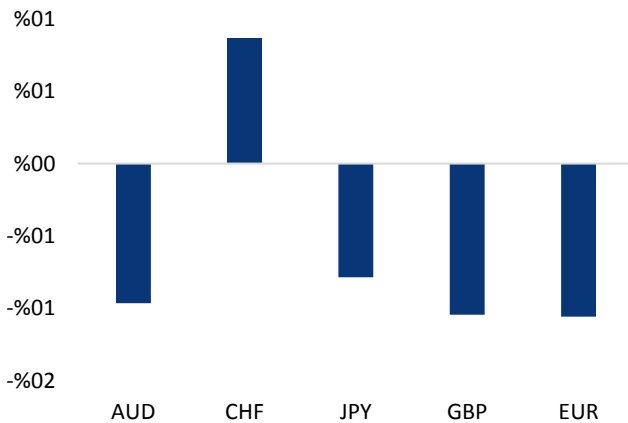


Haber Başlıkları

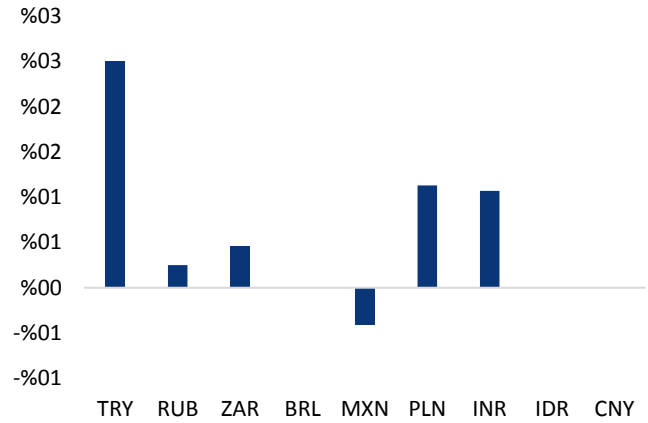
- Küresel piyasalardaki risk algısı, küresel büyümeye yönelik artan endişeler ile birlikte bozulmaya devam ediyor. Çin'den gelen zayıf PMI verisi ve Apple'ın Çin ekonomisindeki zayıflık ile birlikte 20 yıldır ilk defa satış tahminini düşürmesi küresel büyümeye yönelik endişeleri büyük ölçüde tırmandırdı. Bununla birlikte altın ve ABD tahvilleri değer kazanırken, gelişen ülke para birimlerinin satış baskısına maruz kaldığı görüldü.
- Çin'den gelen zayıf PMI verisi ile birlikte artan küresel büyümeye yönelik endişeler, piyasalardaki güvenli liman talebinin artmasında önemli rol oynadı. ABD'de 10 yıllık tahvil faizi %2,6470 seviyesine gerileyerek Ocak ayından bu yana en düşük seviyesine inerken, altı fiyatları ise 1290 seviyesi üzerini test ederek Haziran ayından bu yana en yüksek seviyesini gördü.
- Petrol fiyatları, OPEC'in petrol üretiminin, Suudi Arabistan'ın arz kesintileri ile birlikte yaklaşık son iki yılın en düşük seviyesine inmesinin ardından kayıplarının bir kısmını telafi ederek sert bit yükseliş kaydetti. Brent petrol 56\$ seviyesi üzerine yükselirken, ham petrol ise 47\$ seviyesi üzerini test etti.
- Petrol fiyatlarında dün görülen sert yükseliş ile birlikte ABD borsalarında önemli yükselişler kaydedilirken, dolar endeksinin de kayıplarını geri alarak 95,64 seviyesinden 97 seviyesine doğru tırmadığını gördük.
- ABD borsaları petrol fiyatlarındaki toparlanmanın etkisi ile birlikte günü yükselişle tamamladı. Dow Jones Sanayi Endeksi %0,08 yükselerek 23.346,24 puanda, S&P 500 Endeksi %0,13 artışla 2.510,03 seviyelerinde seyretti. Nasdaq Teknoloji Endeksi ise %0,46 artışla 6.665,694 puana yükseldi.
- TL'de dün sabah saatlerinde başlayan negatif ayrışma, akşam saatlerinde ABD borsalarının açılışı ile birlikte etkisini artırdı. Bugün açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verisinin negatif bekleniyor olması dolayısı ile piyasalarda PPK'nın erken bir faiz indirimine gidebileceği beklentileri TL'yi olumsuz etkilerken, dolar endeksinde öğleden sonra görülen sert yükseliş kurdaki yükselişi daha da hızlandırdı. Böylelikle USDTRY paritesi dün 5,40 seviyesi üzerine yerleşti ve Asya seansında oluşan düşük likidite ortamında piyasalardaki algoritmaların tetiklenmesi sonucunda USDTRY paritesinde 5,87 seviyesi üzeri test edildi.
- Kurdaki ve TL varlıklardaki kısa vadeli gidişat açısından bugün açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verileri oldukça önemli olacak. Foreks'in gerçekleştirdiği ankete göre konsensus Aralık ayında TÜFE'de aylık %0,37 oranında bir düşüşü işaret ediyor. Kurum tahminimiz ise daha muhafazakar bir çerçevede %0,15 oranında bir artış yönünde. Ancak İTO verileri ve Türk-iş Ankara gıda enflasyon verileri kurum tahminimizde risklerin önemli oranda aşağı yönlü olduğunu işaret ediyor. Kurum aylık enflasyon tahminimiz yıllık enflasyonun Kasım ayındaki %21,6'dan %21'e geleceğini gösteriyordu. Ancak daha düşük bir aylık gerçekleşme olma ihtimali çerçevesinde TÜFE 2018 yılını %21 seviyesinin altında kapayabilir.

