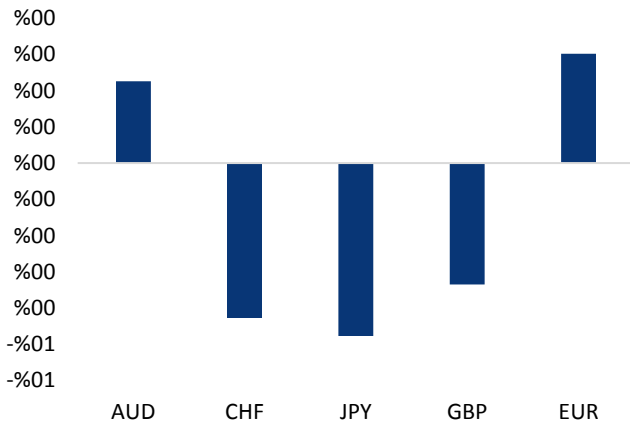


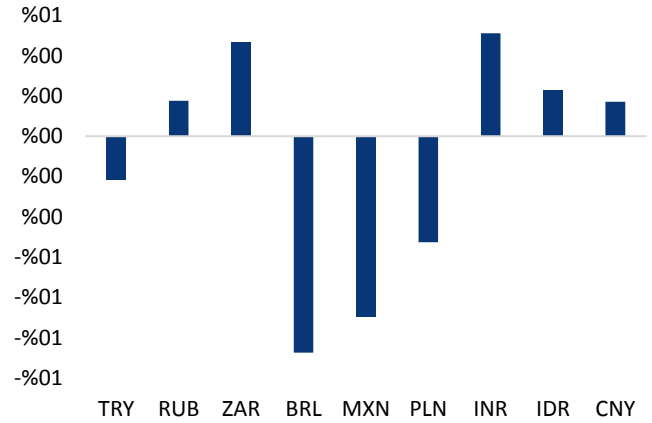
Haber Başlıkları

- Arındırılmamış Sanayi Üretimi Aralık ayında %9,8 düşüş kaydederek -%7 olan piyasa beklentisi ve -%7,5 olan kurum beklentimizin oldukça altında gerçekleşti. Sanayi Üretimi verisi sonrasında TL üzerinde oluşan kısmi satış baskısı ile birlikte USDTRY paritesinin 5,30 seviyesi üzerine yükseldiğini gördük.
- Dün öğle saatlerinde ABD'den gelen Aralık ayı Perakende Satışlar verileri beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. Aylık Perakende Satışlar verisi %0,1'lik artış beklentisi karşısında %1,2 daralma kaydederken, Aylık Çekirdek veri ise %1,8 düşüş kaydetti (beklenti %0 büyümeydi). Zayıf Perakende Satışlar verileri sonrasında USDTRY paritesi 5,30 seviyesi altına gevşerken, küresel büyümeye yönelik artan endişeler ile birlikte petrol fiyatlarında aşağı yönlü bir hareket olduğu görüldü.
- TCMB Şubat ayı Beklenti Anketine göre katılımcıların yıl sonu USDTRY beklentileri 6,18'den 5,99'a geriledi. Mevcut seviyeler göz önüne alındığında katılımcılar TL'nin yıl sonuna kadar dolar karşısında %11,5 değer kaybetmesini bekliyor.
- Küresel risk iştahı açısından bugün içerisinde de devam edecek olan ABD – Çin ticaret müzakereleri önemli olacak. ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ve ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, dün günü aralarında Başbakan Yardımcısı Liu He'nin de bulunduğu Çinli mevkidaşlarıyla bir araya geldi. Görüşmeler bugün de devam edecek. Dün yurt dışı basında, ABD ve Çin'in ABD'nin talep ettiği ekonomik reformlar konusunda anlaşamadığına yönelik haberler yer aldı.
- ABD Kongresi ve Temsilciler Meclisi hükümetin kapanmasının önüne geçmek için harcama ve sınır güvenlik ödeneğini kapsayan bütçeyi onayladı. Bütçede Trump'ın duvar için talep ettiği ödenek yer almadı. Trump'ın Meksika sınırına inşa etmek istediği duvar için ulusal acil durum ilan etmesi bekleniyor.
- Asya seansında Çin'den gelen Ocak ayı Yıllık TÜFE verisi %1,9 olan piyasa beklentilerinin altında gelerek %1,7 olarak gerçekleşti ve yaklaşık son bir yılın en düşük seviyesine indi. Dün ABD'den gelen zayıf Perakende Satışlar verilerinin ardından bugün Çin'den gelen zayıf TÜFE verileri küresel piyasalardaki büyüme endişelerini daha da tırmandırdı.
- Kredi Derecelendirme Kuruluşu S&P'nin bugün Türkiye kredi notu değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Değerlendirmenin Türkiye saatiyle gece yarısından sonra açıklanması bekleniyor. S&P en son 17 Ağustos 2018'de Türkiye'nin Kredi notunu "BB-"den "B+"ya düşürmüştü, görünümü ise "durağan" olarak belirlemişti. Kurum olarak gerek kredi notunda gerekse görünümde herhangi bir değişiklik beklemiyoruz. Ancak risklerin özellikle "görünümde" yukarı yönlü olduğunu belirtmek gerekir. Görünümün "durağan" dan, "pozitif"e yükseltilmesi durumunda piyasa etkisinin sınırlı kalmasını bekleriz.
- Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Larry Kudlow, Fed'in kenara çekileceği ve büyümeyi yavaşlatmayacağı konusunda umutlu olduğunu söyledi. Kudlow, Fed'in beklemede kalmasından memnun olduğunu sözlerine ekledi. Kudlow'un konuşması, ABD'de perakende satışların Aralık ayında beklenmedik bir şekilde düştüğünü gösteren verinin ardından geldi.

