

### Piyasa Yorumu

Dün kur ve faiz tarafında yaşanan satışlara rağmen hisse senedi piyasasında alımların güçlü bir biçimde devam ettiği görüldü. Bu çerçevede BİST-100 günü %1,3 yukarıda 118.411 seviyesinden kapadı.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri akışı olmazken, piyasa katılımcıları Hazine'nin 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesini takip edecekler. Ancak Hazine'nin Mart ayında oldukça hafif bir itfa/borçlanma programı olması dolayısıyla faiz seviyeleri üzerindeki etkisinin sınırlı kalması beklenmeli. Yurtdışında ise gözler ABD'den gelecek olan TÜFE verilerinde olacak. Beklentilerin üzerinde gelecek bir verinin Dolar endeksi üzerinde yukarı yönlü baskı kurması beklenirken, aksi bir gerçekleşmenin de Dolar endeksini aşağı çekmesi ve gelişmekte olan ülke kurları üzerinde bir miktar rahatlatma yaratması beklenebilir.

Sabah itibarıyla kurlar tarafında nispeten yatay bir seyir olduğu öngörülüyor. ABD vadelerinde karışık bir görünüm dikkat çekerken, Avrupa borsalarında olumlu bir açılış bekleniyor. Bu çerçevede BİST-100'ün bugün güne hafif alıcılı bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

BIST dün 117.600 direncinin üzerinde gap ile açıldı ve gün boyu yatay seviyelerde satışlar 118.100 üzerinde karşılandı. 118.100 bugün önemli bir destek olurken, 119.200 direnci takip edilecek. 118.100/119.200 arasında dün benzer bir seyir izlenebilir. 119.200 kırılması durumunda bir önceki zirve seviyesi 121.350 hedeflenecektir. 118.100 üzerinde kalınması kısa vadeli güçlü seyir için yeterli olduğunu düşünüyoruz.

### Ekonomi ve Politika Haberleri

- Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu Rusya'da toplantılar gerçekleştirecek.
- Hazine'nin 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi gerçekleşecek.
- Yıllık cari işlemler açığı 51,6 milyar dolar ile GSYİH'nin %5,5'inden %5,9'una yükseldi.

### Şirket ve Sektör Haberleri

- AGHOL, AKGUV, AKSEN, ALARK, AYEN, CLEBI, DURDO, GUBRF, ODAS, TMSN, ZOREN** - 4Ç17 sonuçlarını açıkladı.
- Migros** analist telekonferansı düzenledi.
- Türk Havayolları** - Şubat ayı trafik verilerini açıkladı.

### Piyasa gündemi ve veri takvimi

<b>13 Mart</b>	Hazine İhalesi (5 yıl)
<b>14 Mart</b>	PPK Tutanakları
<b>15 Mart</b>	Aralık Dönemi İşgücü İstatistikleri Şubat Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi Mart Beklenti Anketi Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (2 - 9 Mart) Haftalık Para ve Banka İstatistikleri (2 - 9 Mart)
<b>16 Mart</b>	Ocak Sanayi Üretim Endeksi Ocak Konut Fiyat Endeksi Ocak Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
<b>Hisse senedi piyasası</b>			
BIST-100	118,411	%1.3	%1.3
BIST-30	145,231	%1.4	%1.1
Banka	183,072	%2.2	%2.2
Sanayi	134,116	%0.9	%1.8
Hizmet	84,964	%1.0	-%0.1

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Tahvil ve para piyasaları</b>			
Interbank gecelik faizi	9.25	9.25	9.25
AOFM	12.75	12.75	12.75
2 yıllık bono faizi	13.68	13.53	13.21
10 yıllık bono faizi	12.61	12.38	12.11

	Kapanış	1 hafta	1 ay
<b>Kur</b>			
USD/TL	3.82	%0.0	%0.2
EUR/TL	4.70	%0.1	%0.6
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	4.26	%0.0	%0.4

### Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

	239	237	233
Piyasa değeri *	239	237	233
Ortalama işlem hacmi *	1.81	1.78	1.86

\* milyar ABD doları

BIST-100	2016	2017T	2018T
F/K	9.3x	8.5x	7.6x
PD/DD	1.10x	1.27x	1.13x
PD/DD (Banka)	0.78x	0.81x	0.71x
FD/Satışlar	1.32x	1.32x	1.20x
FD/FAVÖK	7.9x	7.2x	6.6x
Kar büyümesi	%13.5	%64.6	%12.7
Özsermaye karlılığı	%12.7	%14.7	%14.7
Temettü verimi	%2.9	%3.8	%4.2

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

### İletişim:

**Müşteri Memnuniyeti Merkezi**  
[destek@tacirler.com.tr](mailto:destek@tacirler.com.tr)  
+90 212 355 4646

## Ekonomi ve Politika Haberleri

### Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu Rusya'da toplantılar gerçekleştirecek

Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu, Türkiye- Rusya Üst Düzey İşbirliği Konseyi'nin alt birimi olan Ortak Stratejik Planlama Grubu'nun VI. Toplantısı nedeniyle Moskova'ya gitti. İki ülke ilişkilerine ve ortak gündemde yer alan bölgesel ve uluslararası gelişmelere ilişkin kapsamlı görüş alışverişinde bulunulmasının öngörüldüğü toplantılar, Çavuşoğlu ve Rus mevkidaşı Lavrov'un başkanlıklarında gerçekleştirilecek.

### Hazine'nin 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi gerçekleşecek

Hazine Mart ayında piyasalardan toplamda 3 ihale ile 5,5 milyar TL borçlanmayı planlarken, Mart ayı piyasa itfası 4,5 milyar TL seviyesinde bulunuyor – geri çevirme rasyosu %122.

- Bugün gerçekleşecek olan 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinin yanı sıra, Hazine 20 Mart'ta 2 yıl ve 10 yıl vadeli iki tahvil ihalesi daha düzenleyecek.

### Yıllık cari açık/GSYİH %5,9'a yükseldi

Yıllık cari işlemler açığı 51,6 milyar dolar ile GSYİH'nin %5,5'inden %5,9'una yükseldi.

- 2018 Cari açık / GSYİH beklentimizi %5,4 seviyesinde korumakla birlikte, yukarı yönlü risk barındırdığını düşünüyoruz.
- Ocak ayı brüt turizm gelirlerindeki yıllık artış %25 olarak gerçekleşti ve iyileşmenin 2018 yılında da devam edeceğinin sinyalini verdi.
- Kısa vadeli sermaye hareketleri temel finansman kaynağı olmaya devam ediyor.
- Şubat ayı öncü dış ticaret verileri aylık cari işlemler açığının 4 milyar dolar olacağını ve yıllık cari işlemler açığının 53 milyar dolara yükseleceğini işaret ediyor.

Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Akdeniz Güvenlik Hizmetleri** - 4Ç17 sonuçlarını 0.8 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %2 artarken, çeyrek bazda ise yüzde %62 azaldı.

**Aksa Enerji** - 4Ç17 sonuçlarını 281.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 104.4 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 278.4 milyon TL zarar açıklamış olup, 3Ç17'de net karı 164 milyon TL'dir. Şirketin çeyrek ve yıllık bazda yüksek net kar artışının altında yatan ana sebep varlık satışından elde edilen kardanır. Net satışlar 1,034 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %7 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 794 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirket, 4Ç17'de 153 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %65 yükseldi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 167 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 519 baz puan artarak %14.8 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yatay seyrederek 2,777 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket 4Ç17'de 888 milyon TL tutarında maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilme artışı kaydetmiş olup, öz sermayesi 1,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. (9A17: 441 milyon TL). 2017 yıl sonu itibarıyla, net borç/özsermaye oranı 1.67x olarak gerçekleşti, 9A17'de bu değer 6.84x idi.

