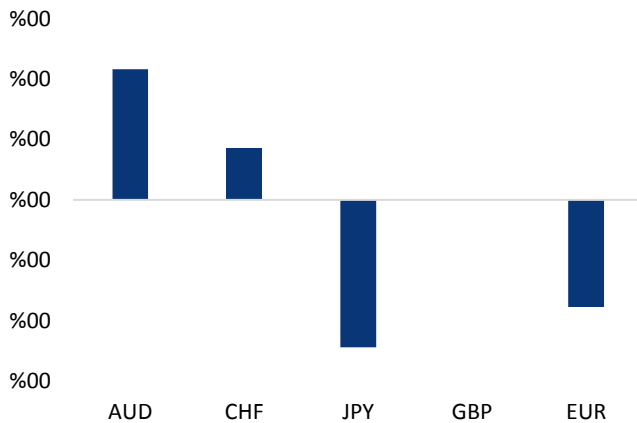


Haber Başlıkları

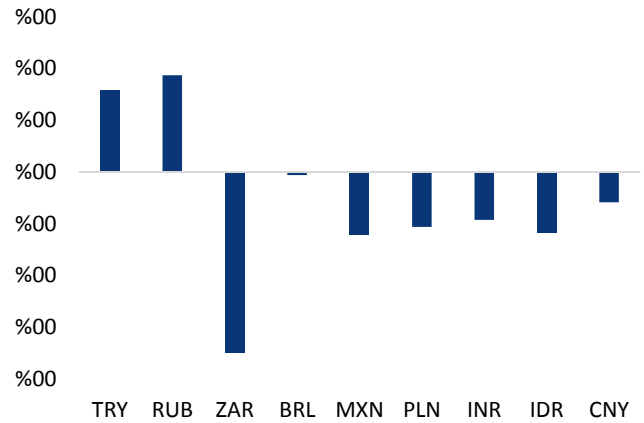
- ABD Şubat ayı perakende satışlar verisi beklentilere göre daha zayıf bir yeri işaret etti. Perakende Satışlar verisi aylık bazda %0,1 daralma kaydederken (beklenti %0,3 yükseliş olması yönündeydi), Çekirdek Perakende Satışlar verisi ise aylık bazda %0,2 artış kaydetti (beklenti %0,4'lük bir yükselişi işaret ediyordu).
- PPK'nın 7 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantısının tutanakları dün yayınlandı. Tutanaklar içerisinde ise iki faktör öne çıktı: Para politikası ve riskler başlığı altında: (i) Küresel enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskler daha çok vurgulanmış (petrol fiyatları ve ücret artışları kaynaklı), (ii) Yurt içi enflasyonda ise işlenmiş gıda fiyatlarında son iki ayda kaydedilen yüksek artışların gıda enflasyonuna dair risklerin sürdüğüne işaret ettiği belirtiliyor.
- Eski ABD Başkanı Barack Obama'nın 2007-2008 küresel finansal krizinden sonra hayata geçirdiği Dodd-Frank Wall Street Reformu'nun bazı bölümlerini değiştirecek yasa tasarısı, ABD Senatosunda 31'e karşı 67 oyla kabul edildi. Yasa taraşı genel olarak, finansal kurumların daha sıkı denetime tabii tutulmasına yönelik koşulların gevşetilmesi ve raporlama denetim zorunluluklarının daha aza indirilmesi maddelerini içeriyor. Söz konusu tasarıya karşı çıkanlar, finansal regülasyonların gevşetilmesinin riskleri artırarak yeniden finansal kriz yaşanmasına neden olabileceğini savunuyor.
- ABD Başkanı Donald Trump, geçen hafta istifa eden Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn'un yerine ekonomist ve eski televizyon sunucusu Larry Kudlow'u getirdi. Kudlow, görece getirildiğinin açıklanmasının ardından yaptığı konuşmada, doların görünümü ile ilgili olumlu açıklamalar yaparak güçlü dolar vurgusunda bulundu.
- New York Borsası, ABD Başkanı Donald Trump'ın korumacı ekonomi politikalarının "ticaret savaşına" neden olabileceği endişesinin artmasıyla günü düşüşle tamamladı. Dow Jones Sanayi Endeksi 248,91 puan (yü%de 1) düşüşle 24,758.12 puandan, S&P 500 Endeksi 15,83 puan (%0,57) azalışla 2,749.48 puandan kapandı.
- Avrupa Borsaları günü, Almanya hariç düşüşle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,15 azalışla 374,94 puana geriledi.
- ABD'nin ticari ham petrol stokları geçen hafta 5 milyon varil arttı. ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), ülkedeki ticari ham petrol stoklarının geçen hafta 5 milyon varil (%1,2) artarak 430,9 milyon varile yükseldiğini açıkladı.
- Petrol fiyatları, ABD'de akaryakıt tüketiminin arttığına ilişkin işaretlerin, OPEC'in rakiplerinden gelen yeni arzın bu yıl talebi aşacağı yolundaki tahminini dengelemesi ile birlikte varil başına 61 dolar civarında tutundu.

