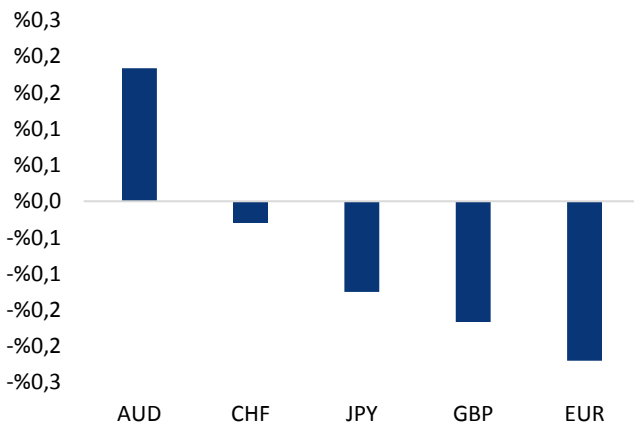


## Haber Başlıkları

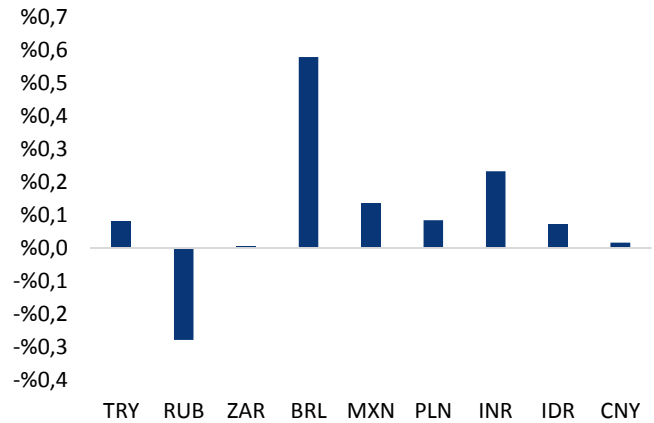
- Şubat ayı aylık TÜFE artışı %0,16 olarak gerçekleşirken, %0,45 olan kurum beklentimiz ve %0,4 olan piyasa medyan beklentinin altında gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon %20,35 seviyesinden %19,67'ye gerilemiş oldu. Enflasyon verileri sonrasında para politikası kararlarına ilişkin beklentilerimizi koruyoruz. Bu hafta Çarşamba gerçekleştirilecek olan Para Politikası Kurulu toplantısında, bir hafta vadeli repo faiz oranında (politika faizi) %24 seviyesinin korunmasını bekliyoruz. PPK notunda da sıkı para politikası duruşu söylemlerinin devam ettirileceğini tahmin ediyoruz. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**
- Çin, Asya seansında yaptığı açıklama ile birlikte ekonomik büyüme hedefini düşürdü ve 2 trilyon yuan tutarında vergi indirimi açıkladı. Çin Başbakanı Li Keqiang, Çin Ulusal Halk Kongresi yıllık toplantısında yaptığı açıklamada, 2019 büyümesinin %6 – %6,5 bandında hedeflendiğini belirtti. Lİ Keqiang ayrıca, "önümüzde zorlu bir ekonomik savaş var" uyarısı ile birlikte, 2 trilyon yuan (298 milyar dolar) tutarında vergi indirimi açıkladı.
- Asya seansında Çin'den gelen Şubat ayı Caixin Hizmet PMI Endeksi verisi 53,5 olan piyasa beklentisinin altında gelerek 51,1 olarak gerçekleşti ve Ekim ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi.
- Avrupa Borsaları, ABD ile Çin arasında devam eden ticaret müzakerelerinin bu ay sonunda bir anlaşmayla biteceğine dair haberlerin etkisiyle haftanın ilk işlem gününü Almanya DAX endeksi hariç yükselişle kapadı. Kapanışta, gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,23 artışla 375,09 puana çıktı.
- Dolar endeksi dün gün içerisinde, küresel tahvil faizlerinin kazançlarının bir kısmını geri vermesine rağmen, yükseliş hareketine devam ederek 96,80 seviyesi üzerine çıktı.
- Yatırımcılar gelişen piyasa hisse senedi ve tahvillerine yatırım yapan exchange traded fonlara (ETF) geçtiğimiz hafta ardi ardına 20. kez giriş gerçekleştirdi. ABD'de işlem gören gelişen piyasa ETF'lerine 1 Mart'ta sona eren haftada 383,9 milyon dolarlık giriş oldu.
- Altın fiyatları, yatırımcıların ABD'nin Çin'e uygulamayı planladığı gümrük tarife artışlarının neredeyse tümünü ortadan kaldıracak bir ticaret anlaşmasına ilişkin beklentilerin artması ve dolar endeksinde devam etmekte olan yükseliş hareketi ile birlikte 1300 seviyesi altına gerileyerek yaklaşık son beş haftanın en düşük seviyesine indi.
- Bu hafta Perşembe günü gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ve ardından Başkan Draghi'nin gerçekleştireceği basın toplantısı önemli olacak. Cuma günü ABD'den gelecek olan istihdam ve ücret artışları verilerini de yakından takip edeceğiz. Yurt içi piyasalarda ise yarın gerçekleştirilecek olan Para Politikası Kurulu toplantısında, bir hafta vadeli repo faiz oranında (politika faizi) %24 seviyesinin korunmasını bekliyoruz. PPK notunda da sıkı para politikası duruşu söylemlerinin devam ettirileceğini tahmin ediyoruz.

