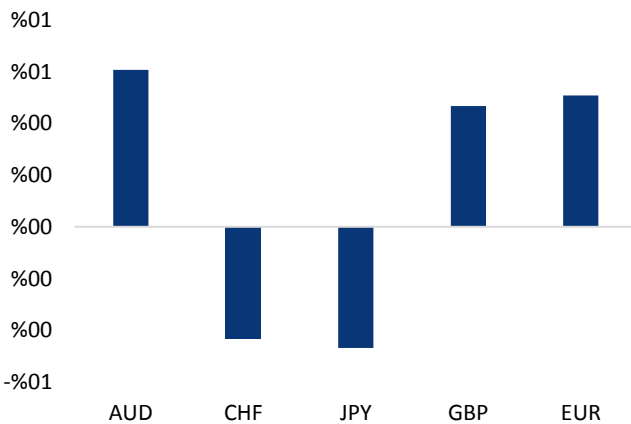


## Haber Başlıkları

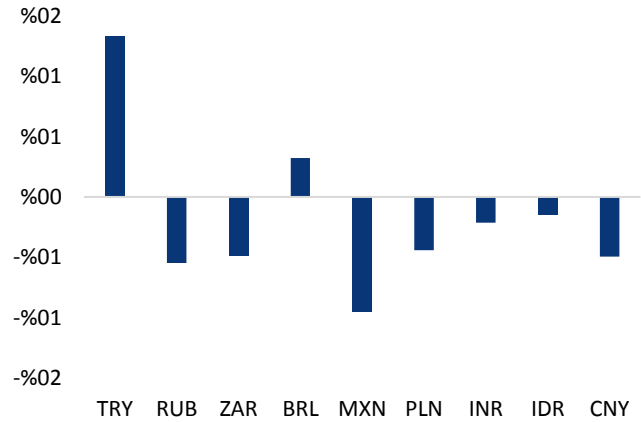
- 2017 bütçe açığı 47,4 milyar TL ile GSYİH'nın %1,5'i seviyesinde oluştu ve %2 olan resmi hedeften daha iyi bir yeri işaret etti. **Rapor için [tıklayınız.](#)**
- Ekim dönemi (Eylül – Ekim – Kasım) istihdam verileri iyileşme kaydetmeye devam etti. Mevsimsel etkilerden düzeltilmiş veri 0,3 yüzde puan iyileşme kaydederek %10,3'e inerken, tarım dışı işsizlik oranı %12,7'den %12,2'ye geriledi. **Rapor için [tıklayınız.](#)**
- Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın terör örgütü PKK'nın Suriye kolu YPG'nin kontrolündeki Afrin'e askeri operasyonun her an başlayabileceğini belirtmesi üzerine TL varlıklarının oldukça negatif bir ayrışma gösterdiğini gördük. 90.30 seviyesine altına sarkarak 2014'ten bu yana en düşük seviyesine gerileyen dolar endeksi ve destekleyici küresel risk iştahına rağmen, USDTRY paritesi dün, Türk lirasındaki sert değer kaybı ile birlikte 3,80 seviyesi üzerini test etti.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Afrin'e yönelik operasyon sinyalinin ardından gözler Afrin'in dört yanındaki askeri hareketliliğe döndü. Bu cephedeki gelişmeler TL varlıkların kısa vadeli görünümü açısından oldukça belirleyici olacak. Bu sabah saatleri itibarıyla yurt içi piyasalardaki negatif ayrışmanın devam ettiği görülüyor.
- ABD piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olmasına karşın, dolar Pazartesi günü, önemli para birimlerinin tümü karşısında zayıflayarak ve kayıplarını dördüncü güne taşıdı. Dolar endeksindeki düşüşün temelinde eurodaki güçlenmenin yattığını belirtebiliriz. Eurodaki yükseliş Avrupa hisse senetleri üzerinde baskı oluştururken, altın değer kazandı.
- Dolar endeksindeki sert düşüş hareketi ile birlikte altın ve petrol fiyatlarındaki tırmanışın devam ettiğini görüyoruz. Ons altın fiyatları 1340 seviyesi üzerinde tutunurken, Brent petrol ise 70\$ seviyesinde dalgalanıyor.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyelerinden Ardo Hansson ekonomi ve enflasyondaki gelişmeler beklediği gibi gerçekleşirse ECB'nin 2,55 trilyon euro büyüklüğündeki tahvil alım programına Eylül ayından sonra tek bir adımda son verebileceğini söyledi.

### 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
	Almanya Aralık Ayı Aylık TÜFE	10:00	%0,6	%0,6
	Almanya Aralık Ayı Yıllık TÜFE	10:00	%1,7	%1,7
	İngiltere Aralık Ayı Aylık TÜFE	12:30	%0,4	%0,3
	İngiltere Aralık Ayı Yıllık TÜFE	12:30	%3	%3,1
	İngiltere Aralık Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	12:30	%2,6	%2,7
	ABD Ocak Ayı Empire State İmalat Endeksi	16:30	19	18

## Makroekonomik Gelişmeler

### Cumhurbaşkanı Afrin operasyonunun her an başlayabileceğini belirtti

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Afrin'e askeri operasyonun her an başlayabileceğini işaret etti. Cumhurbaşkanı ABD öncülüğündeki IŞİD'le mücadele koalisyonunun Suriye'de "sınır gücü" kuracağı haberlerine değinen Erdoğan ABD'yi sert bir biçimde eleştirdi. Erdoğan, Amerika'nın Türkiye sınırları boyunca bir terör ordusu kurduğunu ikrar ettiğini belirterek, bunun kabul edilemeyeceğini ifade etti.

