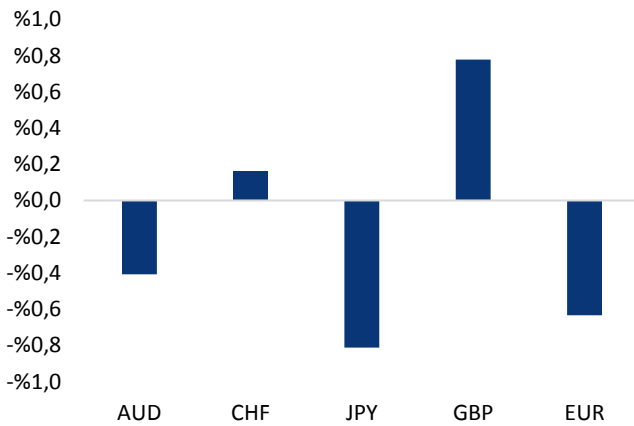


Haber Başlıkları

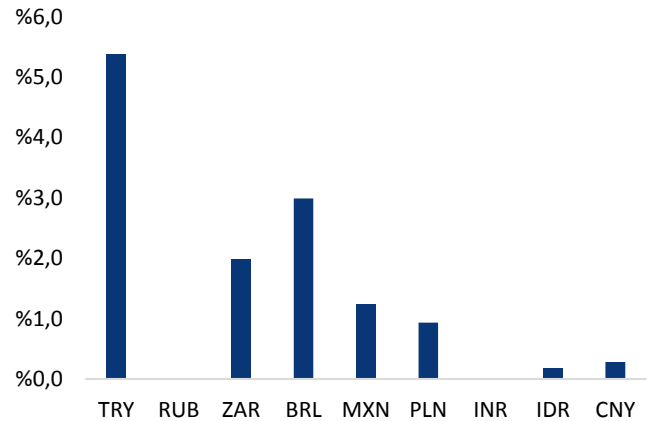
- Küresel piyasaları etkisi altına alan Cuma günü satış dalgası Pazartesi günü Asya'ya sıçradı. Japonya hisseleri 2019,'dan beri en sert düşüşüne yöneldi ve ABD vadelileri Wall Street'te daha fazla düşüşü işaret ediyor. Tahvil faizleri yeni dip seviyelerini gördü.
- Cuma günü gerçekleştirdiği sert yükseliş hareketi ile birlikte Fed sonrasında yaşadığı kayıpların tamamını telafi eden dolar endeksi, 96,20 seviyesinden 96,80 seviyesi üzerine kadar yükseldi. Dolar endeksindeki yükseliş hareketi ile birlikte Fed sonrası kazançlarını geri veren ERUSUD paritesi, Cuma günü analizimizde de öngördüğümüz üzere 1,13 seviyesi altına geri dönüş yaptı.
- Dolar endeksinde Cuma günü görülen sert yükseliş hareketi ve küresel büyümeye yönelik endişelerin tırmanması ile birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerinde Cuma günü sert satış baskıları yaşandığını gördük.
- Cuma günü dolar endeksinde görülen sert yükseliş hareketine rağmen, küresel büyümeye yönelik endişeler havanın yarattığı güvenli liman talebi ile birlikte 1310 seviyesi üzerinde tutunmayı başaran altın fiyatları, kısa vadeli yüksel eğilimini istikrarlı bir şekilde sürdürüyor.
- Türk lirası Cuma günü dolar karşısında sert bir şekilde değer kaybederken, USDTRY paritesi ise Ekim ayından bu yana en yüksek seviye olan 5,84 üzerini test etti. Kurdaki sert yükselişte, küresel büyümeye yönelik endişelerin etkisi ile birlikte gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde oluşan sert satış baskısı ve Türk lirasında görülen negatif ayrışma etkili oldu.
- TCMB Cuma günü yaptığı açıklamasında, finans piyasalarında yaşanan gelişmeler nedeniyle 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara vereceğini belirtti. Bununla birlikte Merkez'in fonlamayı %25,5 seviyesine bulunan gecelik borç verme oranından gerçekleştirmesini bekliyoruz (TCMB toplam fonlaması 93 milyar TL ve fonlama oranı %24'ten %25,5'e yükselmiş olacak – TL pozitif).
- İngiltere Parlamentosu yarın, İngiltere Başbakanı Theresa May'in Brexit tasarısını oylayacak. Yarınki oylamada Brexit tasarısının onaylanması durumunda AB Brexit'i 22 Mayıs tarihine erteleyecek. Ancak yarınki oylamada tasarının reddedilmesi durumunda ise Brexit 12 Nisan'da kadar ertelenecek.
- Yurt içi piyasalarda TCMB saat 10:00'da Mart ayına ilişkin Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve Kapasite Kullanım Oranını (KKO) açıklayacak. RSGE Şubat ayında hafif çaplı bir iyileşme sinyali vermiş, arındırılmış seri de bir önceki aya göre %1,6 oranında artış kaydetmişti (95,4 seviyesinden 96,9'ya).