### 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 Markit Hizmet PMI Endeksi	11:55	55,1	55,1
	Almanya Şubat Ayı Markit Bileşik PMI Endeksi	11:55	52,7	52,7
	Euro Bölgesi Şubat Ayı Markit Hizmet PMI Endeksi	12:00	52,3	52,3
	Euro Bölgesi Şubat Ayı Markit Bileşik PMI Endeksi	12:00	51,4	51,4
	İngiltere Şubat Ayı Markit Hizmet PMI Endeksi	12:30	50	50,1
	İngiltere Şubat Ayı Markit Bileşik PMI Endeksi	12:30	50,1	50,3
	Euro Bölgesi Ocak Ayı Aylık Perakende Satışlar	13:00	%1,3	-%1,6
	Euro Bölgesi Ocak Ayı Yıllık Perakende Satışlar	13:00	%2,1	%0,8
	ABD Şubat Ayı Markit Hizmet PMI Endeksi	17:45	56,2	56,2
	ABD Şubat Ayı Markit İmalat PMI Endeksi	17:45	-	55,8
	ABD Aralık Ayı Yeni Konut Satışları	18:00	590K	657K
	ABD Şubat Ayı ISM Hizmet Endeksi	18:00	57,3	56,7
	İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney'in Lordlar Kamarası Sunumu	18:35		
	ABD Ocak Ayı Fed Bütçe Dengesi (milyar \$)	22:00	6	-13,5

## Makroekonomik Gelişmeler

### Çin büyüme hedefini aşağı çekti ve vergi indirim paketi açıkladı

Çin, Asya senasında yaptığı açıklama ile birlikte ekonomik büyüme hedefini düşürdü ve 2 trilyon yuan tutarında vergi indirimi açıkladı. Büyüme hedefinin düşürülmesinde; politika yapıcıların ekonomideki kademeli yavaşlamayı durdurma, borç mirası ile mücadele edebilme ve ABD ile ticaret savaşının etkilerini gidermeyi amaçlamaları etkili olduğu belirtildi. Çin Başbakanı Li Keqiang, Çin Ulusal Halk Kongresi yıllık toplantısında yaptığı açıklamada, 2019 büyümesinin %6 – %6,5 bandında hedeflendiğini belirtti (geçtiğimiz yılın büyüme oranı %6,6 olarak gerçekleşmişti). Li Keqiang ayrıca, "önümüzde zorlu bir ekonomik savaş var" uyarısı ile birlikte, 2 trilyon yuan (298 milyar dolar) tutarında vergi indirimi açıkladı.

