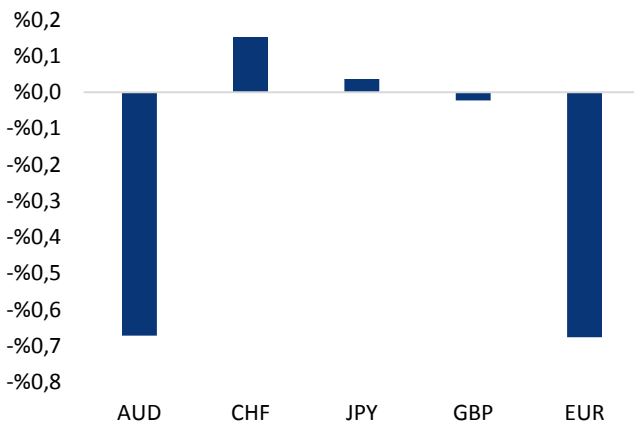


Haber Başlıkları

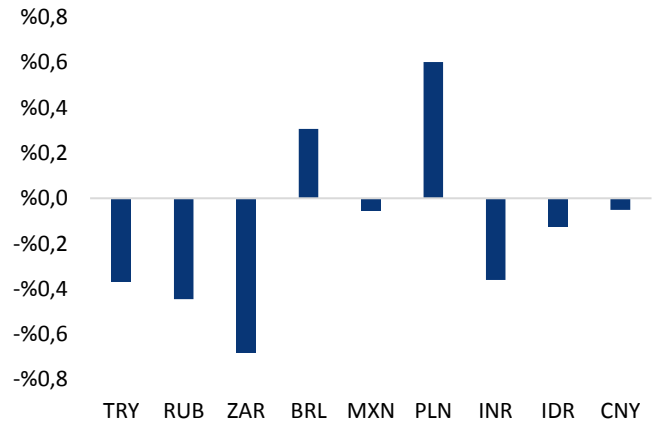
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) dün gerçekleştirdiği toplantısı sonucunda beklendiği üzere faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Toplantı kararının ardından Başkan Draghi, büyüme konusundaki risklerin varlığını koruğunu ifade ederek Bankanın oldukça temkinli adımlar atacağı söylemini yineledi. Genel olarak bakıldığında Draghi'nin tonunda önemli bir değişiklik olmadığı görüldü.
- Draghi'nin, AB ekonomisinin Çin'deki zayıflamadan ve Brexit'ten fazla etkilenmeyeceğini belirtmesi ve AB ekonomisine yönelik bir resesyona risk görmediğini ifade etmesi ve ECB cephesinden son dönemde gelen güvercin açıklamaların büyük ölçüde fiyatların içerisinde yer alıyor olması ile birlikte euroda sert bir yükseliş hareketi görülürken, EURUSD paritesi Draghi'nin açıklamalarının ardından 1,1380 seviyesi üzerine çıktı. Ancak daha sonra kazançlarını geri veren parite, 1,1300 – 1,1350 bandındaki dalgalanma hareketine geri döndü.
- ECB Başkanı Draghi'nin açıklamalarının ardından euroda görülen yükseliş hareketi sonrasında 96,50 seviyesi üzerinden 96,10 seviyesine doğru düşüşe geçen dolar endeksi, gelişmekte olan ülke para birimlerindeki yükseliş hareketini hızlandırdı. Dolar endeksindeki görülen bu gerileme hareketi ve TL'deki pozitif ayrışmanın sürmesi ile birlikte USDTRY paritesi dün 5,25 seviyesi altına gerileyerek 200 günlük hareketli ortalamasını test etti.
- ABD Senatosunda dün oylanan ve hükümetin yeniden açılmasını öngören iki ayrı yasa tasarısı yeterli oy alamadı. Cumhuriyetçiler tarafından sunulan ve ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD-Meksika sınırına inşa etmeyi planladığı duvar için 5,7 milyar dolarlık bütçe talebini içeren tasarı 47'ye karşı 50 oyla reddedildi. Bu oylamanın ardından bu kez Demokratlar tarafından sunulan ve federal daireleri geçici süreyle yeniden açarak Beyaz Saray ve Kongreye sınır güvenliği pazarlığında zaman tanıyan tasarı ise 52 "evet" oyuna rağmen kabul edilmedi. Beyaz Saray Sözcüsü Sarah Sanders, ABD Başkanı Donald Trump'ın duvarın inşası için gerekli olan 5,7 milyar doların tamamı olmasa da yüksek bir miktarda ödeme yapılması koşuluyla anlaşmaya varabileceğini belirtti.
- Japonya'da enflasyon beklentilerin üzerine çıkarak 2015'den bu yana en yüksek seviyeye geldi. İçişleri Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, Tokyo'da taze gıda hariç tüketici enflasyonu, ekonomistlerin 0,9 olan beklentilerinin üzerine çıkarak yüzde 1,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Venezuela Devlet Başkanı Nicolas Maduro, hiçbir koşulda istifa etmeyeceğini açıkladı. Öte yandan hükümet karşıtı protestolar şeklinde başlayan gösteriler artarak devam ediyor. Venezuela'daki olayların kısa vadeli petrol arzı üzerinde daraltıcı etki yaratabileceği ve fiyatların yükselişini hızlandırabileceği belirtiliyor. Petroldeki yükselişin hızlanması ile TL varlıklar açısından olumsuz bir senaryo olarak karşımıza çıkıyor.