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
	İngiltere Aralık Ayı Yapı PMI Endeksi	12:30	52,9	53,4
	ABD Aralık Ayı ADP Özek Sektör İstihdam Değişimi	16:15	180K	179K
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	16:30	220K	216K
	ABD Aralık Ayı ISM İmalat Endeksi	18:00	57,6	59,3
	ABD Kasım Ayı Aylık İnşaat Harcamaları	18:00	%0,3	-%0,1

Makroekonomik Gelişmeler

Küresel piyasalardaki risk algısında bozulma sürüyor

Küresel piyasalardaki risk algısı, küresel büyümeye yönelik artan endişeler ile birlikte bozulmaya devam ediyor. Çin'den dün gelen zayıf PMI verisi sonrasında Çin ekonomisinin ABD – Çin arasındaki ticaret savaşlarından olumsuz etkilendiğine yönelik endişeler artarken, Apple'ın Çin ekonomisindeki zayıflık ile birlikte 20 yıldır ilk defa satış tahminini düşürmesi küresel büyümeye yönelik endişeleri büyük ölçüde tırmandırdı. Her ne kadar ABD Başkanı Donald Trump dün yaptığı açıklamasında Çin ile yapılan müzakerelerin iyi gittiğini ve bu konuda iyimser olduğunu belirtse de, Çin'den gelen verilerin söz konusu ticaret savaşının etkilerini ortaya koyuyor olması ile birlikte piyasalardaki bozulmanın önüne geçilemedi. Bununla birlikte, bir süredir güçlü seyretmekte olan altın, yen ve ABD tahvillerindeki yükselişin hız kazandığını gördük.

