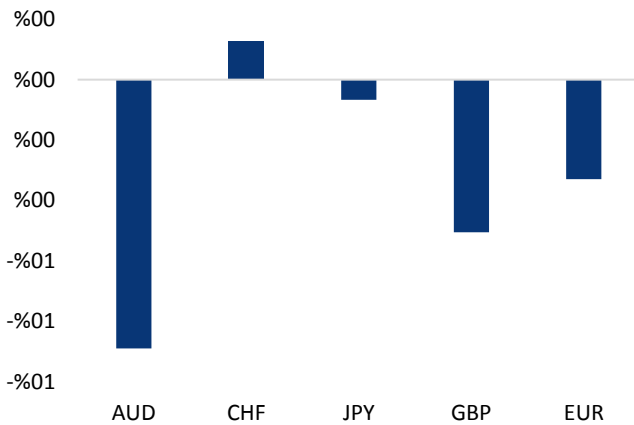


Haber Başlıkları

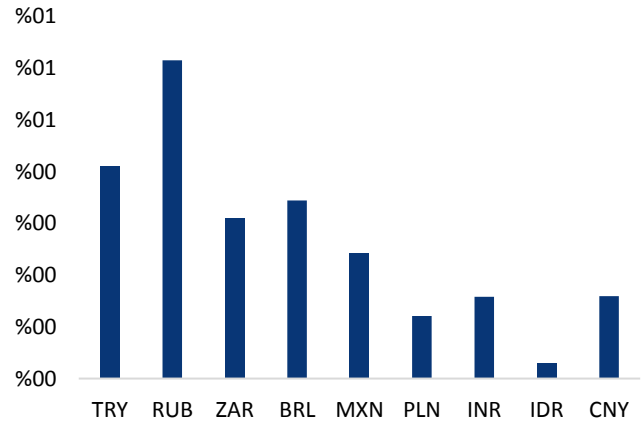
- Euro Bölgesinde Ekonomik Güven Endeksi, Mart ayında 112,6'ya inerek 113,3 seviyesindeki beklentilerin altında kaldı. Bölgede ekonomik güven böylece, üst üste üçüncü ayda da düşüş kaydederek ekonominin daha ılımlı bir büyüme dönemine girmekte olduğunu işaret etti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Ewald Nowotny, Viyana'da para politikasına ilişkin açıklamalarda bulundu. Para politikasında ani değişiklikler yapılmamasının önemli olduğunu belirten Nowotny, varlık alımlarının kademeli olarak azaltılması gerektiğini ifade etti. ECB'nin parasal genişlemeyi kısa süre içerisinde bitireceğine yönelik beklentilerin hızla artmakta oluşu bu ortamda, Nowotny'nin açıklamalarının görece güvercin olduğunu belirtebiliriz.
- Euro Bölgesinde beklentilerin altında bir gerçekleşme gösteren Ekonomik Güven Endeksi verisi ve ECB Yönetim Kurulu Üyesi Nowotny'nin görece güvercin açıklamalarının ardından euronun bir miktar gerileme kaydettiği ve EURUSD paritesinin 1,24 seviyesinin altına test ettiği görüldü.
- Ekonomik güven endeksi Mart ayında bir önceki aya göre %2,6 oranında azalarak 103 değerinden 100,2 değerine düştü. Ekonomik güven endeksindeki düşüş, tüketici, reel kesim (imalat sanayi), hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki düşüşlerden kaynaklandı.
- ABD'de S&P CoreLogic Case-Shiller 20 ilde konut fiyatları Ocak ayında aylık bazda %0,75 artış kaydederek %0,6 olan piyasa beklentisinin üzerinde bir artış kaydetti.
- Petrol fiyatları, ABD'de stokların arttığını gösteren veri ile birlikte satış baskılarına maruz kaldı.
- New York borsası, teknoloji şirketlerinin hisselerindeki kayıplarla günü sert düşüşle tamamladı. Dow Jones Sanayi Endeksi 344,89 puan (%1,43) düşüşle 23,857.71 puandan, S&P 500 Endeksi 45,93 puan (%1,73) azalışla 2,612.62 puandan kapandı.
- Avrupa borsaları günü yükselişle tamamladı. Almanya'da DAX 30 endeksi günü %1,56 yükselişle 11.970,83 seviyesinde, İngiltere'de FTSE 100 endeksi ise %1,61 artışla 6.999,88 düzeyinde tamamladı.
- ABD'de Conference Board Tüketici Güveni Mart'ta 130'dan 127,7'ye gerilemiş olsa da, son 18 yılın zirvesine yakın seviyede kalmaya devam etti. Beklenti 131'di.