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 Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	228K	231K
	ABD Mart Ayı New York Empire State İmalat Endeksi	15:30	15	13,1
	ABD Mart Ayı Philadelphia Fed İmalat Endeksi	15:30	23	25,8

Makroekonomik Gelişmeler

ABD’de Şubat Ayı Perakende Satışlar beklentilerin altında bir performans kaydetti

ABD Şubat ayı perakende satışlar verisi beklentilere göre daha zayıf bir yeri işaret etti. Perakende Satışlar verisi aylık bazda %0,1 daralma kaydederken (beklenti %0,3 yükseliş olması yönündeydi), Çekirdek Perakende Satışlar verisi ise aylık bazda %0,2 artış kaydetti (beklenti %0,4'lük bir yükselişi işaret ediyordu).

Perakende satışlar verisi ile birlikte açıklanan üretici fiyatları enflasyonu ise beklentilere paralel gerçekleşti. Ancak bu cephede çekirdek enflasyondaki artış %0,4 ile güçlü bir gerçekleşme kaydetti.

- Verilerin ardından piyasada önemli bir hareketlilik görülmedi. İlk piyasa reaksiyonunda dolar endeksi yatay görünümünü sürdürürken, USDTRY paritesinin 3,86'lı seviyelerde seyretmeye devam ettiğini gördük.
- Salı günü ABD'den gelen enflasyon verileri ile beraber bakıldığında bu hafta içinde gelen verilerin kademeli bir faiz artışı söylemini desteklediğini ve faiz artış hızına ilişkin ek bir endişe yaratmadığı görülüyor.
- Bu çerçevede gelişmekte olan ülke piyasaları için olumlu bir görünüm teşkil ediyor.

Ancak, yurt içinde tahvil piyasasında yaşanan çıkışlar paralelinde TL'deki zayıf duruş devam ediyor.

- TL eşit ağırlıklandırılmış sepet karşısında 4,328 seviyesinde ve reel efektif döviz kurunda 84 seviyesi altına işaret ediyor (Endeks başlangıcından bu yana (2003) en düşük yer).
- Yakın vadede USDTRY'de yeniden 3,83-85 bandına geri dönüş bekliyoruz ancak yıl boyunca TL'de zayıf görünümün kademeli olarak devam etmesini bekliyoruz.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Dün öğle saatlerinde açıklanan ABD Şubat ayı perakende satışlar verisi beklentilere göre daha zayıf bir yeri işaret etti. Perakende Satışlar verisi aylık bazda %0,1 daralma kaydederken (beklenti %0,3 yükseliş olması yönündeydi), Çekirdek Perakende Satışlar verisi ise aylık bazda %0,2 artış kaydetti (beklenti %0,4'lük bir yükselişini işaret ediyordu). Ancak piyasanın ABD verilerine fazla tepki vermediği görüldü. Dolar endeksi dün 89,60 – 89,80 seviyeleri arasındaki zayıf seyrini devam ettirirken, USDTRY paritesi ise Türk lirasındaki satış baskısının devam etmesi ile birlikte 3,8950 seviyesini test etti (Aralık ortasından bu yana en yüksek seviye). Döviz cephesinde bu sert yükseliş hareketine neden olabilecek bir veri akışı bulunmazken, yurt içi piyasalarda da Türk lirasına bu kadar sert değer kaybettirecek bir haber akışı olmadığını görüyoruz. Bu noktada, TL tarafındaki olumsuz hareketin özellikle bono piyasasındaki satışlarla aynı döneme yansımaları dikkat çekici bir unsur. FX tarafında oynaklık yaratacak önemli bir veri akışı gelmezken, tahvil piyasasındaki satışların sınırlı likidite kaynaklı olabileceği ve bu durumun beraberinde döviz tarafında hedge amaçlı hareketleri hızlandırmış olabileceği görüşündeyiz. Kurdaki görünüme dönecek olursak: 3,89 seviyesinin Fibonacci %61,8 düzeltme çizgisine denk geldiğini görüyoruz. Dolayısı ile kurun kısa vadede bu seviyeyi aşarak 3,90'lara ulaşmasını zor görüyoruz. Bu noktada USDTRY paritesinin 3,88 – 3,89 bandından geri çekilerek 3,82 – 3,85 bandına doğru bir düzeltme hareketi yapması beklenebilir. Genel görünümde ise: Kurun önümüzdeki dönemde 3,81 seviyesi altına gerilemesini beklemiyoruz. 3,89 seviyesinden beklediğimiz geri çekilme hareketinin ardından kurun yeniden güç toplamasını ve 3,90'lara hedeflemesini bekliyoruz. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 3,8810 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8836 seviyesi direnç, 3,8755 seviyesi ise destek konumunda. 3,8836 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8900, 3,8755 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,8615.

