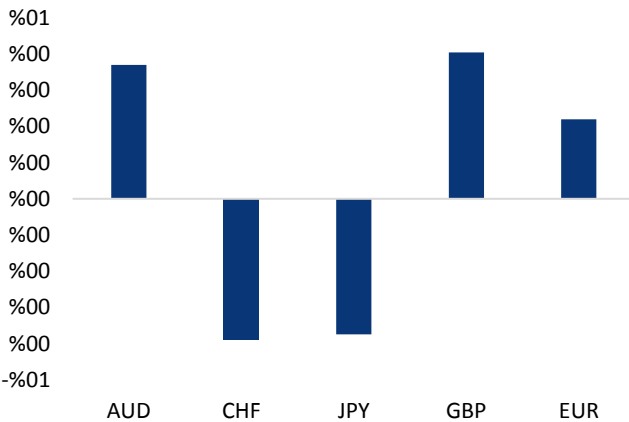


Haber Başlıkları

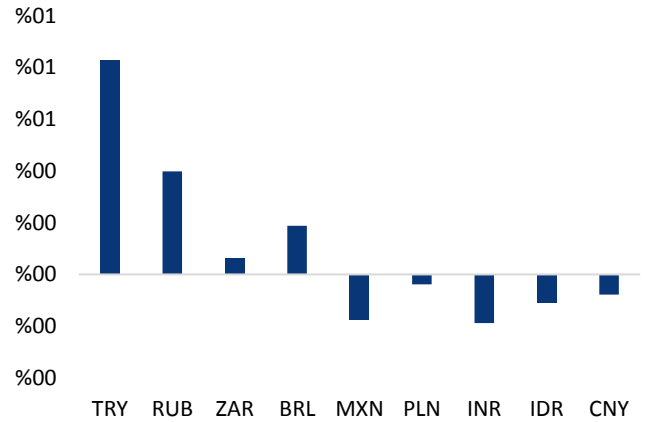
- Yıllık cari işlemler açığı 51,6 milyar dolar ile GSYİH'nin %5,5'inden %5,9'una yükseldi. 2018 Cari açık / GSYİH beklentimizi %5,4 seviyesinde korumakla birlikte, yukarı yönlü risk barındırdığını düşünüyoruz. Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).
- Bugün Hazine'nin 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi gerçekleşecek. Hazine Mart ayında piyasalardan toplamda 3 ihale ile 5,5 milyar TL borçlanmayı planlarken, Mart ayı piyasa itfası 4,5 milyar TL seviyesinde bulunuyor – geri çevirme rasyosu %122.
- Bugün Türkiye saatiyle 15:30'da açıklanacak olan ABD Şubat ayı TÜFE verilerini yakından izliyor olacağız.
- Dolar endeksindeki sakin seyre rağmen, dün Türk lirasında görülen negatif ayrışmanın etkisi ile birlikte USDTRY paritesinde sert yükselişler yaşandığını ve kurun 3,83 – 3,85 hedef bandımıza ulaştığını gördük.
- New York Borsası, haftanın ilk işlem gününde karışık bir seyir izlerken, Nasdaq Teknoloji Endeksi rekorla kapandı. Kapanışta, Dow Jones Sanayi Endeksi 157,13 puan (%0,62) azalışla 25,178.61 puana, S&P 500 Endeksi 3,55 puan (%0,13) düşüşle 2,783.02 puana geriledi. Öte yandan, Nasdaq Teknoloji Endeksi 27,51 puan (%0,36) değer kazanarak 7,588.33 puanla rekor seviyeye ulaştı.
- Avrupa Borsaları günü, İngiltere hariç yükselişle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,25 artışla 379,20 puana yükseldi.
- Almanya'da Hristiyan Demokrat Birlik Partisi (CDU), Hristiyan Sosyal Birlik Partisi (CSU) ve Sosyal Demokrat Parti (SPD) arasında uzlaşılan koalisyon protokolünün tanıtımı; Başbakan ve CDU Genel Başkanı Angela Merkel, CSU Genel Başkanı Horst Seehofer ve SPD genel başkanlığına vekalet eden Olaf Scholz tarafından Federal Basın Merkezi'nde gerçekleştirildi.
- Petrol fiyatları, ABD'de artan kaya petrolü üretiminin ABD'de stokların düşmesini sınırlayacağı ve küresel arz fazlasını artıracığı endişeleri ile kayıplarını varil başına 61 dolar civarında korudu.

