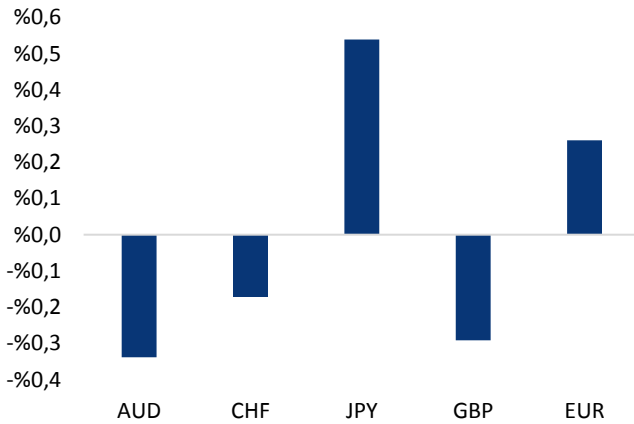


Haber Başlıkları

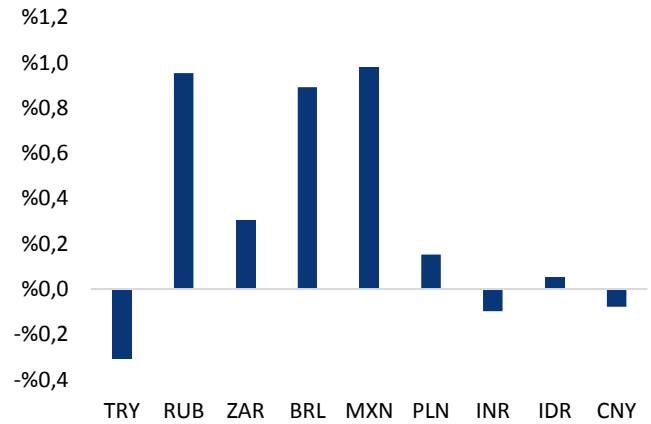
- ABD Michigan Tüketici Güveni verisi Mart ayında 97,6'ya yükselerek beklentileri aştı (beklenti: 97, Şubat ayı verisi 96,3).
- ABD'de imalat sanayi üretimi 6. ayda da yükselerek sektörün toparlanmaya devam ettiğini gösterdi. Fed'in açıkladığı rapora göre imalat sanayi üretimi beklentilere paralel olarak %0,5 arttı. İmalat sanayi üretimi bir önceki ay %0,2 artmıştı.
- Cuma günü açıklanan veriye göre ABD'de Şubat ayı Kapasite Kullanım Oranı beklentilerin hafif altında kalarak %75,4 olarak gerçekleşti.
- ABD borsaları, geçtiğimiz haftanın son işlem gününde banka hisselerindeki satışların baskısıyla düşüşle kapanırken, Adobe hisseleri teknoloji sektörüne yardımcı oldu.
- Baker Hughes'in son raporuna göre, ABD'deki aktif sondaj kulelerinin sayısı 10 Mart itibarıyla bir önceki haftaya göre 21 adet arttı ve 789 adet oldu. ABD'deki petrol ve gaz kulelerinin toplam sayısı ise sayısı geçen yıla göre 313 adet çoğaldı. Petrol kulelerinin sayısı ise bir önceki haftaya göre 14 adet artarak 631 adet olurken gaz kuleleri sayısı ise 151'dan 157'ye çıktı.
- Çin'de konut fiyatları Şubat ayında bir önceki ayın % 10,7 oranındaki artışının gerisinde kaldı ve yıllık % 10,6 oranında arttı.
- Altın fiyatları, Fed'in bu yıl üçten fazla faiz artırımını olabileceğine ilişkin endişeleri azaltmasının ardından yükselişini dördüncü güne taşıdı.
- Petrol fiyatları, ABD'de artan aktif sondaj kuyusu sayısının OPEC'in üretim kısıntısı anlaşmasını uzatacağına ilişkin beklentileri dengelemesi ile birlikte varil başına 48 dolara doğru geriledi.
- Açılış öncesi vadeli işlemlere göre DAX'ın 15 puan gerilediği ve FTSE'nin 3 puan yükseldiği görülüyor.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notu görünümünü durağandan negatife çekti. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu ise "Ba1" seviyesinde tuttu.