- Büyüme hedefinin nokta hedef yerine bir aralık olarak açıklanmasında, politika yapıcılara manevra alanı sağlama amacının ön plana çıktığı belirtiliyor. Ancak bu noktada, %6 olan büyüme hedefinin altı sınırının, yaklaşık 30 yılın en düşük büyümesini işaret etmesi dikkat çekiyor.
- Bunun yanı sıra, Asya seansında Çin'den gelen Şubat ayı Caixin Hizmet PMI Endeksi verisi 53,5 olan piyasa beklentisinin altında gelerek 51,1 olarak gerçekleşti ve Ekim ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi.

Çin'in açıkladığı destek paketi kısa vade için olumlu karşılanabilir, ancak büyüme beklentilerinin aşağı revize edilmesi ve piyasa yapıcıların ekonomiyi desteklemek için teşvik açıklamaya devam etme ihtiyacı duymaları uzun vadeli yapısal problemlerin sinyalini veriyor.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TL

Yurt içi piyasalardaki veri akışının yarattığı jeopolitik endişeler nedeniyle TL'de oluşan negatif ayrışma dün gün içerisinde de etkili olmaya devam etti. TL'deki negatif ayrışmanın yanı sıra, gelişen ülke para birimlerindeki zayıf görünüm ve dolar endeksinde devam eden yükseliş eğilimi de TL üzerinde baskı yaratan unsurlar arasında yer aldı. Bununla birlikte USDTRY paritesi dün gün içerisinde 5,35 – 5,40 seviyeleri arasındaki seyrini sürdürdü. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibarıyla 5,3860 seviyesi civarında seyreliyor. Asya seansında gelen ve beklentilerin altında akalan zayıf Çin Caixin Hizmet PMI Endeksi verisi ve Çin Başbakanı Li Keqiang'ın Çin'in büyüme hedefini aşağıya çekmesi sonrasında bu sabah saatleri itibarıyla gelişen ülke para birimlerinde satıcı bir seyrin hâkim olduğunu görüyoruz. Dolar endeksinin ise 96,70 seviyesi üzerinde hareket ederek güçlü görünümünü sürdürdüğü görülüyor. Bu noktada kurun kısa vadede 5,35 – 5,40 seviyeleri arasındaki seyrini korumasını beklemekteyiz. Ancak önümüzdeki dönemde 5,40 seviyesinin aşılması durumunda kurdaki yükselişin hız kazanabileceğini belirtmekte fayda var. Bugün Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'den gelecek olan PMI verileri takip edilecek.

