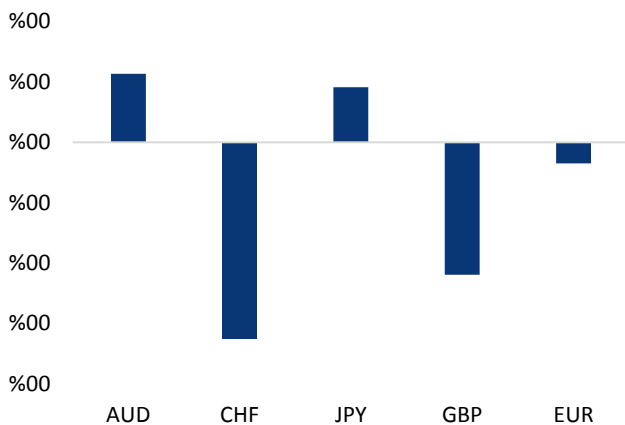


Haber Başlıkları

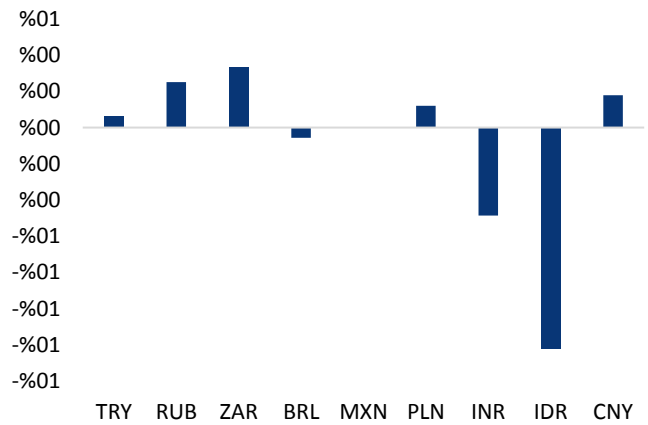
- Bugün yurt dışı ve yurt içi piyasalarda PMI verileri takip edilecek. Türkiye Aralık ayı İSO/Markit PMI Endeksi verisi saat 10:00'da açıklanacak.
- Kurdaki ve TL varlıklardaki kısa vadeli gidişat açısından yarın açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verileri oldukça önemli olacak. Aralık ayı TÜFE verisine ilişkin kurum beklentimiz %0,15 artış yönünde. Aylık bazda beklentimiz dahilinde bir artış olması durumunda yıllık TÜFE %21,6'dan %21'e gerileyecek. Piyasa beklentisinin ise kurum beklentimizin daha altında -%0,37 civarında olduğu görülüyor.
- Gelişen piyasa hisse senedi ve tahvillerine yatırım yapan exchange traded fonlarda (ETF) 28 Aralık haftasında 217,1 milyar dolarlık bir giriş görüldü. Böylelikle gelişen ülke ETF'lerinde üst üste 11. hafta giriş yaşandı.
- ABD Kongresi 3 Ocak Perşembe günü (yarın) resmen açılıyor. Kasım'daki ara seçimlerde Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar'ın çoğunluğu elde etmesinin ardından göreve başlayacak olan yeni Kongre'nin önündeki en zorlu konu başlığı 11 gündür kısmen kapalı olan hükümetin açılması. Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar yarın bunun için bir tasarı sunacak. Söz konusu tasarı, Trump'ın Meksika sınırına duvar projesi için talep ettiği 5 milyar dolarlık bütçeyi kapsamıyor.
- Petrol fiyatlarındaki zayıf seyir devam ediyor. Brent petrol bu sabah saatleri itibarıyla varil başına 53\$ seviyesinin hemen üzerinde hareket ederken, ham petrol ise 45\$ seviyesi altında işlem görüyor.
- Zayıf petrol fiyatlarının ABD şirket karlıklarını olumsuz etkilemesi, bütçe anlaşmazlığından dolayı ABD'de hükümetin kısmi olarak kapanmış olması ve ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed'e yönelik eleştirel tavrını koruması ile birlikte dolar endeksindeki zayıf seyrin devam ettiğini görüyoruz. Endeks Asya seansında 96,10 seviyesi altına gerilemesinin ardından bu sabah saatlerinde 96,20 seviyesi civarında hareket ediyor.
- ABD 10 yıllık tahvil faizi Pazartesi günü %2,6790 seviyesine kadar inerek Şubat 2018'den bu yana en düşük seviyesine indi. ABD tahvillerine olan talebin artmaya devam etmesi, küresel piyasalarda risk algısındaki bozulmanın ve güvenli liman talebindeki artışın sürdüğüne işaret ediyor.
- Piyasalarda artan güvenli liman talebi ve dolar endeksinde görülen gerileme ile birlikte yükseliş hareketini istikrarlı bir şekilde sürdürmekte olan altın fiyatları, bu sabah saatlerinde yeniden 1284 seviyesi üzerine çıktı.

Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri *







Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım * ABD dolarına karşı

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri *



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım * ABD dolarına karşı

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Aralık Ayı İmalat PMI Endeksi	11:55	51,5	51,5
	Euro Bölgesi Aralık Ayı İmalat PMI Endeksi	12:00	51,4	51,4
	İngiltere Aralık Ayı İmalat PMI Endeksi	12:30	52,5	53,1
	ABD Aralık Ayı İmalat PMI Endeksi	17:45	53,9	53,9

Makroekonomik Gelişmeler

ABD Kongresi yarın resmi olacak açılacak

ABD Kongresi 3 Ocak Perşembe günü resmen açılıyor. Kasım'daki ara seçimlerde Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar'ın çoğunluğu elde etmesinin ardından göreve başlayacak olan yeni Kongre'de ele alınacak olan ilk başlık şu an için kısmi olarak kapalı konumda olan hükümetin tekrardan açılması olacak. Hatırlayacağımız üzere ABD Senatosu'ndan Perşembe gecesi geçen geçici bütçe, bazı federal kurumlara 8 Şubat 2019'a kadar hükümete ödenek sağlanmasını öngörüyordu. ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Paul Ryan, ABD Başkanı Donald Trump'la beyaz Saray'da gerçekleştirdiği görüşme sonrasında Trump'ın Senato'dan geçen geçici bütçe tasarısını Meksika duvarı için finansman içermediği için imzalamayacağını söylediğini belirtmişti.

- Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar yarın, hükümetin açılması için bir tasarı sunacak. Ancak söz konusu tasarı Trump'ın Meksika sınırına duvar projesi için talep ettiği 5 milyar dolarlık bütçeyi kapsamıyor.
- Demokratlar hükümetin açılması için üç ayrı tasarı hazırladı. Bu tasarılarından biri, Senato'nun Noel öncesi onayladığı tasarıya benzer olan ve sınır güvenliği bütçesini 1,3 milyar dolar düzeyinde tutan ve sınıra duvar projesi için bütçe öngörmeyen geçici bir tasarı. Diğer tasarılar ise sınır güvenliği bütçesinin mevcut düzeyde tutulmasını öngörüyor ve mali yılın geri kalan dönemini kapsıyor.
- Başkan Trump şu ana kadar Demokratlar'ın Temsilciler Meclisi'ne yarın günü sunmayı planladığı tasarıyı veto edeceğine ilişkin bir açıklama yapmadı. Hükümetin kapalı kalması sürecinin uzaması, piyasadaki risk iştahını olumsuz etkileyebilir ve hali hazırda zayıf petrol fiyatları nedeniyle baskı altına olan dolar endeksindeki düşüş hareketini besleyebilir.