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 Nisan Ayı GfK Tüketici Güven Endeksi	09:00	10,7	10,8
	ABD 4Ç17 GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı	15:30	%2,7	%2,5
	ABD 4Ç17 Kişisel Tüketim	15:30	%3,8	%3,8
	ABD 4Ç17 Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları	15:30	%1,9	%1,9
	ABD Şubat Ayı Aylık Bekleyen Konut Satışları	17:00	2%	-%4,7

Makroekonomik Gelişmeler

ECB Yönetim Kurulu Üyesi Nowotny'nin açıklamaları euro üzerinde baskı yarattı

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu Üyesi Ewald Nowotny, dün Viyana'da para politikasına ilişkin açıklamalarda bulundu. Parasal genişleme programının akıbetine bu yaz karar verileceğini ifade eden Nowotny, para politikasında ani değişiklikler yapılmamasının önemli olduğunu ve varlık alımlarının kademeli olarak azaltılması gerektiğini belirtti. Nowotny daha önceki açıklamalarında, parasal genişlemenin bitirilmesi gerektiğine yönelik daha net açıklamalarda bulunmuştu. Ancak Nowotny'nin dünkü açıklamalarında, parasal genişlemenin bitirilmesine ilişkin temkinli bir duruş sergilediği görüldü.

ECB'nın parasal genişlemeyi kısa süre içerisinde bitireceğine yönelik beklentilerin hızla artmakta olduğu mevcut ortamda, Nowotny'nin açıklamalarının görece güvercin algılandığını görüyoruz.

