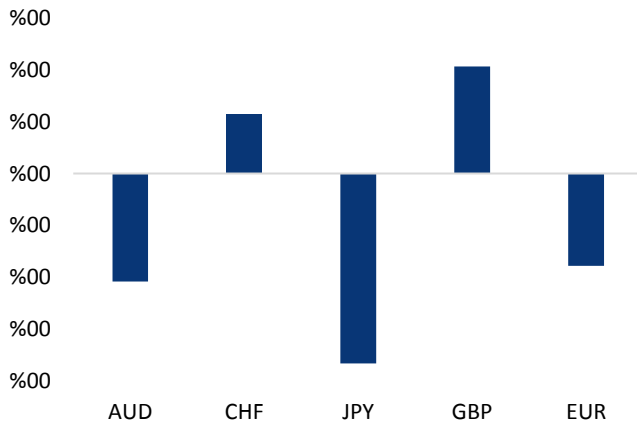


Haber Başlıkları

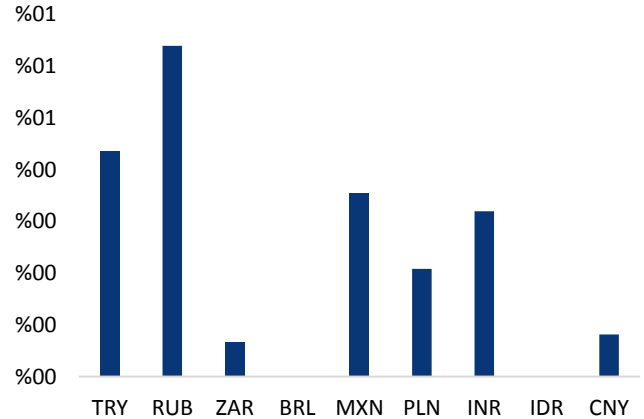
- ISO/Markit Türkiye PMI Mart ayında 51,8'e gerileyerek Nisan 2017'den bu yana en düşük seviyesine indi. 55,7 ve 55,6 olarak gerçekleşen Ocak ve Şubat PMI verileri ile birlikte, 1Ç18 PMI verisi yine de 54,4 ile 4Ç17'nin 53,5 olan ortalama PMI seviyesi üzerinde oluştu. Rapor için [tıklayınız](#).
- Teknoloji hisselerindeki satışların derinleşmesi ve Çin'in ABD'den ithal ettiği 128 ürüne ek gümrük vergisi getirerek karşı hamlede bulunması ile birlikte ABD borsaları ikinci çeyreğe sert düşüşle başladı. ABD hisse senetleri dün sert satış baskılarına maruz kaldı ve S&P 500, Brexit kararından bu yana (Haziran 2016) ilk defa 200 günlük hareketli ortalamasının altına sarktı. Bunun yanı sıra Nasdaq Endeksi yaklaşık %3 gerilerken, Dow Jones Endeksi ise %2,64 geriledi. 8 Şubat'tan bu yana günlük en büyük düşüşünü kaydeden Nasdaq Endeksi, 2018 başından beri olan kazançlarını da sildi.
- ABD borsalarındaki sert satış baskılarının ardından küresel piyasalarda risk iştahı gerilerken, altın ve yen gibi güvenli limanların değer kazandığı görüldü. Dolar endeksi 90 seviyesi etrafında dalgalı bir seyir izlerken, gelişmekte olan ülke para birimleri ise satış baskılarına maruz kaldı.
- Vadeli piyasalarda DAX vadeli endeksin 10 puan ve FTSE 100 vadeli endeksinin ise 5 puan aşağıda bulunduğu görülüyor.
- Rusya, Mart ayında günlük 10,97 milyon varil petrol üreterek, OPEC ile varılan üretim kısıntısı anlaşmasını ilk defa tam karşılayamadı.
- ABD'de ISM imalat endeksi Mart'ta 60,8'den 59,3'e geriledi. Endeksteeki gerilemede hammadde fiyatlarındaki yükseliş etkili oldu.
- ABD'de imalat PMI Endeksi Mart ayında nihai 55,6 değerini (Mart 2015'ten bu yana en yüksek seviye) aldı. Beklenti 55,7'ydi.
- ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre inşaat harcamaları Şubat ayında %0,1 artışla yıllık 1.21 trilyon dolara ulaştı. Beklenti %0,4 artıştı.