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 Yıllık TÜFE	15:30	%2,2	%2,1
	ABD Şubat Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	15:30	%1,8	%1,8
	ABD Şubat Ayı Aylık TÜFE	15:30	%0,2	%0,5
	ABD Şubat Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	15:30	%0,2	%0,3

Makroekonomik Gelişmeler

ABD Şubat ayı enflasyon verileri takip edilecek

Bugün Türkiye saatiyle 15:30'da açıklanacak olan ABD Şubat ayı TÜFE verilerini yakından izliyoruz.

- Ocak verileri beklentilerin üzerinde bir performans sergileyerek dolar endeksinde sert bir yükseliş yaşanmasına neden olmuştu. Ocak ayı TÜFE aylık bazda %0,3'lük piyasa beklentisini aşarak %0,5 yükseliş kaydederken, yıllık bazda yükseliş ise %1,9 on beklentinin üzerinde gelerek %2,1 olmuştu.
- Ocak ayı Çekirdek TÜFE artışı da hem aylık hem de yıllık bazda beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş ve son bir yıllık en hızlı yükselişini kaydetmişti.

Bugün açıklanacak olan veri akışında TÜFE artışının aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %2,2 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Çekirdek TÜFE'nin ise aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %1,8'lik yükseliş kaydetmesi beklenmektedir.

Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	03/12 21:00				Monthly Budget Statement	Feb	-\$216.0b	--	-\$192.0b	--
22)	03/13 13:00				NFIB Small Business Optimism	Feb	107.1	--	106.9	--
23)	03/13 15:30				CPI MoM	Feb	0.2%	--	0.5%	--
24)	03/13 15:30				CPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.2%	--	0.3%	--
25)	03/13 15:30				CPI YoY	Feb	2.2%	--	2.1%	--
26)	03/13 15:30				CPI Ex Food and Energy YoY	Feb	1.8%	--	1.8%	--

Fed'in beklentilerden daha hızlı bir faiz artırım patikası izleyeceğine yönelik endişeler halen daha fiyatlamlarda kendisini göstermekte. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,90 seviyesi üzerinde dalgalanırken, dolar endeksinin de 90 seviyesi üzerinde tutunmaya çalıştığı görülüyor. Bu noktada piyasa fiyatlaması açısından bugün gelecek olan TÜFE verileri büyük önem arz ediyor.

- ABD Şubat ayı enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde bir performans sergilemesi Fed'in beklentilerden daha hızlı bir faiz artırım politikası izleyeceğine yönelik endişeleri daha da alevlendirerek ABD tahvil faizlerinde hızlı bir yükseliş beraberinde getirebilir. Bu durumda gelişmekte olan ülke para birimlerinin satış baskısına maruz kalmaları ve USDTRY paritesinin yeniden 3,85 seviyesi üzerini hedeflemesi beklenebilir.
- Verilerin beklentilerin altında bir performansa işaret etmesi durumunda ise ABD tahvil faizlerinde yeniden %2,90 seviyesi altına bir dönüş ve dolar endeksinin de 90s eviyesi altına gerilediği görülebilir. Bu noktada kurun ise 3,85 direncini aşamayıp 3,80 – 3,83 bandına dönüş yaptığını görebiliriz.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Geçtiğimiz haftadan bu yana, kurun kısa vadede 3,83 seviyesini yukarı yönlü kırmasını ve 3,85 seviyesini hedef haline getirmesini beklediğimizi sabah bültenlerimizde sıklıkla belirtiyorduk. Dün, dolar endeksindeki sakin seyre rağmen, sert satış baskılarına maruz kalan ve gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrılan Türk lirası ile birlikte USDTRY paritesinin de 3,85 seviyesi üzerini test ederek Ocak ortasından bu yana en yüksek seviyesine yükseldiği görüldü. Kurun bu sabah saatleri itibariyle 3,85 seviyesi civarında hareket ettiği, dolar endeksinin ise 90s eviyesi altına gerilemiş olduğu görülüyor. Bu noktada, 3,85 seviyesinin önemli bir teknik direnç seviyesi oluşunu görüyoruz. Bu nedenle kurun kısa vadede bu seviye üzerinde kalıcı olmamasını ve 3,85 seviyesinden geri çekilmesini beklemekteyiz. Kurun bir süre 3,80 – 3,85 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izlemesini, ancak önümüzdeki dönemde 3,85 seviyesinin aşılması ile birlikte 3,85 – 3,90 bandına geçiş yapılabileceğini düşünüyoruz. Kurdaki kısa vadeli gidişat açısından bugün ABD'den gelecek olan TÜFE verileri oldukça önemli olacak. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,8437 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8435 seviyesi direnç, 3,8290 seviyesi ise destek konumunda. 3,8435 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8500, 3,8290 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,8155.