Yarın açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verileri kurdaki görünüm açısından önemli olacak

Kurdaki ve TL varlıklardaki kısa vadeli gidişat açısından yarın açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verileri oldukça önemli olacak. Aralık ayı TÜFE verisine ilişkin kurum beklentimiz %0,15 artış yönünde. Aylık bazda beklentimiz dahilinde bir artış olması durumunda yıllık TÜFE %21,6'dan %21'e gerileyecek. Piyasa beklentisinin ise kurum beklentimizin daha altında -%0,37 civarında olduğu görülüyor.

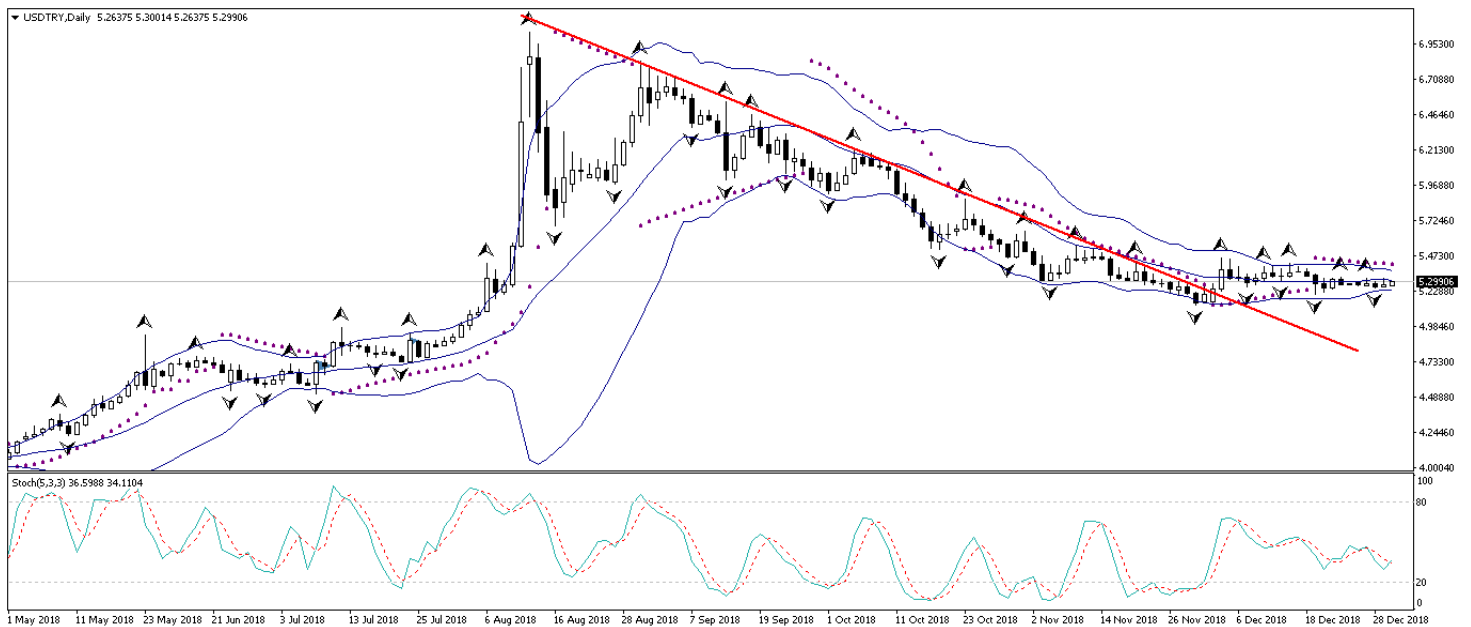
- Bu noktada enflasyonun piyasa beklentileri dahilinde negatif gerçekleşmesi durumunda piyasalarda TCMB'nin erken bir parasal gevşeme hamlesinde bulunabileceğine yönelik beklentiler artacağından dolayı ani ve sert bir TL negatif fiyatlamaya oluştuğunu görebiliriz. Hatırlanacağı üzere Kasım ayı TÜFE verisinin beklentilerin oldukça altında gelmesi sonrasında kurda 5,50 seviyesine doğru sert bir yükseliş hareketi oluşmuştu. Dolayısı ile benzer bir hareket Aralık ayı verisi sonrasında da oluşabilir.
- Bu noktada Aralık ayı TÜFE verisinin piyasa beklentileri dahilinde negatif brik yeri işaret etmesi durumunda, PPK'nın erken bir gevşeme hamlesinde bulunabileceği beklentilerinin artabileceğinden dolayı kurda 5,30 seviyesi üzerine bir yerleşme görebiliriz.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TL

