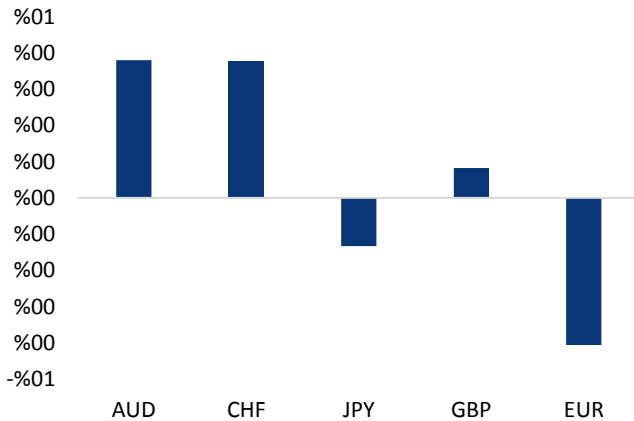


## Haber Başlıkları

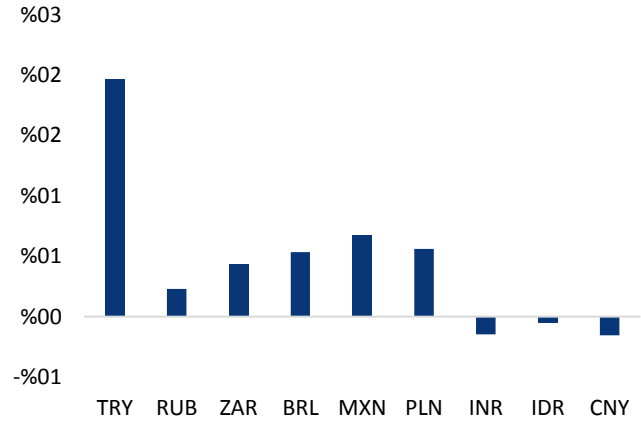
- 1 - 8 Aralık haftasında hisse senedi piyasasında 116 milyon dolarlık sınırlı bir net yabancı çıkışı görülürken, bono piyasasında (repo işlemleri hariç) 102 milyon dolarlık bir yabancı girişi yaşandı.
- Para Politikası Kurulu (PPK), Geç Likidite Penceresi (GLP) faizinde 50 bp artışa giderek, piyasa ve kurum beklentimiz olan 100bp'lık artış beklentisinin altında bir adım attı. TCMB diğer oranlarda bir değişikliğe gitmedi. Böylelikle gecelik borçlanma faizi %7,25, gecelik borç verme faizi %9,25 ve haftalık repo faizi %8 seviyesinde sabit kaldı.
- Meksika Merkez Bankası, enflasyona yönelik risklerdeki yoğunlaşmaya bağlı olarak gerekeni tekrar yapma konusunu düşünerek faizlerde 25 baz puan artış kararı aldı. Bankanın para politikası kurulu üyeleri beklendiği gibi gösterge faiz oranını %7,25'e çıkardı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) dün gerçekleştirdiği toplantısı sonucunda, beklendiği üzere herhangi bir politika hamlesinde bulunmadı. Politika faizi sıfırda, mevduat faizi-%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi %0,25'te bırakıldı. Ancak, yapılan açıklamada, gerekli olması durumunda parasal genişlemenin miktar ve süre olarak artırılabilceğinin ifade edilmesi ve ECB'nin ekonomik görünüm ve enflasyon konusundaki tedbirli duruşunu koruması euronun sert satış baskılarına maruz kalmasına neden oldu.
- ABD Çalışma Bakanlığı'nın bugün açıkladığı verilere göre haftalık işsizlik maaşı başvuruları 9 Aralık'ta sona eren haftada 11 bin kişi azalarak 225 bin oldu.
- ABD'de perakende satışlar alışveriş sezonunun başlamasıyla beklentilerin üzerinde yükseldi. ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre perakende satışlar Kasım'da %0,8 arttı. Beklenti %0,3 artışı. Otomobil hariç perakende satışlar %1 arttı. Beklenti %0,6 artışı. Bu arada Ekim ayı perakende satış verisi %0,2 artıştan %0,5 artışa revize edildi.
- İngiltere Merkez Bankası (BOE), faizlerde ve varlık alım hedefinde değişikliğe gitmedi. BOE tarafından Perşembe günkü politika toplantısının ardından yapılan açıklamaya göre banka, faizlerde değişikliğe gitmeyerek %0,50 seviyesinde sabit bıraktı. Kasım faiz artırımının tam etkisini gözlemlemek için çok erken olduğu ifade edilen açıklamalarda, dördüncü çeyrekte ekonomik göstergelerin beklenenden daha zayıf gerçekleştiği vurgulandı.
- Avrupa Borsaları İngiltere Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası politika faiz kararlarının ardından günü düşüşle tamamladı.

