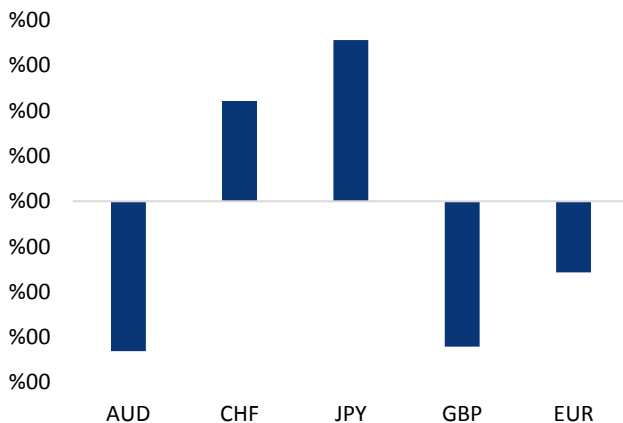


## Haber Başlıkları

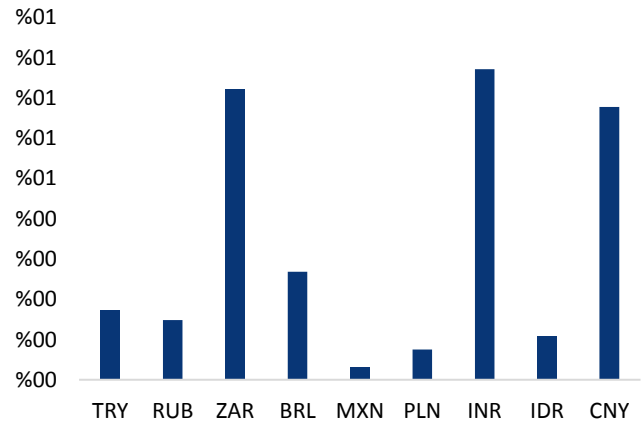
- Cuma günü ABD'den gelen güçlü ISM İmalat Endeksi verisi sonrasında güçlenen dolar endeksi, yükseliş eğilimini dün gün içerisinde de korudu. Dolar endeksindeki yükseliş eğilimi ile birlikte gelişen ülke para birimleri gün içerisinde satıcı bir seyir izledi. Dün sabah saatlerinde 5,24 seviyesi üzerini test eden USDTRY paritesi, günün geri kalanında 5,20 – 5,23 seviyeleri arasında dalgalandı.
- ABD'de federal hükümetin kapalı kalması dolayısıyla gecikmeli gelen ekonomik verilerden fabrika siparişleri, dayanıklı tüketim malları siparişleri, sermaye ürünleri siparişlerinde Kasım'da düşüş oldu.
- Euro Bölgesinde Aralık Ayı ÜFE aylık bazda %0,8 düşüş kaydederek %0,5 düşüş olan piyasa beklentisinin üzerinde bir daralma gösterdi. ÜFE yıllık bazda ise %3 artarak %3,1 olan piyasa beklentisinin altında kaldı.
- Euro Bölgesinde Şubat ayı Sentix Tüketici Güven Endeksi -1,3 olan piyasa beklentisinin altında gelerek -3,7 oldu ve Kasım 2014'ten bu yana en düşük seviyesine indi.
- Ocak aylık TÜFE artışı %1,06 ile piyasa beklentileri doğrultusunda gerçekleşti. Kurum beklentimiz ise %0,8 aylık artış idi. Gerçekleşme ile beraber yıllık TÜFE artışı %20,35 oldu. Verilerin piyasa etkisinin sınırlı olduğu görüldü. [Ayrıntılı rapor için tıklayınız.](#)
- Piyasalardaki mevcut fiyatlamaların, Avrupa Merkez Bankasının mevduat faizini (şu anda -%0,4) Haziran 2020'de artırması yönünde olduğu görülüyor (10 baz puanlık bir faiz artırımının fiyatlaması). Önceki beklenti, Bankanın bu yıl faiz artırımını gideceği yönündeydi. Forward fiyatlamaları ise faizin 2012 ortalarına kadar %0'a ulaşmayacağını işaret ediyor. Para piyasası faizleri de borçlanma maliyetlerinde mevcut ekonomik koşullarda zirveyi temsil eden terminal faizinin yaklaşık %0,50 olacağını ve ancak 2024 yılında ulaşabileceğinin sinyalini veriyor.
- ABD Başkanı Donald Trump ve Fed Başkanı Jerome Powell Beyaz Saray'da düzenlenen yemekte son zamanlarda yaşanan ekonomik gelişmeler ve görünümü görüşmek üzere bir araya geldiler. Görüşmeye Fed Başkan Yardımcısı Clarida ve Hazine Balanı Mnuchin'in de katıldığı belirtildi. Fed'den yapılan açıklamaya göre Fed Başkanı Jerome Powell para politikasına yönelik beklentilerini paylaştı. Fed açıklamasında; "Powell'in yorumları geçtiğimiz hafta basın karşısında yapılan açıklamalara eş açıklamalardı" denildi.
- OPEC üretiminin yaklaşık %4'ünü oluşturan Venezuela'daki krizin ve ABD'nin PDVSA'ya uyguladığı yaptırımların petrol piyasasını olumsuz etkilemesi ve hâli hazırda düşüşte olan OPEC petrol arzını daha da fazla kısıtlayabileceği belirtiliyor. Yaşanan gelişmelerin etkisi ile birlikte dün varil başına 63,78\$ seviyesine yükselen Brent petrol, Kasım ayından bu yana en yüksek seviyesini test etti.