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
	ABD Şubat Ayı New York Empire State İmalat Endeksi	16:30	7	3,9
	ABD Ocak Ayı Kapasite Kullanım Oranı	17:15	%78,7	%78,7
	ABD Ocak Ayı Aylık Sanayi Üretimi	17:15	%0,1	%0,3
	ABD Şubat Ayı Michigan Tüketici Güven Endeksi	18:00	93,5	91,2

Makroekonomik Gelişmeler

Çin Ocak ayı TÜFE verisi beklentilerin altında gerçekleşti

Asya seansında Çin'den gelen Ocak ayı Yıllık TÜFE verisi %1,9 olan piyasa beklentilerinin altında gelerek %1,7 olarak gerçekleşti ve yaklaşık son bir yılın en düşük seviyesine indi. Endeks bir önceki ay %1,9 artmıştı. ÜFE ise %0,3'lük beklentilere karşın Ocak ayında geçen yılın aynı dönemine %0,1 arttı. Üretici enflasyonu önceki ay %0,9 seviyesinde gerçekleşmişti.

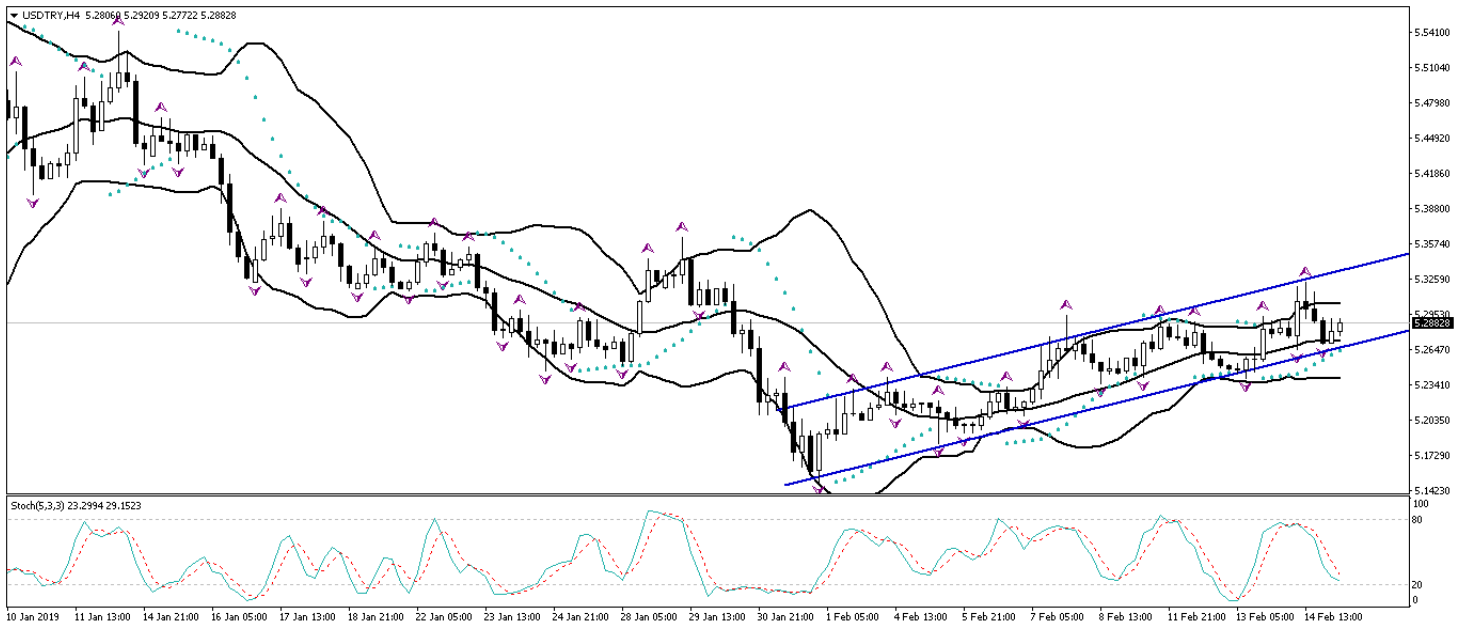
- Dün ABD'den gelen zayıf Perakende Satışlar verilerinin ardından bugün Çin'den gelen zayıf TÜFE verileri küresel piyasalardaki büyüme endişelerini daha da tırmandırdı. Artan endişeler ile birlikte küresel güvenli liman talebinin arttığını ve gelişen ülkelere ve riskli varlıklara yönelik risk algısının zayıfladığını görmekteyiz. Bu sabah saatleri itibariyle gelişen ülke para birimlerinde zayıf bir seyir hakimken, Türk lirasının dolar karşısında en zayıf performans gösteren para birimleri arasında yer aldığını görüyoruz.
- Dolaysı ile ABD, Çin ve Euro Bölgesinden gelen zayıf veri akışının devam etmesi gelişen ülke piyasaları açısından bir risk unsuru olarak ön plana çıkmakta. Asya seansında gelen zayıf Çin verileri ve dün ABD'den gelen zayıf Perakende Satışlar verilerinin yarattığı etki ile birlikte gelişen ülke para birimlerinde bugün içerisinde zayıf bir seyir görülmesini beklemekteyiz.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TL