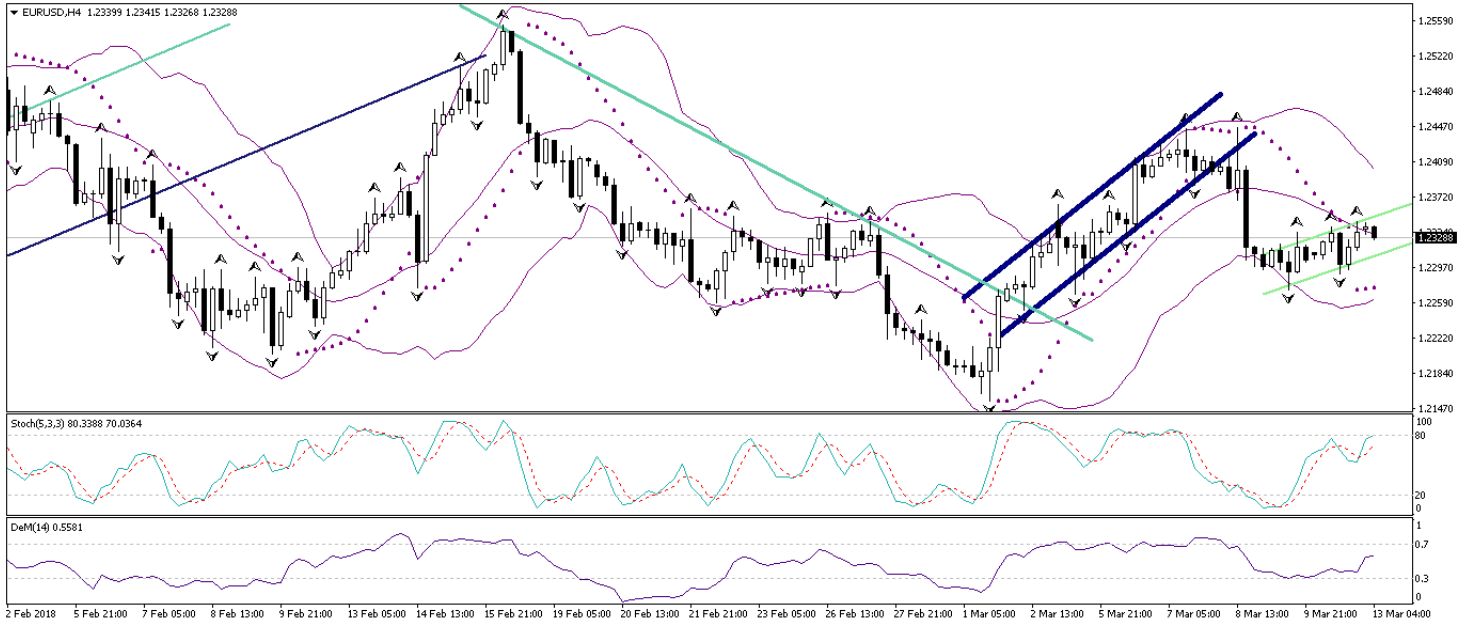
USD/TL



EUR/USD

Bu sabah saatleri itibariyle 20 günlük hareketli ortalamasına denk gelen 1,2350 seviyesinin hemen altında hareket eden EURUSD paritesinde, kısa vadeli teknik göstergelerin düşüş hareketini işaret ettiğini görüyoruz. Bunun birlikte EURUSD paritesinin 1,2350 seviyesinden yönünü aşağı çevirebileceğini ve 1,22 seviyesine doğru düşüşe geçebileceğini düşünüyoruz. Ancak bu noktada, paritenin 1,22 seviyesi altına gerilemesini beklemediğimizi ifade etmemizde fayda var. EURUSD paritesinin kısa vadede 1,22 – 1,25 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. Ancak, Avrupa Merkez Bankasının 2018 yılı içerisinde parasal genişlemenin biteceğine yönelik sözlü yönlendirmesini sürdüreceği ve Euro Bölgesi'ndeki ekonomik toparlanmanın devam edeceği beklentimiz ile birlikte, paritenin önümüzdeki dönemde 1,24 – 1,25 bandının yukarı yönlü kırmasını ve 1,30 seviyesini hedef haline getirmesini olası görüyoruz. Dolayısı ile paritedeki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceği görüşündeyiz. Paritedeki kısa vadeli görünüm açısından bugün Türkiye saatiyle 15:30'da ABD'den gelecek olan Şubat ayı TÜFE verileri oldukça önemli olacak. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,2328 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.