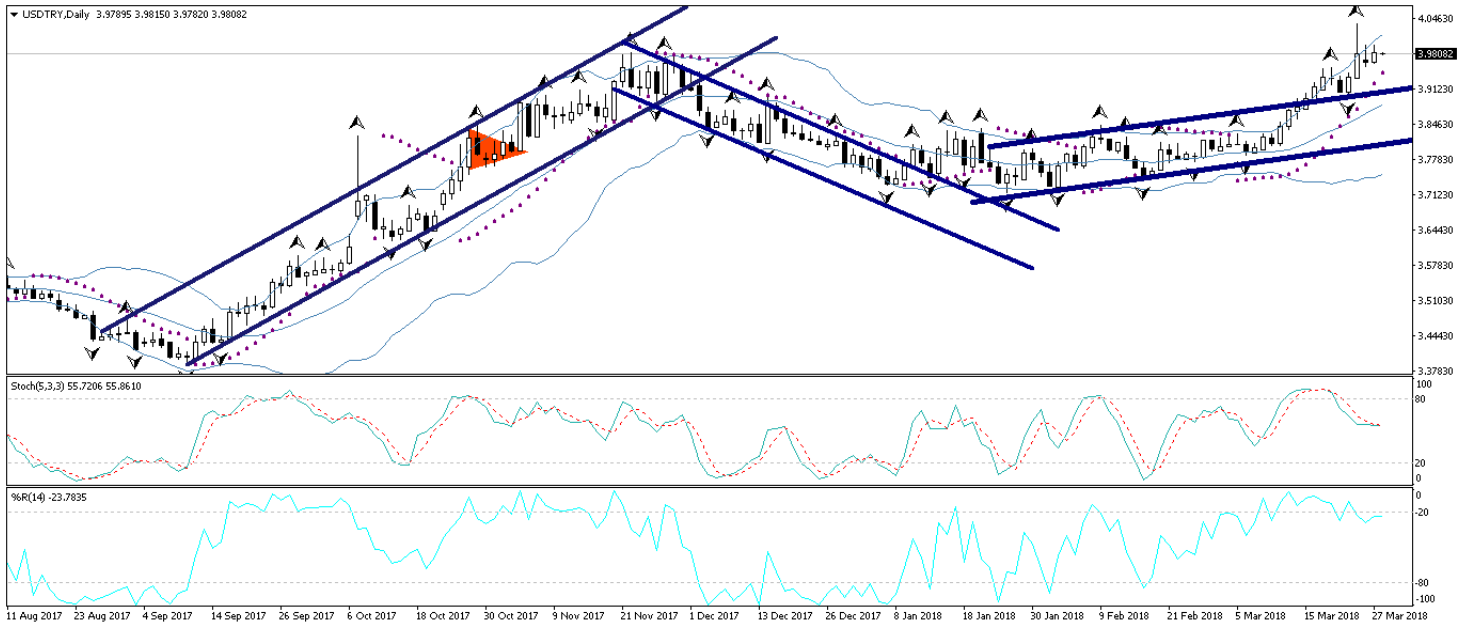
- Hatırlayacağımız üzere geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankasının parasal genişleme yanlısı bazı üyelerinin dahi tahvil alım programının bu yıl içerisinde bitmesi gerektiğini savunduğuna yönelik gelen haberler euroya değer kazandırırken, dolar endeksinin sert satış baskılarına maruz kalmasına neden olmuştu.
- Dolayısı ile Avrupa Merkez Bankası üyelerinin büyük çoğunluğunun parasal genişlemenin bitmesine yönelik şahin bir tutum içerisinde olduklarını görmekle birlikte, Nowotny'nin dün yaptığı açıklamaların etkisinin uzun soluklu olmayacağı kanaatindeyiz.
- Bu noktada, Avrupa Merkez Bankasının 2018 yılı içerisinde parasal genişlemenin biteceğine yönelik sözlü yönlendirmesini sürdüreceği ve Euro Bölgesi'ndeki ekonomik toparlanmanın devam edeceği beklentimiz ile birlikte, euronun bu yıl içerisinde yükseliş potansiyelini koruyabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte EURUSD paritesinin önümüzdeki dönemde 1,24 – 1,25 bandını yukarı yönlü kırmasını ve 1,30 seviyesini hedef haline getirmesini olası görüyoruz.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Dün öğlen saatlerinde açıklanan Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi, Mart ayında 112,6'ya inerek 113,3 seviyesindeki beklentilerin altında kaldı. Bunun yanı sıra dün gün içerisinde para politikasına ilişkin açıklamalarda bulunan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu Üyesi Ewald Nowotny, para politikasında ani değişiklikler yapılmamasının önemli olduğunu ve varlık alımlarının kademeli olarak azaltılması gerektiğini belirterek parasal genişlemenin bitmesine ilişkin temkinli bir duruş sergiledi. ECB'nin parasal genişlemeyi kısa süre içerisinde bitireceğine yönelik beklentilerin hızla artmakta olduğu bu ortamda, Nowotny'nin açıklamalarının görece güvercin olduğunu belirtebiliriz. Beklentilerin altında kalan Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi verisi ve Nowotny'nin görece güvercin açıklamaları dün euroya değer kaybettirirken, dolar endeksinin 89,50 seviyesi üzerine yükselerek kayıplarının bir kısmını telafi etmesini sağladı. Dolar endeksinde görülen bu hızlı yükseliş hareketi ve Türk lirasında devam eden zayıf görünüm ile birlikte USDTRY paritesi gün içerisinde yeniden 3,98 seviyesi üzerinde çıkarak 3,9973 seviyesini test etti. Teknik görünüme bakıldığında: Yükseliş hareketinin devam edip etmeyeceği açısından kurun 3,99 seviyesi üzerinde bir günlük kapanış gerçekleştirip gerçekleştirmeyeceği bu hafta içerisinde yakından izleniyor olacak. Zira kurun 3,99 seviyesi üzerinde bir günlük kapanış gerçekleştirmesi durumunda önümüzdeki dönemde 4,05 – 4,10 bandı hedef haline gelebilir. Kurdaki düşüş hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Kurun kısa vadede 3,92 seviyesi altına gerilemesini beklemiyoruz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 3,9808 seviyesinden işlem görmekte olan kurda, rekor seviyelere yakın bir bölgede hareket ettiğimizden dolayı, mevcut seviyelerin etrafında yükseliş hareketlerini teknik olarak sınırlayabilecek bir direnç seviyemiz bulunmuyor. Aşağıda en yakın desteklerimiz 3,95 ve 3,92 seviyeleri olmakla birlikte, yükseliş hareketlerinde belirtebileceğimiz güvenilir bir direnç seviyemiz bulunmamakta.