**Alarko Holding** - 4Ç17 sonuçlarını 31.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 55.6 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 141 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %24 geriledi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 178 baz puan azalarak -%2.3 oldu. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda yüzde %14 yükselerek 410 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**Anadolu Grubu Holding** 2017'de 130 milyon TL net zarar açıkladı, 2016 net zararı 376 milyon TL seviyesindeydi. Bilindiği üzere 2017 finansalları, Yazıcılar Holding, Anadolu Endüstri Holding ve Özilhan Sinai Yatırım şirketlerinin birleşmesi sonrası ilk açıklanan finansallardır ve kümüle rakamlar paylaşılmıştır. Konsolide bazda ciro (17 milyar TL) büyümesi %23 seviyesinde gerçekleşti. Bira, alkolsüz içecek, otomotiv ve perakende kategorileri yıllık bazda sırasıyla %31, %21, %20 ve %16 büyüdü. Konsolide FAVÖK %29 iyileşmeyle 2.670 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 72 baz puan artışla %15,4'e yükseldi. Eksi karlılık kur farkı giderlerinden kaynaklandı. Bilindiği üzere Migros özkaynak yöntemiyle değerlendirilmektedir ve tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmesi durumunda toplam ciro ve FAVÖK büyümeleri %30 ve %28 olarak gerçekleşecekti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,1x seviyesindedir.

**Ayen Enerji** - 4Ç17 sonuçlarını 75.4 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 31.1 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 138 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %53 yükseldi. Şirket, 4Ç17'de 18 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %24 düştü. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1372 baz puan azalarak %13.4 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %19 düşerek 1,256 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Çelebi** - 4Ç17 sonuçlarını 7.7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 15.3 milyon TL olan piyasa beklentisinin altındadır. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 5.4 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 227 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %34 yükseldi. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 239 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 4Ç17'de 31 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %163 büyümeye gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 34 milyon TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 668 baz puan artarak %13,6 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %5 düşerek 214 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 12 milyon TL (4Ç16: 15 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %1,3 (4Ç16: %2,2) olarak kaydedildi.

**Duran Doğan Basım Ve Ambalaj** - 4Ç17 sonuçlarını 4,2 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 2,7 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 42 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %55 yükseldi. Şirket, 4Ç17'de 7 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %37 yükseldi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 223 baz puan azalarak %16,9 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %7 yükselerek 51 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 27 milyon TL (4Ç16: 21 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %18,9 (4Ç16: %19,9) olarak kaydedildi.

**Gübre Fabrikaları** - 4Ç17 sonuçlarını 23.4 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 4.9 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 50.7 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 939 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %34 büyüdü. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 915 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti. Şirket, 4Ç17'de 71 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %307 artış gösterdi. Açıklanan FAVÖK rakamı piyasa beklentisi olan 64 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 506 baz puan artarak %7.5 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %83 artarak 732 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 469 milyon TL (4Ç16: 472 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %13.4 (4Ç16: %16.7) olarak kaydedildi.

**Migros (AL, hedef fiyat 33TL)** analist telekonferansı düzenledi. CEO, Özgür Tort, 4 Kipa mağazasındaki yeniden yapılandırmanın tamamlandığı, 3 mağazada yapılandırmanın devam ettiği ve 17 mağazada 2018'de yapılandırmanın planlandığından bahsetti. 120-150 sayısında mağaza açılış planlarına rağmen, Kipa mağazalarının yeniden yapılandırılması metrekare büyüklüğünde sınırlı büyümeye neden olacak. Ancak mağaza trafiği ve metrekare ciro bazındaki artışlarla şirket %15-18 aralığında ciro büyümesini yakalamayı hedefliyor. FAVÖK marjında %5.5-6 seviyesi bekleniyor ancak Kipa mağazalarının performansına bağlı olarak çeyrek bazda farklılıklar görülebilir. Şirket 2018 yılında 400 milyon TL toplam yatırım hedefliyor. Şirket ayrıca yıl sonunda 672 milyon avro seviyesinde gerçekleşen avro borcu 610 milyon avro seviyesine düşürdüğünü açıkladı. İnorganik büyüme konusunda ise henüz somut bir adım yok.