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 Şubat Ayı Aylık Perakende Satışlar	09:00	%0,7	-%1
	Almanya Şubat Ayı Yıllık Perakende Satışlar	09:00	%2,4	%2,3
	Türkiye Mart Ayı TÜFE	10:00	%10,24	%10,26
	Almanya Mart Ayı İmalat PMI Endeksi	10:55	58,4	58,4
	Euro Bölgesi Mart Ayı Markit Bileşik İmalat PMI Endeksi	11:00	56,6	56,6
	İngiltere Mart Ayı Markit İmalat PMI Endeksi	11:30	54,7	55,2

Makroekonomik Gelişmeler

Saat 10:00'da Mart Ayı TÜFE verileri açıklanacak

Kurum beklentimiz Mart TÜFE aylık artışının, konsensus tahmin doğrultusunda aylık %1 oranında gerçekleşmesi yönünde. Gıda, enerji, kur geçişkenliği (özellikle güçlü büyüme dinamiklerinin devamı ile) yine etkili faktörler olacak.

- Verinin beklentilerimiz doğrultusunda gelmesi durumunda ise yıllık enflasyon %10,24 düzeyinde gerçekleşerek bir önceki aya göre (%10,26) önemli bir değişim kaydetmiyor olacak.
- Yıllık enflasyon tarafında Nisan ayına kadar nispeten yatay, sonrasında 4Ç18'e kadar kademeli hafif yükseliş patikasının izleneceğini tahmin ediyoruz.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Teknoloji hisselerindeki satışların derinleşmesi ve Çin'in ABD'den ithal ettiği 128 ürüne ek gümrük vergisi getirerek karşı hamlede bulunması ile birlikte ABD borsaları Paskalya tatili dönüşü dün sert satış baskılarına maruz kaldı. ABD borsalarındaki sert satış baskılarının ardından küresel piyasalarda risk iştahı gerilerken, gelişmekte olan ülke para birimleri ise satış baskılarına maruz kaldı. Bununla birlikte USDTRY paritesinin de yeniden 3,98 seviyesi üzerini test ettiği görüldü. Aşağıdaki grafik üzerinden de görüleceği üzere, geçtiğimiz hafta yaşadığı sert satış baskısı sonucunda kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran USDTRY paritesinin, kanalın alt bölgesindeki seyrini sürdürmekte olduğu görülüyor. Bu noktada, kanal kırılması sonrasındaki düşüş eğiliminin kur üzerinde yeniden hakimiyet kazanacağı ve kurun 3,98 seviyesi üzerine yerleşmesi öncesinde aşağı yönlü bir geri çekilme yapacağı yönündeki beklentimizi korumaktayız. Kısacası, kurun kısa vadede yeniden 3,98 – 4,00 bandına yerleşmesini, ancak bunun öncesinde 3,92 – 3,95 bandına doğru bir geri çekilme yaparak yatırımcılara alım fırsatı verebileceğini düşünüyoruz. Ancak, Trump yönetiminin olası hamlelerine ilişkin belirsizliklerin yarattığı yüksek volatilité ve düşük risk iştahı ortamı, Türk lirasında değer kayıplarına neden olarak kur üzerinde baskı yaratıyor. Dolayısı ile kurda hafta başından bu yana altını çizmekte olduğumuz "geri çekilme" hareketinin halen daha gerçekleşmemiş olmasının temelinde küresel belirsizlikler yer alıyor. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 3,9784 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,9838 seviyesi direnç, 3,9757 seviyesi ise destek konumunda. 3,9838 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,9928, 3,9757 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,9702.