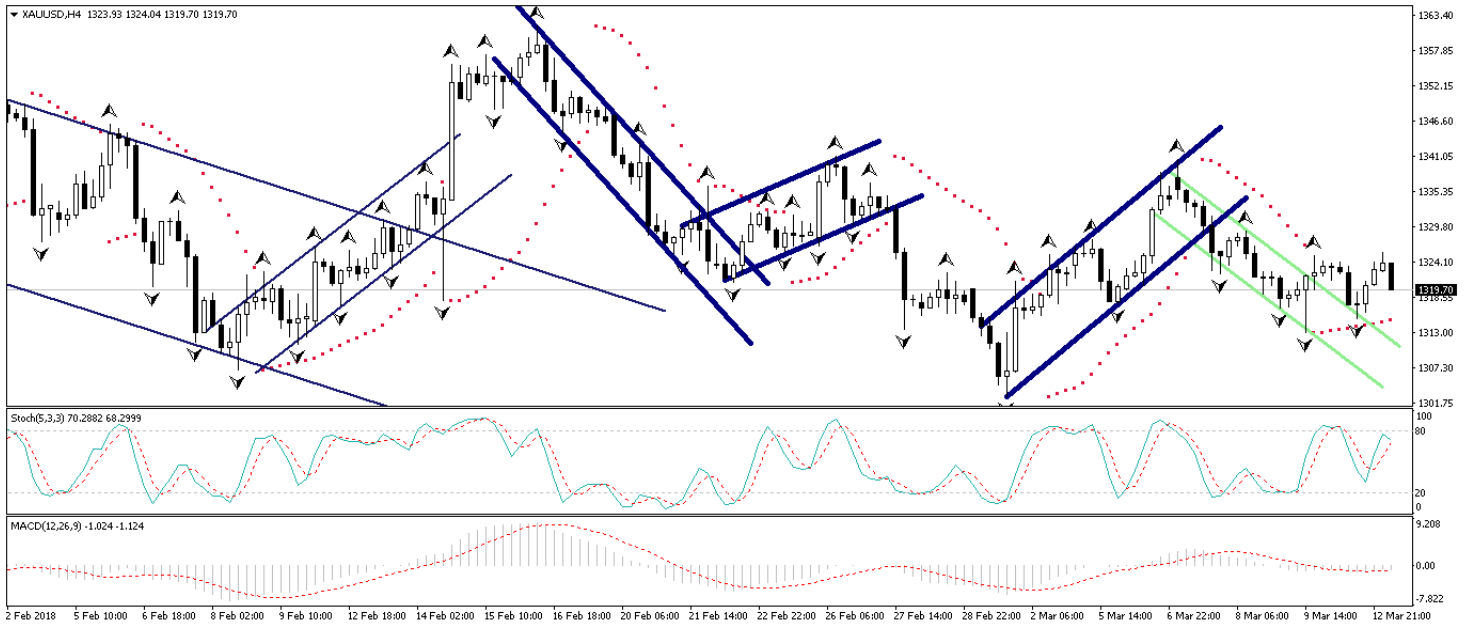
EUR/USD



XAU/USD

Dolar endeksindeki sakin seyre rağmen, küresel piyasalardaki olumlu risk iştahı, altın fiyatlarındaki yükseliş hareketinin devam etmesinin önünüzdeki en büyük engellerden birini oluşturuyor. 15'li seviyelere kadar gerilemiş olan VIX endeksi ve güvenli liman talebindeki zayıflık, altın fiyatlarının 1330 seviyesi altında kalmasına sebep olmuş durumda. Bu noktada, enflasyonist beklentilerde görülen artış ile birlikte altın fiyatlarındaki düşüş hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalacağı görüşündeyiz. Ayrıca, ABD reel faizleri ile birlikte uzun süredir kopuk olan korelasyonu yeniden yakalayan altın fiyatlarının, dolar endeksinin yarattığı baskının hafiflemesi sonrasında faizler ile birlikte yükseliş trendini sürdüreceği kanaatindeyiz. Dolayısı ile altın fiyatlarının kısa vadede yükseliş eğilimini korumasını beklemekteyiz. Dolayısı ile altın fiyatlarının kısa vadede 1305 seviyesi altına gerilemesini beklememekle birlikte, altındaki düşüş hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalacağına yönelik beklentimizi yeniden vurgulamak isteriz. Altın fiyatlarının kısa vadede 1325 seviyesi üzerini hedeflemesini ve yükselişini 1330 seviyesine doğru hızlandırmasını bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde ise, ABD reel faizlerinde görülen yükseliş ve artan enflasyonist beklentiler ile birlikte altındaki yükseliş eğiliminin süreceğini ve 1380 seviyesi üzerinin hedef haline gelebileceğini düşünüyoruz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1319,70 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1317 seviyesi destek, 1320 seviyesi ise direnç konumunda. 1320 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1325, 1317 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1314.