### 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
	Türkiye Eylül Dönemi İşgücü İstatistikleri	10:00		%10,6
	ABD Aralık Ayı New York Empire State İmalat Endeksi	16:30	18,8	19,4
	ABD Kasım Ayı Aylık Sanayi Üretimi	17:15	%0,3	%0,9
	ABD Kasım Ayı Kapasite Kullanım Oranı	17:15	%77,2	%77

## Makroekonomik Gelişmeler

### PPK'nın faiz artırımını beklentilerin altında kaldı

Para Politikası Kurulu (PPK), Geç Likidite Penceresi (GLP) faizinde 50 bp artışa giderek, piyasa ve kurum beklentimiz olan 100bp'lık artış beklentisinin altında bir sıkılaştırma gerçekleştirdi. Kurum beklentimiz, GLP faizinde 100 bp, AOFM'de ise 75 bp'lık bir artırıma gidilmesi yönündeydi.

- Bu noktada gözler bugünkü fonlama kompozisyonunda olacak. Dünkü faiz kararının ardından TCMB'nin fonlamanın ufak bir kısmını yeniden İnterbank O/N üzerinden gerçekleştirmeye başlayabileceğini düşünüyorduk. Ancak, faiz artışının beklentilerin oldukça altında gerçekleşmiş olması ile birlikte, TCMB'nin önümüzdeki günlerde fonlamanın tamamını AOFM üzerinden yapmayı sürdürmesi beklenebilir.
- Karar metnine bakıldığında PPK'nın enflasyon konusunda daha temkinli bir duruş sergilediği görülüyor.
- Döviz sepeti karşısında 4,18'den 4,23'e yükselmesi ile birlikte karar sonrası piyasa tepkisinin oldukça negatif olduğunu gördük.

Rapor için [tıklayınız](#).

