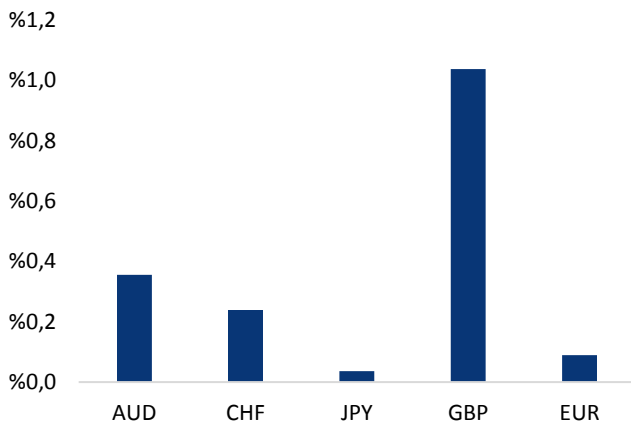


Haber Başlıkları

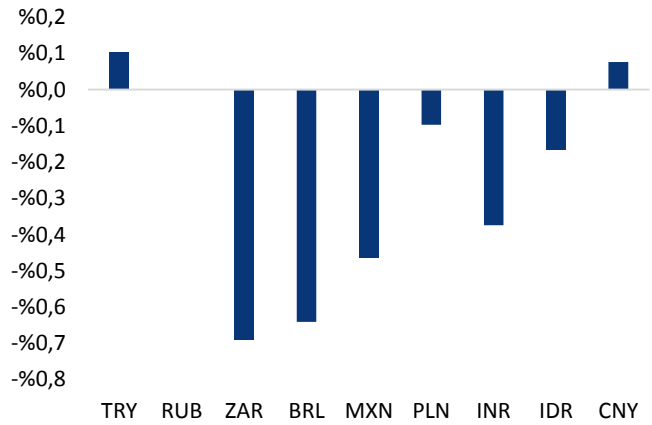
- 4Ç18 GSYİH bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 oranında daralma kaydetti. Medyan beklenti %2,7, kurum tahminimiz ise %2,5 oranında bir daralma idi. Böylece GSYİH büyüme oranı 2017'de kaydedilen %7,4 oranındaki büyüme sonrasında 2018 yılında %2,6 oranında bir büyüme göstermiş oldu. İç talep tarafına bakıldığında özel tüketimin 2009'dan beri ilk defa yıllık düşüş sergilediği görülüyor. 2019 yılı için %1,5 olan büyüme tahminimizi koruyoruz. Yılın ilk yarısında zayıf büyüme aktivitesinin yılın ikinci yarısında kademeli bir iyileşme kaydedebileceğini düşünüyoruz.
- Ocak ayında cari işlemler açığı 813 milyon dolar ile gerek piyasa beklentisi gerekse kurum beklentimiz dahilinde gerçekleşti. Böylece yıllık cari işlemler açığı 27,6 milyar dolardan 21,4 milyar dolara (GSYİH'nin %2,9'u) gerilemiş oldu. Mayıs 2018'de yıllık cari işlemler açığının 58 milyar dolar olduğu düşünüldüğünde, o tarihten beri toplamda 37 milyar dolar kadar bir düzeltme olduğu görülüyor. Buradaki ana neden ithalattaki sert daralma oldu. Ancak bunun dışında açığıdaki gerilemenin %20'sini altın ithalatındaki düşüşe bağlayabiliriz. Yılın ilk yarısında yıllık açığıdaki gerilemenin devamını beklerken ikinci yarısında iç talepte beklenen kısmi iyileşme çerçevesinde ithalattaki olası artış ile bir miktar yükseliş görülebilir.2019 cari işlemler açığı beklentimizi 16,7 milyar dolar olarak koruyoruz.
- Dün öğle saatlerinde ABD'den gelen Ocak Ayı Perakende Satışlar verileri piyasa beklentilerinin üzerinde bir performans sergiledi. Perakende Satışlar Ocak'ta aylık bazda %0,2 yükselerek, %0 olan piyasa beklentisi ve %-1,6 olan Aralık verisine göre iyi bir gerçekleşme gösterdi. Veri yıllık bazda ise %0,9 yükselerek %0,3'lük beklentiye önemli ölçüde aştı. Ancak, geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası toplantısı sonrasında sert bir yükseliş kaydeden dolar endeksi, bu hafta başından itibaren aşağı yönlü bir düzeltme hareketi içerisinde. Bununla birlikte dolar endeksinin dün beklentilerin üzerinde gelen Perakende Satışlar verilerinden pek etkilenmediği ve gün içerisinde düşüş eğilimini sürdürdüğü görüldü.
- Dün gün içerisinde görece zayıf bir seyir izleyen dolar endeksi, Asya seansında 96,91 seviyesine kadar geriledi. Endeks bu sabah saatleri itibarıyla 97,10 seviyesi civarında seyreliyor.
- İngiltere'de Avam Kamarası bugün, İngiltere Başbakanı Theresa May'in yeniden düzenlenen Brexit tasarısını oylayacak. Bugünkü oylamada anlaşma taslağının geçmemesi durumunda Çarşamba günü İngiltere'nin AB'den anlaşma olmadan ayrılıp ayrılmayacağı oylanacak. İngiltere Parlamentosu'nun AB'den anlaşma olmadan ayrılmayı reddetmesi halinde Perşembe günü bir oylama daha yapılacak. Milletvekilleri bu durumda Perşembe günü Brexit'in ertelenmesini oylayacak.
- Bugün ABD'den gelecek olan Şubat ayı TÜFE verileri yakından takip edilecek. Ayrıca, bu hafta İngiltere'deki yoğun Brexit gündemi de yatırımcıların ilgi odağı olacak. Ticaret cephesinde ise yatırımcılar ABD – Çin arasındaki ticaret müzakerelerine ilişkin gelecek olan veri akışına odaklanmayı sürdürüyor.