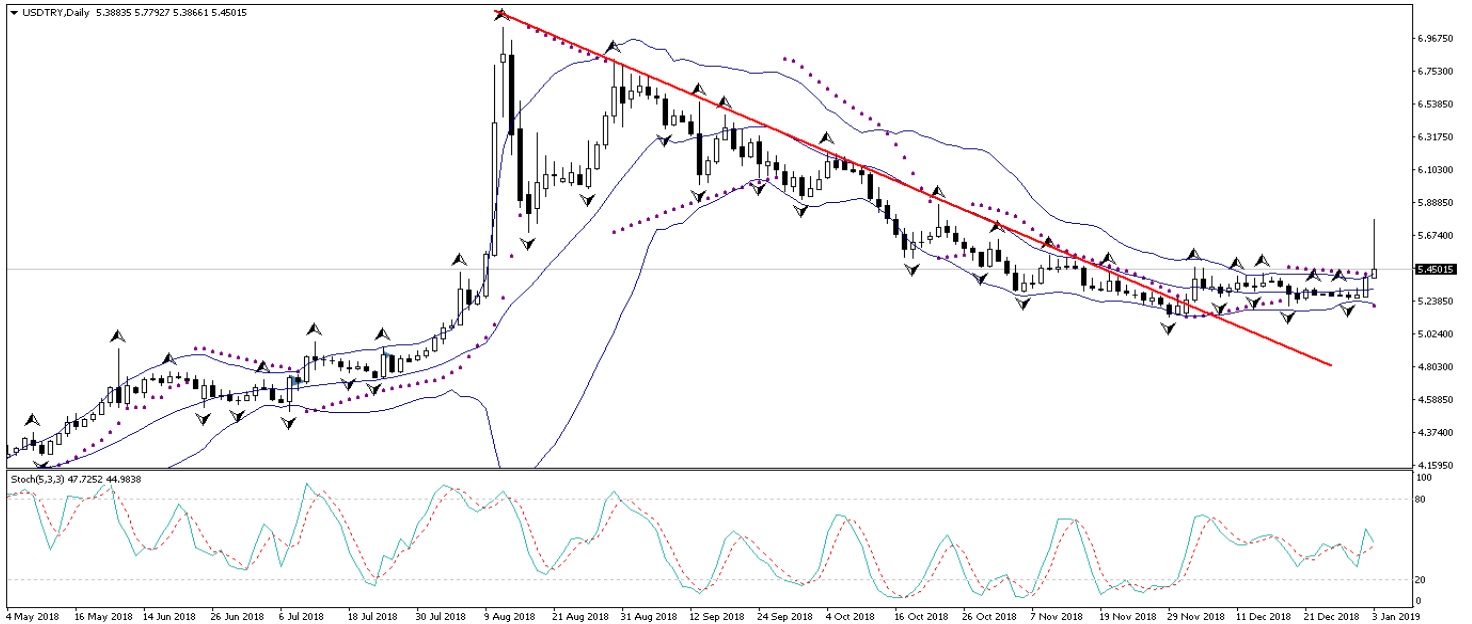
- ABD'de 10 yıllık tahvil faizleri %2,6470 seviyesine kadar gerilerek Ocak ayından bu yana en düşük seviyesine inerken, altı fiyatları ise 1290 seviyesi üzerini test ederek Haziran ayından bu yana en yüksek seviyesini gördü.
- Küresel risk iştahındaki bozulma gelişmekte olan ülke para birimlerini de olumsuz etkiledi. Türk lirasında dün sabah saatlerinde başlayan negatif ayrışma, akşam saatlerinde ABD borsalarının açılışı ile birlikte etkisini artırdı. Bugün açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verisinin negatif bekleniyor olması dolayısı ile piyasalarda PPK'nın erken bir faiz indirimine gidebileceği beklentileri TL'yi olumsuz etkilerken, zayıf Çin verisi sonrasında oluşan endişeli hava da TL'deki satış baskısını artırdı. Bunların yanı sıra, dolar endeksinde öğleden sonra görülen sert yükseliş kurdaki yükselişi daha da hızlandırdı. Böylelikle USDTRY paritesi dün 5,40 seviyesi üzerine yerleşti. Gece saatlerinde ise, Asya seansında oluşan düşük likidite ortamında piyasalardaki algoritmaların tetiklenmesi sonucunda USDTRY paritesin 5,87 seviyesi üzeri test edildi.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TL

Türk lirasında dün itibarıyla başlayan negatif ayrışma, Asya seansında etkisini artırarak devam etti. Dün Çin'den gelen zayıf PMI verisi sonrasında küresel büyümeye yönelik oluşan endişeleri hava gelişen ülke para birimleri üzerinde baskı yaratırken, bugün açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verisinin negatif bekleniyor olması dolayısı ile piyasalarda PPK'nın erken bir faiz indirimine gidebileceği beklentileri TL'nin negatif ayrışmasına neden oldu. Bununla birlikte dün 5,40 seviyesine doğru yükselişe geçen TL, petrol fiyatlarındaki yükseliş ile birlikte ABD borsalarında ve dolar endeksinde görülen toparlanma ile birlikte yükselişini daha da hızlandırdı. Petrol fiyatlarında dün görülen sert yükseliş ile birlikte ABD borsalarında önemli yükselişler kaydedilirken, dolar endeksinin de kayıplarını geri alarak 95,64 seviyesinden 97 seviyesine doğru tırmandığını gördük. Böylelikle USDTRY paritesi dün 5,40 seviyesi üzerine yerleşirken, Asya seansında oluşan düşük likidite ortamında piyasalardaki algoritmaların tetiklenmesi sonucunda kurda 5,87 seviyesi üzeri test edildi. USDTRY paritesinde 5,30 seviyesi altındaki seyrin kalıcı olmasını beklemediğimizi ve 5,30 altındaki seviyelerin orta vadeli alım fırsatı vermesini beklediğimizi bir süredir belirtiyorduk. Beklediğimiz üzere 5,30 altında kalıcı olmayan USDTRY paritesi, bu sabah saatleri itibarıyla 5,40 seviyesi üzerinde seyrediyor. Bu nokta, mevcut riskten kaçış ortamında TL'deki değer kaybının kur üzerinde etkili olmaya devam etmesini ve kurun 5,40 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürmesini ve kısa vadede 5,50 seviyesini hedef almasını beklemekteyiz. Kurdaki kısa vadeli görünüm açısından bugün açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verileri oldukça önemli olacak.