### ECB'nin ekonomik görünüm ve enflasyon konusundaki tedbirli duruşu euroya değer kaybetti

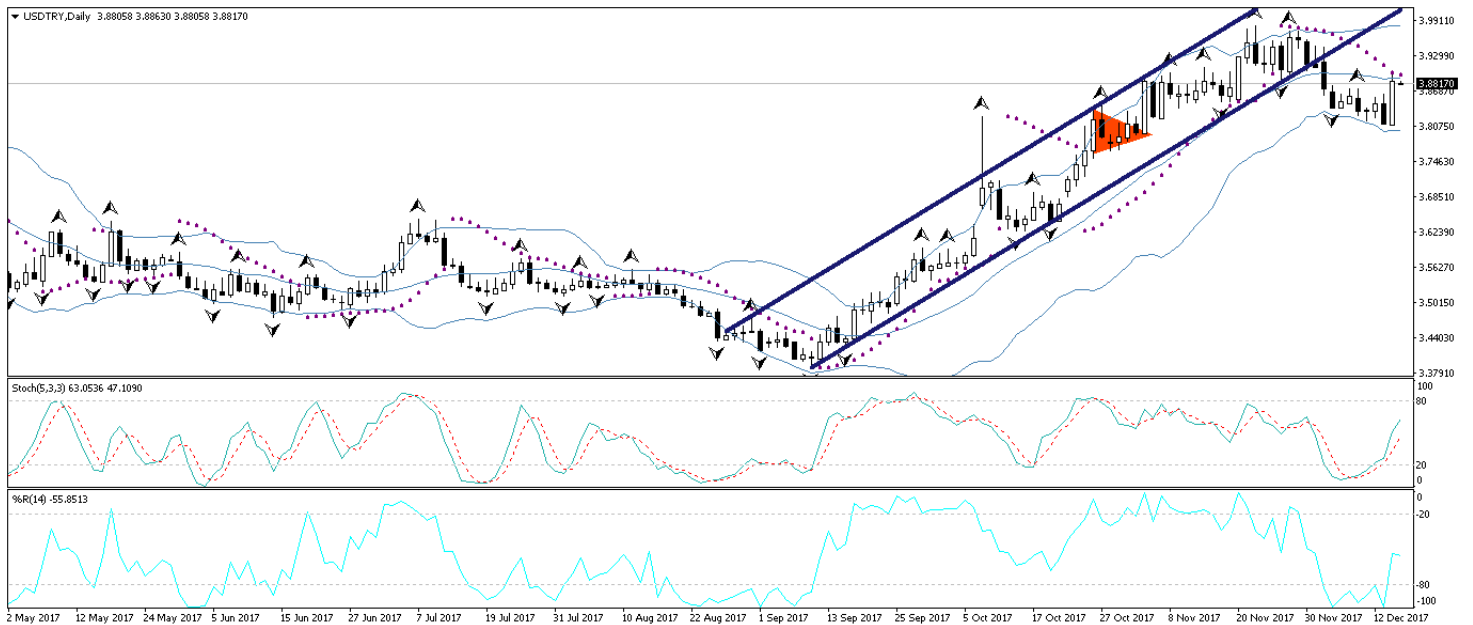
Avrupa Merkez Bankası (ECB) dün gerçekleştirdiği toplantısı sonucunda, beklendiği üzere herhangi bir politika hamlesinde bulunmadı. Politika faizi sıfırda, mevduat faizi-%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi %0,25'te bırakıldı. Ancak, yapılan açıklamada, gerekli olması durumunda parasal genişlemenin miktar ve süre olarak artırılabilirliğinin ifade edilmesi ve ECB'nin ekonomik görünüm ve enflasyon konusundaki tedbirli duruşunu koruması euronun sert satış baskılarına maruz kalmasına neden oldu. ECB Başkanı Mario Draghi, toplantı kararının ardından yaptığı basın toplantısında, enflasyon için halen daha önemli bir miktarda teşvike ihtiyaç duyulduğunu ve enflasyon revizyonlarının yüksek petrol ve enerji fiyatlarını yansıttığını belirtti. Draghi ayrıca, cansız ücret artışlarının ECB'yi enflasyon konusunda tedbirli olmaya yönelttiğini belirtirken, büyümenin desteklenmesi için yapısal reformlara ve büyüme yanlısı mali politikalara ihtiyaç duyulduğunun da altını çizdi. Tüm bu açıklamalar, bundan önceki toplantısında parasal genişleme miktarını yarıya indirerek süresini Eylül 1028'e uzatan ECB'nin parasal teşviklere halen daha çok büyük önem verdiğinin bir işaret olarak algılandı. Bu açıklamaların üzerinde euronun sert bir şekilde değer kaybettiğini ve EURUSD paritesinin 1,1860 seviyesi üzerinden yeniden 1,17'lere gerilediğini gördük. Türk lirasındaki sert değer kaybından dolayı EURTRY üzerinde bir satış hareketi oluşmadı. Eurodaki sert düşüş hareketi ile birlikte dolar endeksinin de dün hızlı bir yükseliş hareketi sergilediği görüldü. FOMC toplantısının ardından sert satış baskılarına maruz kalarak 93,30'lu seviyelere kadar gerileyen dolar endeksi, ECB'nin güvercin açıklamalarının ardından 93,75 seviyesi üzerine kadar yükseldi.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