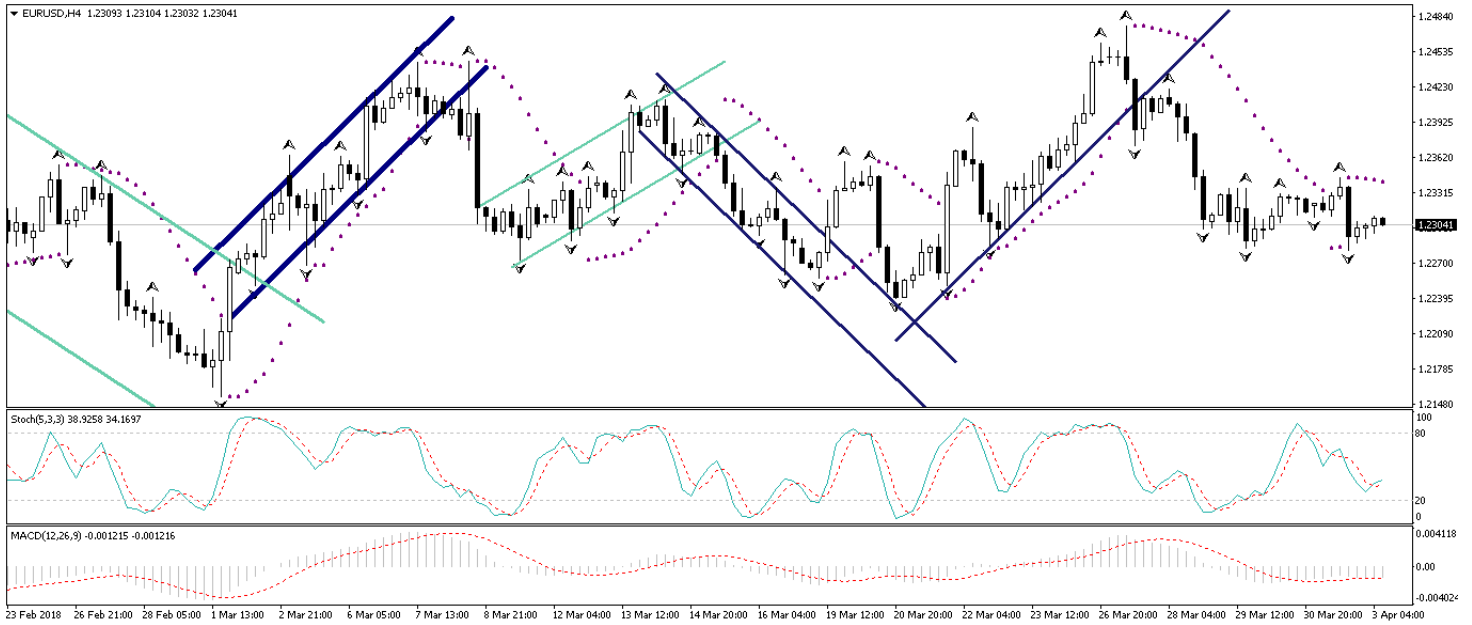
USD/TL



EUR/USD

Dolar endeksindeki görece sığ görünümün etkisi ile birlikte EURUSD paritesinin de 1,23 seviyesi civarında yatay bir seyir izlediği görülüyor. Hafta başından bu yana 20 günlük hareketli ortalamasının altında hareket etmekte olan EURUSD paritesinin 1,23 – 1,2335 seviyeleri arasında dalgalandığını görüyoruz. Bu noktada EURUSD paritesinin, 20 günlük hareketli ortalamasına denk gelen 1,2335 seviyesini yukarı yönlü kıramaması durumunda paritenin kısa vadeli satış baskılarına maruz kalması ve 1,22 seviyesine doğru bir geri çekilme hareketi gerçekleştirmesi beklenebilir. Ancak EURUSD paritesindeki genel görünüme bakacak olursak: paritenin 1,22 seviyesi altında kalıcı bir seyir izlemesini beklememekle birlikte, paritedeki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceği görüşünü koruyoruz. Kısa vadede 1,22 – 1,25 bandı içerisinde bir seyir görme beklentimizi koruyoruz. Ancak, Avrupa Merkez Bankasının 2018 yılı içerisinde parasal genişlemenin biteceğine yönelik sözlü yönlendirmesini sürdüreceği ve Euro Bölgesi'ndeki ekonomik toparlanmanın devam edeceği beklentimiz ile birlikte, paritenin önümüzdeki dönemde 1,24 – 1,25 bandının yukarı yönlü kırmasını ve 1,30 seviyesini hedef haline getirmesini olası görüyoruz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,2304 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,2300 seviyesi destek, 1,2320 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2320 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2360, 1,2300 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2255.

