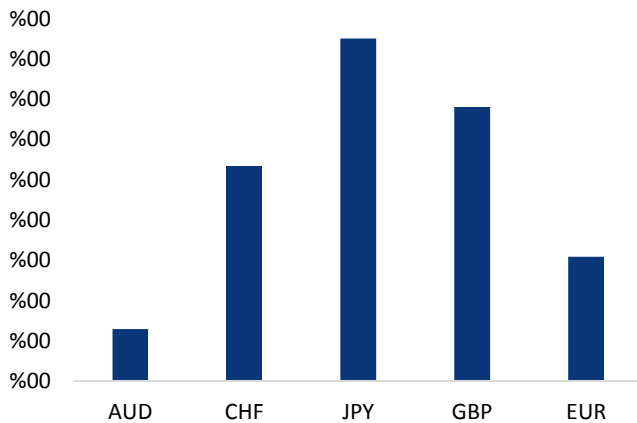


## Haber Başlıkları

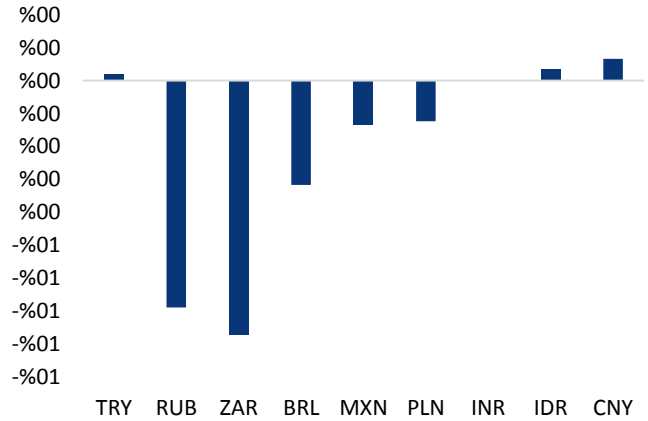
- Şubat ayı aylık TÜFE artışı %0,73 olarak gerçekleşirken, %0,5 olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde bir gerçekleşme kaydetmiş oldu. Yıllık enflasyon olumlu baz yılı etkisi ile %10,35'den %10,26'ya geriledi. Yıl sonu TÜFE tahminimizi %9,1'de tutuyoruz ancak söz konusu tahminde yukarı yönlü risklerin de olduğunu belirtmekte fayda var. Enflasyon raporumuz için [tıklayınız](#).
- Şubat ayında enflasyon beklentilerin üzerinde gerçekleşirken gözler TCMB'nin yarınki faiz kararına çevrildi. Kurum beklentimiz Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyetinde herhangi bir değişiklik yapılmaması yönünde.
- Avrupa Borsaları, İtalya'da artan politik belirsizliğe rağmen günü, İtalya'daki FTSE MIB 30 endeksi hariç, yükselişle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %1,04 yükselerek 370,87 puandan kapandı.
- ABD hisse senetleri, Pazartesi gününü, yatırımcıların ABD Başkanı Donald Trump'ın çelik ve alüminyum ithalatına ağır vergiler getirme tehdidinden vazgeçeceğine dair beklentilerin yükselmesi ve global ticaret savaşı endişesinin azalmasıyla yükseldi. Dün, ABD borsaları ile birlikte dolar endeksinin de yükseliş kaydettiği ve gün içerisinde 90 seviyesi üzerini test ettiği görüldü.
- ABD Başkanı Donald Trump, ithal çelik ve alüminyuma yönelik ek gümrük vergisi kararından geri adım atmayacaklarını söyledi. Bu da, ticaret savaşlarına yönelik endişelerin azalması ile güçlenen dolar endeksinin bir süre daha dalgalı bir seyir izleyebileceğini ve yeniden satış baskılarına maruz kalabileceğini gösteriyor.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, geçtiğimiz hafta Cuma günü yaptığı açıklamalarında parasal genişlemenin (QE) ne zaman biteceğine yönelik ufak ipuçları vererek, gelişmekte olan ülke piyasalarında satıcılı bir seyir oluşmasına neden olmuştu. Bugün Asya seansında konuşan Kuroda, QE'ye bir süre daha ihtiyaç duyulacağına yönelik görece güvercin açıklamalar yaparak, Cuma günü şahin algılanan ifadelerini görece yumuşatmaya çalıştı.
- Petrol fiyatları, artan talebin ABD'nin petrol stoklarını eritebileceğine yönelik iyimserliğin etkisiyle, yaklaşık üç haftanın en hızlı yükselişini göstermesinin ardından yavaşladı. ABD'nin en büyük petrol depolama merkezi Cushing, Oklahoma'daki stokların 11. haftada da düşerek 2014'ten bu yana en düşük seviyesine gerilemesi bekleniyor. Ancak ABD'de kaya petrolü üretiminin artmaya devam edeceğine ilişkin endişeler fiyatların güçlü bir ralli yapmasını engelliyor.