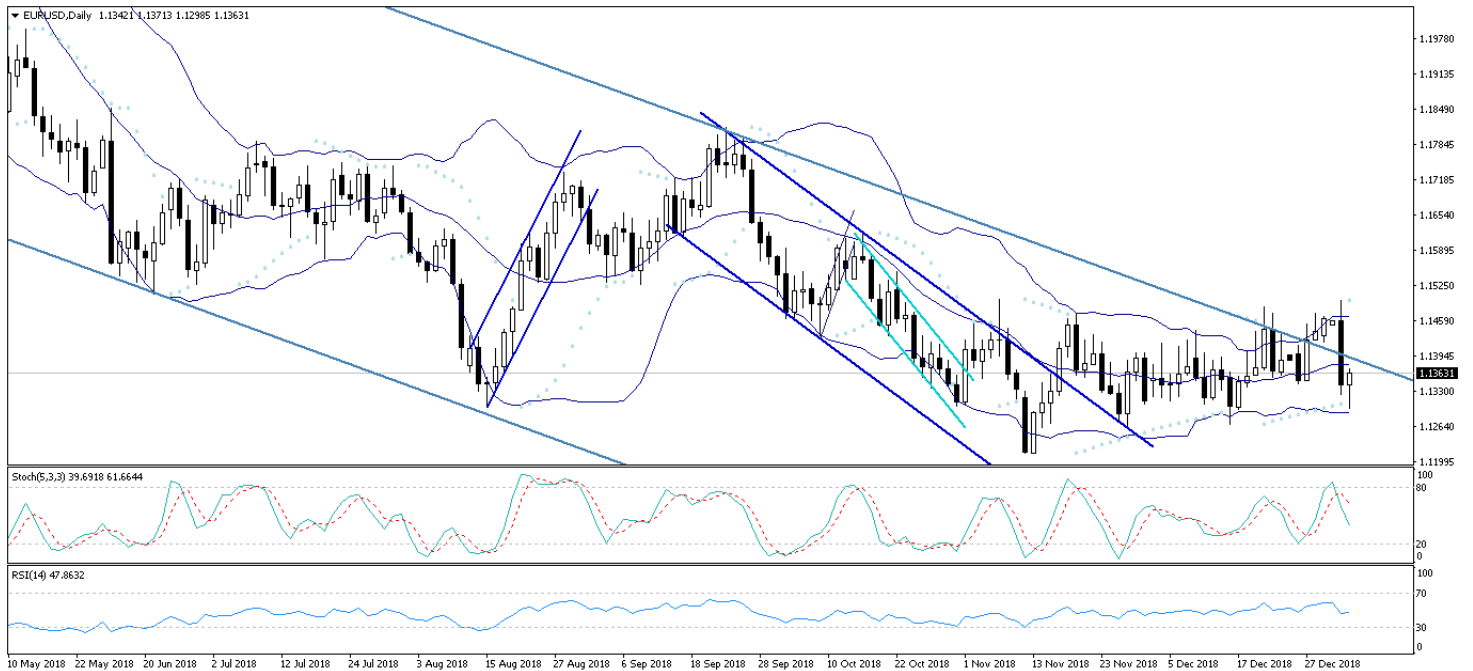
USD/TL



EUR/USD

Bir süredir EURUSD paritesinde 1,15 seviyesinin hedef alınmasını beklediğimizi ifade ediyorduk. EURUSD paritesi dün, dolar endeksinde sabah saatlerinde görülen sert düşüş hareketi ile birlikte hedef bölgemiz olan 1,15 seviyesi üzerine ulaşmayı başardı ve Ekim ayından bu yana en yüksek seviyesini test etti. Ancak daha sonra, petrol fiyatlarındaki toparlanma ile birlikte ABD borsalarında ve dolar endeksinde görülen sert yükseliş, EURUSD paritesinin kazançlarını vermesine neden oldu. Petrol fiyatlarında dün görülen sert yükseliş ile birlikte ABD borsalarında önemli yükselişler kaydedilirken, dolar endeksinin de kayıplarını geri alarak 95,64 seviyesinden 97 seviyesine doğru tırmandığını gördük. Bununla birlikte parite 1,13 seviyesine doğru sert bir geri çekilme gerçekleştirdi. Parite bu sabah saatlerinde 1,1360 seviyesi civarında seyrediyor. Teknik göstergeler, paritenin kısa vadede 1,1330 – 1,1400 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izleyebileceğini işaret ediyor. Bugün ABD'den gelecek olan ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi ve ISM İmalat Endeksi verileri takip edilecek.