PPK dünkü toplantı sonucunda Geç Likidite Penceresi (GLP) faizinde 50 bp artışa giderek, piyasa ve kurum beklentimiz olan 100bp'lık artış beklentisinin altında bir sıkılaştırma gerçekleştirdi. PPK'nın hamlesinin beklentilerin altında kalması sonrasında Türk lirasında sert değer kaybı görülürken, UYSDTRY paritesinin 3,89 seviyesi üzerine kadar yükseldiğini gördük. Bunun yanı sıra, Avrupa Merkez Bankasının dün gerçekleşen toplantısında, enflasyon ve büyüme konusundaki temkinli duruşunu koruması euro üzerinde sert satış baskısı yaratarak kurdaki yükseliş hareketini hızlandırdı. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibariyle 20 günlük hareketli ortalamasına denk gelen 3,90 seviyesinin hemen altında hareket etmekte olan USDTRY paritesinin, dünkü yükselişinin ardından bugün yükseliş hareketini sınırlandırmasını ve 3,87 – 3,90 seviyeleri arasında yatay bir seyir izlemesini beklemekteyiz. Bugün yurt içi piyasalarda Eylül İstihdam verileri ve Kasım ayı merkezi bütçe verilerini izliyor olacağız. ABD cephesinde ise New York State İmalat Endeksi, Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı verilerini izliyor olacağız. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,8817 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8861 seviyesi direnç, 3,8678 seviyesi ise destek konumunda. 3,8861 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8971, 3,8678 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,8502.

### USD/TL



## EUR/USD

Avrupa Merkez Bankası (ECB) dün gerçekleştirdiği toplantısı sonucunda, beklendiği üzere herhangi bir politika hamlesinde bulunmadı. Politika faizi sıfırda, mevduat faizi-%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi %0,25'te bırakıldı. Ancak, yapılan açıklamada, gerekli olması durumunda parasal genişlemenin miktar ve süre olarak artırılabilirliğinin ifade edilmesi ve ECB'nin ekonomik görünüm ve enflasyon konusundaki tedbirli duruşunu koruması euronun sert satış baskılarına maruz kalmasına neden oldu. ECB Başkanı Mario Draghi, toplantı kararının ardından yaptığı basın toplantısında, enflasyon için halen daha önemli bir miktarda teşvike ihtiyaç duyulduğunu ve enflasyon revizyonlarının yüksek petrol ve enerji fiyatlarını yansıttığını belirtti. Bu açıklamaların üzerinde euronun sert bir şekilde değer kaybettiğini ve EURUSD paritesinin 1,1860 seviyesi üzerinden yeniden 1,17'lere gerilediğini gördük. Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1780 seviyesi etrafında dalgalanan paritenin haftanın son işlem gününde 1,1750 – 1,1850 seviyeleri arasında dalgalanmasını beklemekteyiz. Bugün ABD cephesinden gelecek olan New York State İmalat Endeksi, Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı verilerini izliyor olacağız. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,1781 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1758 seviyesi destek, 1,1815 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1815 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1861, 1,1758 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1700.

## EUR/USD



**XAU/USD**

Bu hafta içerisinde açıklanan Merkez Bankası kararlarında genel olarak güvercin ve büyüme & enflasyon konusunda temkinli açıklamalar görmemiz, enflasyon karşısındaki en büyük güvenli liman olan altın fiyatlarının biraz da olsa toparlamasını ve 1250 seviyesi üzerinde tutunmasını sağladı. Bu sabah saatleri itibariyle 1255 direncinin hemen altında hareket etmekte olan altın fiyatlarının gün içerisinde 1255 direncini yukarı yönlü kırma çabası içerisinde girebileceğini ve 1260 seviyesine doğru bir yükseliş gerçekleştirebileceğini düşünüyoruz. Ancak 1260 seviyesinin önemli bir güçlü direnç seviyesi olması, altının bu seviyeyi yukarı yönlü kırmasına engel olabilir. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1254,38 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1245 seviyesi destek, 1255 seviyesi ise direnç konumunda. 1255 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1260, 1250 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1245.