**Odaş Elektrik** - 4Ç17 sonuçlarını 118.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 16,1 milyon TL zarar açıklamıştı. Faaliyet performansı yıllık bazda zayıf olmasına rağmen, şirketin net karındaki güçlü yükselişin altında yatan temel sebep şirketin kaydettiği 188 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi geliridir. Net satışlar 192 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %34 arttı. Şirket, 4Ç17'de 19 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %5 azalış gösterdi ve 19 milyon TL olarak kaydedildi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 410 baz puan azalarak %10 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %27 artarak 1,019 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Tümosan** - 4Ç17 sonuçlarını 6.0 milyon TL zarar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 4.1 milyon TL net kar açıklamıştı. Net satışlar 160 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %15 yükseldi. Şirket, 4Ç17'de 8 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %10 gerileme gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 134 baz puan azalarak %4.9 oldu. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %32 gerileyerek 24 milyon TL olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 185 milyon TL (4Ç16: 221 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %32.0 (4Ç16: %44.1) olarak kaydedildi.

**Türk Havayolları – Şubat ayı trafik verilerini açıkladı.** Şubat ayında toplam yolcu sayısı %26 artış ile 5,12 milyon olurken, iç hatlar %27,7 artış ile 2,38 milyon, dış hatlar %24büyüme ile 2,74 milyon olarak gerçekleşti. Konsolide doluluk oranı 644 baz puan iyileşme ile %79,7 oldu. Doluluk oranı, iç hatlarda 488 baz puan yükselerek %83,8 olurken, dış hatlarda 664 baz puan artarak ile %79,1 oldu.

**Zorlu Enerji** - 4Ç17 sonuçlarını 23.2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %81 azalırken, çeyrek bazda ise, yüzde %13 azaldı. Hatırlanacağı üzere, Zorlu Enerji Osmangazi Elektrik Dağıtım Şirketi'nin Şubat 2017'den itibaren mali tablolarına konsolide etmeye başlamış olup, 2017 yılında 11 aylık dönem konsolide edilmiştir. Ayrıca, şirket 4Ç17'de 60 milyon TL tutarında maddi ve maddi olmayan duran varlık satış zararı ve satış amaçlı elde tutulan varlıkların silinmesinden doğan zarar kaydetmiştir. Net satışlar 1,265 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %254 ve bir önceki çeyreğe göre %11 arttı. Şirket, 4Ç17'de 198 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %111 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1058 baz puan azalarak %15,6 oldu. Yıllık bazda FAVÖK marjının gerilemesi düşük marjlı dağıtım faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %20 artarak 7,049 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/özsermaye rasyosu 2017 yıl sonu itibarıyla 4.2x olarak gerçekleşti. (9A17: 3.3x)

## Teknik Analiz

### USD/TL

Geçtiğimiz haftadan bu yana, kurun kısa vadede 3,83 seviyesini yukarı yönlü kırmasını ve 3,85 seviyesini hedef haline getirmesini beklediğimizi sabah bültenlerimizde sıklıkla belirtiyorduk. Dün, dolar endeksindeki sakin seyre rağmen, sert satış baskılarına maruz kalan ve gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrışan Türk lirası ile birlikte USDTRY paritesinin de 3,85 seviyesi üzerini test ederek Ocak ortasından bu yana en yüksek seviyesine yükseldiği görüldü. Kurun bu sabah saatleri itibariyle 3,85 seviyesi civarında hareket ettiği, dolar endeksinin ise 90s eviyesi altına gerilemiş olduğu görülmüyor. Bu noktada, 3,85 seviyesinin önemli bir teknik direnç seviyesi oluşunu görüyoruz. Bu nedenle kurun kısa vadede bu seviye üzerinde kalıcı olmamasını ve 3,85 seviyesinden geri çekilmesini beklemekteyiz. Kurun bir süre 3,80 – 3,85 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izlemesini, ancak önümüzdeki dönemde 3,85 seviyesinin aşılması ile birlikte 3,85 – 3,90 bandına geçiş yapılabileceğini düşünüyoruz. Kurdaki kısa vadeli gidişat açısından bugün ABD'den gelecek olan TÜFE verileri oldukça önemli olacak. Kurdaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 3,8437 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,8435 seviyesi direnç, 3,8290 seviyesi ise destek konumunda. 3,8435 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,8500, 3,8290 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,8155.