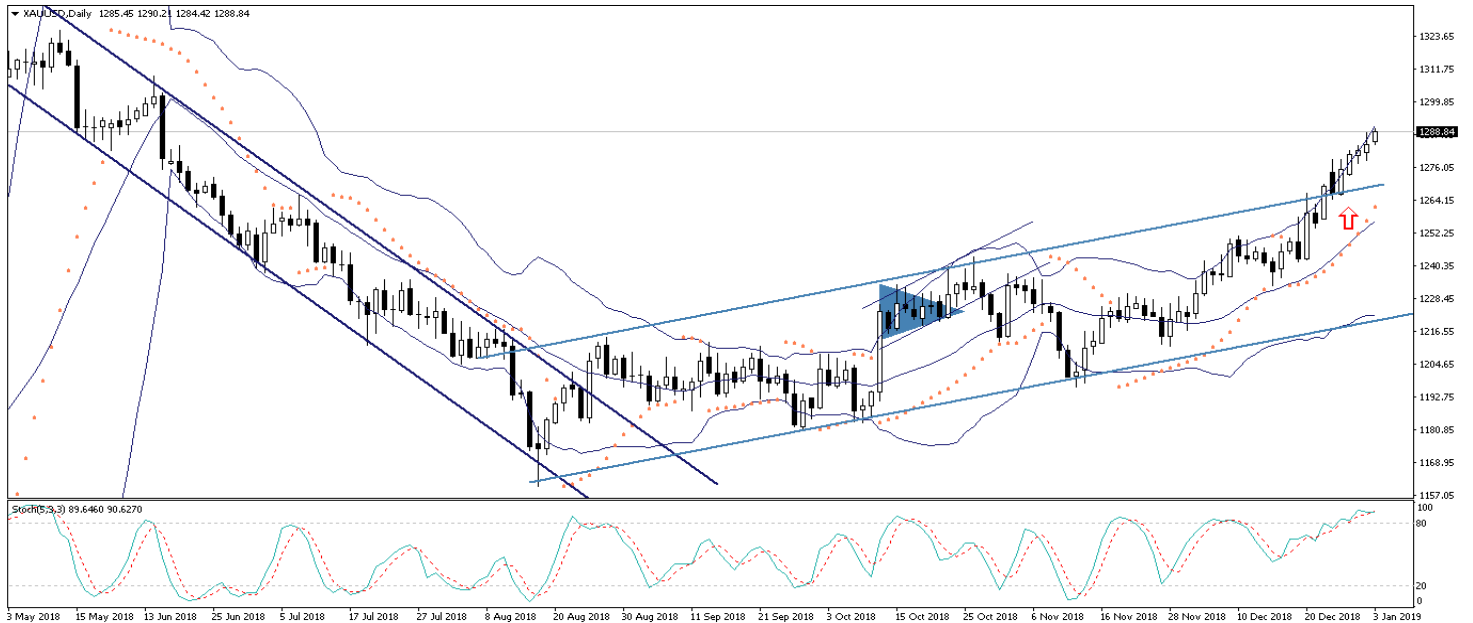
EUR/USD



XAU/USD

Altın fiyatlarının, küresel piyasalardaki riskler ve dolar endeksindeki yükseliş hareketlerinin görece güvercin fed tutumu ile birlikte baskı altında kalıyor olması ile birlikte önümüzdeki dönemde 1300 seviyesini hedef alabileceğini bir süredir bültenlerimizde belirliyorduk. Piyasalarda yüksek seyreden güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarındaki yükseliş hareketinin de istikrarlı bir şekilde korunduğu görülüyor. Çin'den gelen zayıf PMI verisi ve Apple'ın Çin ekonomisindeki zayıflık ile birlikte 20 yıldır ilk defa satış tahminini düşürmesi küresel büyümeye yönelik endişeleri büyük ölçüde tırmandırdı. Bununla birlikte yen ve ABD tahvilleri değer kazanırken, altın fiyatları da 1290 seviyesi üzerini test ederek Haziran ayından bu yana en yüksek seviyesini gördü. Altın bu sabah saatleri itibariyle 1290 seviyesi civarındaki seyrini sürdürüyor. Petrol fiyatlarındaki gerilemenin ve Çin'den gelen zayıf verilerin yarattığı büyüme endişeleri, ABD hükümetinin halen kısmen kapalı olması, 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 altın fiyatlarında 1300 seviyesinin hedef alınacağına yönelik beklentimizi korumaktayız. Bugün ABD'den gelecek olan ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi ve ISM İmalat Endeksi verileri takip edilecek.

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	2,510	%0.1	%6.8	-%10.0	-%7.5	%0.1
DAX	10,580	%0.2	-%1.7	-%7.7	-%14.3	%0.2
FTSE	6,734	%0.1	%0.2	-%4.6	-%11.3	%0.1
Nikkei	20,015	-%0.3	-%1.9	-%10.5	-%10.3	%0.0
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	88,865	-%2.6	-%2.2	-%6.4	-%8.0	-%2.6
Çin	2,465	%0.0	-%1.6	-%7.1	-%11.5	-%1.1
