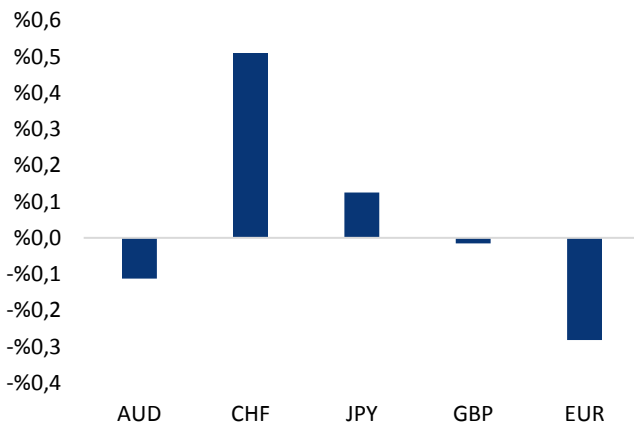


Haber Başlıkları

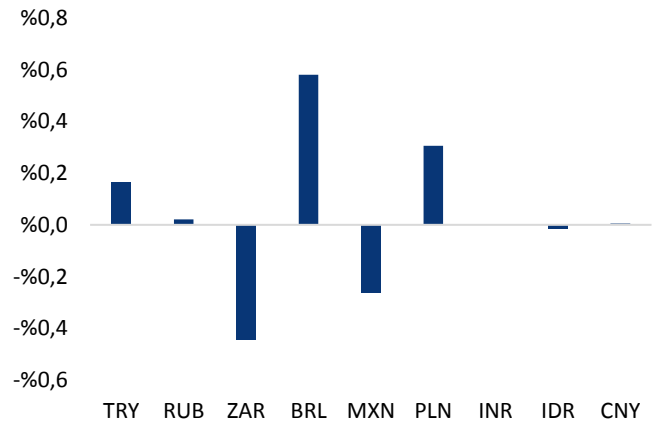
- Dün akşam saatlerinde açıklanan verilere göre ABD'de Şubat ayı ISM Hizmet Endeksi verisi 59,7'ye yükselerek piyasa beklentileri üzerinde gerçekleşti. Verinin beklentilerden iyi gelmesinin ardından dolar endeksi yükselişini hızlandırarak 97 seviyesine ulaşırken, USDTRY paritesi ise 5,40 seviyesi üzerini test etti.
- TCMB Şubat ayı Reel Efektif Kur Endeksini 77,24 olarak açıkladı. Sözkonusu seviye bir önceki aya göre %2'lik bir artışı işaret etti. Şubat REKE seviyesi, endeks başlangıcından beri en düşük seviyesinin görüldüğü Eylül 2018'e göre (62,5) %23,6 reel değerlenmeyi işaret ediyor. (TCMB 1994 yılından itibaren tarihsel seri açıklamaya başladı) Yıllık olarak bakıldığında Şubat REKE seviyesi halen %10,7 oranında bir reel değer kaybını işaret ediyor.
- Bugün gerçekleştirilecek olan Para Politikası Kurulu (PPK) Toplantısı'nda politika faizinde (bir hafta vadeli repo faizi) herhangi bir değişiklik olmasını beklemiyoruz. PPK en son geçen yıl Eylül ayında 625 baz puanlık faiz artırımını sonrasında, politika faizini sabit tutuyor. Faiz kararının yanı sıra gözler PPK karar notunda olacak. PPK bir süredir "ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir" söylemini korurken sıkı eğilimini devam ettiriyor. Bu söylemin Mart ayında da karar notunda korunacağını düşünüyoruz. Ancak ileriki dönemde PPK'nın bir faiz indirimi kararı öncesinde söz konusu söylemini nötrleyecek bir iletişime geçmesini, dolayısıyla söz konusu söylemi nattan çıkarmasını bekleriz.
- ABD'de yeni konut satışları Aralık ayında, düşüş beklentilerine rağmen artış kaydetti. ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre yeni konut satışları Aralık'ta %3,7 artışla 621 bin oldu. Beklenti %8,7 düşüş olmasıydı. Ortalama satış fiyatı geçen yıla kıyasla %7,2 düştü. Güçlü istihdam piyasası ve faiz oranlarında düşüş sektörü destekliyor. Kasım ayı verisi ise 657 binden 599 bine revize edildi.
- Japonya Merkez Bankası yönetim kurulu üyesi Yutaka Harada, ekonomiye yönelik risklerin enflasyon hedefine ulaşılmasını tehdit etmesi durumunda merkez bankasının teşvikte artışa tereddüt etmemesi gerektiğini bildirdi. Harada, "Ekonomi uzun vadede % 2 enflasyon hedefine ulaşmanın güçleşeceği ölçüde kötüleşirse, parasal gevşemeyi gecikmeden güçlendirmek gerekir" dedi.
- Avrupa Borsaları günü küresel politik gelişmelerin etkisiyle İtalya dışında yükselişle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,15 artışla 375.64 puana yükseldi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,69 artarak 7.183,43 puana, Almanya'da DAX 30 endeksi %0,24 değer kazanarak 11.620,74 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,21 yükselerek 5.297,52 puana ulaştı.
- ABD Borsaları günü düşüşle kapatırken, Dow Jones %0,05 gerileyerek 25.806,63 puanda, S&P 500 Endeksi %0,11 düşüşle 2.789,65 puanda, Nasdaq Teknoloji Endeksi ise %0,02 gerileyerek 7.576,36 puanda seyretti.