ABD'de hükümetin kapalı olmasının yarattığı belirsizliğin yanı sıra, ABD Başkanı Trump'ın Fed'e yönelik eleştirilerini sürdürmesi ve petrol fiyatlarındaki düşüşün ABD şirket karlılıkları üzerinde baskı yaratması gibi faktörler dolar endeksinin satış baskılarına maruz kalmasına neden oluyor. Dolar endeksindeki düşüş ile birlikte USDTRY paritesinin 5,30 seviyesi civarındaki görece yatay seyrini koruduğunu görüyoruz. Ancak bu noktada, ABD tahvil faizlerindeki sert düşüş hareketi risk iştahındaki bozulmanın etkisini artırdığını ortaya koymakta. Ayrıca, petrol fiyatlarındaki sert düşüş hareketi her ne kadar petrol ithalatçısı olarak Türkiye lehine bir durum olarak görülse de, petroldeki gerileme küresel büyümeye yönelik endişeleri artırdığından gelişen ülke piyasalarına yönelik genel bir satış hareketini de beraberinde getirme riskini taşıyor. Dolayısı ise küresel risk iştahındaki bozulma ve düşük petrol fiyatlarının yarattığı büyüme endişeleri ile birlikte gelişen ülke para birimlerindeki ve TL'deki mevcut sakin seyrin uzun soluklu olmayabilir. Bu noktada, kurun 5,30 seviyesi altındaki seyrinin kalıcı olmayacağı görüşümüzü korumakla birlikte, 5,30 seviyesi altının orta vadeli alım fırsatı vereceği görüşündeyiz. Bugün yurt içi ve global piyasalarda PMI verileri takip edilecek. Ayrıca, Kurdaki kısa vadeli görünüm açısından yarın açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verileri oldukça belirleyici olacak. TÜFE'ye ilişkin beklentimizi olası piyasa hareketliliğine ilişkin yorumumuzu "Makroekonomik Gelişmeler" bölümünde bulabilirsiniz.

