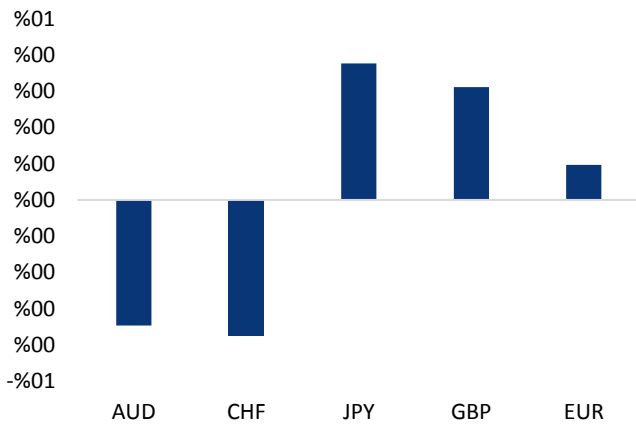


Haber Başlıkları

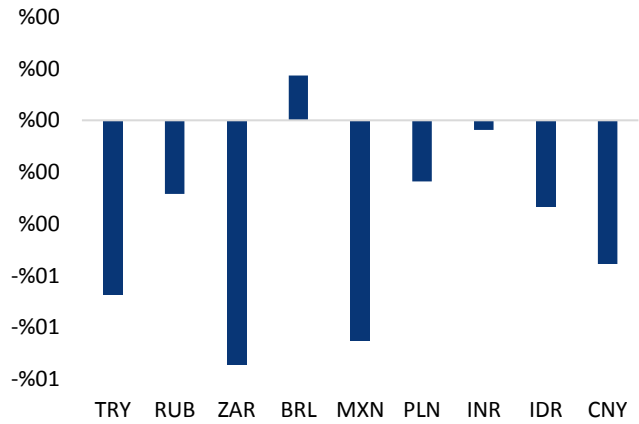
- 12 aylık dış ticaret açığı 73,2 milyar dolardan 76,7 milyar dolara yükseldi. Yükselişin, üst üste beşinci ayında da artış kaydeden çekirdek açığa rağmen, büyük ölçüde altın ve enerji ithalatından kaynaklanmaya devam ettiği görüldü. **(Ayrıntılı rapor için tıklayınız.)**
- Dün akşam saatlerinde, FOMC'nin Yellen başkanlığındaki son toplantısı gerçekleşti. Beklendiği üzere faizlerde herhangi bir değişiklik yapılmazken, yönetim değişikliği öncesinde ABD ekonomisinin geldiği yere ilişkin olumlu bazı ifade değişikliklerine gidildiği görülüyor.
- Wall Street'te endeksler ayın son işlem gününü, Fed toplantısı sonrasında yükselişle tamamladı. Endekslerdeki hareketlilikte Fed'in enflasyonun bu yıl yükselişe geçeceğini belirtmesinin ardından faiz oranlarını artırma kararlılığını vurguladığı açıklamaları etkili oldu.
- Avrupa borsaları günü karışık seyirle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,17 azalışla 395,46 puana indi. Almanya'da DAX 30 endeksi %0,06 kayıpla 13.189,48 puana ve İngiltere'de FTSE 100 endeksi de %0,72'lik azalışla 7.533,55 puana geriledi.
- Vadeli piyasalarda DAX vadeli endeksin 53 puan ve FTSE 100 vadeli endeksinin ise 30 puan yukarıda bulunduğu görülüyor.
- ABD'de 10 yıl vadeli tahvillerin faizi yaklaşık 4 yıldır ilk kez %2,75'e yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde Ocak ayı öncü enflasyon %1,4'ten %1,3'e geriledi. Beklenti %1,2 idi. Bölgede, Ocak ayında öncü yıllık çekirdek enflasyon ise piyasa beklentileri dahilinde %1 arttı.
- ABD Enerji Enformasyon İdaresinin (EIA) dün açıklanan verilerine göre, ülkenin günlük ham petrol üretimi 20-26 Ocak tarihlerinde, bir önceki haftaya göre, ortalama 41 bin varil artışla 9,92 milyon varile yükseldi. Böylelikle ABD'nin günlük ham petrol üretimi, dünyanın en büyük ikinci ham petrol üreticisi olan Suudi Arabistan'ı yakaladı.
- ABD'de ADP özel sektör istihdamı verisi güçlü işe alım trendinin devam ettiğini gösterdi. Dün açıklanan veriye göre özel sektör istihdamı Ocak'ta 234 bin arttı. Beklenti 185 bindi. Aralık ayı verisi ise 250 binden 242 bine revize edildi.