Hindistan	35,892	%0.1	%0.3	-%0.9	%1.5	-%0.4
Endonezya	6,181	%0.3	%0.6	%1.4	%10.1	%0.1
Rusya	2,359	%1.3	%1.6	-%1.4	%2.7	%0.0
Brezilya	91,012	%3.6	%6.7	%1.3	%23.5	%3.6
Meksika	42,271	%1.5	%2.2	%0.4	-%10.2	%1.5
Güney Afrika	51,264	-%2.8	-%0.3	-%1.6	-%10.8	-%2.8
Oynaklık Endeksleri						
VIX	23	a.d.	-%23.6	%28.5	%48.8	%110.3
EM VIX	25	a.d.	-%6.2	-%5.3	%10.8	%52.1
MOVE	63	a.d.	-%1.7	%19.8	%25.0	%34.8
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.4009	%2.5	%2.3	%3.6	%17.0	%42.2
Brezilya	3.7859	a.d.	-%3.6	-%2.1	-%3.2	%14.4
Güney Afrika	14.4613	%0.5	-%0.7	%4.3	%4.6	%16.8
Çin	6.862	a.d.	-%0.3	-%1.4	%2.9	%5.5
Hindistan	70.1738	%1.1	%0.1	%0.8	%2.0	%9.9
Endonezya	14458	a.d.	-%0.9	%1.1	%0.5	%6.6
CDS *						
Türkiye	367.8	6.6	-5.9	-19.6	91.8	-3.4
Brezilya	207.0	-0.3	-6.4	4.3	-18.6	-4.9
Güney Afrika	227.9	5.1	-0.6	-7.2	-14.2	0.2
Endonezya	141.6	4.2	-5.9	1.1	-6.8	0.1
Rusya	157.0	3.9	0.4	-13.3	-7.2	-10.2
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%16.7	a.d.	0.0	-0.1	-0.2	5.0
Brezilya	%9.2	a.d.	-0.2	-0.7	-2.2	-1.1
Hindistan	%7.4	-0.1	0.1	-0.3	-0.6	0.0
Endonezya	%8.0	a.d.	0.0	0.2	0.3	1.7
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.2	a.d.	a.d.	-0.38	0.35	a.d.
Brezilya	%5.1	a.d.	-0.12	-0.31	-0.91	0.54
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.62
Endonezya	%4.5	a.d.	-0.04	-0.26	0.02	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	54.91	a.d.	%0.8	-%6.5	-%29.0	-%17.9
Ham Petrol - WTI USD/varil	46.54	a.d.	%0.7	-%8.6	-%37.1	-%23.0
Altın - USD / oz	1284.1	a.d.	%1.2	%5.2	%3.4	-%1.9
Gümüş - USD / t oz.	15.649	a.d.	%4.3	%11.0	-%0.6	-%8.7
Commodity Bureau Index	409.43	a.d.	-%0.3	-%1.6	-%6.5	-%5.3

* 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.