### 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
	ABD Ocak Ayı Fabrika Siparişleri	18:00	-%1,4	%1,7
	ABD Ocak Ayı Aylık Dayanıklı Mal Siparişleri	18:00	-%3,6	-%3,7
	ABD Ocak Ayı Aylık Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	18:00		-%0,3

## Makroekonomik Gelişmeler

### BoJ'dan QE'ye yönelik gelen açıklamalar gelişen ülke piyasalarını olumsuz etkiliyor

**Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, geçtiğimiz hafta Cuma günü yaptığı açıklamalarında parasal genişlemenin (QE) ne zaman biteceğine yönelik ufak ipuçları vererek, gelişmekte olan ülke piyasalarında satıcı bir seyir oluşmasına neden olmuştu.** Kuroda, Cuma günü açıklamalarında, enflasyonun BoJ'un %2 hedefine 2019 yılı itibarıyla ulaşmasını beklediklerini tekrarlayarak, QE'den 2019 yılının ikinci çeyreği itibarıyla çıkılmasına yönelik planlar yapıldığını vurgulamıştı.

**Bugün Asya seansında konuşan Kuroda, QE'ye bir süre daha ihtiyaç duyulacağına yönelik görece güvercin açıklamalar yaparak, Cuma günü şahin algılanan ifadelerini görece yumuşatmaya çalıştı.**

- Kuroda bugün yaptığı açıklamasında, BoJ'un fiyat hedefine ulaşmaya kadar QE'nin süreceğini ve hedefe ulaşmaya kadar gevşeme miktarında herhangi bir azaltma olmayacağını vurguladı.
- Bunun yanı sıra Kuroda, enflasyon hedefine muhtemelen 2019'da ulaşacağını belirtmenin yanı sıra, enflasyon beklentilerinde belirsizlik ve aşağı yönlü risklerin yüksek olduğunu vurguladı.

**Kuroda bugünkü açıklamalarında görece güvercin bir ton takınmış ve Cuma günü fiyatlamaları bertaraf etmeye çalışmış olsa da, piyasalarda QE zincirinin son halkalarından biri olan Japonya'da 2019 itibarıyla gevşemenin bitebileceğine yönelik fiyatlamalar çoktan başlamış durumda.** Bu da, gelişmekte olan ülke piyasaları açısından olumsuz bir algıyı beraberinde getiriyor.