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 Şubat Ayı ÜFE	10:00	%0,3	%0,7
	17:30 Türkiye Merkezi Hükümet Borç Stoku	17:30		800,2B
	FOMC Üyesi Evans'ın Konuşması	20:10	%75,5	%75,3

Makroekonomik Gelişmeler

Moody's Türkiye'nin kredi notu görünümünü "durağan"dan "negatif"e düşürdü

Moody's Türkiye'nin kredi notu görünümünü durağandan negatife çekerken, söz konusu aşağı yönlü revizyonu şu sebeplere bağladı: (i) ülkenin kurumsal gücündeki zayıflama, (ii) büyüme görünümündeki zayıflama, (iii) bütçe ve dış finansmana yönelik artan baskılar ve (iv) kredi şoku riskindeki artış. Moody's ayrıca, kredi notunun aynı tutulmasının en önemli nedeninin, riskler önünde önemli bir tampon görev üstlenmekte olan güçlü ekonomik ve mali yapı olduğunu belirtti. Olası bir yukarı yönlü kredi notu kararı için ödemeler dengesi kaynaklı baskıların ve dış finansman yükümlülüğüne ilişkin unsurlarında oldukça bağlayıcı olduğu belirtildi. İleriki dönemde politik ve jeopolitik risklerdeki azalmanın, olumlu bir faktör olarak değerlendirilebileceği, ancak herhangi bir kredi notu artışı için yeterli olmayacağı belirtildi. Aşağı yönlü bir kredi notu hareketi için ise, ödemeler dengesine bağlı bir kriz ihtimalinin çokça gündeme gelmesi durumunun yanı sıra maliye politikası görünümünde de önemli orandaki kötüleşmelerin etkili olacağı söylendi.

- Moody's'in görünümde aşağı yönlü revizyonun etkisinin sınırlı kaldığı görülüyor. Özellikle kur tarafında USD'in uluslararası piyasalardaki sakin ve aşağı yönlü trendi gelişmekte olan ülke kurları üzerinde önemli bir tampon görevi üstleniyor. Buna ek olarak TCMB'nin geçen hafta Cuma günü beklenenin çok daha üzerinde bir sıkılaştırma hareketi ile beraber ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %10,8'den %11,3'e çıkarması TL üzerindeki riskleri de önemli derecede sınırlıyor.
- Bütün bunların yanı sıra bir süredir tekrarladığımız üzere, özellikle S&P'nin Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyenin iki derece altında değerlendirmesi diğer derecelendirme kuruluşları üzerinde de aşağı yönlü bir baskı yaratıyor.