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 Ocak Ayı İSO/Markit PMI Endeksi	10:00	55,5	54,9
	Almanya Ocak Ayı İmalat PMI Endeksi	11:55	61,2	61,2
	Euro Bölgesi Ocak Ayı İmalat PMI Endeksi	12:00	59,6	59,6
	İngiltere Ocak Ayı İmalat PMI Endeksi	12:30	56,5	56,3
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	16:30	235K	233K
	ABD Ocak Ayı İmalat PMI Endeksi	17:45	55,5	55,5
	ABD Ocak Ayı ISM İmalat Endeksi	18:00	58,6	59,3

Makroekonomik Gelişmeler

Yellen başkanlığındaki son Fed toplantısında enflasyona ilişkin söylemler hafif şahinleşti

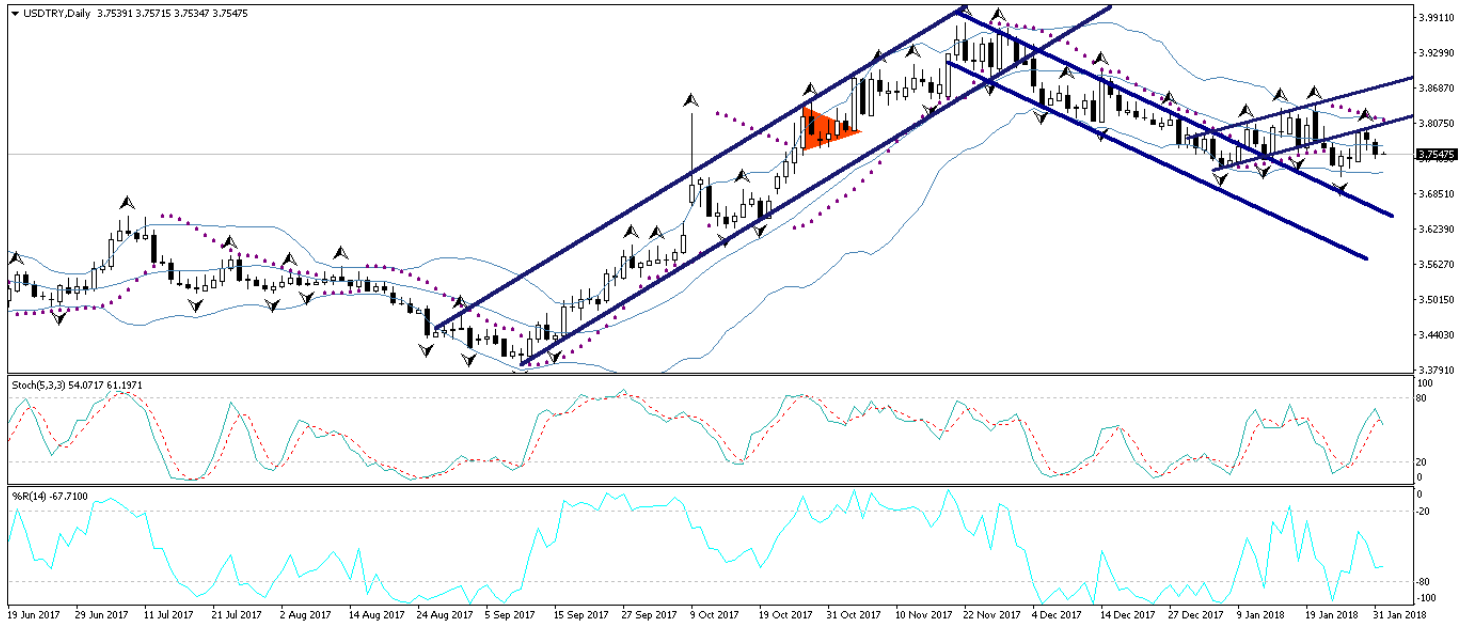
Dün akşam saatlerinde, FOMC'nin Yellen başkanlığındaki son toplantısı gerçekleşti. Beklendiği üzere faizlerde herhangi bir değişiklik yapılmazken, yönetim değişikliği öncesinde ABD ekonomisinin geldiği yere ilişkin olumlu bazı ifade değişikliklerine gidildiği görülüyor. Öyle ki, toplantı notunda istihdam piyasasındaki iyileşmenin sürdüğü ve işsizlik oranının zayıf seyretmeye devam ettiği vurgusu eklenirken, enflasyonla ilgili olarak "piyasa bazlı enflasyon beklentileri düşük seyrediyor" ifadesinin "piyasa bazlı enflasyon beklentileri son aylarda yükseliş kaydetmiş olsa da, yine de düşük seyretmeye devam ediyor" ifadesi ile değiştirildiğini görüyoruz. Bunun yanı sıra, yine enflasyonla ilgili olarak "12-aylık enflasyonun yakın vadede Komite'nin %2 hedefinin altında kalması, ancak orta vadede %2 hedefinde dengelenmesi bekleniyor" ifadesinin "12-aylık enflasyonun bu yıl yükselişe geçmesi ve orta vadede Komite'nin %2 hedefinde dengelenmesi bekleniyor" ifadesi ile değiştirildiğini görüyoruz. Dün bültenimizde paylaştığımız "FOMC Önceki Beklentilerimiz" yazımızda, Yellen'in son toplantı notunda enflasyon konusundaki tutumunu şahinleştirebileceğini belirttiş, ancak bu durumun piyasa üzerinde sert bir hareketlenme yaratmasını beklemediğimizi ifade etmiştik. Dün yayınlanan FOMC toplantı notunun ardından dolar endeksinde majör bir hareketlenmenin oluşmadığını, endeksin 89 – 89,30 seviyeleri arasında yatay bir seyir izlediğini gördük. 