- Cumhurbaşkanı Erdoğan bugün 11:15'de Meclis'teki grup toplantısında konuşacak. Buna ek olarak Vancouver'da Kanada ve ABD Başkanlığında düzenlenen Kore Yarımadası'nın Güvenlik ve İstikrarı başlıklı özel zirveye katılan Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu'nun ABD mevkidaşı Tillerson ile bir araya gelerek son gelişmeleri değerlendirmeleri bekleniyor.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Küresel görünümün gelişen ülke piyasaları açısından oldukça destekleyici olmasına rağmen, Afrin'e yönelik askeri bir hareket olasılığı ile birlikte TL varlıkların dün itibarıyla oldukça negatif ayrıştığını gördük. Dün, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın terör örgütü PKK'nın Suriye kolu YPG'nin kontrolündeki Afrin'e askeri operasyonun her an başlayabileceğini belirtmesi üzerine Türk lirasının sert bir şekilde değer kaybettiği, tahvil faizlerinin yükselişe geçtiği ve BİST-100 endeksinin de sert bir düşüş sergilediği görüldü. 90.30 seviyesine altına sarkarak 2014'ten bu yana en düşük seviyesine gerileyen dolar endeksi ve destekleyici küresel risk iştahına rağmen, USDTRY paritesi dün, Türk lirasındaki sert değer kaybı ile birlikte 3,80 seviyesi üzerini test etti. Bu sabah saatleri itibarıyla 3,7950 seviyesi civarında hareket eden kurun, jeopolitik risklerin varlığını koruyor olması nedeniyle bugün içerisinde de negatif ayrışmasını sürdürmesini bekleyebiliriz. Kısa vadede USDTRY paritesinin 3,77 seviyesi üzerindeki seyrini korumasını bekliyoruz. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Afrin'e yönelik operasyon sinyalinin ardından gözler Afrin'in dört yanındaki askeri hareketliliğe döndü. Bu cephedeki gelişmeler TL varlıkların kısa vadeli görünümü açısından oldukça belirleyici olacak. 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 izliyoruz. 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. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 3,7948 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,80 seviyesi direnç, 3,7880 seviyesi ise destek konumunda. 3,80 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8155, 3,7880 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,7800.