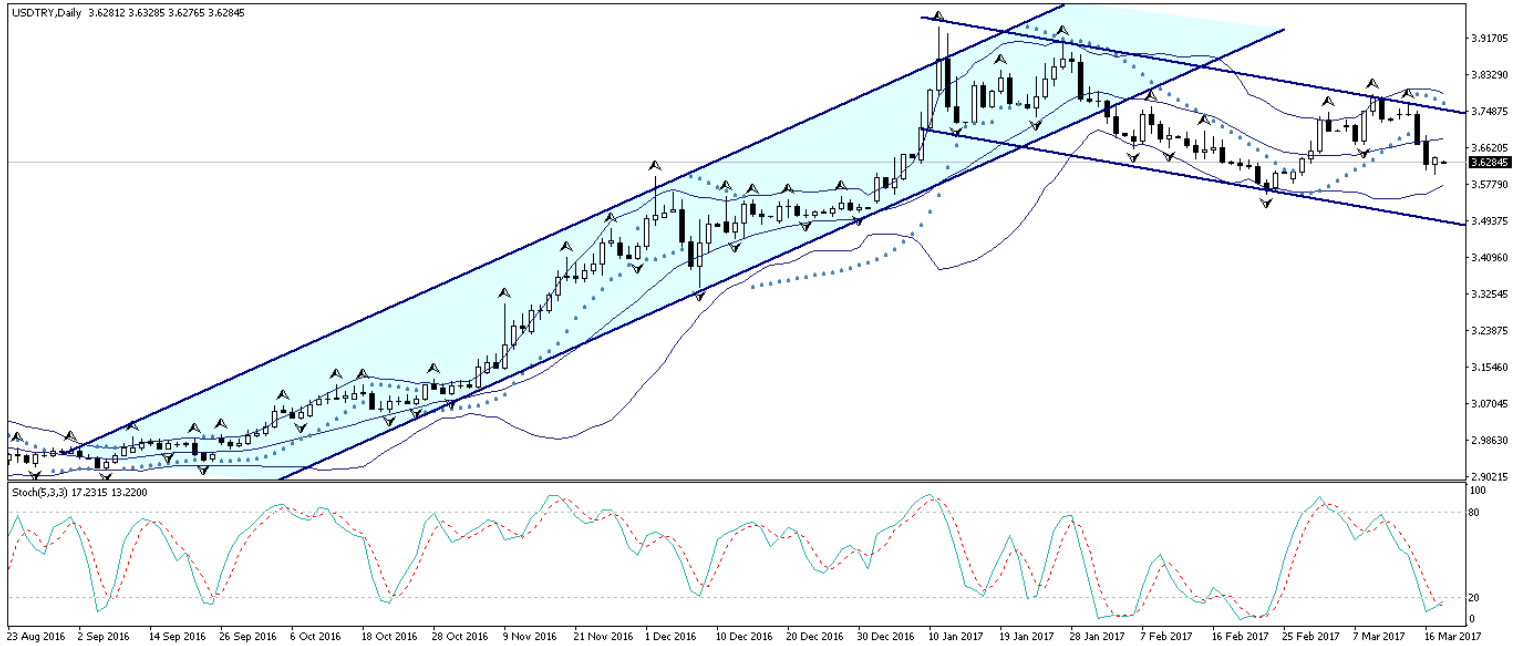
Cuma günü akşam saatlerinde 3,60 seviyesine doğru geri çekilen USDTRY paritesi, not görünümündeki azatlımın ardından 3,6425 seviyesine kadar yükseldi. Kurun yeni haftaya yata bir başlangıç yaptığı ve bu sabah saatleri itibarıyla 3,62 seviyesi etrafında dalgalı bir seyir izlediği görülüyor.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Fed'den gelen güvercin açıklamalar ve TCMB'nin geçtiğimiz hafta içerisinde gerçekleştirdiği faiz artırım hamlesi sonrasında 3,60 sınırına kadar gerileyen kur, Cuma günü Moody's'den gelen sürpriz hamlenin ardından düşüş ivmesini azaltmış durumda. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Cuma günü kredi notu görünümünü durağandan negatife çekti ve kredi notunu Ba1 seviyesinde sabit tuttu. Moody's not görünümünün durağandan negatife çekilmesine gerekçe olarak Eylül ayından bu yana ülkenin kredi profiline yönelik iç ve dış baskıların maddi olarak arttığını ileri sürdü. Cuma günü akşam saatlerinde 3,60 seviyesine doğru geri çekilen USDTRY paritesi, not görünümündeki azatlımın ardından 3,6425 seviyesine kadar yükseldi. Kurun yeni haftaya yata bir başlangıç yaptığı ve bu sabah saatleri itibarıyla 3,62 seviyesi etrafında dalgalı bir seyir izlediği görülüyor. Bugün yoğun bir veri akışımız bulunmuyor. Chicago Fed Başkanı Evans'ın akşam saatlerinde gerçekleştireceği konuşma önemli olacak. USDTRY paritesinin mevcut seviyelerde istikrar kazanmasını beklememekteyiz. Düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kaldığı kurda, mevcut gerilemenin 3,60 seviyesinin altına inmesi teknik açıdan zor görünüyor. Mevcut seviyelerin kısa vadeli alım fırsatı verebileceğini düşünmekteyiz. Bu sabah saatleri itibarıyla 3,6253 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,6361 seviyesi direnç, 3,6184 seviyesi ise destek konumunda. 3,6361 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,6484, 3,6184 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,61.