### 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 Ocak Ayı Markit Hizmet PMI Endeksi	11:55	53,1	53,1
	Almanya Ocak Ayı Markit Bileşik PMI Endeksi	11:55	52,1	52,1
	Euro Bölgesi Ocak Ayı Markit Hizmet PMI Endeksi	12:00	50,8	50,8
	Euro Bölgesi Ocak Ayı Markit Bileşik PMI Endeksi	12:00	50,7	50,7
	İngiltere Ocak Ayı Markit Hizmet PMI Endeksi	12:30	51	51,2
	İngiltere Ocak Ayı Markit Bileşik PMI Endeksi	12:30	51,5	51,4
	Euro Bölgesi Aralık Ayı Aylık Perakende Satışlar	13:00	-%1,6	%0,6
	Euro Bölgesi Aralık Ayı Yıllık Perakende Satışlar	13:00	%0,5	%1,1
	ABD Ocak Ayı Markit Hizmet PMI Endeksi	17:45	54,2	54,2
	ABD Ocak Ayı Markit Bileşik PMI Endeksi	17:45	-	54,5
	ABD Ocak Ayı ISM Hizmet Endeksi	18:00	57	58

## Makroekonomik Gelişmeler

### Petrol, Venezuela'daki gelişmelerin etkisi ile birlikte yükseliş eğilimini koruyor

**Ekonomik ve siyasi bir kriz içerisinde bulunan Venezuela'da, Ulusal Meclis Başkanı Juan Guaido'nun Devlet Başkanı Nicolas Maduro'yu istifaya çağırıp kendisini geçici başkan ilan etmesi uluslararası bir bölünmeyi de beraberinde getirdi.** ABD Başkanı Trump'ın ve Almanya, Fransa, İspanya ve İngiltere gibi Avrupa'nın önde gelen ülkelerinin Guaido'ya olan desteğini açıklamasının ardından ülkedeki siyasi krizin boyutu daha da tırmandı. Bunun yanı sıra Rusya, Maduro yönetimine hem askeri hem de ekonomik bir destek hattı kurmuş durumda. Geçen yıl Maduro'nun yeniden Devlet Başkanı seçildiği seçimler Washington yönetimi tarafından tanınmamış ve yaptırımlar devreye sokulmuştu.

- Dünyanın en büyük kanıtlanmış petrol rezervlerine sahip olan Venezuela, ekonomik krizin derinleşmesi sonucu bu kaynaklarını yeterince etkin biçimde kullanamaz hale geldi. ABD'nin Venezuela'dan satın aldığı petrolün miktarı da hızla azaldı. Ancak hâlâ ABD merkezli enerji şirketleri Venezuela'dan günde 500 bin varil petrol ithal ediyor. Bu miktar, Venezuela'nın toplam petrol ihracatının %41'ine denk geliyor.
- Hatırlayacağımız üzere ABD, 28 Ocak'ta Venezuela'nın devlet petrol şirketi PDVSA'ya yaptırım kararı almış, Devlet Başkanı Nicolas Maduro'nun meşruiyetini tanımayan Juan Guaido, aynı gün şirketin banka hesaplarının kontrolünün kendisine geçtiğini duyurmuştu.