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 Ocak Ayı IFO İş Güveni Endeksi	12:00	100,7	101
	ABD Aralık Ayı Dayanıklı Mal Siparişleri	16:30	%1,7	%0,8
	ABD Aralık Ayı Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	16:30	%0,2	-%0,3
	ABD Aralık Ayı Yeni Konut Satışları	18:00	574K	544K

Makroekonomik Gelişmeler

Draghi, ECB'nin bu yıl çok daha temkinli ve dikkatli olacaklarının altını bir kez daha çizdi

Avrupa Merkez Bankası (ECB) dün gerçekleştirdiği toplantısı sonucunda beklendiği üzere faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Toplantı kararının ardından Başkan Draghi, büyüme konusundaki risklerin varlığını koruğunu ifade ederek Bankanın oldukça temkinli adımlar atacağı söylemini yineledi. Genel olarak bakıldığında Draghi'nin tonunda önemli bir değişiklik olmadığı görüldü.

- ECB Başkanı Draghi, toplantının ardından gerçekleştirdiği basın toplantısında Euro Bölgesine yönelik büyüme risklerinin aşağı yönlü olduğunu, ancak bölge ekonomisine yönelik bir resesyon riski görmediğini belirtti. Büyümedeki yavaşlamanın beklenenden uzun süreceğine dair uyarısını yenileyen Draghi, ECB'nin bu yıl çok daha temkinli ve dikkatli olabileceğinin sinyallerini verdi.
- Çin ekonomisindeki yavaşlamanın uzun sürmesini beklemediğini belirten Draghi, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden (AB) ayrılma sürecinin ise AB ekonomisini fazla etkilemeyeceğini savundu.
- Aralık ayında 2,6 trilyon euro seviyesindeki tahvil alım programını sonlandıran Merkez Bankası'nın faiz konusunda ne zaman bir adım atacağı merak konusuydu. Ekim ayında görev süresi dolacak olan Draghi yaptığı açıklamalarda neredeyse kendi görev süresi boyunca bir faiz artışı görülmeyebileceği yolunda değerlendirilen sinyaller verdi. Ancak 2018 yılı boyunca faizler artırımları konusunda acele etmeyeceklerini ve yaz aylarından önce artırıma gidilmeyeceğini defalarca vurgulayan ECB üyeleri birlikte bu söylemler parite üzerinde büyük ölçüde fiyatlanmıştı.