USD/TL



EUR/USD

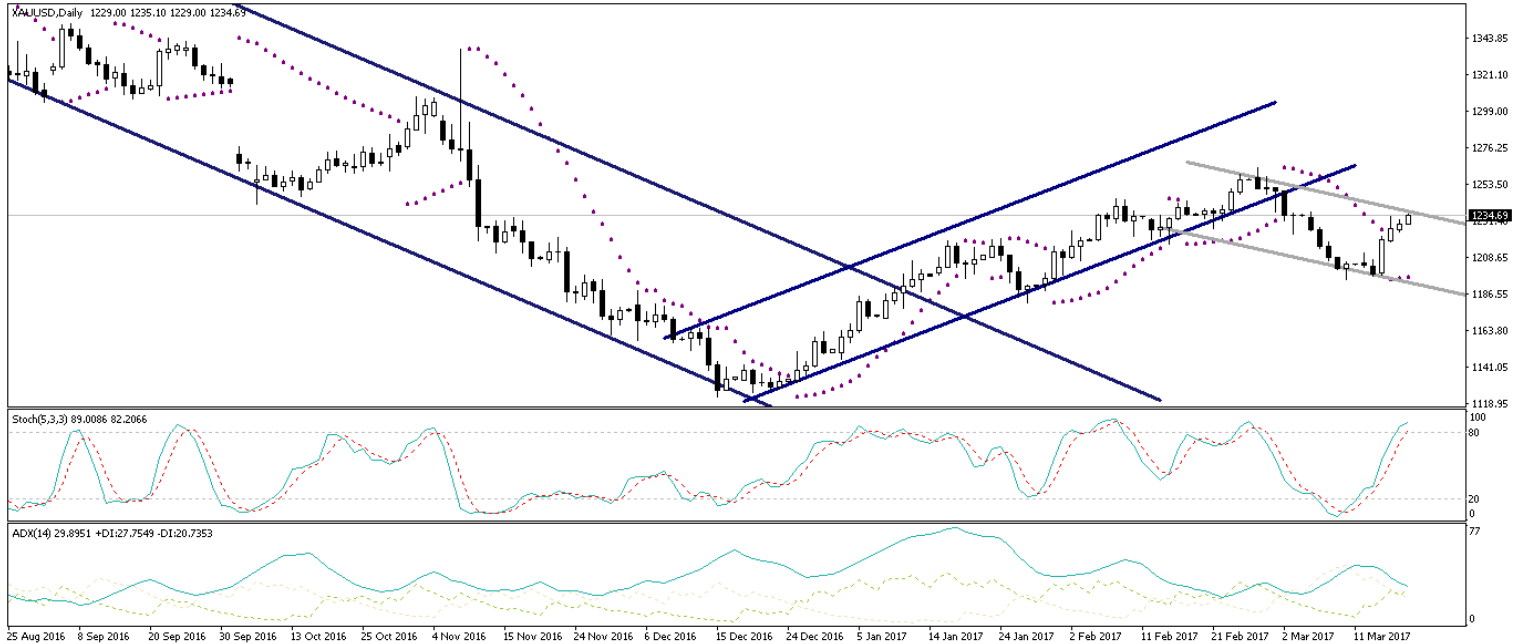
Fed'den gelen güvercin açıklamaların dolar endeksi üzerinde sert satış baskısı yaratması ile birlikte yükselişe geçen EURUSD paritesi, Hollanda seçimlerinin ardından güçlü görünümünü korudu ve 1,07 seviyesi üzerine yerleşti. Yaşadığı sert alım baskılarının ardından günlük grafiğindeki yükseliş kanalının üst sınırına kadar çıkan EURTUSD paritesi, bu sabah saatlerinde kanal sınırındaki seyrine devam ediyor. Kısa vadeli teknik göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği paritenin kanalı yukarı yönlü kıramaması durumunda mevcut seviyelerden yönünü aşağı çevirmesi ve kazançlarının bir kısmını geri vermesi beklenebilir. EURUSD paritesindeki kısa – orta vadeli düşüş beklentimizi koruduğumuzu belirtebiliriz. Mevcut aşağı yönlü "düzeltmenin" ardından dolar endeksindeki yükseliş eğiliminin sürebileceğini ve euro üzerindeki baskının yaklaşan Fransa ve Almanya seçimleri ile birlikte artabileceğini göz önünde bulunduracak olursak, EURUSD paritesindeki yükseliş hareketlerinin satış fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam edebileceğini belirtebiliriz. Dolayısı ile yatırımcılarımıza kısa – orta vadeli satış fırsatlarını değerlendirmelerini öneriyoruz. Bugün yoğun bir veri akışımız bulunmuyor. Chicago Fed Başkanı Evans'ın akşam saatlerinde gerçekleştireceği konuşma önemli olacak. Bu sabah saatleri itibariyle 1,0760 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,0720 seviyesi destek, 1,0765 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,0765 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,0786, 1,0720 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,0680.

