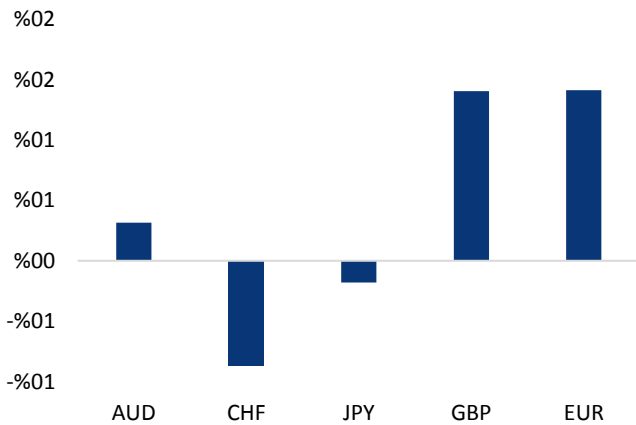


## Haber Başlıkları

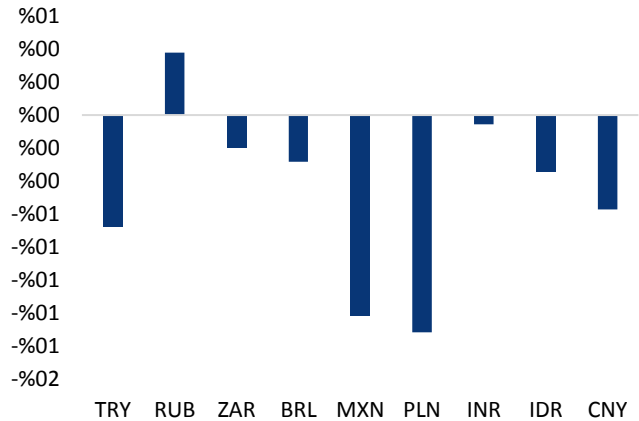
- Bugün ABD'de resmî tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacaktır.
- Kasım cari işlemler açığı 4,2 milyar dolar ile, 3,8 milyar dolar olan piyasa beklentisi ve 3,5 milyar dolar olan kurum beklentimizden daha iyi bir gerçekleşme gösterdi. Böylelikle 12 aylık cari işlemler açığı verisi 41,8 milyardan (GSYİH'nın %4,9'u) 43,7 milyara (GSYİH'nın %5,1'e) yükseldi. **(Rapor için [tıklayınız.](#))**
- TCMB Ocak Ayı Beklenti Anketine göre katılımcıların 2018 yıl sonu USDTRY tahmininin 4,1156 seviyesinde oluşmuş olduğunu görüyoruz. **(Rapor için [tıklayınız.](#))**
- Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD'den gelen Aralık ayı TÜFE verileri beklentiler dahilinde gelerek Aralık ayında önemli bir değişim kaydetmedi. Çekirdek TÜFE verileri beklentilerin hafif üzerinde gelmiş olsa da, eurodaki güçlü görünüm ile birlikte dolar endeksinde bir yükseliş yaşanmadığını, aksine endeksin 90,80 seviyesi altına gerileyerek 2014'ten bu yana en düşük seviyesine indiğini gördük.
- TÜFE verilerinin yanı sıra, Cuma günü ABD'de Perakende Satışlar verileri de açıklandı. Buna göre Aralık ayı Perakende Satışlar Aylık bazda beklentilerin üzerinde gelerek %0,5 artış kaydetti.
- Petrol fiyatları, Irak'ın da "üretim kısıntılarının devam etmesi gerektiğini" savunan petrol üreticilerine katılması ile birlikte 3 yılın en yüksek seviyesi yakınında seyretti.
- ABD'nin, petrol endüstrisinin görünümü ve kısa dönem ham petrol üretimi hakkında gösterge olarak kabul edilen petrol sondaj kulesi sayısı bu hafta arttı. Petrol sahası hizmet şirketlerinden Baker Hughes'un yayımladığı haftalık verilere göre, 8-12 Ocak tarihlerinde ABD'de 10 petrol sondaj kulesi hizmete alındı. Söz konusu artış, ayrıca, geçen yılın haziran ayından bu yana petrol sondaj kulesi sayısındaki en hızlı haftalık yükseliş oldu.
- Wall Street'te endeksler Cuma gününü, bankaların dördüncü çeyrek sonuçlarının olumlu etkisi ve perakende satışların ekonomik büyümeye ilişkin yatırımcıları harekete geçirmesiyle yükselişle tamamladı.
- Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, ABD ekonomisinin iyi durumu sayesinde bu yıl iki faiz artışı beklediği yönündeki görüşünü tekrarladı. Harker, "2018 için iki faiz artışının muhtemelen uygun yol olduğunu düşünüyorum" dedi.