4 Şubat itibariyle görev süresi dolacak olan Yellen'in ardından, yeni Başkan Jerome Powell yönetimindeki FOMC'yi görüyor olacağız.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Dün sabahki bültenimizde, kurun kısa vadede 3,77 – 3,7970 seviyeleri arasında salınmasını ve daha sonra yeniden 3,75 seviyesi altına hedef almasını beklediğimizi ifade etmiştik. Dün 3,78 seviyesi üzerinden geri çekilen ve 3,7450'li seviyelere kadar inen USDTRY paritesi, beklediğimiz geri çekilmeyi gerçekleştirdi. Dün akşam saatlerinde gerçekleşen Yellen başkanlığındaki son Fed toplantısında, beklendiği üzere faizlerde herhangi bir değişiklik yapılmazken, toplantı notunda enflasyon ve istihdam görünümüne yönelik söylemlerde hafifi bir şahinleşme oluşunu gördük. Ancak beklediğimiz üzere, FOMC toplantı notunun ardından dolar endeksinde majör bir hareketlenmenin oluşmadığını ve kurun da 3,75 seviyesi civarında dalgalandığını gördük. USDTRY paritesinin bu sabah saatleri itibariyle 3,75 seviyesi civarında dalgalandığını görüyoruz. Bu noktada, kurdaki geri çekilme hareketinin devam etmesini beklemekle birlikte, kurun yeniden 3,75 seviyesi altına gerilemesini ve kısa vadede 3,70 – 3,72 bandını hedef almasını beklemekteyiz. Ayrıca, 3,70 – 3,75 bandının alım fırsatı vereceğine yönelik beklentimizi tekrar hatırlatmak isteriz. Orta vadeli görünüme baktığımızda: Kurun önümüzdeki dönemde yeniden 3,90 seviyesi üzerine hedef almasını beklemekteyiz. Bu sabah saatleri itibariyle 3,7547 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,7580 seviyesi direnç, 3,7520 seviyesi ise destek konumunda. 3,7580 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,7646, 3,7520 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,7465.