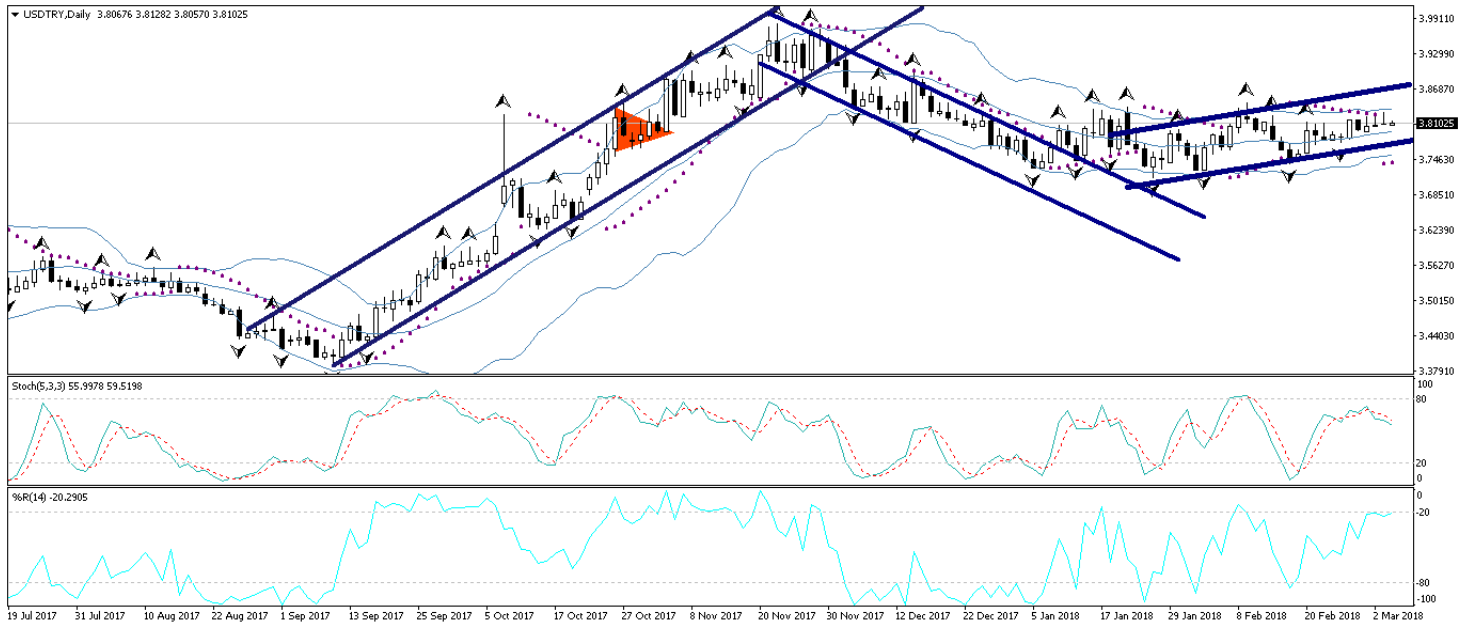
- Kriz döneminin kemer sıkma politikalarının ardından ekonomik büyümeyi artırmak ve enflasyonu hızlandırmak için genişlemeci para politikaları uygulamaya başlayan gelişmiş ülke merkez bankaları, enflasyonist beklentilerin ve ekonomik büyümenin belirli bir seviyeye gelmiş olması ile birlikte yavaş yavaş para musluklarını kısımaya başlıyorlar. Parasal genişleme ile birlikte başlayan bol likidite döneminden büyük ölçüde faydalanan gelişmekte olan ülke piyasaları ise, kısılan musluklar ve ülkelerine geri dönen likidite karşısında zor durumda kalacaklar. Avrupa Merkez Bankasının bu yıl içerisinde parasal genişlemeyi bitirme tarihini açıklaması ve kısa süre içerisinde genişlemeye son vermesi bekleniyor. Bunun üzerine Japonya'nın da QE'nin biteceğine yönelik açıklamalarda bulunmaya devam etmesi, gelişmekte olan ülke piyasalarında panik havasını artırabilir.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