### 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
	Bugün ABD'de resmî tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacaktır.			
	Türkiye Ekim Dönemi İşsizlik Oranı	10:00		%10,6
	Türkiye Aralık Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi	11:00		8,5B

## Makroekonomik Gelişmeler

### 1,22'nin üzerine çıkan EURUSD sonrası ECB'den dengeleyici açıklamalar gelmeye başladı

**Hatırlayacağımız üzere Avrupa Merkez Bankasının (ECB) 14 Aralık'ta gerçekleştirilen toplantısında herhangi bir politika hamlesine gidilmemiş, ancak ECB'nin ekonomik görünüm ve enflasyon konusundaki tedbirli duruşu euronun sert bir şekilde değer kaybetmesine neden olmuştu.** Ancak, başta Almanya Merkez Bankası (Bundesbank) Başkanı Weidmann olmak üzere, ECB yönetim kurulu üyelerinin büyük çoğunluğunun ECB'nin Aralık toplantısından bu yana şahin açıklamalarda bulunarak piyasalardaki "parasal genişleme uzayacak" algısını bozmaya çalıştıkları görüldü. Bundesbank Başkanı Weidmann Aralık ayında gerçekleştirdiği konuşmasında, diğer ECB üyelerine parasal genişlemenin bitirileceği tarihi kesinleştirme ve bunu kamuoyuna duyurma çağrısında bulunmuştu. Bu açıklamaların ardından euroda başlayan yükseliş hareketi EURUSD paritesini 1,17'lerden 1,22'lerin üzerine kadar taşımış durumda.

**Paritedeki bu hızlı yükselişin ardından ise, ECB cephesinden daha dengeleyici açıklamaların gelmeye başladığını görüyoruz.** ECB'nin parasal gevşeme politikalarının en büyük eleştiricisi olan ve değersiz euro istemediklerini her fırsatta dile getiren Almanya Merkez Bankası (Bundesbank) Başkanı Weidmann, ECB'nin yakında bir faiz artışına gitmesi riskinin düşük olduğunu belirterek faiz para politikasının uzun bir süre daha gevşemeci kalacağı yönündeki duruşu teyit etti. ECB'nin ultra gevşek para politikasının en sert eleştirmenleri arasında bulunan Weidmann, "Euro bölgesinde merkez bankası faiz oranları ile ilgili olarak, yakında şu an için bir değişim riski çok az" dedi. Ancak Weidmann'ın bu açıklamalarının eurodaki yükseliş hareketini durdurmadığını görüyoruz.