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 Şubat Ayı ADP Özel Sektör Tarım Dışı İstihdam Değişimi	16:15	190K	213K
	ABD Aralık Ayı Ticaret Dengesi (milyar \$)	16:30	-57,9	-49,3
	FOMC üyesi Williams'ın konuşması	20:00		
	FOMC üyesi Mester'ın konuşması	20:00		
	Fed Bej Kitap Raporu	22:00		

Makroekonomik Gelişmeler

Politika faizinde bir değişiklik beklemiyoruz

Bugün gerçekleştirilecek olan Para Politikası Kurulu (PPK) Toplantısı'nda politika faizinde (bir hafta vadeli repo faizi) herhangi bir değişiklik olmasını beklemiyoruz. PPK en son geçen yıl Eylül ayında 625 baz puanlık faiz artırımını sonrasında, politika faizini sabit tutuyor. Faiz kararının yanı sıra gözler PPK karar notunda olacak. PPK bir süredir "ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir" söylemini korurken sıkı eğilimini devam ettiriyor. Bu söylemin Mart ayında da karar notunda korunacağını düşünüyoruz. Ancak ileriki dönemde PPK'nın bir faiz indirimi kararı öncesinde söz konusu söylemini "nötr" leyecek bir iletişime geçmesini, dolayısıyla söz konusu söylemi nattan çıkarmasını bekleriz.

- TCMB Başkanı Çetinkaya ayrıca Banka'nın sıkı duruşunun enflasyonda "ikna edici" bir iyileşme olana kadar devam edeceğini belirtmişti. İkna edici vurgusunu tanımlarken, tüm kalemlerde bir iyileşme görülmesi gerektiğini işaret etmişti. Bu noktada bugün TCMB tarafından yayınlanan aylık fiyat gelişmeleri raporu'nun önemli olduğunu düşünüyoruz. TCMB mevsimsellikten arındırılmış verilerle çekirdek enflasyon göstergelerinin üç aylık ortalamaları incelendiğinde enflasyonun ana eğiliminde yükseliş gözlemlendiğini belirtiyor. Burada özellikle Kasım ayından itibaren dayanıklı mallara yönelik olarak uygulanan vergi indirimlerinin ana eğilim üzerindeki sınırlayıcı etkisinin bu ay itibarıyla ortadan kalkmasının da rol oynadığı belirtiliyor. Ana enflasyon eğilimlerinde artış olması halen ikna edici bir iyileşme çerçevesini çizemiyor.
- Mevcut politika faizi seviyesi gerek "ex-post" gerekse "ex-ante" hesaplamalarda önemli seviyede bir reel faizi işaret ediyor. Haziran ayında başlamasını beklediğimiz faiz indirimleri sırasında dahi, yüksek reel faiz seviyesi korunarak halen sıkı duruşun devam ettirilebileceğini düşünüyoruz.
- Önümüzdeki dönemde takip edilecek önemli gündem maddeleri ise 25 Nisan'da gerçekleştirilecek olan bir sonraki PPK toplantısı ve 30 Nisan'da ki çeyrek dönemli enflasyon raporu olacak.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TL