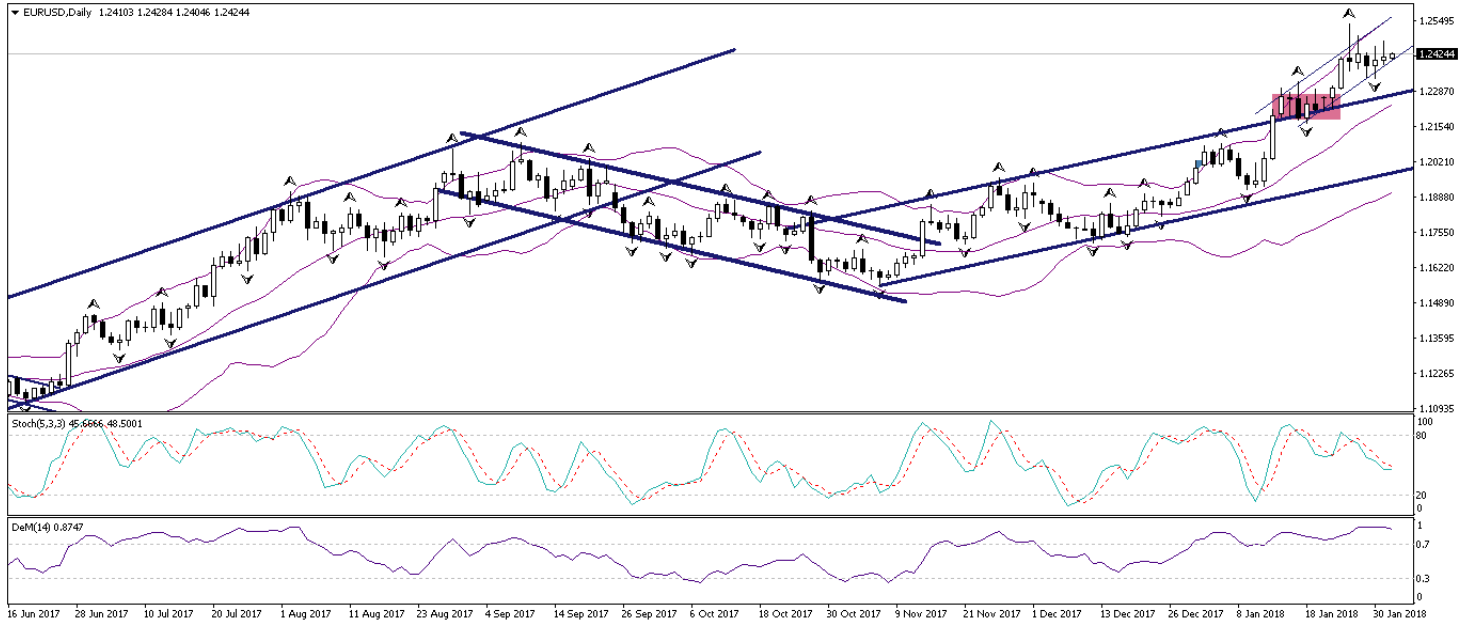
USD/TL



EUR/USD

Dün akşam saatlerinde gerçekleşen Yellen başkanlığındaki son Fed toplantısında, beklendiği üzere faizlerde herhangi bir değişiklik yapılmazken, toplantı notunda enflasyon ve istihdam görünümüne yönelik söylemlerde hafifi bir şahinleşme oluğunu gördük. Ancak beklediğimiz üzere, FOMC toplantı notunun ardından dolar endeksinde majör bir hareketlenmenin oluşmadığını ve EURUSD paritesinin 1,24 seviyesi civarındaki dalgalı seyrine devam ettiği görüldü. Paritede 1,24 – 1,25 bandından aşağı yönlü düzeltme beklentimizi halen daha koruyoruz. Eurodaki yükseliş ve dolar endeksindeki sert geri çekilme hareketi ile birlikte 200 aylık hareketli ortalamasına kadar yükselmiş olan EURUSD paritesinin, bu ortalama yakınına denk gelen 1,24 – 1,25 bandından geri çekileceğine ve aşağı yönlü teknik bir düzeltme yapacağına yönelik beklentimizi sürdürüyoruz. EURUSD paritesinin asıl belirleyicisi olan faiz makasının da paritedeki yükselişi desteklemediğini görmekteyiz. Dolayısı ile paritenin kısa vadede 1,24 – 1,25 bandından geri çekilebileceğini ve olası düşüş hareketinin 1,20 seviyesi civarında konsolide olabileceğini düşünüyoruz. Orta vadeli görünümde ise: Paritenin, Avrupa Merkez Bankasının tonunun 2018 yılı içerisinde daha da şahinleşeceği beklentimiz ile birlikte, 1,20 seviyesi altında kalıcı olmasını beklemiyoruz ve paritedeki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalmasını bekliyoruz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1,2424 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,2418 seviyesi destek, 1,2443 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2443 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2477, 1,2418 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2393.