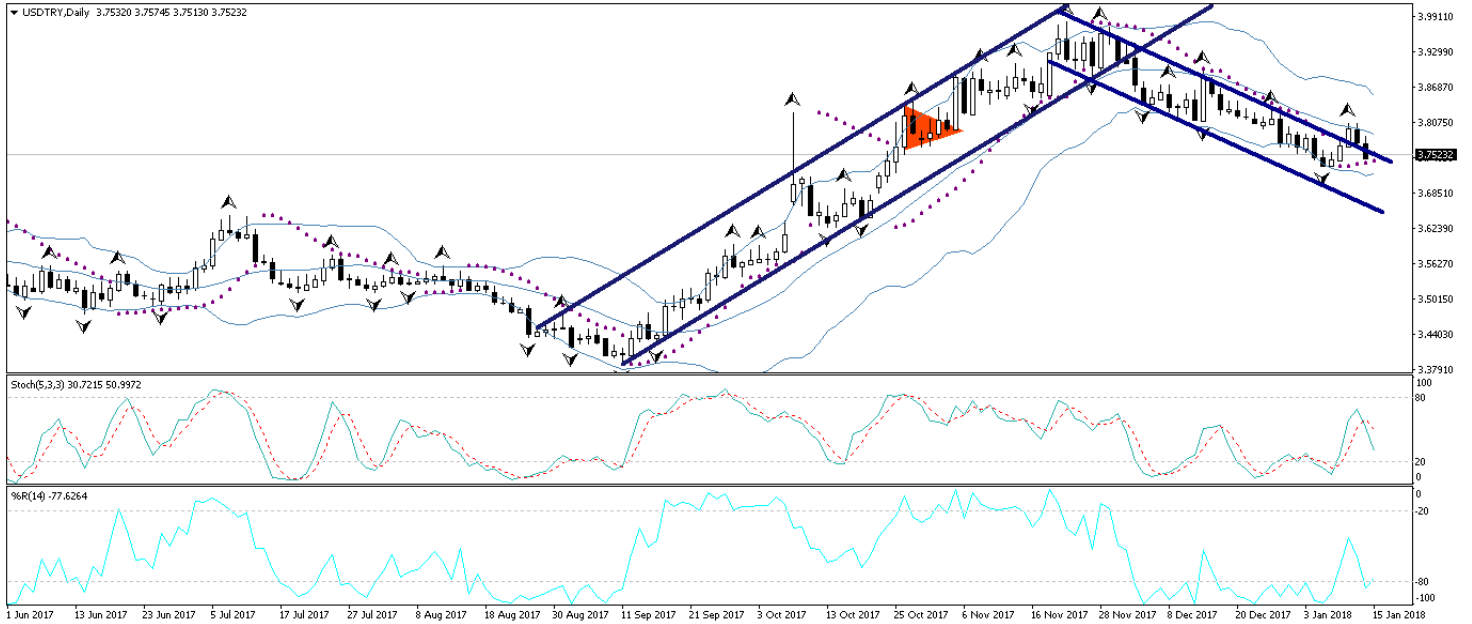
- Gerek Almanya'da devam eden koalisyon görüşmeleri ile birlikte eurodaki yükseliş potansiyelinin korunuyor olması, gerekse de Avrupa Merkez Bankasının piyasadaki "parasal genişlemenin süreceği" algısından rahatsızlık duyan banka üyelerinin parasal genişlemeyi bitirecekleri tarihe kara verme yönündeki adımları EURUSD paritesindeki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceği ihtimalini doğruluyor.
- Dolayısı ile paritedeki yükseliş potansiyelinin bir süre daha devam edebileceğini düşünmekle birlikte, EURUSD paritesindeki geri çekilmelerin alım fırsatı verebileceğini düşünüyoruz.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD'den gelen Aralık ayı TÜFE verileri beklentiler dahilinde gelerek Aralık ayında önemli bir değişim kaydetmedi. Çekirdek TÜFE verileri beklentilerin hafif üzerinde gelmiş olsa da, Avrupa Merkez Bankası tutanaklarının açıklanmasının ardından euroda etkisini artıran yükseliş hareketi nedeniyle dolar endeksinde bir yükseliş yaşanmadığını, aksine endeksin 90,80 seviyesi altına gerileyerek 2014'ten bu yana en düşük seviyesine indiğini gördük. Zayıf dolar endeksi ile birlikte USDTRY paritesinin 3,75 seviyesi civarında dalgalı bir seyir izlediği görülüyor. Bugün ABD'de piyasalar resmî tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu nedenle kurun düşük volatilité ortamında kurun 3,74 – 3,77 seviyesi arasında sığ bir seyir izleyeceği görüşündeyiz. Bu hafta içerisinde ABD'den Çarşamba günü gelecek olan Sanayi Üretimi verisi ve Çin'den Perşembe günü gelecek olan GSYİH Büyüme Oranı, Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar verileri haftanın en önemli verileri olarak karşımıza çıkıyor. Bunun yanı sıra Perşembe günü gerçekleşecek olan TCMB PPK faiz oranı kararını da yakından izliyor olacağız. TCMB'nin Perşembe günkü toplantısı sonucunda, enflasyonun 1Ç18'de kademeli bir gerileme içerisine olacağı ve Türk lirasının dolar karşısında görece olumlu bir seyri izliyor olması ile birlikte, faizlerde herhangi bir değişiklik yapmasını beklememekteyiz. Ayrıca, Cuma günü Kredi Derecelendirme Kuruluşu Fitch'den gelecek olan değerlendirme sonucunda da herhangi bir değişiklik yapılmasını beklemiyoruz. Genel teknik görünüme bakacak olursak: Kurun 3,70 – 3,75 bandına gerileyebileceğini ancak bu bant içerisindeki seyrinin uzun soluklu olmayacağı kanaatindeyiz. Kurun 3,70 – 3,75 seviyeleri arasındaki seyrinin kısa – orta vadeli alım fırsatı olarak değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 3,7523 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,7535 seviyesi direnç, 3,7465 seviyesi ise destek konumunda. 3,7535 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,7700, 3,7465 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,7385.