EUR/USD



XAU/USD

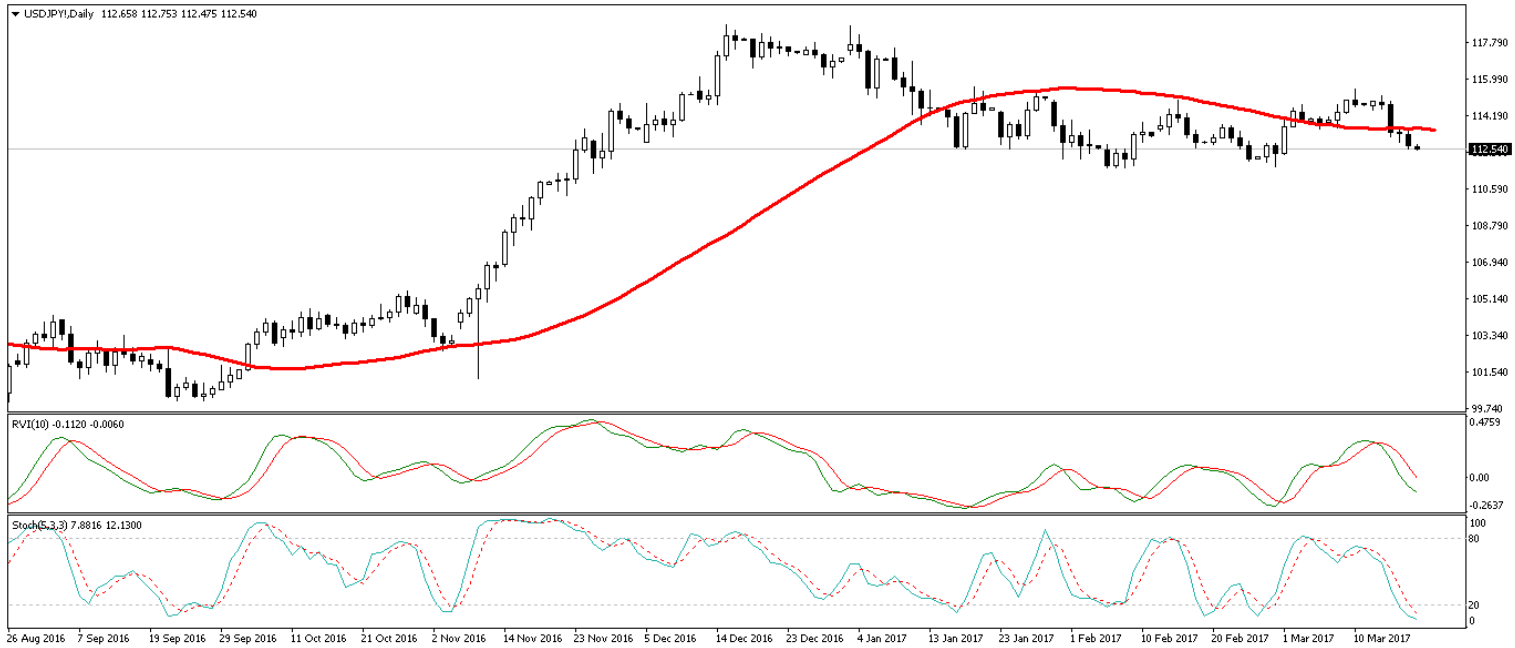
Geçtiğimiz hafta içerisinde Fed'den gelen güvercin açıklamalar birlikte dolar endeksinde görülen satış baskısı, altın fiyatlarının 20 günlük hareketli ortalamasını yukarı yönlü kırarak 1230 seviyesi üzerinde tutunmayı başarmasını sağladı. Dolar endeksindeki gerilemenin yanı sıra, petrol fiyatlarındaki sert düşüş hareketinin hız kesmiş olması da enflasyonist baskıları artırarak altındaki yükselişi destekledi. Asya seansı içerisinde 1235 seviyesi üzerini test eden altın fiyatları, bu seviye etrafında dalgalı bir seyir izliyor. Bu sabah saatleri itibariyle günlük grafiğindeki düşüş kanalının üst sınırında hareket eden altın fiyatlarında, kısa vadeli teknik göstergelerin aşırı alıma işaret ettiklerini görüyoruz. Bu noktada yatırımcılarımıza altının kanal sınırındaki seyrini yakından takip etmelerini ve kanal içerisindeki hareketin sürmesi durumunda mevcut seviyelerden oluşabilecek satış fırsatlarını değerlendirmelerini öneriyoruz. Altın fiyatlarındaki güncel teknik görünüme bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1234,62 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1230 seviyesi destek, 1235,50 seviyesi ise direnç konumunda. 1235,50 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1239, 1230 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1225.

XAU/USD

USD/JPY