ABD Başkanı Donald Trump'ın çelik ve alüminyum ithalatına ağır vergiler getirme tehdidinden vazgeçeceğine dair beklentilerin yükselmesi ve piyasadaki endişelerin azalması ile birlikte dolar endeksinin dün 90 seviyesi üzerine kadar yükselerek kayıplarının bir kısmını telafi ettiğini gördük. Ancak, dolar endeksindeki toparlanmaya rağmen, bu sabah saatleri itibariyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde güçlü bir seyir olduğunu görüyoruz. Bununla birlikte kurda da kısmi bir geri çekilme hareketi yaşanmakta olduğu görülüyor. Bu noktada, kurdaki mevcut düşüş hareketinin 3,79 seviyesine doğru devam etmesi beklenebilir. Kurun bugün içerisinde 3,79 – 3,82 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Kurda kısa vadede 3,77 seviyesi altına bir seyir oluşmasını beklemiyoruz. Bugün ABD'den gelecek olan Fabrika Siparişleri ve Dayanıklı Mal Siparişleri verilerini takip ediyor olacağız. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,8102 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8155 seviyesi direnç, 3,8021 seviyesi ise destek konumunda. 3,8155 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8290, 3,8021 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,7960.

### USD/TL



## EUR/USD

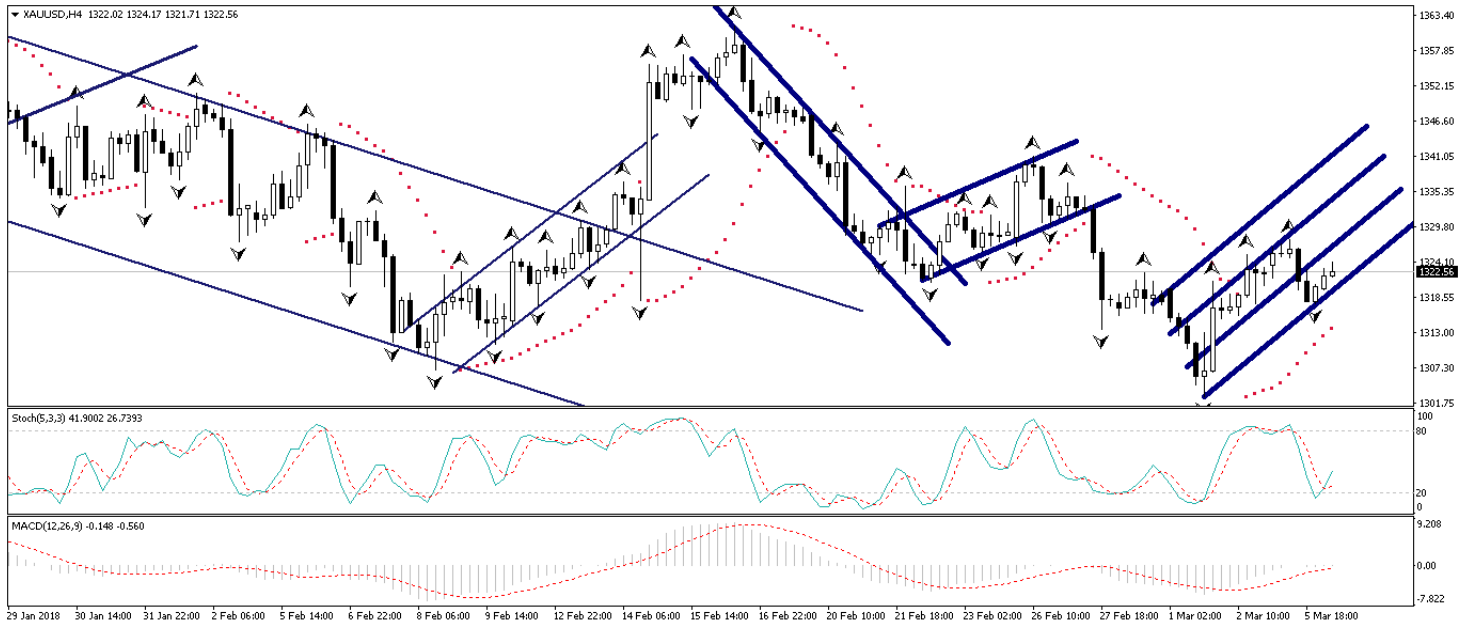
ABD Başkanı Donald Trump'ın çelik ve alüminyum ithalatına ağır vergiler getirme tehdidinden vazgeçeceğine dair beklentilerin yükselmesi ve piyasadaki endişelerin azalması ile birlikte dolar endeksinin dün 90 seviyesi üzerine kadar yükselerek kayıplarının bir kısmını telafi ettiğini gördük. Bununla birlikte yönünü yukarı çeviren EURUSD paritesi, yeniden 1,23 seviyesi üzerinde tutunmuş durumda. Ancak, ABD Başkanı Donald Trump'ın dünkü açıklamalarında ithal çelik ve alüminyuma yönelik ek gümrük vergisi kararından geri adım atmayacaklarını söylemiş olması, ticaret savaşlarına yönelik endişelerin azalması ile güçlenen dolar endeksinin bir süre daha dalgalı bir seyir izleyebileceğini ve yeniden satış baskılarına maruz kalabileceğini gösteriyor. Bu sabah saatleri itibariyle 20 günlük hareketli ortalamasına denk gelen 1,2320 desteği üzerinde tutunmaya çalışan EURUSD paritesinde, teknik göstergelerin yükseliş hareketlerini desteklediğini görüyoruz. Dolayısı ile paritenin 1,2320 seviyesi üzerindeki seyrini koruması ve yükseliş çabasını 1,24 seviyesi üzerine doğru devam ettirmesi