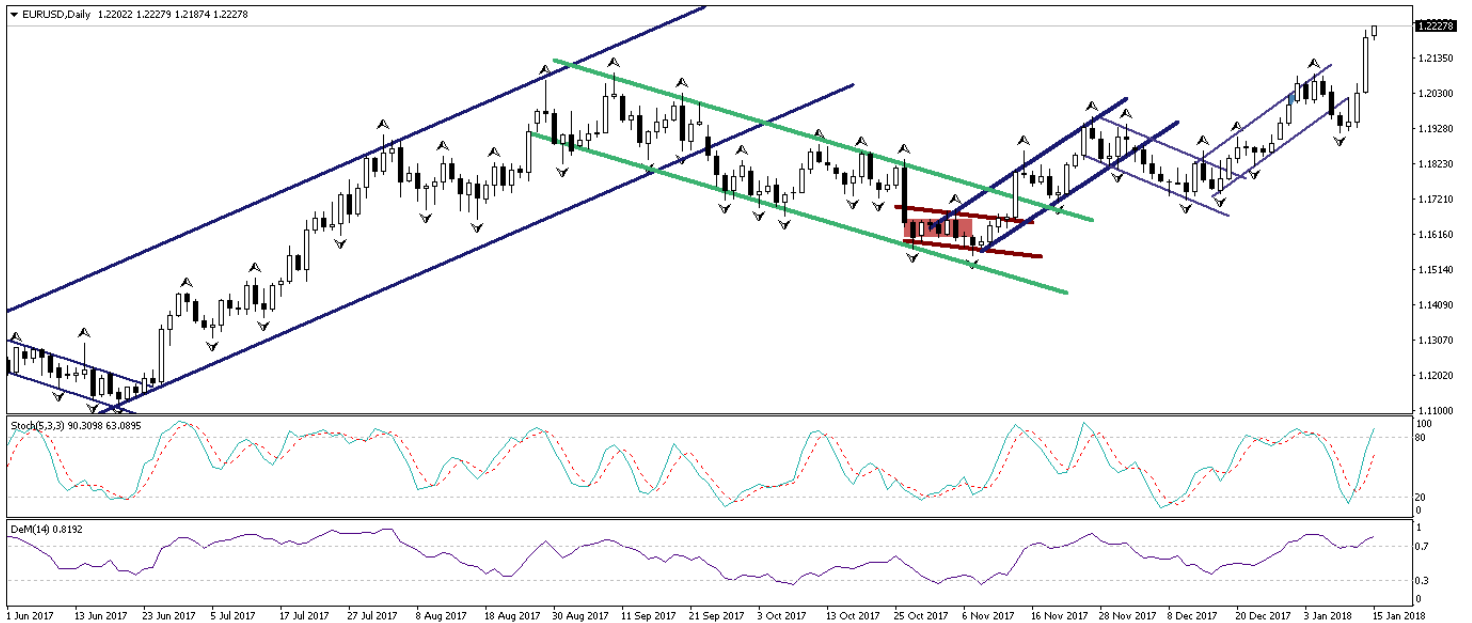
### USD/TL



## EUR/USD

Geçtiğimiz haftaki analizlerimizde, EURUSD paritesindeki düşüş hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğini belirtmiş, olası geri çekilmelerde uzun pozisyona girilmesinin uygun olabileceğini ifade etmiştik. Cuma günü ABD'den gelen TÜFE verilerinin beklentiler dahilinde bir performans göstermesi ve Aralık ayında önemli bir artış kaydetmemesi ile birlikte yükseliş hareketleri sınırlanan dolar endeksi, eurodaki yükseliş hareketinin devam ediyor olmasının da etkisi ile birlikte 90,80 seviyesi altına kadar geriledi. Hatırlayacağımız üzere geçtiğimiz hafta açıklanan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı tutanaklarının ardından euronun yükseliş hareketini hızlandırdığını görmüştük. Eurodaki yükseliş ve dolar endeksindeki düşüş ile 1,22 seviyesi üzerine yerleşmiş olan EURUSD paritesi, birlikte bu sabah saatlerinde güçlü görünümünü sürdürüyor. Gerek Almanya'da devam eden koalisyon görüşmeleri ile birlikte eurodaki yükseliş potansiyelinin korunuyor olması, gerekse de Avrupa Merkez Bankasının piyasadaki "parasal genişlemenin süreceği" algısından rahatsızlık duyan banka üyelerinin parasal genişlemeyi bitirecekleri tarihe kara verme yönündeki adımları EURUSD paritesindeki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceği ihtimalini doğuruyor. Dolayısı ile paritedeki yükseliş potansiyelinin bir süre daha devam edebileceğini düşünmekle birlikte, EURUSD paritesindeki geri çekilmelerin alım fırsatı verebileceğini düşünüyoruz. Gün içi görünüm açısından ise: Paritenin 1,2255 direncini geçmekte