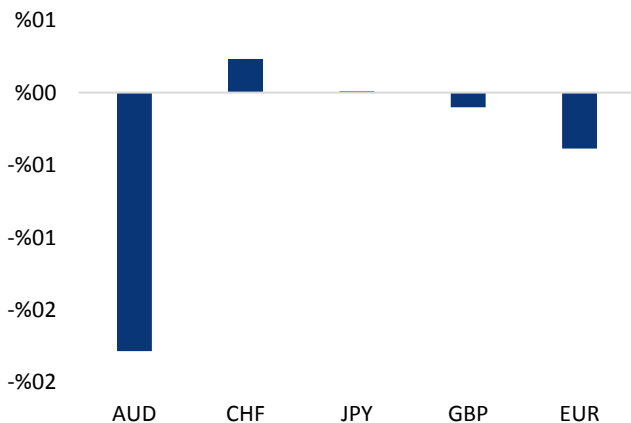


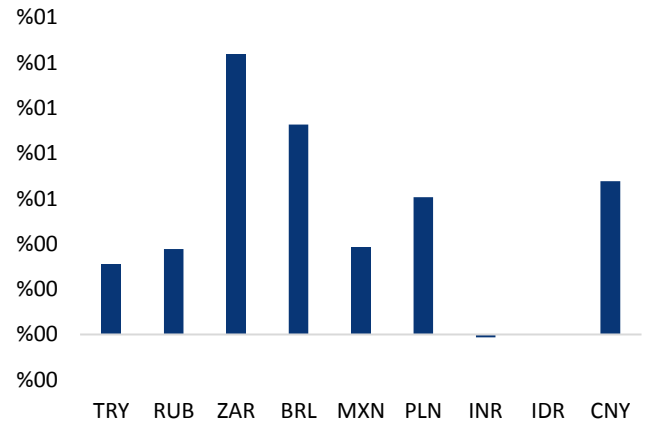
## Haber Başlıkları

- Dün sabah saatlerinde açıklanan Almanya Aralık ayı Fabrika Siparişleri verisi aylık bazda %1,7, yıllık bazda ise %7 daralma kaydederek piyasa beklentilerinin altında bir performans sergiledi. Piyasadaki beklentiler fabrika siparişlerinde aylık bazda %0,3'lük bir artış, yıllık bazda ise %6,7'lik bir düşüş yaşanacağı yönündeydi. Böylelikle Almanya'da fabrika siparişleri aylık bazda Haziran 2018'den bu yana, yıllık bazda ise Haziran 2012'en bu yana en sert düşüşünü kaydetti. Kasım ayı verisi ise aylık bazda -%1'den -%0,2'ye, yıllık bazda ise -%4,3'ten -%3,4'e revize edildi. Beklentilerin oldukça altında gelen Fabrika Siparişleri verileri sonrasında EURUSD paritesi 1,14 seviyesinden, dün sabah bültenimizde aşağı yönlü hedef olarak belirttiğimiz 1,1380 seviyesine kadar geriledi.
- Almanya'dan gelen zayıf Fabrika Siparişleri verilerinin ardından dolar endeksindeki yükseliş büyük ölçüde hız kazanırken, endeks yükseliş hareketini gün boyunca devam ettirdi. Bununla birlikte altındaki gerilemenin hızlandığı ve altın fiyatlarının 1305 seviyesi altına gerilediği görüldü.
- Dün gelen zayıf Fabrika Siparişleri verilerinin ardından bugün Almanya'dan gelecek olan Aralık ayı Sanayi Üretimi verileri takip edilecek.
- ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre dış ticaret açığı Kasım'da %11,5 düşüşle 49,3 milyar dolara geriledi. Beklenti 54 milyar dolardı. Önceki ayın verisi 55,5'ten 55,7 milyar dolara revize edildi. Ekim'de 211,18 milyar dolar olan ihracat Kasım'da %0,6 düşüşle 209,87 milyar dolara gerilerken aynı dönemde ithalat %2,9 düşüşle 266,88 milyardan 259,19 milyar dolara indi.
- Fed Başkanı Powell, bugün Asya seansında yaptığı konuşmasında para politikasına ve ABD ekonomisinin görünümüne ilişkin herhangi bir ifade kullanmadı.
- ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ABD ticaret temsilcisi Robert Lighthizer'ın gelecek hafta Çin'e ziyaret gerçekleştirecekleri ve Çin ile 1 Mart'a yetişmesi planlanan bir ticaret anlaşması yapabilmek için olumlu görüşleri oldukları belirtildi.
- ABD Ticaret Bakanlığı'nın Ekonomik Analiz Bürosu dün günü yaptığı açıklamada, dördüncü çeyrek gayri safi yurt içi hasıla raporunu 28 Şubat'ta yayınlayacağını söyledi. Raporun yayınlanması başlangıçta 30 Ocak için planlanmış, ancak 25 Ocak'ta sona eren federal hükümetin 35 günlük kısmi kapatılması nedeniyle ertelenmişti.
- İngiltere Başbakanı Theresa May'in, Brexit anlaşmasında ikinci parlamento oylamasını Şubat ayının sonuna kadar ertelemeye hazırlandığı bildirildi. Telegraph gazetesinin haberinde, May'in anlaşmasını yeniden müzakere etmeyeceğine işaret edilerek oylamanın beklendiği gibi gelecek hafta yapılmayacağı belirtildi.

### Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \* Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \*



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Aralık Ayı Aylık Sanayi Üretimi	10:00	%0,8	-%1,9
	Almanya Aralık Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	10:00	-%3,4	-%4,7
	Avrupa Komisyonu ekonomik tahminlerini yayınlayacak	13:00	%0,75	%0,75
	İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı	15:00		
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	16:30	221K	253K

## Makroekonomik Gelişmeler

### Dolar endeksi, Fed sonrası yaşadığı kayıpları telafi etti

**Fed'in Ocak ayı toplantısı ile birlikte tonunu önemli ölçüde yumuşatmasının ardından sert satış baskılarına maruz kalarak Ekim ayından bu yana en düşük seviye olan 95,16 seviyesine kadar inen dolar endeksi, kayıplarının büyük kısmını geri alarak 96,40 seviyesi üzerine yükseldi.** Dolar endeksinde görülen bu yükselişi temelinde ise euroda görülen satış basıları yer alıyor. Son dönemde Euro Bölgesi ve Almanya'dan gelen zayıf ekonomik veriler, Euro Bölgesi büyümesine yönelik endişeleri artırırken, Avrupa Merkez Bankasının bu yıl içerisinde faiz artırımını yapmayacağına yönelik beklentileri de güçlendiriyor. 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 artırımının 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 ulaşılabileceğinin sinyalini veriyor.

- Dün sabah saatlerinde açıklanan Almanya Aralık ayı Fabrika Siparişleri verisi aylık bazda %1,7, yıllık bazda ise %7 daralma kaydederek piyasa beklentilerinin altında bir performans sergiledi. Piyasadaki beklentiler fabrika siparişlerinde aylık bazda %0,3'lük bir artış, yıllık bazda ise %6,7'lik bir düşüş yaşanacağı yönündeydi. Böylelikle Almanya'da fabrika siparişleri aylık bazda Haziran 2018'den bu yana, yıllık bazda ise Haziran 2012'en bu yana en sert düşüşünü kaydetti. Kasım ayı verisi ise aylık bazda -%1'den -%0,2'ye, yıllık bazda ise -%4,3'ten -%3,4'e revize edildi. Beklentilerin oldukça altında gelen Fabrika Siparişleri verileri sonrasında dolar endeksindeki yükseliş hızlandı ve endeks bu sabah saatleri itibarıyla son iki haftanın en yüksek seviyesi olan 96,40 seviyesi üzerine yükseldi.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TL