Fed'in bu yıl içerisinde 4 yerine 3 faiz artırımını yapacağına yönelik açıklamalarının ardından dolar endeksinde görülen gerileme, USDJPY paritesinin 50 günlük hareketli ortalamasını aşağı yönlü kırarak satış baskılarına maruz kalmasına neden oldu. Ayrıca, Japonya Merkez Bankasının geçtiğimiz hafta içerisinde gerçekleştirdiği toplantısı sonucunda faizlerde herhangi bir değişiklik yapmaması sonrasında USDJPY paritesinin zayıf görünümünü sürdürdüğü gözlemlendi. Paritenin kısa vadede 112 seviyesi altında kalıcı bir hareket sergilemesinin teknik açıdan zor olduğu görülüyor. Önemli bir psikolojik destek olan 112 seviyesi, paritedeki mevcut satıcı seyrin hız kaybetmesine ve paritenin kayıplarının bir kısmını geri almasına neden olabilir. Yatırımcılarımıza 112 desteği civarındaki seyri yakından izlemelerini ve bu seviyenin aşağı yönlü kırılmaması durumunda oluşabilecek alım fırsatlarını değerlendirmelerini öneriyoruz. Bugün Japonya'da piyasalar remi tatil nedeniyle kapalıydı. Dolayısı ile Asya seansı içerisinde parite üzerinde etkili olacak önemli bir verimiz yoktu. Bugün içerisinde ise akşam saatlerinde Chicago Fed Başkanı Evans'ın gerçekleştireceği konuşma dışında herhangi bir önemli gelime bulunmuyor. Güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 112,51 seviyesinden işlem görmekte olan USDJPY paritesinde 111,70 seviyesi destek, 112,65 seviyesi ise direnç konumunda. 111,70 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda bir sonraki destek seviyemiz 111,20, 112,65 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki direnç seviyemiz 113,15.