### USD/TL



## EUR/USD

Dün sabahki bültenimizde; Euro Bölgesi ve Almanya'dan gelen zayıf veri akışı, dolar endeksindeki yükseliş eğilimi ve paritedeki kısa vadeli teknik göstergelerin düşüş hareketi sinyali vermesi ile birlikte paritenin kısa vadede 1,130 seviyesine doğru gerilemesini beklediğimizi ifade etmiştik. Dolar endeksindeki yükseliş eğiliminin dün gün içerisinde de devam etmesi ve parite üzerindeki baskıyı artırması ile birlikte EURUSD paritesinin dün gün içerisinde 1,1309 seviyesine kadar gerilediğini gördük. Parite bu sabah saatleri itibarıyla 1,1328 seviyesi üzerinde seyrediyor. Kısa vadede mevcut düşüş eğilimini sürmesini ve paritenin 1,1300 seviyesini hedef alacak şekilde gerileme hareketine devam etmesini beklemekteyiz. Bugün Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'den gelecek olan PMI verileri takip edilecek.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Altın fiyatları, yatırımcıların ABD'nin Çin'e uygulamayı planladığı gümrük tarife artışlarının neredeyse tümünü ortadan kaldıracak bir ticaret anlaşmasına ilişkin beklentilerin artması ve dolar endeksinde devam etmekte olan yükseliş hareketi ile birlikte 1282,95 seviyesine gerileyerek yaklaşık son beş haftanın en düşük seviyesine indi. Altın fiyatları bu sabah saatlerinde 1288,05 seviyesinde işlem görüyor. Bu noktada altın fiyatlarının kısa vadede 1280 – 1290 seviyeleri arasında hareket etmesi beklenebilir. Ancak, gerek teknik göstergeler gerekse de küresel piyasalarda yüksek seyretmeye devam eden altın talebi, ons altın fiyatlarındaki mevcut gerilemenin bir düzeltme olarak sınırlı kalabileceğini ve altın fiyatlarındaki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı verebileceğini işaret ediyor. Bununla birlikte altının kısa vadede 1300 seviyesi altındaki hareketinin sınırlı kalmasını ve yeniden 1300 – 1320 bandının hedef haline gelmesini bekliyoruz. Bugün Almanya, Euro Bölgesi ve ABD'den gelecek olan PMI 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	2,793	-%0.4	-%0.1	%2.0	-%3.3	%11.4
DAX	11,593	-%0.1	%0.8	%2.0	-%3.7	%9.8
FTSE	7,134	%0.4	-%0.7	-%0.6	-%3.4	%6.0
Nikkei	21,822	-%0.6	%1.1	%4.1	-%3.9	%8.4
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	104,193	%0.9	-%0.1	%1.7	%12.3	%14.2
Çin	3,028	%0.1	%3.0	%15.8	%12.1	%21.5
Hindistan	36,064	%0.5	-%0.4	-%1.4	-%5.5	%0.0
Endonezya	6,488	-%0.9	-%1.7	-%0.8	%13.1	%3.8
Rusya	2,474	-%0.2	-%0.8	-%2.9	%6.6	%4.4
Brezilya	94,604	-%1.0	-%3.4	-%4.0	%26.6	%7.6
Meksika	42,418	-%0.5	-%2.9	-%4.3	-%12.7	%1.9
Güney Afrika	56,217	%0.0	%0.6	%3.7	-%1.5	%6.6
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	15	%7.8	-%1.5	-%7.0	%11.2	%32.5
EM VIX	18	%1.9	%6.0	-%3.4	-%18.1	%13.6
MOVE	47	-%2.4	%1.3	-%4.4	-%5.7	%0.3
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.3777	%0.1	%1.4	%3.1	-%19.4	%41.6
Brezilya	3.7786	%0.6	%0.8	%3.3	-%6.8	%14.2
Güney Afrika	14.2301	%0.0	%2.9	%6.0	-%7.3	%14.9
Çin	6.7073	%0.0	%0.3	a.d.	-%2.0	%3.1
Hindistan	70.91	%0.2	-%0.3	-%0.5	-%0.1	%11.0
Endonezya	14130	%0.1	%0.8	%1.2	-%5.4	%4.1
<b>CDS *</b>						
Türkiye	313.0	2.4	-4.8	6.6	-183.0	8.7
Brezilya	160.8	2.0	-2.2	-5.5	-101.7	-4.8
Güney Afrika	182.0	1.1	2.8	-0.3	-31.2	-7.1
Endonezya	97.3	-1.8	-6.4	-7.7	1.0	1.9
Rusya	130.2	-0.1	-0.4	-6.1	-6.9	-19.8
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%15.3	0.0	0.1	a.d.	-5.6	3.6
Brezilya	%9.0	0.0	0.1	0.4	-3.2	-1.2
Hindistan	%7.4	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.1
Endonezya	%7.9	0.0	0.0	0.0	-0.5	1.5
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%7.0	0.07	0.10	0.22	-2.06	a.d.
Brezilya	%5.4	0.01	-0.02	-0.14	-0.97	0.81
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.61
Endonezya	%4.2	0.01	0.00	0.09	-0.30	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	65.67	%0.9	%1.4	%5.1	-%16.0	-%1.8
Ham Petrol - WTI USD/varil	56.59	%1.4	%2.0	%3.7	-%19.0	-%6.3
Altın - USD / oz	1287.5	-%0.9	-%2.9	-%2.0	%7.8	-%1.7
Gümüş - USD / t oz.	15.017	-%1.0	-%5.1	-%5.5	%6.8	-%12.4
Commodity Bureau Index	413.24	-%0.1	-%0.2	-%0.1	%0.5	-%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. 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

### 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.