XAU/USD



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
Hisse senedi endeksleri							
Gelişmiş Piyasalar							
S&P	2,783	-%0.1	%2.3	%4.5	%11.4	%4.1	
DAX	12,418	%0.6	%2.7	%1.8	-%1.1	-%3.9	
FTSE	7,215	-%0.1	%1.4	%0.7	-%2.2	-%6.2	
Nikkei	21,824	-%0.2	%1.7	%2.6	%9.7	-%4.3	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	118,411	%1.3	%1.3	%3.4	%9.5	%2.7	
Çin	3,327	-%0.2	%0.9	%4.2	-%1.9	%0.3	
Hindistan	33,918	%1.8	%1.8	-%1.1	%5.4	-%0.4	
Endonezya	6,501	-%0.7	-%0.7	-%1.9	%10.4	%1.6	
Rusya	2,318	%0.3	%1.3	%3.0	%12.8	%9.9	
Brezilya	86,900	%0.6	%1.0	%7.4	%16.2	%13.7	
Meksika	48,671	%0.2	%2.0	%1.6	-%3.0	-%1.4	
Güney Afrika	59,194	%0.0	%2.2	%3.5	%5.4	-%0.5	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	16	%7.8	-%15.8	-%38.4	%49.1	%42.9	
EM VIX	20	-%2.0	-%17.0	-%27.5	%29.9	%23.8	
MOVE	58	-%1.1	-%9.9	-%16.6	%12.9	%25.1	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	3.8441	%0.8	%0.9	%1.1	%12.0	%1.2	
Brezilya	3.262	%0.2	%0.6	a.d.	%4.4	-%1.4	
Güney Afrika	11.8222	%0.1	-%0.1	-%0.9	-%9.1	-%4.5	
Çin	6.3295	-%0.1	-%0.3	%0.0	-%3.2	-%2.7	
Hindistan	65.0425	-%0.2	-%0.1	%1.1	%1.6	%1.8	
Endonezya	13771	-%0.1	%0.1	%0.8	%4.3	%1.5	
CDS *							
Türkiye	169.3	2.0	-6.0	-5.8	18.7	71.0	
Brezilya	144.7	-3.5	-6.5	-16.2	-13.8	69.2	
Güney Afrika	139.2	0.4	-8.7	-6.7	11.2	a.d.	
Endonezya	87.0	-2.1	2.1	-8.2	-5.6	47.7	
Rusya	104.7	1.2	-3.7	-8.6	-10.6	43.5	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%12.6	0.2	0.5	0.6	2.0	0.9	
Brezilya	%9.6	0.0	0.1	a.d.	-0.3	-0.7	
Güney Afrika	%8.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Hindistan	%7.6	0.0	-0.1	0.1	1.1	0.3	
Endonezya	%6.8	0.0	0.2	0.4	0.4	0.5	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%5.8	0.04	0.06	0.11	1.05	a.d.	
Brezilya	%4.9	-0.04	0.00	-0.13	0.51	0.31	
Güney Afrika	%4.7	0.00	0.00	0.29	0.44	0.23	
Endonezya	%4.2	0.01	0.10	0.06	0.85	a.d.	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	64.95	-%0.8	-%0.9	%3.8	%19.7	-%2.9	
Ham Petrol - WTI USD/varil	61.36	-%1.1	-%1.9	%3.5	%27.2	%1.6	
Altın - USD / oz	1320.8	-%0.2	%0.1	-%0.3	-%0.6	%0.9	
Gümüş - USD / t oz.	16.471	-%0.5	%0.8	-%0.6	-%7.4	-%3.9	
Commodity Bureau Index	445.49	%0.1	%0.0	%1.4	%3.1	%3.0	

* 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

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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.