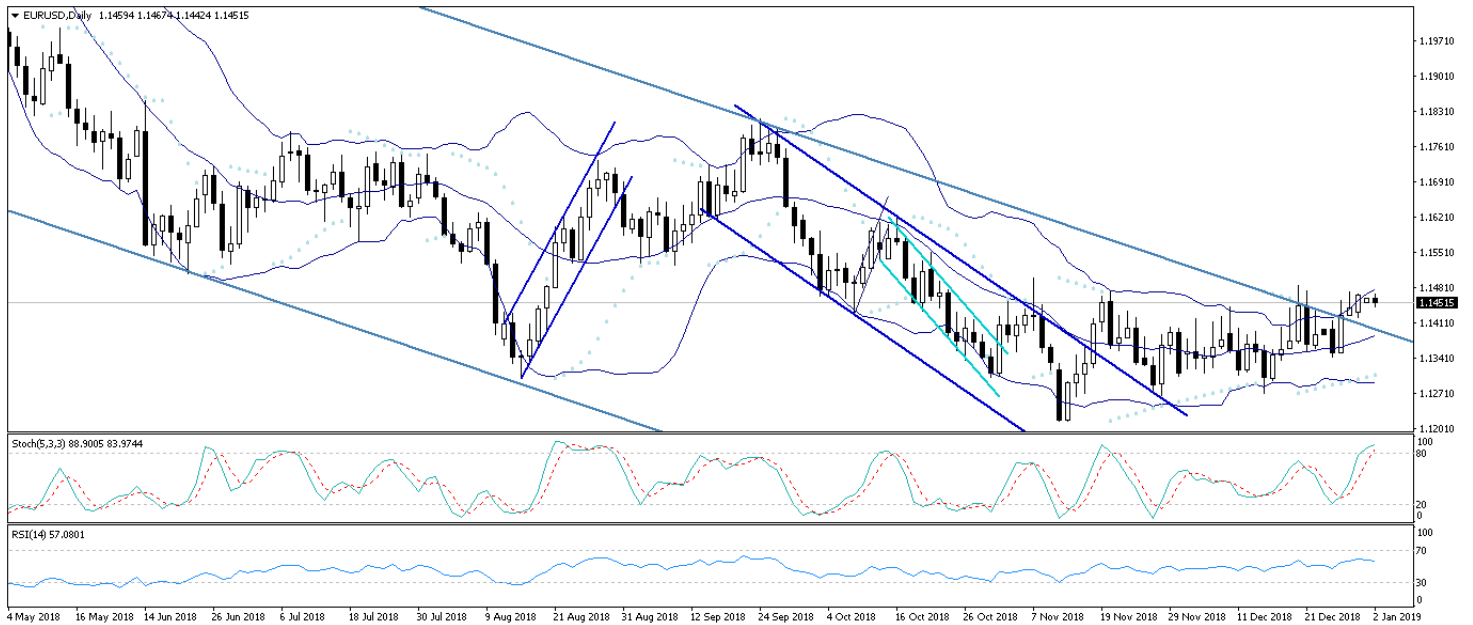
USD/TL



EUR/USD

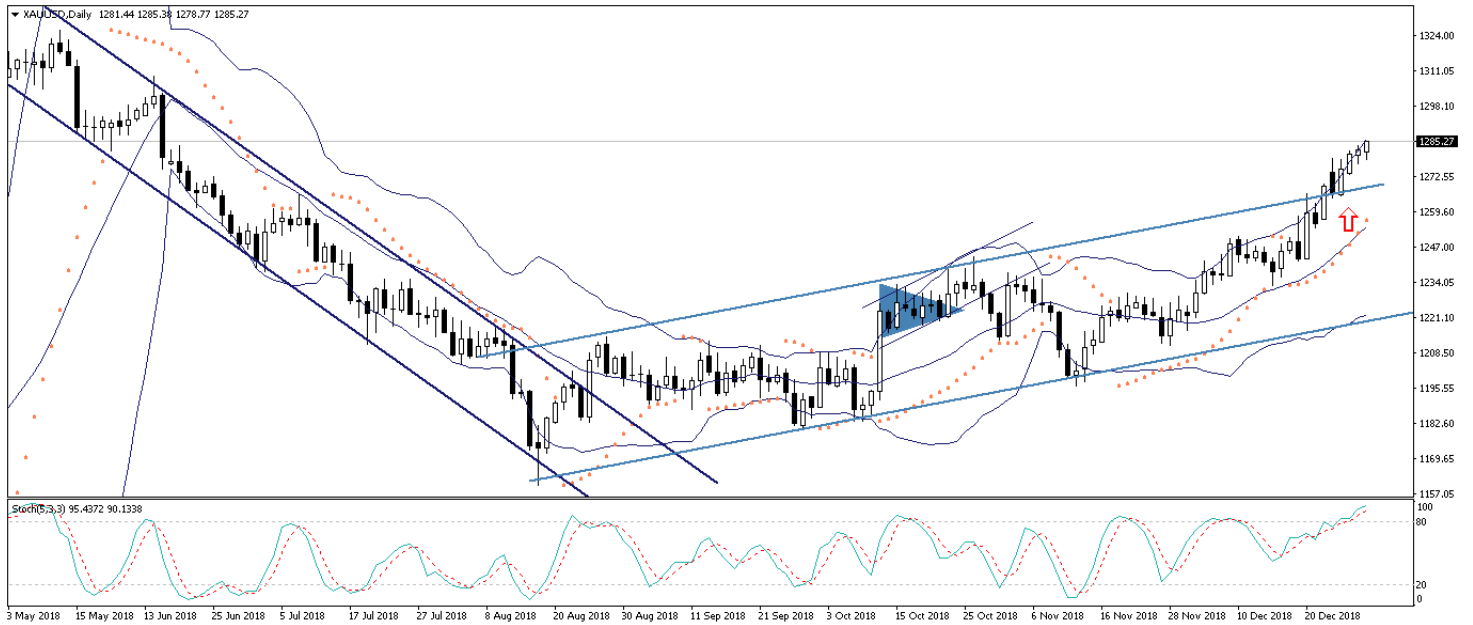
Geçtiğimiz hafta Cuma günü 2018 yılının Şubat ayından bu yana sürdürmekte olduğu düşüş kanalını yukarı yönlü kıran EURUSD paritesinin, zayıf dolar endeksi ile birlikte yükselişini istikrarlı bir şekilde korumakta olduğunu görüyoruz. Zayıf petrol fiyatlarının ABD şirket karlılıklarını olumsuz etkilemesi, bütçe anlaşmazlığından dolayı ABD’de hükümetin kısmi olarak kapanmış olması ve ABD Başkanı Donald Trump’ın Fed’e yönelik eleştirel tavrını koruması ile birlikte dolar endeksindeki zayıf seyrin devam ettiğini görüyoruz. Endeks Asya seansında 96,10 seviyesi altına gerilemesinin ardından bu sabah saatlerinde 96,20 seviyesi civarında hareket ediyor. Dolar endeksindeki zayıf seyir ile birlikte, kanal kırılması sonrası yükseliş eğilimini koruyan EURUSD paritesi, 1,14 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürüyor. Bu noktada paritenin, kanal kırılması sonrasında yükseliş eğilimini korumasını ve kısa vadede 1,15 seviyesi üzerini hedef almasını beklemekteyiz. Teknik göstergeler de 1,13 – 1,15 bandındaki hareketlerin orta vadeli alım fırsatı vereceği ve paritenin kısa vadede 1,15 seviyesi üzerini hedef alabileceğini işaret ediyor.

EUR/USD



XAU/USD