beklenebilir. Ancak paritenin, 1,24 – 1,25 bandını yukarı yönlü kırmakta zorluk çekeceğini ve bu seviyelerden yönünü yeniden aşağı çevirebileceğini düşünüyoruz. Bugün ABD'den gelecek olan Fabrika Siparişleri ve Dayanıklı Mal Siparişleri verilerini takip ediyor olacağız. Paritenin orta vadede 1,20 – 1,25 seviyeleri arasında hareket etmesini ve önümüzdeki dönemlerde 1,24 – 1,25 bandının aşılması ile birlikte 1,30 seviyesini hedef almasını bekliyoruz. Teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,2345 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,2320 seviyesi destek, 1,2360 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2360 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2400, 1,2320 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2300.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Geçtiğimiz hafta Cuma günü analizimizde, altın fiyatlarının 1300 seviyesi altına inmesini beklememekle birlikte, fiyatların yükselişini sürdürmesi ve ilk etapta 1320 seviyesi üzerini hedef almasının beklediğimizi ifade etmiştik. ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergisine yönelik açıklamaları sonrasında 1320 seviyesi üzerine yerleşen altın fiyatları, dün dolar endeksinin kayıplarının telafi etmesi ile hafifi satış baskılarına maruz kalmış olsa da, bu sabah saatleri itibariyle 1320 seviyesi üzerindeki seyrini koruyor. Ancak, ABD Başkanı Donald Trump'ın dünkü açıklamalarında ithal çelik ve alüminyuma yönelik ek gümrük vergisi kararından geri adım atmayacaklarını söylemiş olması, ticaret savaşlarına yönelik endişelerin azalması ile güçlenen dolar endeksinin bir süre daha dalgalı bir seyir izleyebileceğini ve yeniden satış baskılarına maruz kalabileceğini gösteriyor. Dolayısı ile altının yükselişini sürdürmesini ve kısa vadede 1330 seviyesini hedef almasını bekliyoruz. Orta vadeli beklentimiz ise: ABD reel faizlerinde görülen yükseliş ve artan enflasyonist baskılar ile birlikte altındaki yükseliş eğiliminin süreceğini ve önümüzdeki dönemde 1380 seviyesi üzerinin hedef olabileceğini düşünüyoruz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1322,56 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1320 seviyesi destek, 1325 seviyesi ise direnç konumunda. 1325 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1330, 1320 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1317,07.