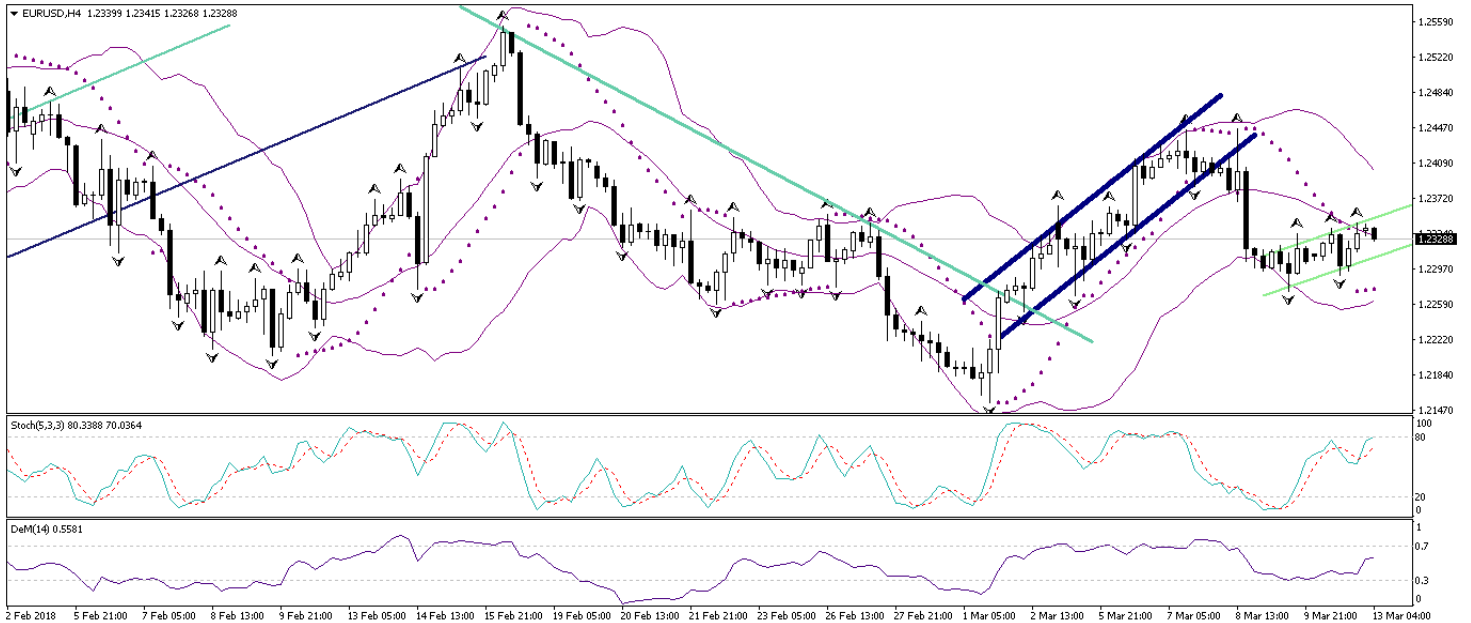
### USD/TL (Günlük, TL)