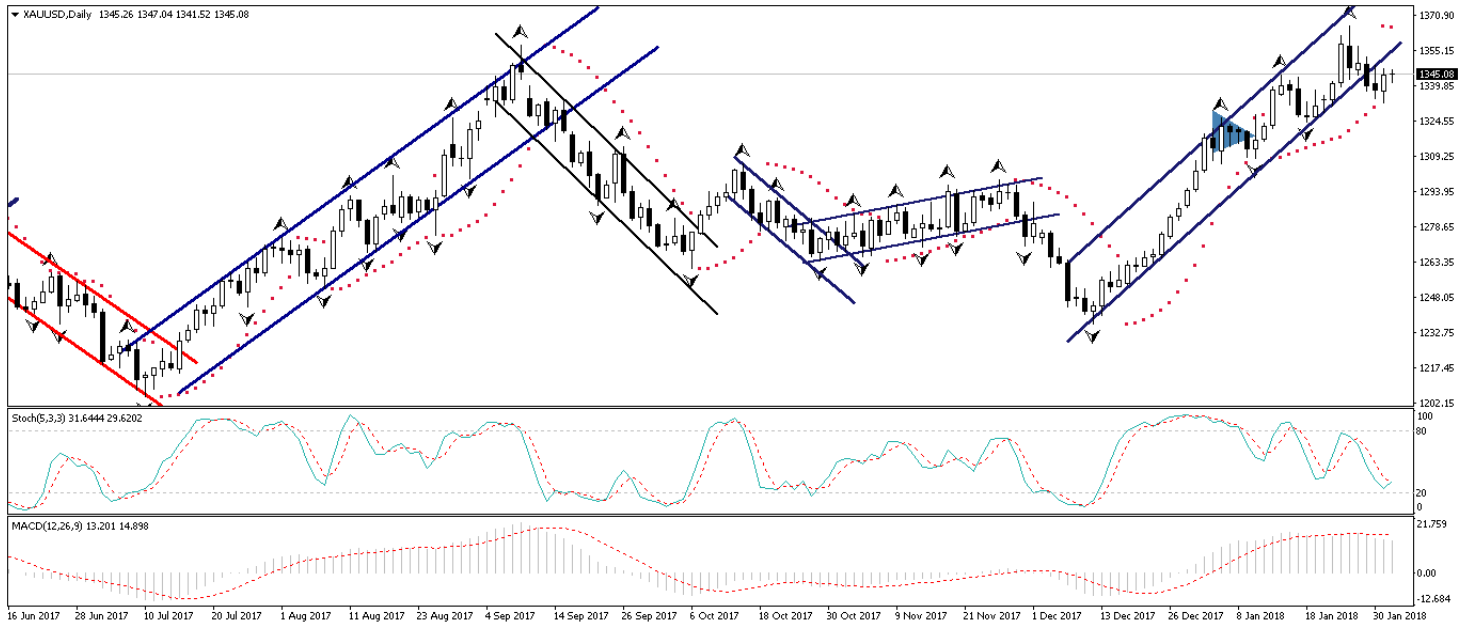
EUR/USD



XAU/USD

Dün sabahki bültenimizde, altın fiyatlarının kanal kırılması sonrası düşüş hareketini bir süre daha devam ettirmesinin ve fiyatların 1330 seviyesine kadar geri çekilmesinin beklenebileceğini belirtmiş, ancak fiyatların 1330 seviyesi üzerinde tutunmasını ve yönünün tekrardan yukarı çevirmesini beklediğimizi belirtmiştik. Öngördüğümüz üzere dün 1332'li seviyelere kadar inen altın fiyatları, buradan yönünü tekrar yukarı çevirdi ve ABD tahvil faizleri eşliğinde yükselişini sürdürdü. ABD reel faizi ile altının çok uzun bir süreden sonra ilk defa beraber hareket ettiklerini görüyoruz. Yani ABD reel faizinin yükselmesi altını "ABD'de enflasyon gelecek" beklentileri ile birlikte olumlu etkiliyor ve altın yatırımcılar tarafından korunma amacıyla talep görüyor. Altın hali hazırda enflasyon karşısında ne önemli güvenli limanların balında gelir, ancak bu cephedeki korelasyon uzun zamandır kopuktu. Bu korelasyonun yeniden inşa edilmekte oluşunu görüyoruz. 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 yeniden 1360 seviyesi üzerini hedeflemesini beklemekteyiz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1345,08 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	2,824	%0.0	-%0.5	%5.6	%14.0	%5.6
DAX	13,189	-%0.1	-%1.7	%2.1	%7.7	%2.1
FTSE	7,534	-%0.7	-%1.4	-%2.0	%1.5	-%2.0
Nikkei	23,098	%1.5	-%1.0	%3.0	%17.3	%3.0
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	119,529	%0.2	-%0.1	%3.6	%12.6	%3.6
Çin	3,481	-%1.1	-%3.0	%4.1	%4.5	%4.1
Hindistan	35,965	-%0.2	-%0.5	%6.4	%10.4	%5.6
Endonezya	6,606	%0.7	%0.5	%4.6	%14.5	%4.6