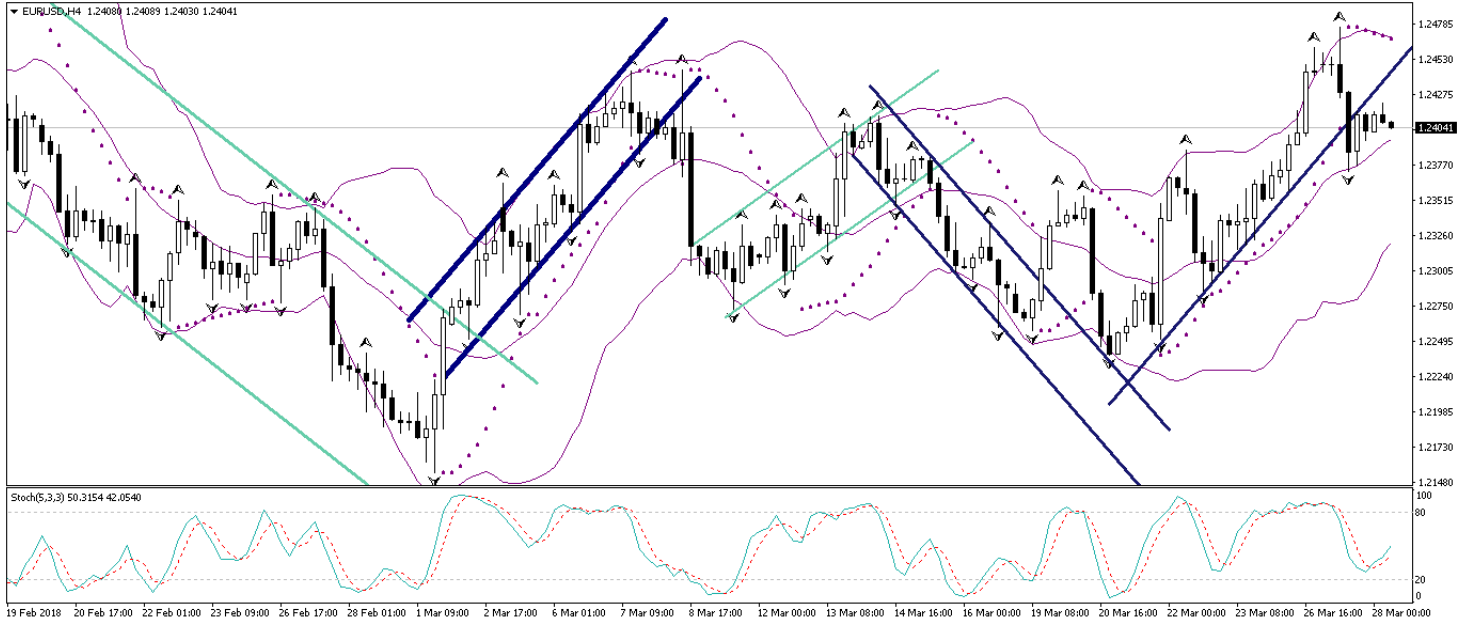
USD/TL



EUR/USD

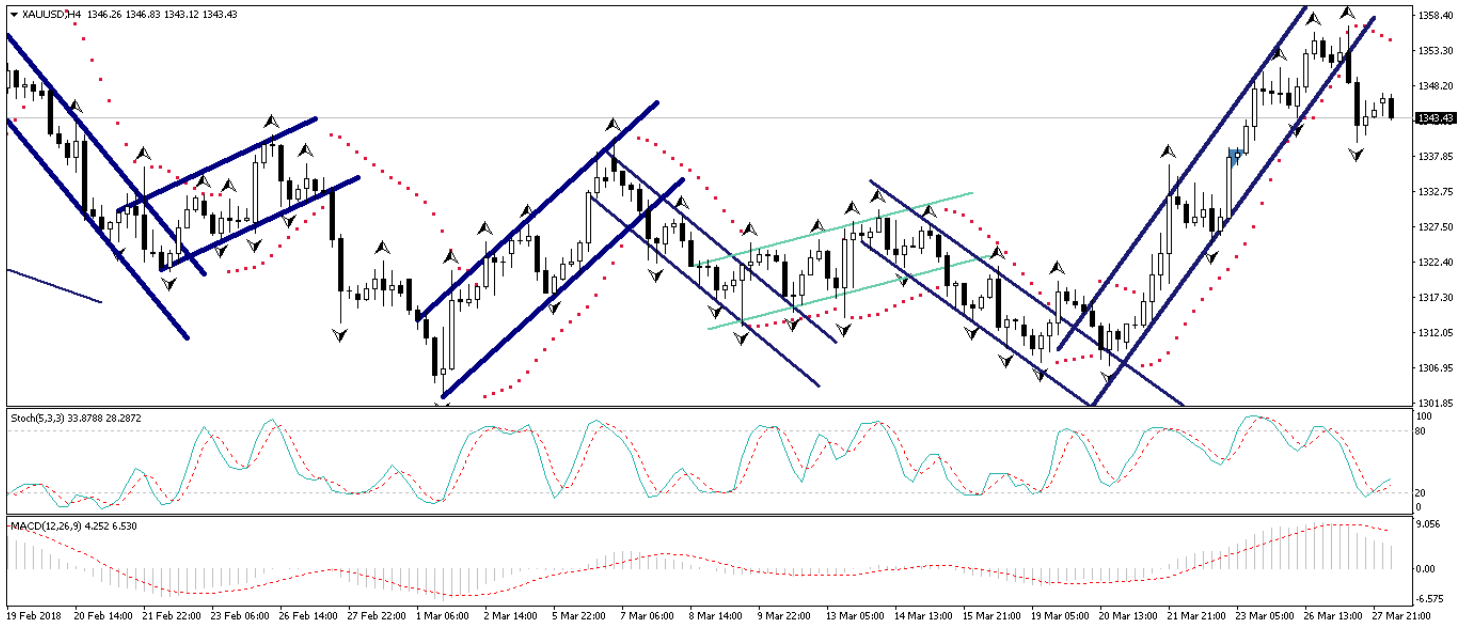
Dün beklentilerin altında gelen Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi verisi ve Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Nowotny'nin para politikasında ani değişiklikler yapılmamasının önemli olduğunu ve varlık alımlarının kademeli olarak azaltılması gerektiğini belirterek parasal genişlemenin bitmesine ilişkin temkinli bir duruş sergilemesi, euro üzerinde baskı yarattı. Euroda öğle saatlerinde görülen gerileme ile birlikte 89,50 seviyesi üzerine çıkan dolar endeksi ise, kayıplarının ufak bir kısmını telafi etti. Eurodaki gerileme ve dolar endeksindeki güçlenme ile birlikte kısa vadeli yükseliş trendini aşağı yönlü kıran EURUSD paritesinin, 1,24 seviyesi altına test ettiğini gördük. Bu noktada, dün kısa vadeli yükseliş trendini aşağı yönlü kıran EURUSD paritesinin bugün içerisinde geri çekilme hareketine devam etmesi ve mevcut düşüş hareketini 1,2350 seviyesine doğru sürdürmesi beklenebilir. Genel teknik görünüme bakacak olursak: EURUSD paritesinin 1,22 seviyesi altında kalıcı bir seyir izlemesini beklememekle birlikte, paritedeki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceği görüşündeyiz. Kısa vadede 1,22 – 1,25 bandı içerisinde bir seyir görme beklentimizi koruyoruz. 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 kırmasını ve 1,30 seviyesini hedef haline getirmesini olası görüyoruz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,2404 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,2400 seviyesi destek, 1,2418 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2418 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2443, 1,2400 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2360.