Dün sabahki bültenimizde, dolar endeksinde devam eden yükseliş eğilimi ile birlikte kurun kısa vadede 5,30 seviyesi üzerini hedef alabileceğini ifade etmiştik. Dün sabah saatlerinde açıklana ve beklentilerin üzerinde bir daralmayı işaret eden Sanayi Üretimi verisi sonrasında TL üzerinde oluşan kısmi satış baskısı ile birlikte USDTRY paritesinin, gün içi hedef bölgemiz olan 5,30 seviyesi üzerine yükseldiğini ve 5,3230 seviyesi üzerine çıktığını gördük. Öğle saatlerinde ABD'den gelen Aralık ayı Perakende Satışlar verilerinin beklentilerin oldukça altında gerçekleşmesi sonrasında yeniden 5,30 seviyesi altına inen kur, bu sabah saatleri itibariyle 5,28 seviyesi civarında hareket ediyor. Dün ABD'den gelen zayıf Perakende Satışlar verilerinin ardından bugün Asya seansında Çin'den gelen zayıf TÜFE verileri küresel piyasalardaki büyüme endişelerini daha da tırmandırdı. Artan endişeler ile birlikte küresel güvenli liman talebinin arttığını ve gelişen ülkelere ve riskli varlıklara yönelik risk algısının zayıfladığını görmekteyiz. Bu sabah saatleri itibariyle gelişen ülke para birimlerinde zayıf bir seyir hakimken, Türk lirasının dolar karşısında en zayıf performans gösteren para birimleri arasında yer aldığını görüyoruz. Bu noktada, TL'de görülen zayıf seyir ve dolar endeksinin 97 seviyesi üzerinde tutunuyor olması ile birlikte USDTRY paritesinin kısa vadede yeniden 5,30 – 5,35 bandını hedef alabileceğini düşünüyoruz. Dün ABD'den gelen zayıf Perakende Satışlar verilerinin ardından bugün ABD'de Ocak ayına ilişkin açıklanacak olan Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı verileri takip edilecek. Ayrıca, Kredi Derecelendirme Kuruluşu S&P'nin bugün Türkiye kredi notu değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Kurum olarak gerek kredi notunda gerekse görünümde herhangi bir değişiklik beklemiyoruz. Ancak risklerin özellikle "görünümde" yukarı yönlü olduğunu belirtmek gerekir. Görünümün "durağan" dan, "pozitif"e yükseltilmesi durumunda ise piyasa etkisinin sınırlı kalmasını bekleriz.