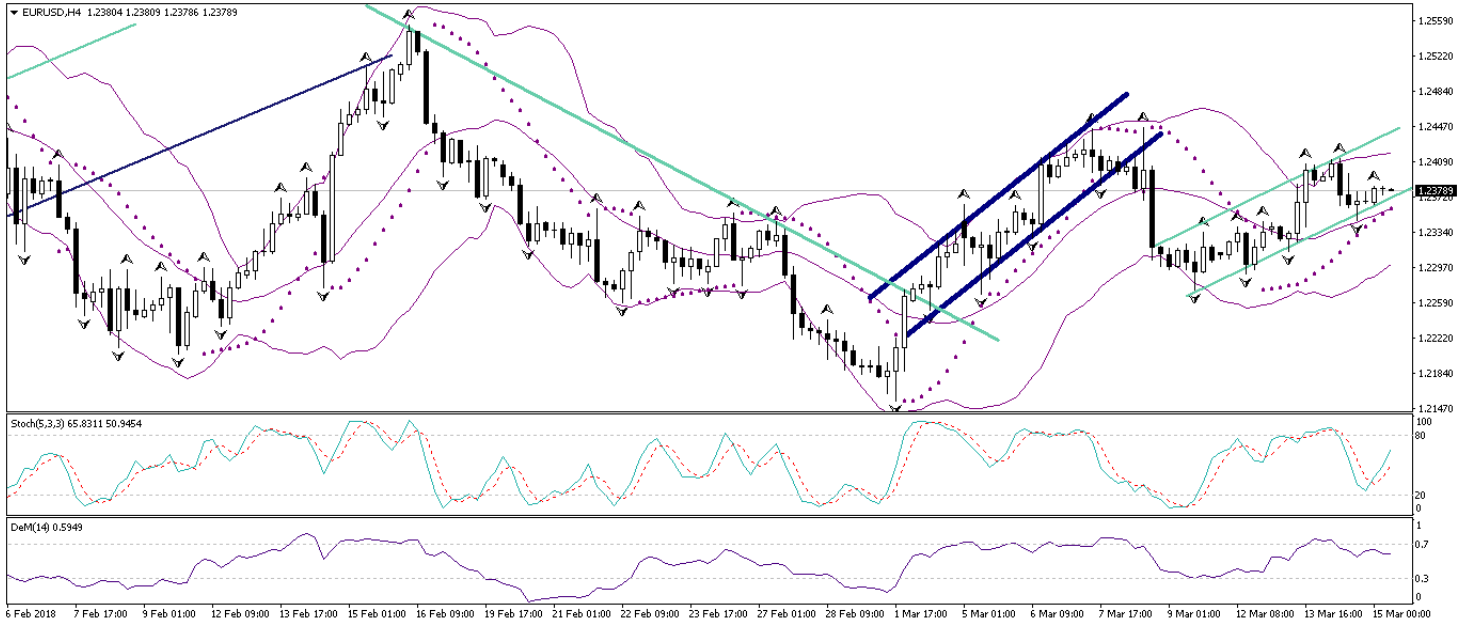
USD/TL



EUR/USD

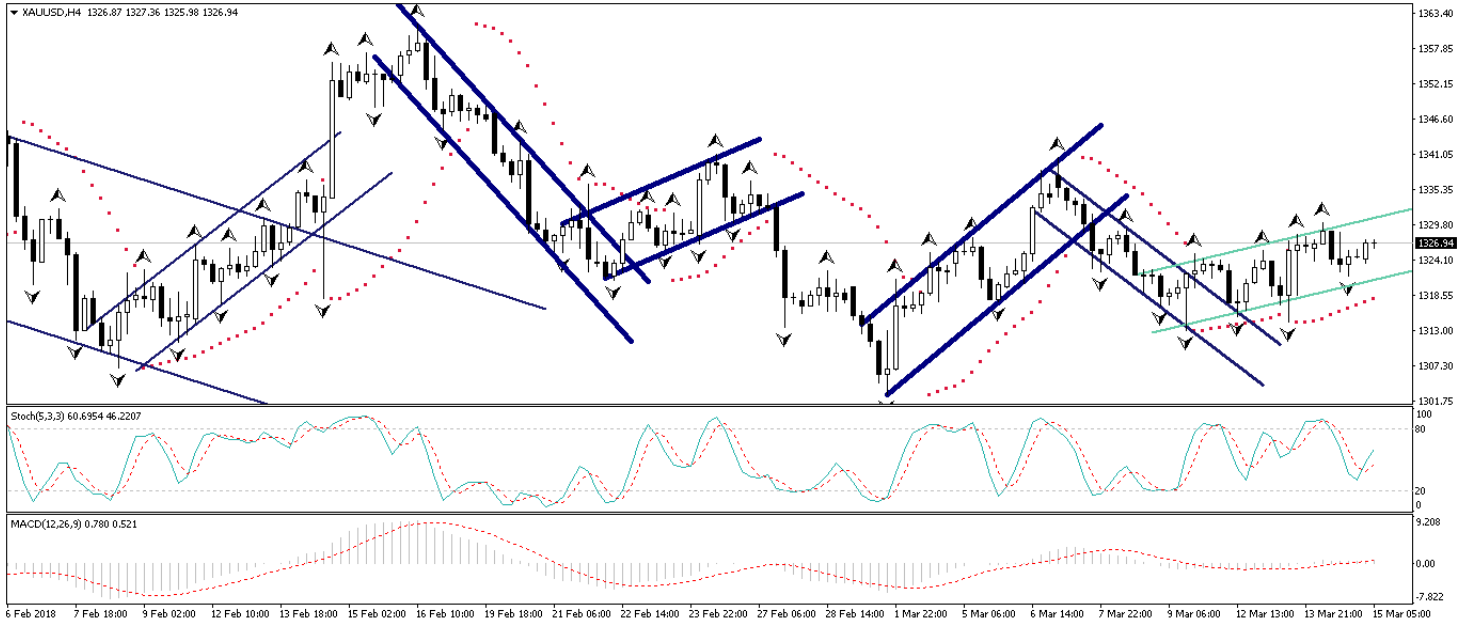
Dolar endeksindeki zayıf seyrin sürüyor olması ile birlikte EURUSD paritesinin de geçtiğimiz haftaki kayıplarını telafi etmeye devam ettiğini görüyoruz. Dolar endeksi dün 89,60 – 89,80 seviyeleri arasındaki görece zayıf ve yatay seyrini sürdürürken, EURUSD paritesi de 1,23 seviyesi üzerinde kalıcı olmayı sürdürdü. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere, bu sabah saatleri itibarıyla kısa vadeli yükseliş kanalının alt sınırında hareket etmekte olan EURUSD paritesinin, kanal sınırından güç bularak yönünü yukarı çevirebileceğini ve kanal içerisindeki yükseliş hareketini sürdürerek kısa vadede 1,24 seviyesi üzerini hedef alabileceğini düşünüyoruz. 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 kırılması ve 1,30 seviyesini hedef haline getirmesini olası görüyoruz. Dolayısı ile paritedeki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceği görüşündeyiz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,2378 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,2360 seviyesi destek, 1,2400 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2400 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2418, 1,2360 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2320.

