar

EUR/USD Teknik Analizi

İtalya kaynaklı stres azalsa da EUR üzerinde yarattığı baskı sürüyor. Buna ek olarak, ABD'de Başkan Trump'a ve ailesine yönelik vergi yolsuzluğu iddiaları ve Fed'den gelen son mesajlarda faiz artırımlarının devam edebileceğine dair mesajlar USD'yi güçlendiriyor. Grafikte, boyun çizgisini aşamayan TOBO formasyonunun sağ omuzun da altına gerilemesi ile oluşan yeni formasyon hedefi görülüyor. 1,1050'ye işaret eden bu hedef iddialı, ancak orta vadede test edilebilir.



Önemli Teknik Seviyeler

Ana Direnç	1.1710
2. Ara Direnç	1.1650
1. Ara Direnç	1.1520
spot	1.1478
1. Ara Destek	1.1390
2. Ara Destek	1.1300
Ana Destek	1.1050

Teknik Görünüm

Kısa Vade 1 Ay'a kadar	↓
Orta Vade 1 - 6 Ay	↔
Uzun Vade 6 - 12 Ay	↔

(*) 22, 50, 100 ve 200 periyotluk basit hareketli ortalamalar

Altın Teknik Analizi

Ons altın fiyatları, ABD tahvil faizlerinde yaşanan sert yükselişle 1208 \$/ons'tan 1196 \$/ons'a geriledi. EUR/USD'de gerileme ve ABD tahvil faizlerinde yükselişin sürmesi halinde grafikteki sıkışma bölgesi aşağı kırılabilir.



Önemli Teknik Seviyeler

Ana Direnç	1215
2. Ara Direnç	1208
1. Ara Direnç	1202
spot	1197
1. Ara Destek	1196
2. Ara Destek	1192
Ana Destek	1188

Teknik Görünüm

Kısa Vade 1 Ay'a kadar	↔
Orta Vade 1 - 6 Ay	↔
Uzun Vade 6 - 12 Ay	↓

(*) 22, 50, 100 ve 200 periyotluk basit hareketli ortalamalar



Petrol Teknik Analizi

Petrolde ralli sürüyor. Kasım ayında başlayacak olan İran'a yönelik ABD ambargosu nedeniyle oluşacak arz kaybının Rusya ve Suudi Arabistan tarafından OPEC kararlarına aykırı olacak şekilde karşılanması bekleniyor. Ancak, daha önce günlük 300 - 700 bin varil arasında üretim kaybı tahmin edilirken son analizlerde bunun 1,5 varil/gün olabileceği tahminleri petrol fiyatlarında rallinin devamını getirebilir.



Önemli Teknik Seviyeler

Ana Direnç	88.00
2. Ara Direnç	87.20
1. Ara Direnç	86.50
spot	85.98
1. Ara Destek	83.40
2. Ara Destek	81.50
Ana Destek	80.00







































Teknik Görünüm

Kısa Vade 1 Ay'a kadar	↑
Orta Vade 1 - 6 Ay	↑
Uzun Vade 6 - 12 Ay	↑

(*) 22, 50, 100 ve 200 periyotluk basit hareketli ortalamalar



Ajanda

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
01.Eki		Çin	 Tatil - Milli Gün	-	-	-
01.Eki	03:30	Japonya	 İmalat PMI	Eylül	-	52.9
01.Eki	10:00	Türkiye	 İmalat PMI	Eylül	-	46.4
01.Eki	11:00	Euro	 İmalat PMI	Eylül	53.3	53.3
01.Eki	11:30	İngiltere	 İmalat PMI	Eylül	52.5	52.8
01.Eki	15:30	ABD	 Bostic'in Konuşması	-	-	-
01.Eki	16:45	ABD	 İmalat PMI	Eylül	-	55.6
01.Eki	17:00	ABD	 ISM İmalat PMI	Eylül	60.3	61.3
01.Eki	18:00	ABD	 Kashkari'nin Konuşması	-	-	-
01.Eki	19:15	ABD	 Rosengren'in Konuşması	-	-	-
02.Eki		Çin	 Tatil - Milli Gün	-	-	-
02.Eki	12:00	Euro	 ÜFE (Yıllık)	Ağustos	3.8%	4.0%
02.Eki	17:00	ABD	 Quarles'in Konuşması	-	-	-
02.Eki	19:00	ABD	 Powell'in Konuşması	-	-	-
02.Eki	23:30	ABD	 Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	2.903
03.Eki		Çin	 Tatil - Milli Gün	-	-	-
03.Eki	10:00	Türkiye	 TÜFE (Aylık)	Eylül	3,40%*	2.30%
03.Eki	10:00	Türkiye	 TÜFE (Yıllık)	Eylül	21,12%*	17.90%
03.Eki	10:00	Türkiye	 ÜFE (Aylık)	Eylül	-	6.60%
03.Eki	10:00	Türkiye	 ÜFE (Yıllık)	Eylül	-	32.13%
03.Eki	11:00	Euro	 Hizmet PMI	Eylül	54.7	54.7
03.Eki	12:00	Euro	 Perakende Satışlar (Yıllık)	Ağustos	1.6%	1.1%
03.Eki	13:30	ABD	 Evans'ın Konuşması	-	-	-
03.Eki	15:05	ABD	 Barkin'in Konuşması	-	-	-
03.Eki	15:15	ABD	 ADP Özel Sektör İstihdam Değişikliği (bin kişi)	Eylül	185	163
03.Eki	17:00	ABD	 ISM İmalat Dışı PMI	Eylül	58.0	58.5
03.Eki	17:30	ABD	 Ham Petrol Stokları (milyon varil)	-	-	1.852
03.Eki	19:00	ABD	 Harker'in Konuşması	-	-	-
03.Eki	21:15	ABD	 Mester'in Konuşması	-	-	-
04.Eki		Çin	 Tatil - Milli Gün	-	-	-
04.Eki	16:30	Euro	 Nowotny'nin Konuşması	-	-	-
04.Eki	17:30	ABD	 Fabrika Siparişleri (Aylık)	Ağustos	1.0%	-0.8%
05.Eki		Çin	 Tatil - Milli Gün	-	-	-
05.Eki	15:30	ABD	 Tarım Dışı İstihdam Değişikliği (bin kişi)	Eylül	188	201
05.Eki	15:30	ABD	 Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Eylül	0.3%	0.4%
05.Eki	15:30	ABD	 Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Eylül	2.8%	2.9%
05.Eki	15:30	ABD	 Katılım Oranı	Eylül	-	62.7%
05.Eki	15:30	ABD	 İşsizlik Oranı	Eylül	3.8%	3.9%

*HLY Araştırma



Bugünün doğru kararı
geleceğin kazancı



Künye

Araştırma

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

Serhan YENİGÜN
Yönetmen
SYenigun@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 29

Ayşegül BAYRAM
Uzman
ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Çekince: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın, rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