Rusya	2,290	%0.4	-%0.7	%8.5	%18.0	%8.5
Brezilya	84,913	%0.5	%5.2	%11.1	%27.7	%11.1
Meksika	50,456	%0.1	-%0.6	%2.2	-%1.4	%2.2
Güney Afrika	59,506	-%0.1	-%3.4	%0.0	%7.4	%0.0
Oynaklık Endeksleri						
VIX	14	-%8.5	%18.0	a.d.	%32.0	-%3.6
EM VIX	21	-%3.0	%17.5	a.d.	%42.3	-%7.5
MOVE	57	-%0.1	%5.7	a.d.	%18.8	-%20.2
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	3.7554	-%0.7	%0.4	-%0.9	%6.7	%6.6
Brezilya	3.1869	%0.2	%1.4	a.d.	%1.9	-%1.9
Güney Afrika	11.8514	-%0.9	%0.0	a.d.	-%10.1	-%13.7
Çin	6.2888	-%0.6	-%1.1	a.d.	-%6.5	-%9.4
Hindistan	63.5863	%0.0	-%0.2	-%0.1	-%0.9	-%6.4
Endonezya	13389	-%0.3	%0.6	a.d.	%0.5	-%0.6
CDS *						
Türkiye	166.0	-3.4	4.3	10.1	2.7	-5.3
Brezilya	143.4	-2.6	-4.2	-11.8	-38.4	-30.7
Güney Afrika	143.8	-4.7	3.6	-12.1	1.7	a.d.
Endonezya	81.5	-0.1	3.1	a.d.	-18.4	-9.4
Rusya	106.5	-4.2	-1.3	-19.4	-34.7	a.d.
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%11.7	-0.2	2.0	a.d.	1.1	0.3
Brezilya	%9.7	-0.1	0.0	a.d.	-0.3	a.d.
Güney Afrika	%8.7	0.0	-0.4	-0.7	0.2	-0.2
Hindistan	%7.4	0.0	0.2	0.1	1.0	0.9
Endonezya	%6.3	-0.1	0.1	a.d.	-0.7	-1.7
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%5.4	-0.02	0.89	a.d.	0.38	-0.49
Brezilya	%4.7	-0.02	0.01	a.d.	0.08	-0.79
Güney Afrika	%4.4	0.00	-0.09	-0.13	-0.21	-0.50
Endonezya	%3.7	-0.01	0.09	a.d.	0.04	-0.63
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	69.05	%0.0	-%2.1	a.d.	%31.1	%21.5
Ham Petrol - WTI USD/varil	64.73	%0.4	-%1.3	a.d.	%29.0	%20.5
Altın - USD / oz	1339	%0.3	-%1.3	a.d.	%5.7	%16.3
Gümüş - USD / t oz.	17.241	%1.1	-%1.4	a.d.	%2.7	%7.8
Commodity Bureau Index	443.44	%0.1	%1.1	a.d.	%0.4	%4.8

* 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.