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 Aylık TÜFE	15:30	%0,2	%0
	ABD Şubat Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	15:30	%0,2	%0,2
	ABD Şubat Ayı Yıllık TÜFE	15:30	%1,6	%1,6
	ABD Şubat Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	15:30	%2,2	%2,2

Makroekonomik Gelişmeler

Bu hafta İngiltere'de Brexit gündemi yoğun olacak

İngiltere Başbakanı Theresa May, AB ile müzakereler sonucunda, Brexit anlaşmasının tedbir maddesi konusunda, İngiliz parlamentosunun istediği yasal bağlayıcılığı olan değişikliklerin elde edildiğini açıkladı. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker ise, Brexit konusunda başka bir müzakere olmayacağını belirterek, ya bu anlaşma üzerinde uzlaşılacağını ya da Brexit'in hiç gerçekleşmeyeceğini belirtti.

- Tedbir maddesi" İngiltere'nin parçası Kuzey İrlanda ile AB üyesi İrlanda Cumhuriyeti arasına, Brexit'in ardından fiziki sınır girmemesi için formüle edilmişti. May, bu maddeye ya bir zaman tahdidi getirmeye ya da İngiltere'nin bu maddenin işlerliğine tek yanlı son vermesini sağlayacak bir mekanizma kurulması için çalışıyordu. May'in bugün açıkladığı uzlaşma, her iki alanda da ilerleme anlamına geliyor. Tedbir maddesi, İngiltere'nin AB ile kapsamlı ticaret anlaşması imzalayana dek Gümrük Birliğinde kalmasını, Kuzey İrlanda'nın da buna ilaveten bir dizi farklı AB kuralına tabi olmasını öngörüyor. Maddeye karşı çıkanlar bu düzenlemenin, İngiltere'yi AB ile sonu gelmez bir müzakere sürecinde mahsur bırakacağını savunuyordu. İngiliz parlamentosu yeni haliyle Brexit anlaşmasını bugün oylayacak.
- İngiltere'de Avam Kamarası bugün, İngiltere Başbakanı Theresa May'in yeniden düzenlenen Brexit tasarısını oylayacak. Bugünkü oylamada anlaşma taslağının geçmemesi durumunda Çarşamba günü İngiltere'nin AB'den anlaşma olmadan ayrılıp ayrılmayacağı oylanacak. İngiltere Parlamentosu'nun AB'den anlaşma olmadan ayrılmayı reddetmesi halinde Perşembe günü bir oylama daha yapılacak. Milletvekilleri bu durumda Perşembe günü Brexit'in ertelenmesini oylayacak.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TL

Dün öğle saatlerinde ABD'den gelen Ocak Ayı Perakende Satışlar verileri piyasa beklentilerinin üzerinde bir performans sergiledi. Perakende Satışlar Ocak'ta aylık bazda %0,2 yükselerek, %0 olan piyasa beklentisi ve %-1,6 olan Aralık verisine göre iyi bir gerçekleşme gösterdi. Veri yıllık bazda ise %0,9 yükselerek %0,3'lük beklentiyi önemli ölçüde aştı. Ancak, geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası toplantısı sonrasında sert bir yükseliş kaydeden dolar endeksi, bu hafta başından itibaren aşağı yönlü bir düzeltme hareketi içerisinde. Bununla birlikte dolar endeksinin dün beklentilerin üzerinde gelen Perakende Satışlar verilerinden pek etkilenmediği ve gün içerisinde düşüş eğilimini sürdürdüğü görüldü. Dolar endeksinde etkisini sürdürmekte olan aşağı yönlü düzeltme hareketi ile birlikte USDTRY paritesi de dünü görece düşük seviyelerde ve 5,43 – 5,46 seviyeleri arasında geçirdi.

USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibarıyla 5,43 seviyesi üzerinden işlem görüyor. Asya seansında 96,91 seviyesine kadar gerileyen dolar endeksi, bu sabah saatleri itibarıyla 97 seviyesinin hemen üzerinde hareket ediyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise, dolar endeksindeki görece zayıf seyrin etkisi ile birlikte pozitif bir seyrin hâkim olduğunu görüyoruz. Bu noktada, dolardaki geri çekilme hareketi ile birlikte USDTRY paritesinin görece sakin seyrini bugün içerisinde de devam ettirmesini beklemekteyiz. Bununla birlikte USDTRY paritesinin bugün içerisinde 5,42 – 5,45 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz.

Bugün ABD'den gelecek olan Şubat ayı TÜFE verilerinin TL'deki kısa vadeli görünüm açısından belirleyici olacağı görüşündeyiz. Ayrıca, bu hafta İngiltere'deki yoğun Brexit gündemi de yatırımcıların ilgi odağı olacak. Ticaret cephesinde ise yatırımcılar ABD – Çin arasındaki ticaret müzakerelerine ilişkin gelecek olan veri akışına odaklanmayı sürdürüyor.

USD/TL



EUR/USD

Avrupa Merkez Bankasının (ECB) geçtiğimiz hafta Perşembe günü gerçekleştirdiği toplantısının ardından euroda oluşan sert düşüş ile birlikte dolar endeksinin yükselişe geçtiğini, EURUSD paritesinin ise 1,12 seviyesi altına gerilediğini görmüştük. Bu hafta itibarıyla ise dolar endeksi ve EURUSD paritesinde, ECB sonrasında oluşan hareketin bir düzeltmesinin gerçekleşmekte olduğunu görüyoruz. Geçtiğimiz hafta sert satış baskılarına maruz kalarak 1,11'li seviyelere kadar gerileyen EURUSD paritesi, dolar endeksinin kazançlarının bir kısmını geri vererek aşağı yönlü bir düzeltme yapması ile birlikte 1,1270 seviyesi üzerinde kadar yükseldi.

EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,1250 seviyesinin hemen üzerinde hareket ediyor. Geçtiğimiz hafta yaşadığı sert satış baskıları sonrasında paritedeki mevcut yukarı yönlü düzeltme hareketinin bir süre daha etkisini korumasını beklemekteyiz. Ancak genel görünüm açısından EURSDU paritesinin satıcı eğilimini önümüzdeki dönemde devam ettirmesini bekliyoruz. ECB'nin güvercin tonu ve Fed cephesindeki yumuşak tonunun dolar endeksi üzerinde büyük ölçüde fiyatlanmış olması ile birlikte EURUSD paritesindeki yükseliş hareketinin satış fırsatı olarak sınırlı kalabileceği görüşündeyiz. Parterinin önümüzdeki dönemde geri çekilme hareketini 1,11 seviyesine doğru sürdürmesini beklemekteyiz.

Bugün ABD'den gelecek olan Şubat ayı TÜFE verileri paritedeki kısa vadeli gidişat açısından yakından takip edilecek. Ayrıca, bu hafta İngiltere'deki yoğun Brexit gündemi de yatırımcıların ilgi odağı olacak. Ticaret cephesinde ise yatırımcılar ABD – Çin arasındaki ticaret müzakerelerine ilişkin gelecek olan veri akışına odaklanmayı sürdürüyor.

EUR/USD



XAU/USD

Dün sabahki bültenimizde, altının kısa vadede 1300 seviyesi altındaki hareketinin sınırlı kalmasını ve yeniden bu seviyeyi hedef almasını beklediğimizi ifade etmiştik. Geçtiğimiz hafta gerçekleşen Avrupa Merkez Bankası toplantısı sonrasında sert bir yükseliş kaydeden dolar endeksi, bu hafta başından itibaren aşağı yönlü bir düzeltme hareketi içerisinde. Bununla birlikte dolar endeksinin dün gün içerisinde düşüş eğilimi içerisinde olduğu ve Asya seansında ise 96,91 seviyesine kadar gerilediği görüldü. Dolar endeksi düşüş eğilimi ile birlikte kayıplarının bir kısmı telafi etti ve 1299 seviyesi üzerini test etti.