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 Mart Ayı IFO İş Güveni Endeksi	12:00	98,5	98,5
	Almanya Mart Ayı IFO Beklenti Endeksi	12:00	94	93,8
	ABD Şubat Ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	15:30	-0,38	-0,43
	ABD Mart Ayı Dallas Fed İmalat Endeksi	17:30	9	13,1

Makroekonomik Gelişmeler

TCMB bir hafta vadeli repo ihalelerine ara verdi

TCMB Cuma günü yaptığı basın duyurusunda “finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler dikkate alınarak bir hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesinin kararlaştırıldığını” belirtti.

- Bu çerçevede bugün fonlamanın TCMB'nin gecelik borç verme faizi olan %25,5'dan yapılmasını bekliyoruz (fonlama %24'ten %25,5'e yükseliyor olacak).
- TCMB en son olarak toplam fonlaması 93 milyar TL olurken, fonlamanın tamamını haftalık repo ihalesinden sağlıyordu.
- Buna ek olarak TCMB bugün sabah saatlerinde yaptığı diğer bir basın duyurusu ile *“Ülkemiz ekonomisine ilişkin makro göstergeler koordineli politika adımlarının etkisiyle dengelenme sürecinin devamına işaret etmektedir. Öncü veriler ilk çeyrekte yurt içi talepte ılımlı bir toparlanmanın gerçekleştiğini göstermektedir. Mal ihracatı ve turizm talebindeki güçlü seyirle birlikte net ihracat büyümeye yüksek katkı vermektedir. Bu çerçevede cari dengedeki iyileşmenin hızlanarak sürmesi beklenmektedir. Ekonomik dengelenme sürecinde para politikası fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda şekillenirken maliye politikası ile güçlü eşgüdüm enflasyonla mücadeleyi desteklemektedir. Diğer taraftan, Merkez Bankası rezervlerini güçlendirme politikasına kararlılıkla devam etmektedir. Bu doğrultuda, geçtiğimiz yıl finansal piyasalarda yaşanan oynaklıklar sonrasında rezervlerde artış trendi gözlenmiştir. Brüt rezervlerde yaşanan dalgalanmalar ise olağan işlemlerden ve dönemsel unsurlardan kaynaklanmakta olup öngörülmeleyen bir durum söz konusu değildir. Finansal piyasalarda gözlenen oynaklıklar ve sağlıksız fiyat oluşumları yakından takip edilmekte olup para politikası ve likidite yönetimine ilişkin tüm araçlar, fiyat istikrarını sağlamak ve finansal istikrarı desteklemek amacıyla kullanılmaya devam edilecektir.”* açıklamasında bulundu.