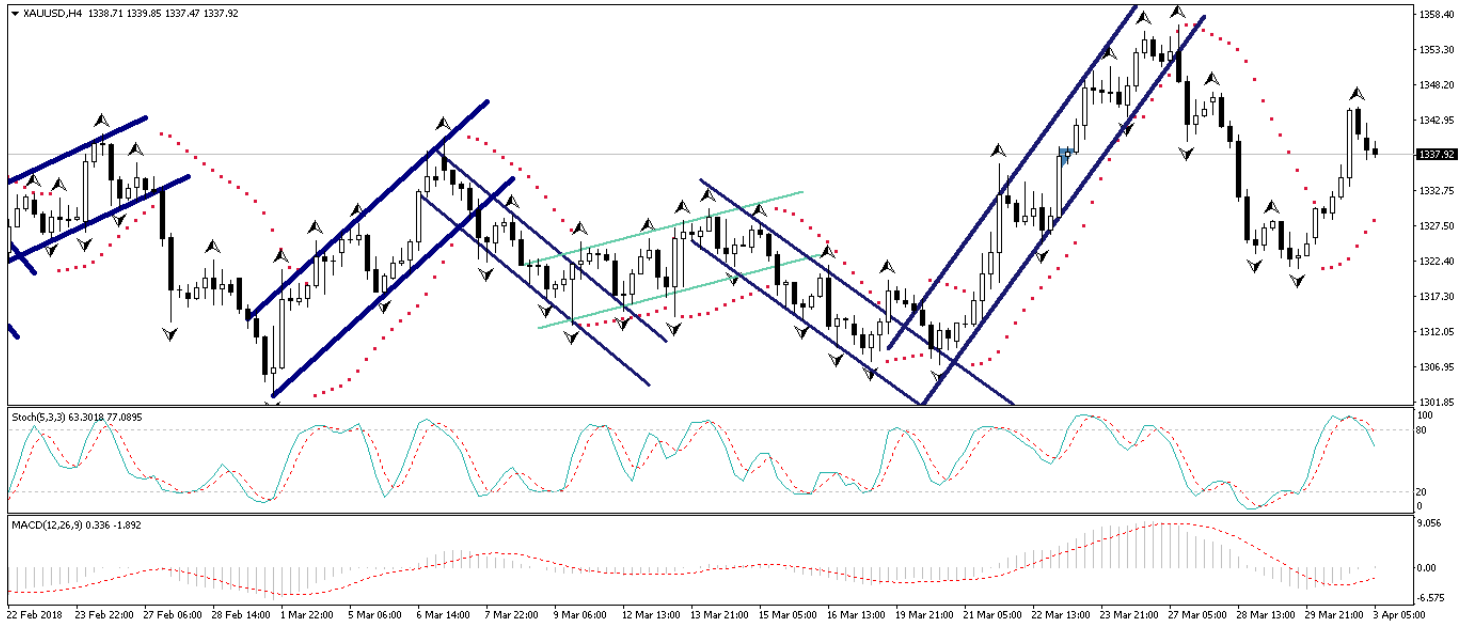
EUR/USD



XAU/USD

Dün sabahki bültenimizde, altının gün içerisinde 1330 seviyesi üzerini hedef almasını beklediğimizi belirtmiştik. ABD hisse senetlerinde görülen sert satış baskısının oluşturduğu güvenli liman talebi ile yükselişe geçen altın fiyatları, dün itibariyle 1340 seviyesi üzerini test etti. Bu sabah saatleri itibariyle 1340 seviyesi altında hareket eden altının gerek dolar endeksindeki zayıflık gerekse de küresel risk iştahındaki gerilemenin etkisi ile bugün içerisinde yeniden 1340 seviyesi üzerini hedefleyebileceğini düşünüyoruz. Genel görünüme bakacak olursak: Altının kısa vadede 1320 seviyesi altına gerilemesini beklememekle birlikte, altın fiyatlarındaki geri çekilme hareketlerinin sınırlı kalacağı ve düşüşlerin alım fırsatı vereceği beklentimizi koruyoruz. ABD reel faizi ile altının çok uzun bir süreden sonra yeniden beraber hareket etmeye başlaması, ABD’de enflasyonist beklentilerin yükseldiği bir ortamda altındaki yükseliş potansiyelinin korunabileceğini işaret ediyor. ABD reel faizinin yükselmesi altını “ABD’de enflasyon gelecek” beklentileri ile birlikte olumlu etkiliyor ve enflasyon karşısında en önemli güvenli limanlardan biri olan altın yatırımcılar tarafından korunma amacıyla talep görüyor. Bu da bize, altın fiyatlarının yukarı yönlü potansiyelinin devam edebileceğini ve altındaki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğini gösteriyor. Altın fiyatlarının kısa – orta vadede yükseliş eğilimini korumasını ve 1380 seviyesi üzerini hedeflemesini beklemekteyiz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1337,92 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1335 seviyesi destek, 1341,59 seviyesi ise direnç konumunda. 1341,59 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1350, 1335 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1330.