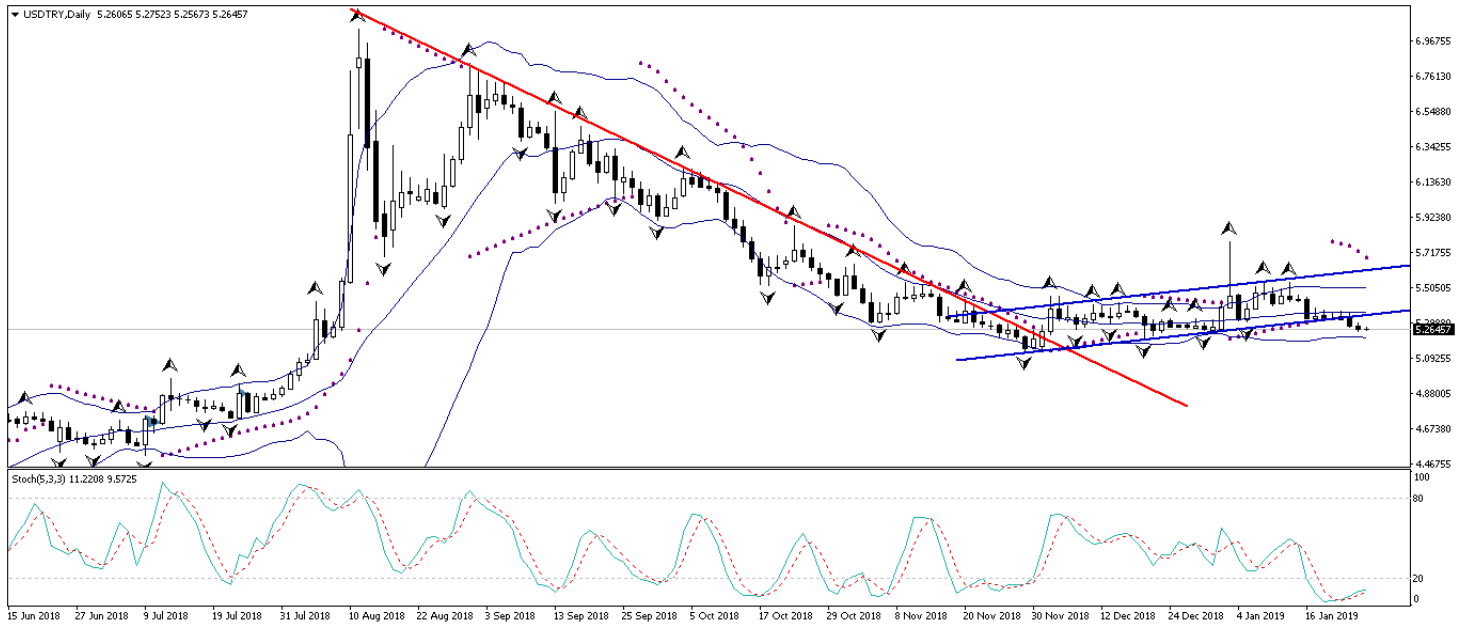
Dün sabahki bültenimizde, 2018 başından bu yana Draghi ve diğer ECB üyelerinin yaptığı güvercin açıklamalar EURUSD paritesinde büyük ölçüde fiyatlandığından dolayı, Euro Bölgesi ekonomisine yönelik yapılan güvercin açıklamaların parite üzerinde önemli bir düşüş yaratmasını beklemediğimizi ifade etmiştik. Draghi'nin, AB ekonomisinin Çin'deki zayıflamadan ve Brexit'ten fazla etkilenmeyeceğini belirtmesi ve AB ekonomisine yönelik bir resesyon riski görmediğini ifade etmesi ve ECB cephesinden son dönemde gelen güvercin açıklamaların büyük ölçüde fiyatların içerisinde yer alıyor olması ile birlikte euroda sert bir yükseliş hareketi görülürken, EURUSD paritesi Draghi'nin açıklamalarının ardından 1,1380 seviyesi üzerine çıktı. Ancak daha sonra kazançlarını geri veren parite, 1,1300 – 1,1350 bandındaki dalgalanma hareketine geri döndü.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TL