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TL

Türk lirası Cuma günü dolar karşısında sert bir şekilde değer kaybederken, USDTRY paritesi ise Ekim ayından bu yana en yüksek seviye olan 5,84 üzerini test etti. Kurdaki sert yükselişte, küresel büyümeye yönelik endişelerin etkisi ile birlikte gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde oluşan sert satış baskısı etkili oldu. Ancak TL'nin, dolar karşısında %5'in üzerinde değer kaybederek diğer gelişen ülke para birimlerinden büyük ölçüde negatif ayrışması dikkat çekti. TL'deki söz konusu negatif ayrışmada: Mart ayının son iki haftasında TCMB'nin ne rezervlerinde görülen 6 milyar dolarlık azalış, yurt içi yerleşiklerin ve kurumların DTH'larındaki artışın sürmesi, Şubat ayındaki zayıf bütçe performansı ve bazı sektörlerdeki vergi indirimlerinin uzatılması ile birlikte bütçeye ilişkin dengelenme beklentilerinin azalması gibi hususların etkili olduğu belirtilebilir.

Türk lirasının bu sabah saatlerinde Cuma günkü kayıplarının bir kısmını telafi etmiş olduğunu ve 5,60 seviyesi altına gerilemiş olduğunu görüyoruz. TCMB Cuma günü yaptığı açıklamasında, finans piyasalarında yaşanan gelişmeler nedeniyle 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara vereceğini ve fonlamayı %25,5 seviyesine bulunan gecelik borç verme oranından gerçekleştireceğini belirtti (fonlama %24'ten %25,5'e yükselmiş olacak – TL pozitif).

TL'deki mevcut iyileşmenin kısa vadede devam edebileceğini ve kurun 5,55 seviyesine doğru geri çekilme hareketini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Kurun kısa vadede 5,55 – 5,60 seviyeleri arasında hareket etmesini beklemekteyiz. Ancak bu noktada, 5,60 seviyesinin aşılması durumunda yükseliş hareketinin yeniden hızlanabileceğini belirtmekte fayda var.