USD/TL



EUR/USD

Dün sabahki bültenimizde, EURUSD paritesinin gün içerisinde, önceki gün yaşadığı kayıplarının bir kısmını telafi edebileceğini ve 1,1300 seviyesine doğru yükselişe geçebileceğini ifade etmiştik. Dün öğle saatlerinde ABD'den gelen ve beklentilerin oldukça altında gerçekleşen Perakende Satışlar verilerinin ardından EURUSD paritesi kayıplarının bir kısmını telafi ederek 1,1310 seviyesine kadar yükseldi. Parite bu sabah saatleri itibarıyla 1,1285 seviyesi civarında seyrediyor. Euro Bölgesi'ndeki zayıf veri akışının devam etmesi ile birlikte genel düşüş eğilimini sürdüren EURUSD paritesinin kısa vadede 1,13 seviyesi üzerinde tutunmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz. Bu noktada paritenin bugün içerisinde 1,1250 – 1,1300 seviyeleri arasında dalgalanmasını beklemekteyiz. Dün ABD'den gelen zayıf Perakende Satışlar verilerinin ardından bugün ABD'de Ocak ayına ilişkin açıklanacak olan Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı verileri takip edilecek. Ayrıca, eurodaki kısa vadeli görünüm açısından Brexit sürecine ilişkin gelişmeler de yakından takip edilecek. İngiltere parlamentosu dün, Theresa May'in Brexit yaklaşımına ve AB ile varılan anlaşmayı yeniden müzakere çabasına destek veren önergeyi reddetti. May geçen ay parlamentoda kaybettiği oylamalardan sonra 13 Şubat'a kadar yeni bir Brexit anlaşmasını parlamentoya sunma, bunun olmaması durumunda da 14 Şubat'ta sözü milletvekillerine bırakma vaadinde bulunmuştu. May hafta içi yaptığı açıklamada ise parlamentodan AB ile müzakere için ek süre talep ederek, parlamentodaki "anamlı oylama" için 26 Şubat tarihini işaret etti.

EUR/USD



XAU/USD

Dün gün içerisinde 1300 – 1310 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izleyen altın fiyatları, öğle saatlerinde ABD'den gelen ve beklentilerin oldukça altında gerçekleşen Perakende Satışlar verilerinin ardından dolar endeksinde görülen sert düşüş ile birlikte yönünü yukarı çevirerek 1314 seviyesi üzerine kadar çıktı. Altın fiyatları bu sabah saatleri itibarıyla 1312 seviyesi civarında hareket ediyor. Altının kısa vadede 1300 seviyesi altında kalıcı bir hareket sergilemesini beklememekle birlikte, 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. Küresel güvenli liman talebi ve altındaki görünüm açısından bugün içerisinde de devam edecek olan ABD – Çin ticaret müzakereleri önemli olacak. ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ve ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, dün günü aralarında Başbakan Yardımcısı Liu He'nin de bulunduğu Çinli mevkidaşlarıyla bir araya geldi. Görüşmeler bugün de devam edecek. Dün yurt dışı basında, ABD ve Çin'in ABD'nin talep ettiği ekonomik reformlar konusunda anlaşamadığına yönelik haberler yer aldı. Bugün ABD – Çin arasında devam eden müzakerelere ilişkin gelebilecek veri akışı takip edilecek. İki ülkenin uzlaşmaya varma konusunda zorluk yaşaması ve Trump'ın bu konudaki tonunu yeniden sertleştirmesi durumunda altın ve diğer güvenli liman görünümü varlıklarda sert yükselişler görülebilir.