**OPEC üretiminin yaklaşık %4'ünü oluşturan Venezuela'daki krizin ve ABD'nin PDVSA'ya uyguladığı yaptırımların petrol piyasasını olumsuz etkilemesi ve hâli hazırda düşüşte olan OPEC petrol arzını daha da fazla kısıtlayabileceği belirtiliyor.**

Yaşanan gelişmelerin etkisi ile birlikte dün varil başına 63,78\$ seviyesine yükselen Brent petrol, Kasım ayından bu yana en yüksek seviyesini test etti. Ham petrol ise varil başına 55,65 seviyesine kadar yükseldi. Bu noktada petrol fiyatlarının kısa vadede, gerek Venezuela'daki gelişmelerin yarattığı arz endişeleri gerekse de OPEC üretiminde görülen gerileme ile birlikte yükseliş eğilimini koruyabileceğini düşünmekteyiz. Brent petrolün mevcut yükseliş hareketini varil başına 64\$ - 64,30\$ bandına, ham petrolün ise 57\$ seviyesine doğru sürdürmesi beklenebilir.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TL

USDTRY paritesi dün, dolar endeksindeki yükseliş eğiliminin sürmesi ile birlikte 5,20 seviyesi üzerindeki seyrini korudu. Cuma günü ABD'den gelen olumlu ISM İmalat Endeksi verisinin ardından dolar endeksinde görülen yükseliş hareketi, gelişmekte olan ülke para birimlerine yönelik risk iştahını olumsuz etkiledi. Bununla birlikte gelişen ülke para birimlerinde dün gün içerisinde satıcı bir seyrin hâkim olduğu görüldü. USDTRY paritesi ise dün sabah saatlerinde 5,24 seviyesi üzerine kadar yükselmesinin ardından gün içerisinde, dün sabah bültenimizde de belirttiğimiz üzere, 5,20 üzerinde tutunmaya devam ederek 5,20 – 5,23 seviyeleri arasında dalgalandı. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibarıyla 5,21 seviyesi civarında hareket ediyor. Dolar endeksinin 95,85 seviyesi civarında hareket ettiğini ve görece güçlü seyrini koruduğunu görmekteyiz. Gelişen ülke para birimlerinin ise dünya nazarında daha olumlu bir tablo ortaya koyduğu görülüyor. Teknik göstergeler, USDTRY paritesinin kısa vadede 5,20 – 5,24 seviyeleri arasında hareket edebileceğini işaret ediyor. Bugün ABD cephesinden gelecek olan Ocak Ayı Markit Hizmet ve Bileşik PMI Endeksi verileri ve yine Ocak ayına ilişkin ISM Hizmet Endeksi verileri takip edilecek. Yurt içi piyasalarda ise TCMB, her enflasyon verisi ardından açıkladığı Aylık Fiyat Gelişmeleri, Raporu'nu ve Ocak Reel Efektif Kur Endeksi'ni açıklayacak.

### USD/TL



## EUR/USD

Dolar endeksindeki yükseliş nedeniyle yaşadığı kısmi satış baskısına rağmen, EURUSD paritesi Cuma günü yaptığı haftalık kapanış ile birlikte 20 haftalık hareketli ortalamasını yukarı yönlü kırmış bulunuyor. Bununla birlikte, dün sabahki bültenimizde de belirttiğimiz üzere parite, dün gün içerisinde 20 haftalık hareketli ortalamasına denk gelen 1,1425 seviyesi üzerinde seyretmeye devam etti. Paritenin kısa vadede 1,1425 seviyesi üzerinde kalıcı olmaya devam etmesini bekliyoruz. Ancak, yukarı yönlü hareketlerde 1,1580 – 1,1600 bandının önemli bir direnç bölgesi olduğu görüşümüzü koruyoruz. Kısacası paritenin kısa vadede 1,1425 – 1,1580 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Bugün ABD cephesinden gelecek olan Ocak Ayı Markit Hizmet ve Bileşik PMI Endeksi verileri ve yine Ocak ayına ilişkin ISM Hizmet Endeksi verileri takip edilecek. Avrupa cephesinde ise Almanya ve Euro Bölgesinden gelecek olan Hizmet & Bileşik PMI Endeksi verileri ve Euro Bölgesi Aralık Ayı Perakende Satışlar verileri yakından izlenecek.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Geçtiğimiz hafta içerisinde yükseliş hareketini sürdüren ve 1325 – 1330 hedef bandımıza yükselen altın fiyatları, 1326,25 seviyesine kadar çıkarak Nisan 2018'den bu yana en yüksek seviyesini test etti. Cuma günü dolar endeksinde başlayan yükseliş eğilimi ile birlikte kazançlarının bir kısmını geri veren ons altın, bu sabah saatleri itibarıyla 1315 seviyesi civarında hareket ediyor. Bu noktada, gerek teknik göstergeler gerekse de küresel piyasalarda yüksek seyretmeye devam eden altın ve güvenli liman talebi, ons altının önümüzdeki dönemde 1325 – 1330 bandını yeniden deneyebileceğini ve bu banda yerleşebileceğini işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde 1330 seviyesinin aşılması durumunda ise 1350 seviyesinin hedef olacağı görüşünderiz. Kısacası, altındaki yükseliş potansiyelinin korumasını ve düşüşlerin alım fırsatı vermesini beklemekteyiz. Bugün içerisinde ABD'den gelecek olan Ocak Ayı Markit Hizmet ve Bileşik PMI Endeksi verileri ve yine Ocak ayına ilişkin ISM Hizmet Endeksi verileri takip edilecek.