USD/JPY



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2.378	-%0,1	%0,2	%1,2	%11,1	%6,2
DAX	12.095	%0,1	%1,1	%2,3	%16,4	%5,3
FTSE	7.425	%0,1	%1,1	%1,7	%8,7	%3,9
Nikkei	19.522	-%0,3	-%0,4	%1,4	%18,4	%2,1
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	90.491	%0,2	%1,0	%2,1	%17,0	%15,8
Çin	3.237	%0,1	%0,1	%0,0	%7,2	%4,4
Hindistan	29.649	%0,0	%2,4	%3,5	%4,0	%11,4
Endonezya	5.540	-%0,2	%2,2	%3,2	%4,3	%4,4
Rusya	2.037	%1,1	%3,2	-%3,9	%2,3	-%8,8
Brezilya	64.210	-%2,4	-%0,7	-%6,3	%11,2	%6,6
Meksika	48.593	%1,1	%3,2	%3,2	%4,9	%6,5
Güney Afrika	52.551	-%0,4	%2,5	%0,0	%2,4	%3,7
Oynaklık Endeksleri						
VIX	11	%0,6	-%3,3	-%1,8	-%27,4	-%19,7
EM VIX	14	-%6,4	-%18,2	-%8,3	-%40,1	-%37,4
MOVE	61	%0,5	-%10,3	-%13,0	-%12,3	-%15,2
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	3,6365	%0,3	-%2,5	%0,2	%22,2	%3,2
Brezilya	3,0911	-%0,9	-%1,6	-%0,3	-%5,5	-%4,9
Güney Afrika	12,7271	-%0,3	-%3,4	-%2,4	-%9,2	-%7,4
Çin	6,9034	%0,1	-%0,1	%0,5	%3,5	-%0,6
Hindistan	65,475	%0,1	-%1,7	-%2,3	-%2,2	-%3,6
Endonezya	13345	-%0,1	-%0,3	%0,1	%1,4	-%1,0
CDS *						
Türkiye	223,2	-4,4	-8,2	-4,3	40,3	-24,8
Brezilya	213,7	-3,4	-14,1	-1,2	20,4	104,2
Güney Afrika	191,0	-0,5	-1,7	-19,6	a.d.	a.d.
Endonezya	120,4	-4,5	-8,0	-3,6	22,7	32,2
Rusya	160,7	-5,7	-4,8	-11,0	a.d.	a.d.
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%11,0	-0,1	1,2	0,1	1,2	-0,4
Brezilya	%10,2	0,0	0,0	-0,2	-2,0	a.d.
Güney Afrika	%8,5	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	-0,4
Hindistan	%6,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Endonezya	%7,2	0,0	-0,3	-0,3	0,2	-0,7
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%5,6	-0,05	1,11	-0,05	1,06	-0,27
Brezilya	%4,9	-0,05	-0,16	-0,01	0,06	-0,60
Güney Afrika	%4,7	0,03	-0,02	0,23	0,67	-0,18
Endonezya	%4,0	-0,04	-0,20	0,03	0,53	-0,37
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	51,76	%0,0	%0,8	-%7,3	%12,6	-%8,9
Ham Petrol - WTI USD/varil	48,78	%0,1	%0,6	-%8,7	%12,7	-%9,2
Altın - USD / oz	1230,2	%0,3	%2,4	-%0,6	-%6,4	%6,8
Gümüş - USD / t oz.	17,379	%0,5	%2,9	-%3,6	-%9,5	%8,7
Commodity Bureau Index	434,19	%0,1	%0,6	%0,3	%8,1	%2,6

* 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. Koşer 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. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.