Altın fiyatları bu sabah saatleri itibarıyla 1297 seviyesi üzerinde hareket etmekte. Altın fiyatlarının kısa vadede yeniden 1300 seviyesi üzerine yerleşeceğine yönelik beklentimizi korumaktayız. Altının 1300 seviyesi üzerinde tutunması ile birlikte 1300 – 1320 bandını hedef haline getirmesini bekliyoruz.

Bugün ABD'den gelecek olan Şubat ayı TÜFE verileri ons altındaki kısa vadeli gidişat açısından yakından takip edilecek. Ayrıca, bu hafta İngiltere'deki yoğun Brexit gündemi de yatırımcıların ilgi odağı olacak. Ticaret cephesinde ise yatırımcılar ABD – Çin arasındaki ticaret müzakerelerine ilişkin gelecek olan veri akışına odaklanmayı sürdürüyor.

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	2.783	%1,5	-%0,3	%1,4	-%3,7	%11,0
DAX	11.543	%0,7	-%0,4	%3,8	-%4,1	%9,3
FTSE	7.131	%0,4	-%0,1	%0,0	-%2,5	%6,0
Nikkei	21.125	%1,9	-%0,9	%3,2	-%4,8	%7,5
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	100.850	-%0,7	-%3,2	-%2,8	%9,3	%10,5
Çin	3.027	%1,6	%0,7	%15,1	%15,8	%23,3
Hindistan	37.054	%1,0	%1,7	%2,5	-%1,8	%2,7
Endonezya	6.366	-%0,1	-%2,0	-%1,0	%9,7	%2,7
Rusya	2.466	-%0,4	-%0,5	-%2,7	%5,4	%4,1
Brezilya	98.027	%2,8	%2,6	%1,9	%30,5	%11,5
Meksika	41.876	%0,7	-%1,3	-%2,9	-%15,0	%0,6
Güney Afrika	55.581	%0,2	-%1,1	%3,0	-%0,7	%5,4
Oynaklık Endeksleri						
VIX	14	-%10,7	-%2,1	-%10,3	%8,4	%29,8
EM VIX	18	-%7,0	-%2,7	-%4,9	-%17,6	%10,5
MOVE	45	-%2,1	-%4,1	-%7,2	-%6,5	-%3,8
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5,4451	%0,1	%1,3	%3,2	-%15,3	%43,4
Brezilya	3,841	-%0,6	a.d.	%2,3	-%7,5	%16,1
Güney Afrika	14,3393	-%0,7	%0,8	%3,8	-%4,8	%15,8
Çin	6,7265	%0,1	%0,3	-%1,0	-%2,1	%3,4
Hindistan	69,8862	-%0,4	a.d.	-%1,8	-%3,9	%9,4
Endonezya	14291	-%0,2	%1,1	%1,8	a.d.	%5,3
CDS *						
Türkiye	329,5	-2,3	18,8	-7,6	-131,9	2,5
Brezilya	157,3	-7,4	3,9	-13,7	-80,1	-13,8
Güney Afrika	179,4	-5,9	3,4	-5,4	-8,8	-18,1
Endonezya	87,4	-16,2	6,3	-18,4	0,8	3,9
Rusya	125,8	-2,8	-1,7	-8,1	-22,9	-24,3
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%15,4	0,0	0,2	0,7	-5,0	3,8
Brezilya	%8,9	-0,1	a.d.	-0,2	-3,6	-1,4
Hindistan	%7,4	0,0	a.d.	0,0	-0,8	0,0
Endonezya	%7,9	0,0	0,1	0,0	a.d.	1,6
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7,1	-0,01	0,09	0,16	-1,31	a.d.
Brezilya	%5,4	-0,02	0,04	-0,11	-0,83	0,85
Güney Afrika	%5,1	0,00	0,00	-0,01	-0,04	0,60
Endonezya	%4,2	-0,01	-0,01	0,01	a.d.	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	66,58	%1,3	%1,4	%8,2	-%15,8	-%0,4
Ham Petrol - WTI USD/varil	56,79	%1,3	%0,4	%8,4	-%18,0	-%6,0
Altın - USD / oz	1291,1	-%0,6	%0,3	-%1,2	%7,9	-%1,4
Gümüş - USD / t oz.	15,197	-%0,5	%1,2	-%3,1	%8,1	-%11,4
Commodity Bureau Index	413,86	-%0,1	%0,2	%0,6	%0,6	-%4,3

* 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.