EUR/USD



XAU/USD

ABD Şubat ayı perakende satışlar verisi beklentilere göre daha zayıf bir yeri işaret etti. Perakende Satışlar verisi aylık bazda %0,1 daralma kaydederken (beklenti %0,3 yükseliş olması yönündeydi), Çekirdek Perakende Satışlar verisi ise aylık bazda %0,2 artış kaydetti (beklenti %0,4'lük bir yükselişini işaret ediyordu). Verilerin ardından piyasada önemli bir hareketlilik görülmedi. İlk piyasa reaksiyonunda dolar endeksi yatay ve yatay görünümünü sürdürürken, altın fiyatları ise 1320 seviyesi üzerinde tutunma çabasını sürdürdü. Kısa vadeli yükseliş kanalı içerisinde hareketine devam etmekte olan altın fiyatlarının, kısa vadede 1330 seviyesi üzerini hedef alacak şekilde yükseliş hareketini sürdürmesini bekliyoruz. Altındaki genel görünüm açısından ise: 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 vadede yükseliş eğilimini korumasını beklemekteyiz. Bununla birlikte altın fiyatlarının orta vadede yeniden 1360 seviyesi üzerini hedef alabileceğini düşünüyoruz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1326,94 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1325 seviyesi destek, 1330 seviyesi ise direnç konumunda. 1330 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1335,06, 1325 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1320.