zorlanabileceği ve ABD piyasalarının kapalı olması olmasının yarattığı düşük volatilité ortamında paritenin kazançlarının ufak bir kısmını geri verebileceği görüşündeyiz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,2227 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,22 seviyesi destek, 1,2255 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2255 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2300, 1,2200 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2167.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Geçtiğimiz haftaki analizlerimizde, gerek tahvil faizlerindeki yükselişin piyasalardaki güvenli liman talebini artırıyor olması, gerekse de dolar endeksindeki düşüşün süreceğine ilişkin beklentimizin altındaki yükseliş hareketinin devamını işaret etmesi nedeniyle altın fiyatlarının kısa vadede 1350 seviyesini hedef almasını beklediğimizi sıklıkla belirtmiştik. Eurodaki yükselişin sürüyor olması ile birlikte 90,80 seviyesinin altına kadar gerileyen ve 2014 yılından bu yana en düşük seviyesini test eden dolar endeksi, altın fiyatlarının 1340 seviyesi üzerine yerleşmesini sağladı. Bugün ABD’de piyasaların kapalı olması nedeniyle altında sakin ve sığ bir seyir hâkim olabilir. Ancak kısa vadede 1350 hedefimize doğru ilerleyen bir altın görmeyi bekliyoruz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1243,28 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1341,59 seviyesi destek 1350 seviyesi ise direnç konumunda. 1350 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1352,89, 1341,59 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1335.