Dolar endeksi dün, ABD'den gelen güçlü veri akışı ile birlikte değer kazanmaya devam ederek yükselişini beşinci güne taşıdı. Dün akşam saatlerinde açıklanan verilere göre ABD'de Şubat ayı ISM Hizmet Endeksi verisi 59,7'ye yükselerek piyasa beklentileri üzerinde gerçekleşti. Verinin beklentilerden iyi gelmesinin ardından dolar endeksi yükselişini hızlandırarak 97 seviyesine ulaşırken, USDTRY paritesi ise 5,40 seviyesi üzerini test etti. 5,40 seviyesi üzerini test etmesinin ardından yükselişinin ufak bir kısmını geri alan kur, bu sabah saatleri itibarıyla 5,39 seviyesi civarında seyrediyor. Dolar endeksinin ise 96,90 seviyesi üzerinde seyrettiği ve üçlü görünümünü koruduğu görülüyor. Bu sabah saatleri itibarıyla gelişen ülke para birimlerinde satıcı bir seyrin hâkim olduğunu ve TL'nin orta sıralarda yer aldığını görmekteyiz. Bu noktada, teknik göstergelerin de işaret ettiği üzere, kurun kısa vadede 5,37 – 5,40 seviyeleri arasında dalgalanmasını bekleriz. Ancak 5,40 seviyesinin yukarı yönlü kırılması durumunda kurdaki yükselişin 5,50 seviyesine doğru hızlanabileceğini belirtmekte fayda var. Bugün saat 14:00'da açıklanacak olan Para Politikası Kurulu (PPK) kararını yakından takip edeceğiz. Bugün gerçekleştirilecek olan PPK Toplantısı'nda politika faizinde (bir hafta vadeli repo faizi) herhangi bir değişiklik olmasını beklemiyoruz. PPK en son geçen yıl Eylül ayında 625 baz puanlık faiz artırımını sonrasında, politika faizini sabit tutuyor. ABD cephesinde ise ADP Özel Sektör Tarım Dış İstihdam Değişimi ve FOMC üyelerinin konuşmaları takip edilecek.

USD/TL



EUR/USD

Dün sabahki bültenimizde, paritedeki mevcut düşüş eğiliminin 1,13 seviyesine doğru devam etmesini beklediğimizi belirtmiştik. ABD'den gelen güçlü veri ile birlikte yükseliş hareketini hızlandıran dolar endeksi, EURUSD paritesinin beklediğimiz hareketi gerçekleştirmesini ve hatta 1,13 seviyesi altına gerilemesine neden oldu. Dün akşam saatlerinde açıklanan verilere göre ABD'de Şubat ayı ISM Hizmet Endeksi verisi 59,7'ye yükselerek piyasa beklentileri üzerinde gerçekleşti. Verinin beklentilerden iyi gelmesinin ardından dolar endeksi yükselişini hızlandırarak 97 seviyesine ulaşırken, EURUSD paritesi ise 1,1290 seviyesine geriledi. Parite bu sabah saatleri itibarıyla 1,1295 seviyesinden işlem görüyor. Bu noktada 1,1290 seviyesinin kısa vadeli güçlü bir destek seviyesi olduğunu belirtmekte fayda var. Dolayısı ile EURUSD paritesinin bugün içerisinde 1,290 – 1.1300 seviyeleri arasında sığ bir seyir izlemesi ve 1,1290 desteğini denemesi beklenebilir. 1,1290 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda düşüş hareketinin 1,1250 seviyesine doğru hızlanmasını bekleriz. Bugün ABD'den gelecek olan ADP Özel Sektör Tarım Dış İstihdam Değişimi ve FOMC üyelerinin konuşmaları takip edilecek.