USDTRY paritesi, dolar endeksindeki yükselişin devam etmesi ile birlikte dün gün içerisinde 5i20 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürdü. Dolar endeksi, dün sabah saatlerinde açıklanan Almanya Fabrika Siparişleri verilerinin beklentilerin altında kalması sonrasında euroda görülen gerileme ile birlikte yükselişini hızlandırdı. Bununla birlikte dolar endeksi, 96,40 seviyesine kadar yükselirken, USDTRY paritesi ise 5,20 seviyesi üzerinde tutunarak gün içerisinde 5,20 – 5,2350 seviyeleri arasında dalgandı. Kur bu sabah saatleri itibarıyla 5,2245 seviyesinden işlem görüyor. Dolar endeksinin 96,45 seviyesinde işlem gördüğünü ve yükseliş eğilimini koruduğunu görmekteyiz. Dolayısı ile gelişmekte olan ülke para birimlerinde satıcı bir görünüm olduğu ve Türk lirasının dolar karşısında en fazla değer kaybeden para birimleri arasında yer aldığı görülüyor. Bu noktada, dolar endeksindeki devam eden yükseliş eğilimi ile birlikte kurun 5,20 seviyesi üzerindeki seyrini korumasını ve kısa vadede 5,25 seviyesi üzerine yükselmesini beklemekteyiz.

### USD/TL



## EUR/USD

Dün sabahki bültenimizde, dolar endeksinde devam eden yükseliş eğilimi ile birlikte paritedeki geri çekilmenin devam etmesini beklediğimizi ve paritenin kısa vadede 1,1380 seviyesine doğru düşüşünü sürdürebileceğini işaret etmiştik. Dün sabah saatlerinde açıklanan Almanya Aralık ayı Fabrika Siparişleri verisi aylık bazda %1,7, yıllık bazda ise %7 daralma kaydederek piyasa beklentilerinin altında bir performans sergiledi. Piyasadaki beklentiler fabrika siparişlerinde aylık bazda %0,3'lük bir artış, yıllık bazda ise %6,7'lik bir düşüş yaşanacağı yönündeydi. Böylelikle Almanya'da fabrika siparişleri aylık bazda Haziran 2018'den bu yana, yıllık bazda ise Haziran 2012'en bu yana en sert düşüşünü kaydetti. Beklentilerin oldukça altında gelen Fabrika Siparişleri verileri sonrasında EURUSD paritesi 1,14 seviyesinden, dün sabah bültenimizde aşağı yönlü hedef olarak belirttiğimiz 1,1380 seviyesine kadar geriledi. Bu sabah saatleri itibarıyla düşüş eğilimini sürdüren paritenin kısa vadede 1,1350 seviyesi altına doğru düşüşüne devam etmesini beklemekteyiz. Dün gelen zayıf Fabrika Siparişleri verilerinin ardından bugün Almanya'dan gelecek olan Aralık ayı Sanayi Üretimi verileri takip edilecek.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Dolar endeksinin, Fed'in Ocak ayı toplantısı sonrasında yaşadığı kayıpların neredeyse tamamını telafi etmesi ile birlikte altın fiyatlarının da düşüş eğilimini sürdürdüğünü ve 1305 seviyesi altına kadar gerilemiş olduğunu görüyoruz. Dolar endeksinde görülen bu yükselişi temelinde ise euroda görülen satış basıları yer alıyor. Son dönemde Euro Bölgesi ve Almanya'dan gelen zayıf ekonomik veriler, Euro Bölgesi büyümesine yönelik endişeleri artırırken, Avrupa Merkez Bankasının bu yıl içerisinde faiz artırımını yapmayacağına yönelik beklentileri de güçlendiriyor. Bununla birlikte gerileyen euro, dolar endeksinde sert bir yükseliş eğilimi yaratarak altın ve diğer emtialarda satış baskıları oluşmasına neden oluyor. Bu sabah saatleri itibarıyla 1300 seviyesi üzerinde hareket eden altın fiyatlarının, kısa vadede mevcut zayıf seyrini sürdürmesi ve doğru geri çekilme hareketine 1300 seviyesine doğru devam etmesini beklemekteyiz. Ancak bu noktada 1300 seviyesinin önemli bir teknik ve psikolojik destek görevi gördüğünü belirtmemizde fayda var. Orta vadeli görünüm açısından altın fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin süreceğine ve olası geri çekilmelerin alım fırsatı vereceğine yönelik beklentimizi korumaktayız. 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 görüşündeyiz. Kısacası, altında 2018 yılının Eylül ayında başlayan yükseliş potansiyelinin, mevcut kısa vadeli geri çekilme döneminin ardından devam etmesini beklemekteyiz.