**XAU/USD**

## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
<b>Hisse senedi endeksleri</b>							
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>							
S&P	2,721	%1.1	-%2.1	%1.0	%10.4	%1.8	
DAX	12,091	%1.5	-%3.5	-%2.4	-%1.0	-%6.4	
FTSE	7,116	%0.7	-%2.4	-%0.4	-%3.2	-%7.4	
Nikkei	21,042	%2.1	-%4.0	-%0.5	%11.0	-%5.6	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	116,946	%0.1	-%1.6	%1.3	%6.7	%1.4	
Çin	3,257	%0.2	-%0.9	-%3.2	-%3.6	-%1.3	
Hindistan	33,747	%0.5	-%1.5	-%0.8	%7.1	-%0.4	
Endonezya	6,551	-%0.1	-%0.8	%1.0	%12.4	%3.0	
Rusya	2,310	%0.9	-%1.9	%3.2	%14.6	%9.5	
Brezilya	86,023	%0.3	-%1.9	%2.5	%17.2	%12.6	
Meksika	47,721	%0.4	-%1.5	-%3.2	-%5.5	-%3.3	
Güney Afrika	57,912	%0.3	-%1.6	%2.7	%4.4	-%2.7	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	19	-%4.4	%18.5	-%49.8	%53.1	%69.7	
EM VIX	24	-%2.9	%17.0	-%13.6	%33.0	%49.2	
MOVE	65	-%0.9	%1.6	%7.1	%21.4	%38.9	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>							
Türkiye	3.8084	%0.0	%0.6	%0.5	%10.7	%0.3	
Brezilya	3.2431	-%0.3	%0.6	-%0.3	%4.0	-%2.0	
Güney Afrika	11.8315	-%0.8	%2.4	-%2.5	-%8.3	-%4.5	
Çin	6.3496	%0.1	%0.5	%0.9	-%2.9	-%2.4	
Hindistan	65.1125	a.d.	%0.5	%1.6	%1.5	%1.9	
Endonezya	13763	%0.0	%0.8	%1.8	%3.2	%1.4	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	173.3	-0.2	5.3	0.0	26.0	78.7	
Brezilya	154.7	-2.4	6.6	-1.6	-26.8	58.7	
Güney Afrika	147.5	-2.3	7.2	-6.5	2.9	a.d.	
Endonezya	87.0	-0.1	0.5	2.8	-7.7	42.5	
Rusya	107.2	-0.8	6.3	-5.4	-10.3	37.8	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%12.1	0.2	0.2	0.4	1.5	0.4	
Brezilya	%9.5	-0.1	-0.1	-0.4	-0.4	-0.8	
Güney Afrika	%8.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Hindistan	%7.8	a.d.	0.1	0.2	1.3	0.5	
Endonezya	%6.6	0.1	0.2	0.3	0.0	0.3	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%5.8	-0.01	0.08	0.25	1.00	a.d.	
Brezilya	%4.9	0.02	0.06	-0.04	0.52	0.31	
Güney Afrika	%4.7	0.00	-0.05	0.28	0.27	0.22	
Endonezya	%4.1	0.00	-0.02	0.25	0.64	a.d.	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	65.54	%1.8	-%2.9	-%3.1	%22.8	-%2.0	
Ham Petrol - WTI USD/varil	62.57	%2.2	-%2.1	-%2.5	%28.6	%3.6	
Altın - USD / oz	1319.9	-%0.3	-%0.8	-%1.0	-%1.5	%0.8	
Gümüş - USD / t oz.	16.338	-%0.3	-%1.3	-%2.0	-%8.4	-%4.7	
Commodity Bureau Index	445.59	%0.3	%0.3	%0.7	%2.2	%3.1	

\* 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 ziyana talep etme hakkını saklı tutar.