Geçtiğimiz hafta yaşadığı sert yükseliş hareketi sonrasında Ağustos ayından bu yana sürdürmekte olduğu yükseliş kanalını yukarı yönlü kıran altın fiyatları, zayıf dolar ve güçlü güvenli liman talebi ile birlikte yükselişine devam ediyor. Dolar endeksindeki zayıflamanın yanı sıra, petroldeki gerileme ve ABD cephesindeki belirsizlikler ile gerilemeye devam eden risk iştahı da altındaki yükselişte önemli rol oynuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi Pazartesi günü %2,6790 seviyesine kadar inerek Şubat 2018'den bu yana en düşük seviyesine indi. ABD tahvillerine olan talebin artmaya devam etmesi, küresel piyasalarda risk algısındaki bozulmanın ve güvenli liman talebindeki artışın sürdüğüne işaret ediyor. Pazartesi günü altın analizimizde, altındaki yükseliş eğiliminin kanal kırılması sonrasında devam etmesini ve altını kısa vadede 1280 seviyesi üzerini hedef almasını beklediğimiz belirtmiştik. Bununla birlikte yükseliş hareketini istikrarlı bir şekilde sürdürmekte olan altın fiyatları, beklediğimiz üzere 1280 seviyesi üzerine yükseldi ve bu sabah saatlerinde 1284 seviyesi üzerinde hareket ediyor. Daha orta vadeli görünümde ise; petrol fiyatlarındaki gerilemenin yarattığı büyüme endişeleri, ABD hükümetinin halen kısmen kapalı olması, ABD – Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin boyutu ile ilgili belirsizlikler, Ocak ayında İngiltere Parlamentosunda gerçekleşecek olan Brexit oylaması ve ABD başkanı Trump'ın Fed Başkanı Powell ile ilgili yaptığı olumsuz açıklamaların yarattığı endişeler gibi belirsizlikler ile birlikte ons altındaki yükseliş hareketinin önümüzdeki dönemde de devam etmesini ve 1300 seviyesinin hedef haline gelmesini beklemekteyiz.