EUR/USD



XAU/USD

Dolar endeksindeki yükseliş eğiliminin devam etmesi ile birlikte zayıf seyrini sürdüren altın fiyatları, dün 1281,30 seviyesine kadar gerileyerek Ocak ayından bu yana en düşük seviyesine indi. Dün akşam saatlerinde açıklanan verilere göre ABD'de Şubat ayı ISM Hizmet Endeksi verisi 59,7'ye yükselerek piyasa beklentileri üzerinde gerçekleşti. Verinin beklentilerden iyi gelmesinin ardından dolar endeksi yükselişini hızlandırarak 97 seviyesine ulaşırken, ons altın ise 1281'li seviyelere kadar geriledi. Teknik görünüme baktığımızda ons altının günlük grafiğinde bir "dönüş" formasyonu olan doji formasyonu oluşturmuş olduğunu görmekteyiz. Dolayısı ile, doji formasyonunun çalışması durumunda ons altındaki kısa vadeli geri çekilme hareketinin durulması ve yönünü yeniden yukarı dönmesi beklenebilir. Temel dinamikler de teknik göstergeleri doğrular nitelikte. Küresel merkez bankalarının fiziki altın talebinde görülen artış, altın ETF'lerindeki girişlerin devam ediyor olması, Çin ve Hindistan'daki talebin güçlü seyrini koruması ve küresel güvenli liman talebinin güçlü seyretmesi, altındaki kısa vadeli geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğinin sinyalini veriyor. Bununla birlikte altının kısa vadede 1300 seviyesi altındaki hareketinin sınırlı kalmasını ve yeniden 1300 – 1320 bandının hedef haline gelmesini bekliyoruz. Bugün ABD'den gelecek olan ADP Özel Sektör Tarım Dış İstihdam Değişimi ve FOMC üyelerinin konuşmaları 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	2,790	-%0.1	-%0.2	%2.1	-%3.1	%11.3
DAX	11,621	%0.2	%0.7	%2.6	-%2.8	%10.1
FTSE	7,183	%0.7	%0.5	%0.1	-%1.9	%6.8
Nikkei	21,726	-%0.6	%0.2	%3.5	-%3.9	%7.9
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	103,731	-%0.4	-%1.3	%1.1	%11.8	%13.7
Çin	3,054	%0.8	%4.3	%17.6	%14.4	%23.5
Hindistan	36,443	%1.1	%1.3	-%1.4	-%4.7	%1.0
Endonezya	6,441	%0.3	-%1.0	-%1.3	%11.8	%4.3
Rusya	2,466	-%0.3	-%1.1	-%2.9	%6.3	%4.1
Brezilya	94,604	-%1.0	-%3.4	-%4.0	%26.6	%7.6
Meksika	42,129	-%0.7	-%3.4	-%3.9	-%13.5	%1.2
Güney Afrika	55,815	-%0.7	-%0.8	%2.3	-%2.3	%5.8
Oynaklık Endeksleri						
VIX	15	%0.8	-%2.8	-%5.3	%6.0	%33.5
EM VIX	18	-%3.8	%1.0	-%4.7	-%21.8	%9.2
MOVE	46	-%1.9	-%0.9	-%5.7	-%5.2	-%1.6
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.3865	%0.2	%1.5	%3.6	-%18.4	%41.8
Brezilya	3.7786	%0.6	%0.8	%3.3	-%6.8	%14.2
Güney Afrika	14.1669	-%0.4	%2.4	%5.9	-%8.1	%14.4
Çin	6.7076	%0.0	%0.1	a.d.	-%1.8	%3.1
Hindistan	70.4912	a.d.	-%0.8	-%1.5	-%1.8	%10.4
Endonezya	14128	%0.0	%1.0	a.d.	-%5.4	%4.1
CDS *						
Türkiye	317.1	4.2	2.4	13.2	-171.6	8.5
Brezilya	161.1	0.3	2.5	-5.0	-87.3	-7.3
Güney Afrika	179.5	-2.5	7.2	2.0	-36.3	-9.4
Endonezya	94.8	-2.4	-8.9	-6.6	-8.2	1.8
Rusya	127.1	-3.1	-0.8	-2.1	-8.8	-20.6
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%15.2	0.0	0.1	0.9	-5.5	3.6
Brezilya	%9.0	0.0	0.1	0.4	-3.2	-1.2
Hindistan	%7.4	a.d.	0.0	0.0	-0.7	0.1
Endonezya	%7.9	0.0	0.0	a.d.	-0.8	1.5
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7.1	0.03	0.17	0.39	-1.70	a.d.
Brezilya	%5.4	0.01	0.01	-0.10	-0.84	0.82
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.61
Endonezya	%4.2	0.00	0.02	a.d.	-0.50	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	65.86	%0.3	%1.0	%6.3	-%14.8	-%1.5
Ham Petrol - WTI USD/varil	56.56	-%0.1	%1.9	%5.4	-%17.7	-%6.4
Altın - USD / oz	1284.7	-%0.2	-%3.0	-%2.2	%7.4	-%1.9
Gümüş - USD / t oz.	15.02	%0.0	-%5.1	-%5.2	%6.4	-%12.4
Commodity Bureau Index	414.17	%0.2	%0.3	%0.0	%1.0	-%4.2

* 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.