Avrupa Merkez Bankası toplantısının ardından güçlenen euro ile birlikte gerileyen dolar endeksi ve TL'deki pozitif ayrışmanın deva ediyor olması ile birlikte Türk lirası dün dolar karşısındaki kazançlarını genişletti ve 5,25 seviyesi altına gerileyerek 200 günlük hareketli ortalamasını test etti. En son gerçekleşen PPK toplantısında TCMB'nin faizleri yakın zamanda indirmeyeceğinin sinyalini vermesinden bu yana Türk lirasında kademeli bir yükseliş hareketi olduğu görülüyor. Mevcut politika faizi TL açısından oldukça güçlü bir carry-trade avantajı sağlıyor. USDTRY bu sabah saatleri itibariyle 5,26 seviyesi civarında hareket ediyor ve 200 günlük hareketli ortalaması üzerinde tutunmaya devam ediyor. Dolar endeksi ise dün akşam saatlerinde eurodaki yükseliş nedeniyle maruz kaldığı kayıpların bir kısmını telafi etmiş durumda. Endeks bu sabah saatlerinde 95,25 seviyesi üzerinde işlem görüyor. Bu noktada kısa vadede kurun 200 günlük hareketli ortalaması civarındaki seyrini yakından takip edeceğiz. Söz konusu ortalamanın üzerinde tutunulması durumunda 5,25 – 5,30 bandından sert bir yükseliş hareketi görülebilir. Ancak 2100 günlük ortalamanın aşağı yönlü kırılması durumunda ise mevcut geri çekilme hareketinin önemli ölçüde hızlanması beklenir. Dolayısı ile 5,24 – 5,26 bandına denk gelen 200 günlük ortalama yakından izlenecek.