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	2,746	-%0.3	%1.5	%5.2	-%2.6	%9.5
DAX	11,090	-%0.7	%0.6	%1.8	-%8.8	%5.0
FTSE	7,197	%0.1	%1.5	%4.4	-%4.0	%7.0
Nikkei	21,140	-%1.2	%0.6	%1.6	-%6.0	%4.3
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	102,130	%0.5	-%0.6	%9.6	%13.1	%11.9
Çin	2,720	-%0.6	%3.2	%5.2	-%0.7	%8.4
Hindistan	35,876	-%0.1	-%1.9	-%1.3	-%5.3	-%0.6
Endonezya	6,420	-%0.5	-%2.1	-%0.3	%9.8	%3.1
Rusya	2,461	-%1.0	-%2.0	%0.9	%8.5	%3.9
Brezilya	98,015	%2.3	%3.8	%4.2	%27.2	%11.5
Meksika	42,725	%1.0	-%2.1	-%2.0	-%12.0	%2.6
Güney Afrika	54,527	%0.0	%1.2	%1.9	-%2.0	%3.4
Oynaklık Endeksleri						
VIX	16	%3.6	-%0.9	-%14.9	%21.9	%46.9
EM VIX	18	%0.9	-%7.4	-%11.6	-%2.2	%10.3
MOVE	47	-%2.0	-%3.6	-%14.7	-%5.3	%1.3
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.273	-%0.2	%0.1	-%3.1	-%17.0	%38.8
Brezilya	3.7188	-%1.1	%0.0	%0.6	-%3.8	%12.4
Güney Afrika	14.1304	%0.5	%3.7	%2.6	-%0.8	%14.1
Çin	6.772	%0.2	a.d.	%0.1	-%1.6	%4.1
Hindistan	71.165	%0.5	-%0.4	%0.3	%1.8	%11.4
Endonezya	14090	%0.2	%0.8	-%0.2	-%3.4	%3.8
CDS *						
Türkiye	315.4	3.9	2.4	-71.1	-143.3	13.8
Brezilya	170.6	1.5	1.3	-16.7	-33.3	6.6
Güney Afrika	195.9	4.9	11.2	-26.0	18.7	-2.9
Endonezya	111.1	0.9	-2.2	-17.4	23.4	7.2
Rusya	149.3	8.8	4.7	-6.3	-6.6	-10.7
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%15.0	0.2	0.4	-1.5	-6.3	3.4
Brezilya	%8.8	-0.2	-0.2	-0.3	-2.9	-1.5
Hindistan	%7.3	0.0	0.0	0.1	-0.5	0.0
Endonezya	%8.0	0.1	0.2	0.0	0.0	1.7
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%6.9	0.03	0.04	-0.59	-1.82	a.d.
Brezilya	%5.5	-0.03	-0.05	-0.25	-0.22	0.91
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.61
Endonezya	%4.2	0.02	0.10	-0.23	-0.19	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	64.57	%1.5	%4.8	%9.5	-%10.9	-%3.4
Ham Petrol - WTI USD/varil	54.41	%0.9	%3.4	%7.7	-%18.8	-%9.9
Altın - USD / oz	1309.8	-%0.1	%0.0	%1.4	%9.8	%0.0
Gümüş - USD / t oz.	15.528	-%0.8	-%1.2	-%1.0	%3.2	-%9.4
Commodity Bureau Index	411.57	%0.0	-%0.5	-%0.2	-%1.5	-%4.8

* 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 belirlenmiş 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.