EUR/USD



XAU/USD

Euro Bölgesinde beklentilerin altında bir gerçekleşme gösteren Ekonomik Güven Endeksi verisi ve ECB Yönetim Kurulu Üyesi Nowotny'nin görece güvercin açıklamalarının ardından dün euronun bir miktar gerileme kaydettiği ve dolar endeksinin de 89,60, seviyesi üzerini test ettiği görüldü. Dolar endeksinde dün görülen yükseliş hareketi ile birlikte kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran altın fiyatları, 1340 seviyesi altına test etti. Bu noktada altın fiyatlarının bugün içerisinde mevcut satıcılı seyrini sürdürmesi ve düşüş hareketini 1335 seviyesine doğru devam ettirmesi beklenebilir. Ancak genel görünüm itibarıyla altın fiyatlarındaki geri çekilme hareketlerinin sınırlı kalacağı ve düşüşlerin alım fırsatı vereceği beklentimizi koruyoruz. ABD reel faizi ile altının çok uzun bir süreden sonra beraber hareket ediyor olmaları, ABD'de enflasyonist beklentilerin yükseldiği bir ortamda altındaki yükseliş potansiyelinin korunabileceğini işaret ediyor. ABD reel faizinin yükselmesi altını "ABD'de enflasyon gelecek" beklentileri ile birlikte olumlu etkiliyor ve enflasyon karşısında en önemli güvenli limanlardan biri olan altın yatırımcılar tarafından korunma amacıyla talep görüyor. Bu da bize, altın fiyatlarının yukarı yönlü potansiyelinin devam edebileceğini ve altındaki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğini gösteriyor. Altın fiyatlarının kısa – orta vadede yükseliş eğilimini korumasını ve 1380 seviyesi üzerini hedeflemesini beklemekteyiz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1343,43 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 1335,06.