USD/TL



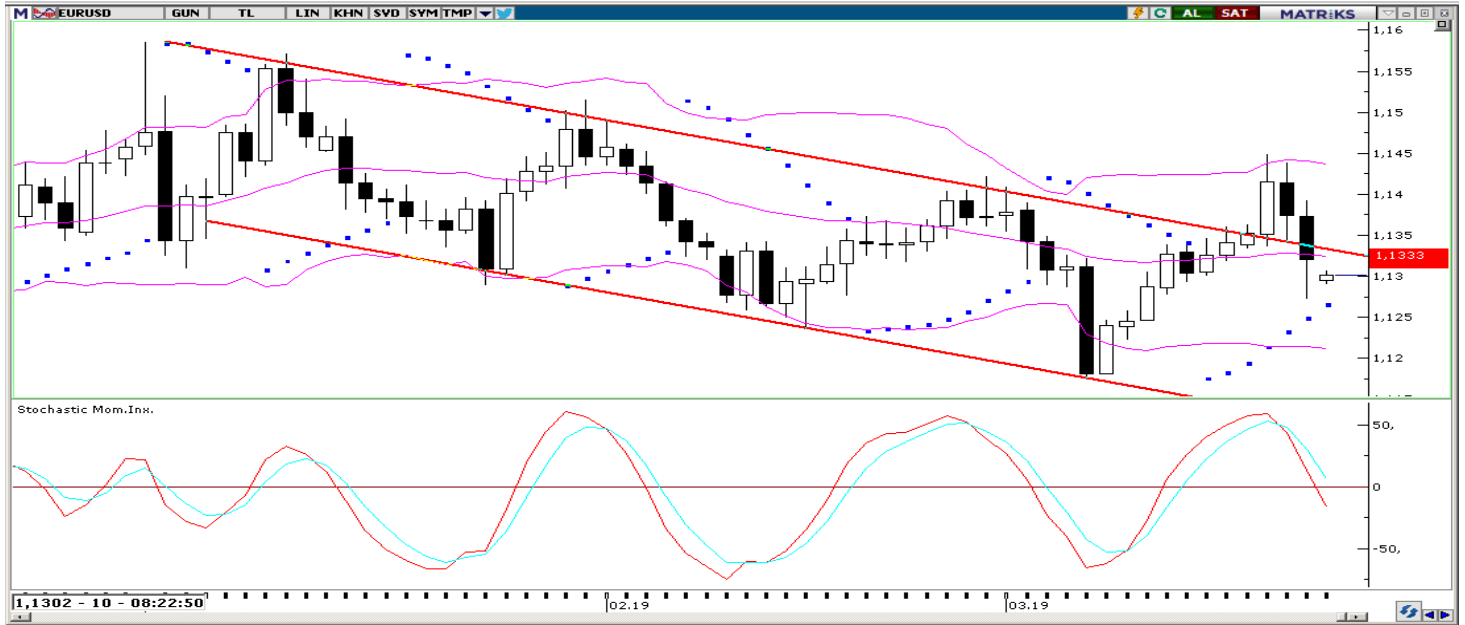
EUR/USD

Cuma günü gerçekleştirdiği sert yükseliş hareketi ile birlikte Fed sonrasında yaşadığı kayıpların tamamını telafi eden dolar endeksi, 96,20 seviyesinden 96,80 seviyesi üzerine kadar yükseldi. Dolar endeksindeki yükseliş hareketi ile birlikte Fed sonrası kazançlarını geri veren ERUSUD paritesi, Cuma günkü analizimizde de öngördüğümüz üzere 1,13 seviyesi altına geri dönüş yaptı.

EURUSD paritesi bu sabah saatleri itibarıyla 1,13 seviyesinin hemen üzerinde hareket ediyor. Genel görünüm açısından EURSDU paritesinin satıcılı eğilimini önümüzdeki dönemde devam ettirmesini bekliyoruz. Paritenin kısa vadede 1,13 seviyesi üzerinde kalıcı olmakta zorlanabileceğini ve bu seviye altına yerleşebileceğini düşünüyoruz. ECB'nin güvercin tonu ve Fed cephesindeki yumuşak tonunun dolar endeksi üzerinde büyük ölçüde fiyatlanmış olması ile birlikte EURUSD paritesindeki yükseliş hareketinin satış fırsatı olarak sınırlı kalabileceği görüşündeyiz. Paritenin önümüzdeki dönemde 1,11 seviyesine doğru geri çekilmesini beklemekteyiz.

Bugün Almanya'da gelecek olan IFO endeksi verileri ve ABD'den gelecek olan Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi ve Dallas Fed İmalat Endeksi verileri takip edilecek.

EUR/USD



XAU/USD

Cuma günü dolar endeksinde görülen sert yükseliş hareketine rağmen, küresel büyümeye yönelik endişeler havanın yarattığı güvenli liman talebi ile birlikte 1310 seviyesi üzerinde tutunmayı başaran altın fiyatları, kısa vadeli yüksel eğilimini istikrarlı bir şekilde sürdürüyor.

Bu sabah saatlerinde 1315 seviyesi üzerinde hareket eden ons altında, kısa vadeli teknik göstergeler altının 1310 seviyesi üzerinde tutunmayı sürdürebileceğini işaret ediyor. Bu noktada, küresel büyümeye yönelik mevcut riskler ve piyasalardaki güvenli liman talebi ile birlikte altın fiyatlarındaki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Gerek teknik göstergeler gerekse de küresel piyasalarda yüksek seyretmeye devam eden altın talebi, ons altın fiyatlarındaki mevcut gerilemenin bir düzeltme olarak sınırlı kalabileceğini ve altın fiyatlarındaki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı verebileceğini işaret ediyor. Dolayısı ile altın fiyatlarında 1300 seviyesi altındaki kalıcı bir seyir beklememekle birlikte, altını önümüzdeki dönemde yeniden 1320 seviyesi üzerine yerleşeceğini öngörmekteyiz.