**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	2,732	-%0.2	%1.9	%7.1	-%4.4	%9.0
DAX	11,325	-%0.4	%1.3	%5.4	-%10.5	%7.3
FTSE	7,173	-%0.1	%3.3	%5.3	-%7.1	%6.6
Nikkei	20,874	-%0.6	-%0.2	%3.5	-%8.5	%3.6
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	102,584	%0.1	-%1.5	%14.0	%6.7	%12.4
Çin	2,618	%1.3	%0.6	%4.1	-%4.5	%5.0
Hindistan	36,975	%0.3	%2.2	%3.4	-%1.6	%2.8
Endonezya	6,548	-%0.2	%1.1	%3.9	%7.3	%5.5
Rusya	2,540	-%0.3	%1.1	%5.5	%9.8	%7.2
Brezilya	94,636	-%3.7	-%2.4	%3.2	%17.8	%7.7
Meksika	43,856	-%1.1	%0.4	%2.4	-%12.2	%5.3
Güney Afrika	54,574	%0.7	%0.8	%5.0	-%5.4	%3.5
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	15	-%1.2	-%12.9	-%28.1	%36.5	%39.3
EM VIX	19	%0.8	-%9.5	-%21.3	%4.6	%15.6
MOVE	47	-%2.4	-%1.8	-%27.9	%1.2	%1.8
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	5.2159	%0.3	-%0.2	-%2.2	-%2.1	%37.3
Brezilya	3.7006	%0.9	%0.6	-%0.4	-%1.0	%11.9
Güney Afrika	13.5405	%1.2	%1.6	-%3.0	%0.7	%9.3
Çin	6.7454	%0.7	%0.0	a.d.	-%1.1	%3.7
Hindistan	71.5587	%0.0	%0.6	%2.6	%3.9	%12.0
Endonezya	13920	a.d.	-%1.5	-%2.5	-%3.9	%2.6
<b>CDS *</b>						
Türkiye	303.2	5.9	-25.0	-42.2	20.5	5.2
Brezilya	165.6	2.4	-9.2	-22.7	-16.8	-6.7
Güney Afrika	176.8	4.0	-17.3	-29.6	35.7	-6.9
Endonezya	112.0	-0.7	-6.0	-20.8	35.3	2.1
Rusya	134.9	1.7	-1.0	-17.6	7.3	-19.4
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%14.5	0.2	-0.4	-2.2	-5.2	2.8
Brezilya	%8.9	0.1	-0.1	-0.2	-2.2	-1.3
Hindistan	%7.4	0.0	0.0	-0.1	-0.4	0.0
Endonezya	%7.7	a.d.	-0.4	-0.3	-0.1	1.4
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%6.8	0.07	-0.14	-0.45	-0.63	a.d.
Brezilya	%5.5	0.02	-0.08	0.56	0.03	0.94
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.61
Endonezya	%4.1	a.d.	-0.19	-0.31	-0.25	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	62.69	%1.1	%1.7	%9.9	-%15.0	-%6.3
Ham Petrol - WTI USD/varil	54.01	%0.7	-%0.4	%12.6	-%21.7	-%10.6
Altın - USD / oz	1309.5	-%0.4	%0.0	%1.8	%8.3	%0.0
Gümüş - USD / t oz.	15.701	-%0.9	-%1.4	-%0.5	%2.3	-%8.4
Commodity Bureau Index	415.03	%0.2	%0.3	%0.5	-%2.8	-%4.0

\* 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.