## EUR/USD

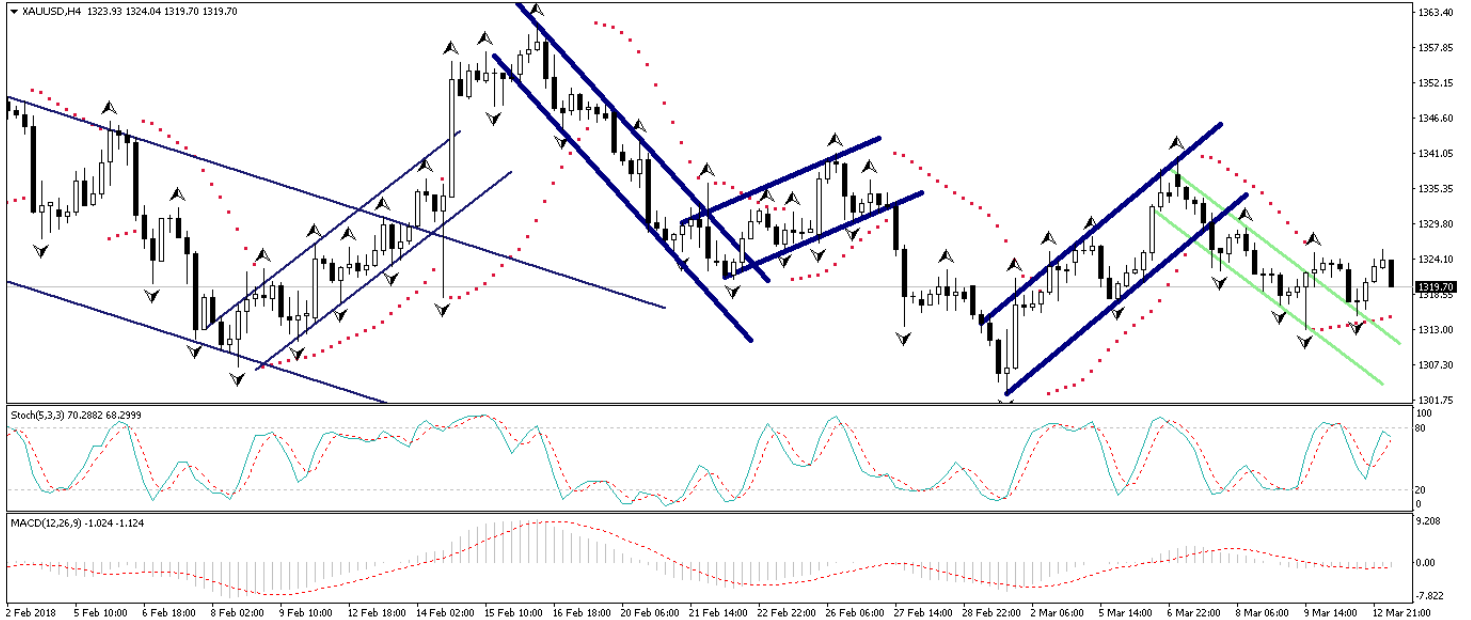
Bu sabah saatleri itibariyle 20 günlük hareketli ortalamasına denk gelen 1,2350 seviyesinin hemen altında hareket eden EURUSD paritesinde, kısa vadeli teknik göstergelerin düşüş hareketini işaret ettiğini görüyoruz. Bunun birlikte EURUSD paritesinin 1,2350 seviyesinden yönünü aşağı çevirebileceğini ve 1,22 seviyesine doğru düşüşe geçebileceğini düşünüyoruz. Ancak bu noktada, paritenin 1,22 seviyesi altına gerilemesini beklemediğimizi ifade etmemizde fayda var. EURUSD paritesinin kısa vadede 1,22 – 1,25 seviyeleri arasında hareket etmesini bekliyoruz. 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. Dolayısı ile paritedeki geri çekilme hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceği görüşündeyiz. Paritedeki kısa vadeli görünüm açısından bugün Türkiye saatiyle 15:30'da ABD'den gelecek olan Şubat ayı TÜFE verileri oldukça önemli olacak. Teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,2328 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,2320 seviyesi destek, 1,2360 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,2360 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,2400, 1,2320 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,2300.

## EUR/USD (Günlük, USD)



**XAUUSD**

Dolar endeksindeki sakin seyre rağmen, küresel piyasalardaki olumlu risk iştahı, altın fiyatlarındaki yükseliş hareketinin devam etmesinin önünüzdeki en büyük engellerden birini oluşturuyor. 15'li seviyelere kadar gerilemiş olan VIX endeksi ve güvenli liman talebindeki zayıflık, altın fiyatlarının 1330 seviyesi altında kalmasına sebep olmuş durumda. Bu noktada, enflasyonist beklentilerde görülen artış ile birlikte altın fiyatlarındaki düşüş hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalacağı görüşüdeyiz. Ayrıca, ABD reel faizleri ile birlikte uzun süredir kopuk olan korelasyonu yeniden yakalayan altın fiyatlarının, dolar endeksinin yarattığı baskının hafiflemesi sonrasında faizler ile birlikte yükseliş trendini sürdüreceği kanaatindeyiz. Dolayısı ile altın fiyatlarının kısa vadede yükseliş eğilimini korumasını beklemekteyiz. Dolayısı ile altın fiyatlarının kısa vadede 1305 seviyesi altına gerilemesini beklememekle birlikte, altındaki düşüş hareketlerinin alım fırsatı olarak sınırlı kalacağına yönelik beklentimizi yeniden vurgulamak isteriz. Altın fiyatlarının kısa vadede 1325 seviyesi üzerini hedeflemesini ve yükselişini 1330 seviyesine doğru hızlandırmasını bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde ise, ABD reel faizlerinde görülen yükseliş ve artan enflasyonist beklentiler ile birlikte altındaki yükseliş eğiliminin süreceğini ve 1380 seviyesi üzerinin hedef haline gelebileceğini düşünüyoruz. Altındaki teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1319,70 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1317 seviyesi destek, 1320 seviyesi ise direnç konumunda. 1320 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1325, 1317 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1314.