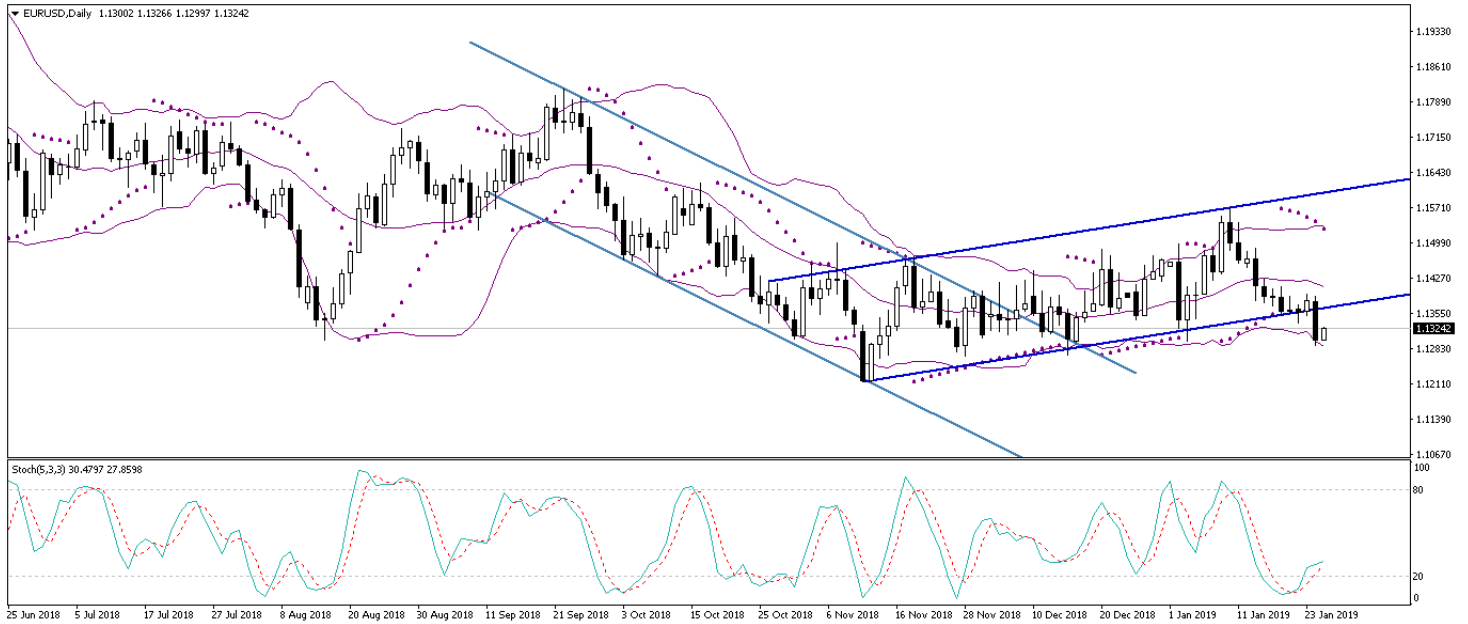
USD/TL



EUR/USD

Avrupa Merkez Bankası (ECB) dün gerçekleştirdiği toplantısı sonucunda beklendiği üzere faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Toplantı kararının ardından Başkan Draghi, büyüme konusundaki risklerin varlığını koruğunu ifade ederek Bankanın oldukça temkinli adımlar atacağı söylemini yineledi. Genel olarak bakıldığında Draghi'nin tonunda önemli bir değişiklik olmadığı görüldü. Draghi'nin, AB ekonomisinin Çin'deki zayıflamadan ve Brexit'ten fazla etkilenmeyeceğini belirtmesi ve AB ekonomisine yönelik bir resesyon riski görmediğini ifade etmesi ve ECB cephesinden son dönemde gelen güvercin açıklamaların büyük ölçüde fiyatların içerisinde yer alıyor olması ile birlikte euroda sert bir yükseliş hareketi görülürken, EURUSD paritesi Draghi'nin açıklamalarının ardından 1,1380 seviyesi üzerine çıktı. Ancak daha sonra kazançlarını geri veren parite, 1,1300 – 1,1350 bandındaki dalgalanma hareketine geri döndü. Paritenin bu sabah saatleri itibariyle 1,1325 seviyesi civarında hareket ettiği görülüyor. Partitenin bugün içerisinde 1,1300 – 1,1350 seviyeleri arasında dalgalanmasını beklemekteyiz.