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	2,613	-%1.7	-%3.8	-%3.7	%4.1	-%2.3
DAX	11,971	%1.6	-%2.7	-%3.7	-%5.8	-%7.3
FTSE	7,000	%1.6	-%0.9	-%3.2	-%4.4	-%8.9
Nikkei	21,317	-%1.8	-%2.1	-%5.1	%2.8	-%8.0
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	116,197	-%0.2	-%0.2	-%2.3	%13.2	%0.7
Çin	3,167	-%1.1	-%4.6	-%3.9	-%6.2	-%5.3
Hindistan	33,174	%0.3	%0.1	-%3.0	%6.0	-%2.6
Endonezya	6,209	-%0.5	-%2.1	-%6.3	%5.8	-%2.8
Rusya	2,286	%0.0	-%0.2	-%0.5	%10.3	%8.3
Brezilya	83,808	-%1.5	-%0.4	-%1.8	%13.9	%9.7
Meksika	46,794	-%0.1	-%0.6	-%1.4	-%6.7	-%5.2
Güney Afrika	56,051	-%0.2	-%3.5	-%3.9	%1.9	-%5.8
Oynaklık Endeksleri						
VIX	23	%7.0	%23.6	%21.0	%128.0	%103.8
EM VIX	29	%9.4	%27.8	%18.6	%68.1	%78.3
MOVE	56	%3.2	-%2.8	-%12.0	%8.1	%20.8
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	3.9818	%0.4	%1.2	%4.4	%11.3	%4.8
Brezilya	3.3257	%0.3	%0.4	%2.3	%4.2	%0.5
Güney Afrika	11.6697	%0.3	-%2.5	-%0.4	-%14.1	-%5.8
Çin	6.283	%0.2	-%0.8	-%0.5	-%5.4	-%3.4
Hindistan	64.97	%0.2	-%0.3	%0.1	-%1.1	%1.7
Endonezya	13742	%0.0	-%0.1	%0.5	%2.2	%1.3
CDS *						
Türkiye	198.3	-3.0	6.7	26.8	-23.1	71.6
Brezilya	165.7	-4.1	6.5	12.8	-41.3	75.3
Güney Afrika	152.4	-8.4	-5.1	21.9	-33.3	a.d.
Endonezya	104.0	-2.2	5.1	15.8	-18.7	46.0
Rusya	121.7	-1.6	0.5	19.3	-28.8	47.1
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%12.8	-0.1	0.1	0.9	1.7	1.1
Brezilya	%9.5	0.0	0.0	-0.2	-0.3	-0.8
Güney Afrika	%8.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Hindistan	%7.3	-0.3	-0.3	-0.3	0.7	0.0
Endonezya	%6.8	0.0	0.1	0.3	0.3	0.5
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%6.0	-0.02	0.02	0.25	0.87	a.d.
Brezilya	%4.9	-0.03	-0.05	0.10	0.43	0.37
Güney Afrika	%4.8	0.00	0.08	0.07	0.22	0.34
Endonezya	%4.1	-0.04	-0.02	0.02	0.67	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	70.11	%0.0	%4.0	%5.2	%21.1	%4.8
Ham Petrol - WTI USD/varil	65.25	-%0.5	%2.9	%3.6	%25.1	%8.0
Altın - USD / oz	1342	-%1.0	%2.3	%1.8	%4.5	%2.5
Gümüş - USD / t oz.	16.489	-%0.9	%2.3	%0.9	-%1.5	-%3.8
Commodity Bureau Index	436.14	-%0.2	-%0.9	-%1.6	%1.7	%0.9

* 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

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.