XAU/USD



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2,582	-%2.2	-%0.2	-%4.1	%1.9	-%3.4	
DAX	12,097	%1.3	%0.0	-%2.7	-%5.7	-%6.4	
FTSE	7,057	%0.2	%1.5	-%2.4	-%4.3	-%8.2	
Nikkei	21,389	-%0.6	-%0.3	%0.3	%3.1	-%6.7	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	114,442	-%0.4	-%1.7	-%2.1	%10.1	-%0.8	
Çin	3,163	-%0.9	-%1.0	-%3.7	-%6.4	-%5.2	
Hindistan	33,255	%0.1	%2.1	-%2.3	%5.6	-%2.3	
Endonezya	6,241	-%0.4	%0.2	-%5.6	%4.6	-%2.2	
Rusya	#DEĞER!	#DEĞER!	#DEĞER!	#DEĞER!	#DEĞER!	#DEĞER!	
Brezilya	84,666	-%0.8	%0.3	-%1.3	%10.3	%10.8	
Meksika	45,827	-%0.6	-%3.2	-%3.6	-%9.5	-%7.1	
Güney Afrika	55,475	%1.3	-%3.1	-%4.9	-%0.2	-%6.8	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	24	a.d.	%12.3	%20.6	%149.9	%113.9	
EM VIX	29	a.d.	%11.3	%18.1	%80.0	%81.4	
MOVE	59	a.d.	%7.5	-%10.2	%7.7	%25.9	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	3.9725	%0.4	%0.2	%4.3	%11.3	%4.6	
Brezilya	3.3112	a.d.	-%0.1	%1.8	%5.0	%0.1	
Güney Afrika	11.8486	%0.1	%1.8	-%0.6	-%12.9	-%4.3	
Çin	6.2804	%0.1	%0.1	-%1.0	a.d.	-%3.5	
Hindistan	65.1775	%0.3	%0.0	%0.0	-%0.5	%2.0	
Endonezya	13753	a.d.	%0.1	%0.0	%1.6	%1.4	
CDS *							
Türkiye	195.3	-0.4	-5.5	27.8	-21.8	74.4	
Brezilya	165.5	1.3	-5.6	12.6	-36.0	67.2	
Güney Afrika	151.7	-0.2	-8.9	11.0	-24.7	a.d.	
Endonezya	102.0	-1.3	-2.2	20.3	-19.1	41.9	
Rusya	123.5	0.0	0.2	15.4	-19.6	39.0	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%12.6	0.1	-0.2	0.6	1.6	0.9	
Brezilya	%9.5	a.d.	0.0	-0.1	-0.2	-0.8	
Güney Afrika	%8.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Hindistan	%7.4	0.1	-0.2	-0.3	0.8	0.1	
Endonezya	%6.6	a.d.	-0.2	0.0	0.1	0.3	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%5.9	-0.09	0.00	0.16	0.87	a.d.	
Brezilya	%4.9	a.d.	-0.06	0.05	0.47	0.34	
Güney Afrika	%4.8	0.00	0.00	0.12	0.18	0.34	
Endonezya	%4.0	a.d.	-0.11	-0.04	0.54	a.d.	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	67.64	a.d.	-%3.5	%5.1	%20.5	%1.2	
Ham Petrol - WTI USD/varil	63.01	a.d.	-%3.9	%2.9	%24.6	%4.3	
Altın - USD / oz	1342.1	a.d.	-%1.0	%1.4	%5.5	%2.5	
Gümüş - USD / t oz.	16.672	a.d.	%0.2	%1.7	%0.1	-%2.8	
Commodity Bureau Index	436.29	a.d.	-%0.2	-%1.8	%2.3	%0.9	

* 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

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
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

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.