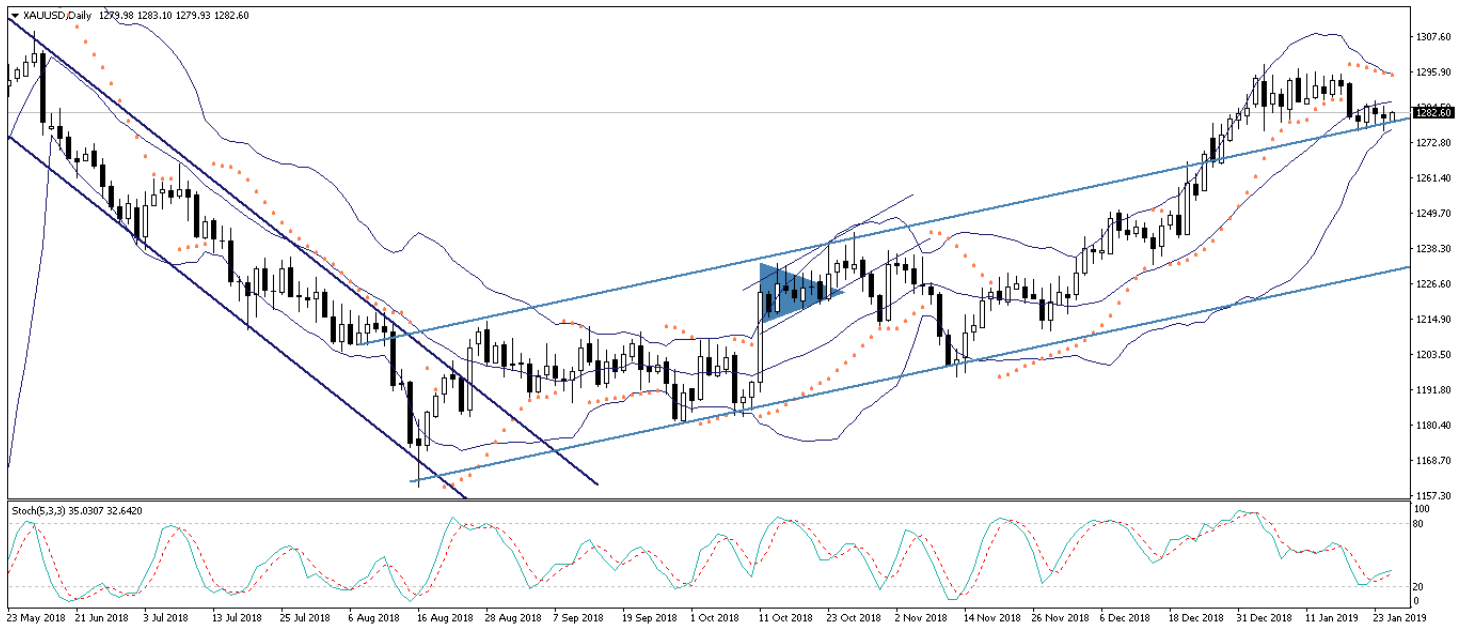
EUR/USD



XAU/USD

Dün dolar endeksinde görülen sert dalgalanma hareketleri ile birlikte ons altında da volatilitenin arttığı görüldü. Dolar endeksinin ECB toplantısının hemen ardından gerçekleştirdiği sert geri çekilme ile birlikte ons altın fiyatları 1276'lı seviyelerden 1283 seviyesi üzerine çıkarken, endeksin daha sonra kayıplarının bir kısmını telafi etmesi sonrasında altın fiyatları da yükseliş hareketini durdurarak 1280 – 1283 seviyeleri arasında dalgalandı. Bu sabah saatleri itibariyle altın fiyatlarının 1282 seviyesi civarında hareket ettiğini görüyoruz. Altında orta vadeli yükseliş beklentimizi koruduğumuzu hemen hemen her bültenimizde belirtmekteyiz. Piyasalarda varlığını korumakta olan jeopolitik riskler ve siyasi belirsizliklerin yanı sıra, küresel büyümeye yönelik gelen negatif sinyallerin devam etme ihtimali ile birlikte güvenli liman talebinin önümüzdeki dönemde güçlü kalamaya devam edeceği görüşündeyiz. Küresel büyümeye yönelik artan endişeler ile birlikte 2019 başından bu yana yatırımcıların güvenli limanlara yönelmeye başladığını görmekteyiz. Ticaret savaşlarının yarattığı küresel resesyona kaygıları ile birlikte özellikle Avrupa'da güvenli liman alımları artıyor. SPDR Gold Trust ETF'inde varlıkların büyüklüğü yaklaşık son 2 ayın en yüksek seviyesine ulaşmış durumda. Ayrıca, küresel bazda altına dayalı ETF'lerdeki alımların 2013 yılından bu yana en yüksek seviyesine çıkmış olduğu görülüyor. Diğer taraftan, ABD cephesinde FOMC üyelerinin faiz artırımını konusunda daha sabırlı ve yavaş davranacak olması da dolar endeksindeki yükseliş hareketlerinin baskılanmasına neden olurken, altındaki yükseliş hareketlerini destekliyor. Tüm bunların yanı sıra, Çin ve Hindistan'ın fiziki talebinin de yükselişte olduğunu ve Dünya Altın Konseyi'nin verilerine göre küresel merkez bankalarının da altın alımlarını sürdürdüğünü görmekteyiz. Tüm bu faktörlerin etkisi ile birlikte altının 1300 seviyesi üzerini hedef alacağına yönelik beklentimizi korumaktayız. 1300 seviyesinin aşılması durumunda ise altındaki yükselişin ilk etapta 1325 – 1330 hedef olacak şekilde hızlanacağı görüşündeyiz.