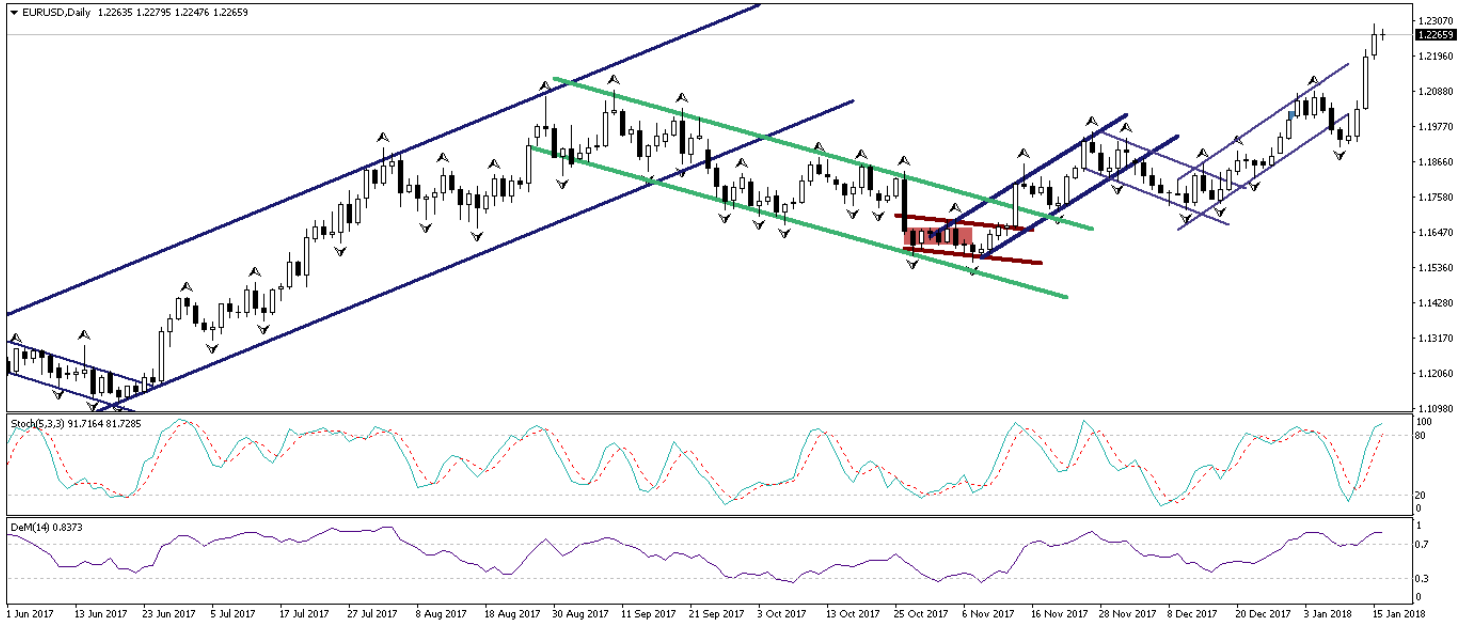
### USD/TL



## EUR/USD

ABD piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olmasına karşın, dolar Pazartesi günü, önemli para birimlerinin tümü karşısında zayıfladı ve 90,30 seviyesi altına test ederek 2014'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. Dolar endeksindeki düşüşün temelinde eurodaki güçlenmenin yattığını belirtebiliriz. Güçlü euro – zayıf dolar endeksi kombinasyonu ile birlikte yükseliş hareketini istikrarlı bir şekilde sürdüren EURUSD paritesi ise, dün 1,2296 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah saatleri itibariyle 1,2255 desteği üzerinde tutunmakta olan EURUSD paritesi, bu sabah saatlerinde güçlü görünümünü sürdürüyor. 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 desteğini üzerinde tutunması durumunda yeniden yönünü 1,23 seviyesine çevirmesi ve bu seviye üzerini kısa vadeli hedef haline getirmesi beklenebilir. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,2265 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,2255 seviyesi destek, 1,23 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,23 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2320, 1,2255 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,22.

## 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. Dolar endeksindeki sert düşüş hareketinin sürüyor olması ile birlikte altın fiyatlarının da yükseliş eğilimini koruduğu görülüyor. 1340 seviyesi üzerinde tutunmaya başaran altın fiyatlarının 1340 – 1350 seviyeleri arasında dalgalanmakta olduğunu görüyoruz. Bugün içerisinde ABD'den gelecek olan önemli bir veri akışı bulunmuyor. Empire State İmalat Endeksi verisinin altında sert hareketlenmelere neden olacak bir veri olmadığını belirtebiliriz. Ancak yarın ABD'den gelecek olan Sanayi Üretimi verilerini yakından izliyor olacağız. Kısa vadede 1350 hedefimize doğru ilerleyen bir altın görmeyi bekliyoruz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1341,25 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	13,201	-%0.3	-%1.3	%0.7	%4.5	%2.2
FTSE	7,769	-%0.1	%0.9	%3.7	%5.3	%1.1
Nikkei	23,715	%0.9	%0.3	%6.1	%18.9	%5.1
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	112,159	-%2.2	-%3.6	%2.6	%6.6	-%2.8
Çin	3,410	%0.3	%0.2	%4.7	%6.2	%3.4
Hindistan	34,844	%0.2	%1.4	%4.3	%9.0	%2.5
Endonezya	6,382	%0.4	%0.5	%4.7	%9.8	%0.8
Rusya	2,262	%0.0	%2.5	%5.5	%15.3	%7.2
Brezilya	79,752	%0.5	%0.5	%9.8	%21.9	%4.4
Meksika	49,387	%0.5	-%1.2	%2.7	-%3.5	%0.1
Güney Afrika	60,241	%0.3	%0.3	%4.9	%12.4	%1.2
<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	3.7988	%1.3	%1.4	-%1.6	%7.7	%7.8
Brezilya	3.2158	%0.3	-%0.7	-%2.6	%1.1	-%1.1
Güney Afrika	12.3063	-%0.5	-%0.6	-%6.1	-%5.0	-%10.4
Çin	6.4371	-%0.5	-%1.0	-%2.6	-%4.9	-%7.3
Hindistan	63.4925	-%0.2	%0.0	-%0.9	-%1.3	-%6.5
Endonezya	13335	-%0.1	-%0.7	-%1.8	%0.1	-%1.0
<b>CDS *</b>						
Türkiye	159.7	0.4	-2.1	-15.5	-13.1	14.2
Brezilya	145.2	-0.4	-0.7	-20.6	-39.7	-28.9
Güney Afrika	140.7	-0.3	-9.0	-22.4	-24.9	a.d.
Endonezya	79.4	0.1	0.2	-12.7	-17.9	-5.5
Rusya	110.0	0.3	-7.1	-7.6	-34.6	a.d.
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%11.9	0.2	2.2	-0.5	1.3	0.5
Brezilya	%9.9	0.1	-0.1	-0.5	-0.3	a.d.
Güney Afrika	%8.7	0.0	-0.4	-0.7	0.2	-0.2
Hindistan	%7.3	0.0	-0.1	0.1	0.8	0.8
Endonezya	%6.2	0.0	0.1	-0.3	-0.8	-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	-0.12	-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	70.26	%0.6	%3.7	%11.1	%45.1	%23.7
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.