**XAUUSD (Günlük, USD)**



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2,783	-%0.1	%2.3	%4.5	%11.4	%4.1
DAX	12,418	%0.6	%2.7	%1.8	-%1.1	-%3.9
FTSE	7,215	-%0.1	%1.4	%0.7	-%2.2	-%6.2
Nikkei	21,824	%0.1	%2.0	%2.8	%10.0	-%4.0
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	118,411	%1.3	%1.3	%3.4	%9.5	%2.7
Çin	3,327	-%0.2	%0.9	%4.2	-%1.9	%0.4
Hindistan	33,918	%0.3	%2.1	-%0.9	%5.6	-%0.2
Endonezya	6,501	-%0.7	-%0.7	-%1.9	%10.4	%1.5
Rusya	2,318	%0.3	%1.3	%3.0	%12.8	%9.9
Brezilya	86,900	%0.6	%1.0	%7.4	%16.2	%13.7
Meksika	48,671	%0.2	%2.0	%1.6	-%3.0	-%1.4
Güney Afrika	59,194	%0.0	%2.2	%3.5	%5.4	-%0.5
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	16	%7.8	-%15.8	-%38.4	%49.1	%42.9
EM VIX	20	-%2.0	-%17.0	-%27.5	%29.9	%23.8
MOVE	58	-%1.1	-%9.9	-%16.6	%12.9	%25.1
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	3.8441	%0.8	%0.9	%1.1	%12.0	%1.2
Brezilya	3.262	%0.2	%0.6	a.d.	%4.4	-%1.4
Güney Afrika	11.8222	%0.1	-%0.1	-%0.9	-%9.1	-%4.5
Çin	6.3295	-%0.1	-%0.3	%0.0	-%3.2	-%2.7
Hindistan	65.0425	-%0.2	-%0.1	%1.1	%1.6	%1.8
Endonezya	13771	-%0.1	%0.1	%0.8	%4.3	%1.5
<b>CDS *</b>						
Türkiye	169.3	2.0	-6.0	-5.8	18.7	71.0
Brezilya	144.7	-3.5	-6.5	-16.2	-13.8	69.2
Güney Afrika	139.2	0.4	-8.7	-6.7	11.2	a.d.
Endonezya	87.0	-2.1	2.1	-8.2	-5.6	47.7
Rusya	104.7	1.2	-3.7	-8.6	-10.6	43.5
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%12.6	0.2	0.5	0.6	2.0	0.9
Brezilya	%9.6	0.0	0.1	a.d.	-0.3	a.d.
Hindistan	%7.6	0.0	-0.1	0.1	1.1	0.3
Endonezya	%6.8	0.0	0.2	0.4	0.4	0.5
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%5.8	0.04	0.06	0.11	1.05	a.d.
Brezilya	%4.9	-0.04	0.00	-0.13	0.51	0.31
Güney Afrika	%4.7	0.00	0.00	0.29	0.44	0.23
Endonezya	%4.2	0.01	0.10	0.06	0.85	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	64.95	-%0.8	-%0.9	%3.8	%19.7	-%2.9
Ham Petrol - WTI USD/varil	61.36	-%1.1	-%1.9	%3.5	%27.2	%1.6
Altın - USD / oz	1320.8	-%0.2	%0.1	-%0.3	-%0.6	%0.9
Gümüş - USD / t oz.	16.471	-%0.5	%0.8	-%0.6	-%7.4	-%3.9
Commodity Bureau Index	445.49	%0.1	%0.0	%1.4	%3.1	%3.0

\* 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.