**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	2,786	%0.7	%1.6	%4.1	%13.3	%4.2
DAX	13,245	%0.3	-%0.6	%1.1	%4.9	%2.5
FTSE	7,779	%0.2	%0.7	%3.8	%5.4	%1.2
Nikkei	23,654	%0.3	%0.1	%5.2	%18.0	%4.2
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	114,645	-%0.1	-%1.7	%4.9	%9.0	-%0.6
Çin	3,429	-%0.1	%0.5	%4.9	%6.4	%3.6
Hindistan	34,592	%0.3	%1.0	%3.7	%8.3	%1.9
Endonezya	6,370	%0.2	-%0.1	%4.3	%9.4	%0.4
Rusya	2,262	%0.7	%2.9	%5.5	%15.4	%7.2
Brezilya	79,349	%0.0	%0.4	%9.3	%21.3	%3.9
Meksika	49,136	%0.7	-%1.5	%2.2	-%4.0	-%0.4
Güney Afrika	60,083	%0.8	%0.6	%4.7	%12.1	%1.0
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	10	%2.8	%10.2	%2.4	-%1.4	-%27.6
EM VIX	15	-%1.2	-%3.7	-%9.7	-%0.2	-%31.7
MOVE	48	-%1.2	%3.3	%1.8	-%9.2	-%33.5
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.7489	-%0.7	%0.4	-%2.6	%5.1	%6.4
Brezilya	3.2055	-%0.3	-%0.7	-%3.4	-%0.1	-%1.4
Güney Afrika	12.3668	-%0.2	%0.4	-%9.6	-%6.7	-%10.0
Çin	6.469	-%0.6	-%0.3	-%2.3	-%4.7	-%6.9
Hindistan	63.6287	-%0.1	%0.4	-%1.2	-%1.4	-%6.3
Endonezya	13354	-%0.3	-%0.5	-%1.6	-%0.1	-%0.9
<b>CDS *</b>						
Türkiye	159.2	-2.5	2.7	-21.9	-19.0	17.0
Brezilya	145.6	-1.5	-0.2	-21.8	-47.7	-29.3
Güney Afrika	141.0	-2.1	-5.4	-30.6	-29.6	a.d.
Endonezya	79.3	0.8	-1.5	-11.7	-20.3	-3.1
Rusya	109.7	-0.6	-5.9	-11.4	-37.4	a.d.
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%11.8	-0.1	2.0	-0.3	1.1	0.4
Brezilya	%9.8	-0.1	-0.2	-0.5	-0.5	a.d.
Güney Afrika	%8.7	0.0	-0.4	-0.7	0.2	-0.2
Hindistan	%7.3	0.0	0.0	0.1	0.8	0.8
Endonezya	%6.2	0.0	0.1	-0.3	-0.9	-1.8
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%5.6	0.13	1.11	0.48	0.40	-0.27
Brezilya	%4.5	0.02	0.09	-0.07	-0.21	-0.97
Güney Afrika	%4.5	0.00	0.00	-0.15	-0.08	-0.38
Endonezya	%3.6	0.00	a.d.	a.d.	-0.26	-0.77
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	69.87	%0.9	%3.3	%10.3	%46.4	%23.0
Ham Petrol - WTI USD/varil	64.3	%0.8	%4.7	%12.5	%41.3	%19.7
Altın - USD / oz	1334.9	%0.9	%1.0	%7.8	%9.5	%15.9
Gümüş - USD / t oz.	17.141	%1.0	-%0.8	%10.0	%8.2	%7.2
Commodity Bureau Index	439.79	-%0.4	%0.8	%2.6	-%1.0	%3.9

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9  
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



## 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.