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	2,642	%0.1	%1.0	%12.4	-%7.2	%5.4
DAX	11,130	%0.5	%1.9	%4.7	-%11.5	%5.4
FTSE	6,819	-%0.3	-%0.2	%2.0	-%11.0	%1.3
Nikkei	20,575	%1.2	%0.8	%8.7	-%7.9	%4.0
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	101,774	%1.6	%5.1	%12.0	%6.7	%11.5
Çin	2,592	%0.6	%0.4	%4.1	-%10.2	%4.5
Hindistan	36,195	%0.7	%0.1	%2.7	-%1.2	%1.0
Endonezya	6,467	%0.3	%0.6	%5.2	%9.3	%4.7
Rusya	2,483	-%0.4	%1.4	%8.4	%8.8	%4.8
Brezilya	97,677	%1.2	%2.4	%14.0	%21.8	%11.1
Meksika	43,566	-%0.3	-%0.8	%5.3	-%12.2	%4.6
Güney Afrika	53,639	-%0.5	%0.4	%3.0	-%4.9	%1.7
Oynaklık Endeksleri						
VIX	19	-%3.2	%4.6	-%47.6	%52.2	%71.1
EM VIX	20	-%5.3	-%0.6	-%30.0	%10.0	%21.7
MOVE	54	%0.0	%1.4	-%18.0	%7.7	%16.3
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5.2654	-%0.4	-%1.5	-%0.4	%7.8	%38.6
Brezilya	3.7708	%0.3	%0.7	-%3.1	%0.6	%14.0
Güney Afrika	13.722	-%0.7	%0.0	-%5.9	%3.3	%10.8
Çin	6.7885	-%0.1	%0.2	-%1.6	-%0.1	%4.3
Hindistan	71.0762	-%0.4	%0.1	%1.3	%3.1	%11.3
Endonezya	14170	-%0.1	-%0.2	a.d.	-%2.5	%4.4
CDS *						
Türkiye	317.3	-6.1	-27.3	-16.3	81.0	0.2
Brezilya	172.0	-1.5	-8.6	-32.5	-8.4	-11.8
Güney Afrika	193.4	-4.1	-6.0	-19.5	42.7	-12.0
Endonezya	120.0	-2.7	-2.9	-16.5	40.4	-6.8
Rusya	130.3	0.6	-8.0	-14.8	11.2	-15.7
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%15.6	-0.2	-0.3	-1.0	-3.1	4.0
Brezilya	%9.1	0.1	-0.1	a.d.	-2.0	-1.2
Hindistan	%7.3	0.0	0.0	0.0	-0.5	0.0
Endonezya	%8.1	0.0	0.0	a.d.	0.3	1.8
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%6.8	-0.05	-0.21	a.d.	-0.35	a.d.
Brezilya	%5.6	-0.03	-0.13	0.39	0.08	1.03
Güney Afrika	%5.1	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.61
Endonezya	%4.3	-0.05	-0.07	a.d.	0.02	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	61.09	-%0.1	-%0.1	%21.0	-%16.8	-%8.6
Ham Petrol - WTI USD/varil	53.13	%1.0	%2.0	%24.9	-%22.5	-%12.1
Altın - USD / oz	1279.8	-%0.3	-%1.0	%1.0	%4.4	-%2.3
Gümüş - USD / t oz.	15.3	-%0.5	-%1.5	%4.1	-%1.1	-%10.8
Commodity Bureau Index	411.35	%0.0	-%0.6	%0.2	-%4.7	-%4.9

* 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. 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

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 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.