**XAU/USD**

## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,725	%0.7	%3.1	%7.6	-%4.1	%8.7
DAX	11,177	%0.0	-%0.3	%3.8	-%11.4	%5.8
FTSE	7,034	%0.2	%4.3	%2.9	-%8.2	%4.5
Nikkei	20,884	%0.0	%1.0	%6.7	-%7.3	%4.3
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	102,255	-%0.7	%1.0	%15.1	%6.9	%12.0
Çin	2,618	%1.3	%0.6	%4.1	-%4.5	%5.0
Hindistan	36,583	%0.0	%2.8	%2.5	-%2.6	%1.4
Endonezya	6,481	-%0.9	%0.4	%3.3	%7.9	%4.6
Rusya	2,524	%0.1	%1.9	%4.9	%9.8	%6.5
Brezilya	98,589	%0.7	%3.3	%7.3	%21.1	%12.2
Meksika	43,738	-%0.6	%0.2	%3.0	-%11.3	%5.0
Güney Afrika	53,392	-%1.0	-%0.7	%2.3	-%6.5	%1.2
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	16	-%2.5	-%16.6	-%26.4	%35.1	%42.5
EM VIX	19	-%2.8	-%7.6	-%19.9	%6.5	%17.6
MOVE	49	%0.2	-%4.1	-%25.7	%2.5	%4.9
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.2177	%0.2	-%2.0	-%2.1	%2.7	%37.4
Brezilya	3.6666	%0.3	-%2.6	-%1.3	-%1.1	%10.8
Güney Afrika	13.4212	%0.7	-%1.8	-%3.9	%0.7	%8.4
Çin	6.7454	%0.7	%0.0	a.d.	-%1.1	%3.7
Hindistan	71.805	%0.8	%1.0	%3.0	%4.7	%12.4
Endonezya	13960	%0.1	-%0.8	-%2.2	-%3.7	%2.9
<b>CDS *</b>						
Türkiye	308.8	-0.9	-16.9	-37.9	36.3	1.5
Brezilya	166.5	0.0	-6.7	-21.9	-15.3	-12.9
Güney Afrika	178.4	2.9	-15.7	-28.4	41.2	-8.8
Endonezya	113.0	1.0	-7.0	-20.4	38.1	-4.1
Rusya	136.9	1.2	4.5	-20.6	8.9	-21.1
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%14.4	0.0	-1.1	a.d.	-4.2	2.7
Brezilya	%8.8	0.1	-0.3	-0.4	-2.4	-1.5
Hindistan	%7.4	0.0	0.1	0.0	-0.4	0.1
Endonezya	%7.9	0.0	-0.3	-0.2	0.0	1.5
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%6.8	0.03	-0.18	-0.38	-0.52	a.d.
Brezilya	%5.5	0.01	-0.03	0.57	0.06	0.95
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.61
Endonezya	%4.1	0.03	-0.18	-0.29	-0.26	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	62.51	-%0.4	%4.3	%9.6	-%14.6	-%6.5
Ham Petrol - WTI USD/varil	54.56	-%1.3	%4.9	%13.8	-%20.3	-%9.7
Altın - USD / oz	1314.3	-%0.2	%0.9	%2.2	%8.2	%0.4
Gümüş - USD / t oz.	15.886	-%0.3	%0.8	%0.6	%2.7	-%7.3
Commodity Bureau Index	413.49	%0.1	%0.2	%0.1	-%3.2	-%4.4

\* 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 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.