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	2,749	-%0.6	%0.8	%0.7	%10.0	%2.8	
DAX	12,238	%0.1	-%0.1	-%0.9	-%2.2	-%5.3	
FTSE	7,133	-%0.1	-%0.4	-%1.4	-%1.1	-%7.2	
Nikkei	21,777	-%0.1	%1.8	%1.4	%9.3	-%4.4	
Gelişmekte olan Piyasalar							
Türkiye	117,593	-%0.6	%0.6	%1.2	%9.1	%2.0	
Çin	3,291	%0.0	%0.1	%2.8	-%1.9	-%0.5	
Hindistan	33,836	-%0.2	%1.3	-%1.5	%4.6	-%0.8	
Endonezya	6,383	-%0.5	-%1.4	-%3.6	%8.2	-%0.1	
Rusya	2,275	-%1.9	-%1.2	%0.4	%10.8	%7.8	
Brezilya	86,051	-%0.4	%0.7	%2.1	%13.6	%12.6	
Meksika	48,156	-%0.8	%1.0	-%1.3	-%3.5	-%2.4	
Güney Afrika	58,423	-%1.1	-%0.9	-%1.9	%5.0	-%1.8	
Oynaklık Endeksleri							
VIX	17	%5.4	-%3.0	-%10.5	%65.0	%56.1	
EM VIX	21	-%3.8	-%11.5	-%8.0	%44.7	%27.3	
MOVE	58	%5.0	-%8.7	-%16.8	%14.0	%24.1	
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)							
Türkiye	3.8797	%0.2	%2.1	%2.6	%13.0	%2.1	
Brezilya	3.2607	%0.0	%0.5	%1.1	%4.5	-%1.4	
Güney Afrika	11.7757	-%0.3	-%0.5	%0.5	-%10.2	-%4.9	
Çin	6.318	-%0.1	-%0.1	-%0.4	-%3.6	-%2.9	
Hindistan	64.8325	-%0.1	-%0.1	%1.2	%1.1	%1.5	
Endonezya	13737	-%0.1	-%0.2	%0.8	%3.7	%1.2	
CDS *							
Türkiye	173.5	0.2	2.8	-8.1	17.3	72.1	
Brezilya	145.2	1.2	-8.0	-16.5	-15.1	71.3	
Güney Afrika	140.9	-0.1	-3.5	-9.4	14.9	a.d.	
Endonezya	88.9	1.8	-1.8	-3.6	-3.6	45.3	
Rusya	105.3	0.0	-2.4	-9.4	-6.1	47.1	
10 yıllık bono faizleri							
Türkiye	%12.7	0.1	0.5	0.5	1.9	1.0	
Brezilya	%9.5	0.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.8	
Güney Afrika	%8.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	
Hindistan	%7.7	0.0	0.0	0.2	1.1	0.4	
Endonezya	%6.7	-0.1	0.0	0.3	0.2	0.4	
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)							
Türkiye	%5.8	-0.01	0.06	0.01	1.02	a.d.	
Brezilya	%4.9	0.00	0.01	-0.20	0.54	0.35	
Güney Afrika	%4.7	0.00	0.00	0.29	0.44	0.23	
Endonezya	%4.1	-0.05	-0.02	0.10	0.79	a.d.	
Emtia							
Ham Petrol - Brent USD/varil	64.89	%0.4	%0.9	%0.8	%17.0	-%3.0	
Ham Petrol - WTI USD/varil	60.96	%0.4	-%0.3	%0.6	%22.2	%0.9	
Altın - USD / oz	1325.6	-%0.1	-%0.2	-%2.2	%0.0	%1.2	
Gümüş - USD / t oz.	16.467	-%0.6	%0.2	-%2.4	-%7.0	-%4.0	
Commodity Bureau Index	446.2	-%0.1	%0.4	%1.2	%4.0	%3.2	

* 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 ziyana talep etme hakkını saklı tutar.