**XAU/USD**

## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
<b>Hisse senedi endeksleri</b>							
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>							
S&P	2,652	-%0.4	%0.6	%3.4	%9.0	%18.5	
DAX	13,068	-%0.4	%0.2	%0.7	%3.0	%13.8	
FTSE	7,448	-%0.6	%1.7	%1.0	%0.4	%4.3	
Nikkei	22,694	-%0.7	-%1.2	%2.3	%13.7	%17.9	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	109,666	%1.4	%3.0	%1.8	%11.1	%40.3	
Çin	3,292	-%0.9	-%0.8	-%4.1	%4.2	%5.2	
Hindistan	33,247	%0.6	%0.6	%2.1	%7.7	%25.6	
Endonezya	6,114	-%0.4	%1.0	%1.9	%5.4	%14.9	
Rusya	2,152	%1.0	%2.3	%1.0	%18.4	-%3.6	
Brezilya	72,429	-%0.7	-%0.1	%2.3	%17.0	%20.3	
Meksika	48,222	-%0.1	%2.7	%1.1	-%1.9	%5.7	
Güney Afrika	57,846	%0.9	-%0.3	-%2.3	%13.8	%14.2	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	10	%3.0	%3.2	-%9.5	-%1.4	-%25.3	
EM VIX	15	%1.4	-%16.1	-%12.1	-%7.3	-%31.8	
MOVE	45	-%0.4	-%8.9	-%6.1	-%14.1	-%37.4	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>							
Türkiye	3.887	%2.0	%0.6	%0.0	%11.4	%10.3	
Brezilya	3.3352	%0.5	%1.3	%0.6	%1.8	%2.6	
Güney Afrika	13.512	%0.4	-%1.6	-%6.0	%7.0	-%1.7	
Çin	6.6093	-%0.2	-%0.2	-%0.4	-%2.7	-%4.8	
Hindistan	64.345	-%0.1	-%0.3	-%1.6	%0.1	-%5.3	
Endonezya	13578	-%0.1	%0.2	%0.2	%2.2	%0.8	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	180.0	3.3	-10.1	-28.2	-19.9	6.2	
Brezilya	167.2	3.3	-1.5	-15.8	-48.0	6.3	
Güney Afrika	179.8	4.2	-3.6	-28.8	-15.3	a.d.	
Endonezya	91.8	0.0	-2.8	-5.6	-15.1	0.0	
Rusya	127.3	0.6	-4.8	-8.1	-25.4	a.d.	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%12.3	0.1	2.6	0.0	1.9	0.9	
Brezilya	%10.3	0.1	0.1	-0.1	-0.3	a.d.	
Güney Afrika	%9.3	0.0	0.0	-0.2	0.9	0.3	
Hindistan	%7.1	0.0	0.1	0.1	0.7	0.6	
Endonezya	%6.5	0.0	0.0	-0.1	-0.4	-1.5	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%5.6	0.13	1.11	0.48	0.40	-0.27	
Brezilya	%4.5	0.03	-0.05	-0.27	-0.10	-0.96	
Güney Afrika	%4.6	0.00	0.00	-0.27	0.20	-0.23	
Endonezya	%3.5	0.02	0.02	a.d.	-0.31	-0.79	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	63.31	%1.4	%1.8	%1.8	%34.7	%11.4	
Ham Petrol - WTI USD/varil	57.04	%0.8	%0.6	%2.4	%27.5	%6.2	
Altın - USD / oz	1253.8	%0.7	%0.3	-%2.3	-%1.5	%8.9	
Gümüş - USD / t oz.	15.85	%0.4	%0.9	-%7.2	-%7.5	-%0.9	
Commodity Bureau Index	429.73	%0.2	%0.6	-%0.1	-%2.8	%1.6	

\* 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.