XAU/USD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2,507	%0.8	%3.7	-%9.2	-%7.8	%0.0
DAX	10,559	%1.7	-%1.7	-%6.2	-%14.2	%0.0
FTSE	6,728	-%0.1	%0.2	-%3.6	-%11.9	%0.0
Nikkei	20,015	-%0.3	-%1.9	-%10.5	-%10.3	%0.0
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	91,270	%0.9	-%0.3	-%4.3	-%5.4	%0.0
Çin	2,494	-%1.0	-%2.3	-%4.6	-%13.3	-%1.0
Hindistan	36,255	%0.5	%1.7	%0.2	%2.8	%0.5
Endonezya	6,194	-%0.2	%0.6	%2.1	%6.6	-%0.2
Rusya	2,359	%1.3	%1.6	-%1.4	%2.7	%0.0
Brezilya	87,887	%2.8	%2.6	-%1.8	%20.8	%0.0
Meksika	41,640	%0.4	%0.4	-%0.2	-%12.6	%0.0
Güney Afrika	52,737	%0.6	%2.7	%4.1	-%8.5	%0.0
Oynaklık Endeksleri						
VIX	25	-%10.3	-%29.5	%40.7	%58.0	%130.3
EM VIX	25	-%2.0	-%11.9	-%4.6	%19.9	%53.3
MOVE	67	-%0.1	%0.8	%27.0	%30.1	%42.9
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.2934	%0.1	-%0.2	%1.7	%15.4	%39.5
Brezilya	3.8745	-%0.1	-%0.5	%0.2	-%0.1	%17.1
Güney Afrika	14.3947	%0.3	-%1.4	%3.8	%4.9	%16.2
Çin	6.8785	%0.2	-%0.4	-%1.1	%3.8	%5.7
Hindistan	69.4325	-%0.5	a.d.	-%0.2	%1.4	%8.7
Endonezya	14390	-%1.2	a.d.	%0.6	%0.4	%6.1
CDS *						
Türkiye	361.2	-0.3	-5.6	-19.5	82.7	0.0
Brezilya	207.3	-0.2	-7.0	5.0	-5.2	0.0
Güney Afrika	222.7	-0.2	-0.3	-7.3	-11.0	0.0
Endonezya	137.4	0.0	-5.7	0.9	-6.7	0.0
Rusya	153.1	0.0	0.5	-13.3	0.1	0.0
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%16.4	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3	4.8
Brezilya	%9.2	-0.1	-0.1	-0.9	-2.6	-1.0
Hindistan	%7.4	0.0	a.d.	-0.2	-0.5	0.1
Endonezya	%8.0	0.0	a.d.	0.2	0.2	1.7
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.1	0.02	-0.03	-0.66	0.24	a.d.
Brezilya	%5.2	0.00	-0.04	-0.25	-0.84	0.60
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.62
Endonezya	%4.5	-0.01	a.d.	-0.25	0.05	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	53.8	%3.1	%6.6	-%8.4	-%32.3	-%19.5
Ham Petrol - WTI USD/varil	45.41	%0.2	%6.8	-%10.8	-%38.8	-%24.8
Altın - USD / oz	1281.3	-%0.1	%1.1	%5.0	%2.1	-%2.1
Gümüş - USD / t oz.	15.54	%0.7	%5.7	%10.3	-%3.5	-%9.4
Commodity Bureau Index	409.17	%0.1	-%0.3	-%1.7	-%6.8	-%5.4

* 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. Rağıp 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.