Bugün Almanya'da gelecek olan IFO endeksi verileri ve ABD'den gelecek olan Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi ve Dallas Fed İmalat Endeksi verileri takip edilecek.

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	2.801	-%1,9	-%0,8	%0,2	-%3,9	%11,7
DAX	11.364	-%1,6	-%2,8	-%1,2	-%8,2	%7,6
FTSE	7.208	-%2,0	-%0,3	%0,3	-%4,0	%7,1
Nikkei	21.627	-%3,1	-%2,3	-%2,7	-%12,5	%4,7
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	99.835	-%3,5	-%3,4	-%4,3	%0,5	%9,4
Çin	3.104	-%1,4	-%1,1	%3,4	%10,1	%22,8
Hindistan	38.165	-%1,0	-%0,6	%4,4	%3,1	%4,8
Endonezya	6.525	-%1,4	-%1,1	-%1,4	%9,6	%3,9
Rusya	2.493	-%0,6	%0,6	-%0,1	%2,0	%5,2
Brezilya	93.735	-%3,1	-%5,4	-%3,6	%19,2	%6,7
Meksika	42.292	-%2,2	%1,2	-%3,1	-%14,8	%1,6
Güney Afrika	56.107	-%0,1	%0,6	%0,4	-%1,4	%6,4
Oynaklık Endeksleri						
VIX	16	%20,9	%28,0	%22,0	%41,1	%49,3
EM VIX	19	%18,3	%24,6	%14,0	%0,3	%18,0
MOVE	52	%17,4	%13,5	%10,7	%7,0	%12,2
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	5,7593	%5,4	%5,7	%8,3	-%8,4	%51,6
Brezilya	3,9065	%3,0	%2,4	%4,3	-%3,5	%18,1
Güney Afrika	14,4976	%2,0	%0,7	%3,6	%1,2	%17,1
Çin	6,7182	%0,3	%0,1	%0,1	-%2,0	%3,3
Hindistan	68,985	a.d.	-%0,2	-%3,0	-%4,5	%8,0
Endonezya	14165	%0,2	-%0,7	%0,8	-%4,4	%4,4
CDS *						
Türkiye	401,6	49,9	33,3	-3,9	-34,4	30,9
Brezilya	175,8	10,8	10,5	-9,3	-55,2	2,6
Güney Afrika	200,0	7,1	15,6	-6,6	10,8	6,4
Endonezya	89,5	-1,7	5,8	-22,5	3,6	16,3
Rusya	134,9	1,1	7,2	-7,7	-5,0	-6,6
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%16,5	0,6	0,4	1,2	-2,4	4,9
Brezilya	%9,1	0,4	0,3	0,2	-2,6	-1,1
Hindistan	%7,3	a.d.	0,0	-0,1	-0,7	0,0
Endonezya	%7,6	0,0	-0,2	-0,3	-0,5	1,3
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%7,4	0,30	0,47	0,42	-0,15	a.d.
Brezilya	%5,3	0,03	-0,05	-0,04	-0,45	0,79
Güney Afrika	%5,1	0,00	0,00	-0,01	-0,05	0,60
Endonezya	%3,9	-0,01	-0,20	-0,30	-0,56	a.d.
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	67,03	-%1,2	-%0,2	-%0,1	-%14,9	%0,2
Ham Petrol - WTI USD/varil	59,04	-%1,6	%0,9	%3,1	-%16,6	-%2,3
Altın - USD / oz	1312,3	%0,4	%0,7	-%1,3	%9,7	%0,2
Gümüş - USD / t oz.	15,345	-%0,2	%0,6	-%3,6	%7,5	-%10,5
Commodity Bureau Index	424,35	%0,2	%1,1	%2,3	%2,4	-%1,8

* 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

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.