

## Haber Başlıkları

- Asya seansında Çin'den gelen özel sektör Caixin Hizmet PMI Endeksi verisi şubat ayında 52,7 seviyesinden 52,5 seviyesine geriledi ve 52,9 olan beklentinin altında bir gerçekleşme gösterdi. Caixin Bileşik PMI Endeksi ise şubat ayında 52,5 seviyesinde sabit kaldı.
- Asya seansında Japonya'dan gelen Tokyo TÜFE verileri önceki aya göre yükseliş gösterdi. Buna göre şubat ayında Tokyo Yıllık TÜFE %1,6 seviyesinden %2,6'ya yükselerek %2,5 olan piyasa beklentisi üzerinde gelirken, Tokto Yıllık Çekirdek TÜFE ise %1,6'dan %2,5 seviyesine yükseldi ve beklentiler dahilinde gerçekleşti.
- Çin'de yıllık parlamento toplantısı olan 14. Ulusal Halk Kongresi bugün Pekin'de başlayacak ve 11 Mart'a kadar devam edecek. Çin'de "Lianghui" (iki Oturum) olarak anılan toplantılar, ülkenin yakın dönemdeki ekonomi stratejisi ve hedeflerini ve iç siyaset & dış politika önceliklerini ortaya koyması açısından kritik önem taşıyor.
- Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güveni mart ayında -12,9 seviyesinden -10,5 seviyesine toparlanma kaydetti. Piyasa beklentisi verinin -10,6 olarak gerçekleşmesi yönündeydi.
- Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic (FOMC'de oy sahibi), enflasyonun Fed'in %2'lik hedefinin üzerinde kalması ya da bastırılmış talep nedeniyle daha da yükselmesi riskini vurgulayarak, Fed'in gelişen ekonomi ve istihdam piyasası nedeniyle faiz oranlarını düşürmek için acil bir baskı altında olmadığını söyledi. Bostic, Fed'in bu yılın sonuna kadar iki tane 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesinin uygun olacağını belirtti. Bostic ayrıca Fed'in üçüncü çeyrek için planladığı ilk faiz indiriminin ardından, politika değişikliğinin ekonomiyi nasıl etkilediğini değerlendirmek için bir sonraki toplantıda indirim ara verilmesini beklediğini söyledi.
- Petrol fiyatları yeni haftaya düşüşle başlarken, Brent petrol varil başına 84\$ seviyesi üzerinden 82,50\$ seviyesine doğru geri çekildi. Talep koşullarındaki daralma karşısında petrolde yaratılan suni arz şoklarının etkisini uzun süre koruyamadığı takip edilirken, küresel risk iştahında dönem dönem görülen gerilemenin de fiyatlardaki yükselişi negatif etkilediği izleniyor. Brent petrolde 81,50\$ civarından geçen 100 GHO kısa vadeli destek olarak yakından takip ediliyor. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması yeniden 80\$ seviyesi altına gündeme taşıyabilir.
- ABD'de bugün 15 eyalette başkan adaylığı ön seçiminin gerçekleştirileceği "Süper Salı" oylamaları takip edilecek. Aralarında Kuzey Carolina, Kaliforniya, Teksas ve Oklahoma'nın yer aldığı 15 eyalette Cumhuriyetçi ve Demokrat parti ön seçimleri yapılacak.
- ABD borsaları haftanın ilk işlem gününü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 100 puana yakın değer kaybetti ve %0,25 azalarak 38.989,83 puana indi. S&P 500 endeksi %0,12 azalışla 5.130,95 puana, Nasdaq endeksi %0,41 kayıpla 16.207,51 puana geriledi.
- Avrupa borsaları haftanın ilk işlem gününde Fransa hariç düşüşle kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,55 gerileyerek 7.640,33 puana, Almanya'da DAX 30 endeksi %0,11 değer kaybıyla 17.716,17 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,07 azalarak 32.912,34 puana düştü. Fransa'da CAC 40 endeksi ise %0,28 artarak 7.956,41 puana çıktı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Şubat Ayı Nihai Hizmet PMI Endeksi	11:55	48,2	48,2
	Almanya Şubat Ayı Nihai Bileşik PMI Endeksi	11:55	46,1	46,1
	Euro Bölgesi Şubat Ayı Nihai Hizmet PMI Endeksi	12:00	50	50
	Euro Bölgesi Şubat Ayı Nihai Bileşik PMI Endeksi	12:00	48,9	48,9
	İngiltere Şubat Ayı Nihai Hizmet PMI Endeksi	12:30	54,3	54,3
	İngiltere Şubat Ayı Nihai Bileşik PMI Endeksi	12:30	53,3	53,3
	Euro Bölgesi Ocak Ayı Aylık ÜFE	13:00	-%0,1	-%0,8
	Euro Bölgesi Ocak Ayı Yıllık ÜFE	13:00	-%8,1	-%10,6
	ABD Şubat Ayı Nihai Hizmet PMI Endeksi	17:45	51,4	51,3
	ABD Şubat Ayı Nihai Bileşik PMI Endeksi	17:45	51,4	51,4
	ABD Ocak Ayı Fabrika Siparişleri	18:00	-%2,9	%0,2
	ABD Ocak Ayı Çekirdek Fabrika Siparişleri	18:00	-%0,1	%0,4
	ABD Şubat Ayı ISM Hizmet Endeksi	18:00	53	53,4
	Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması	20:00		

## Makroekonomik Gelişmeler

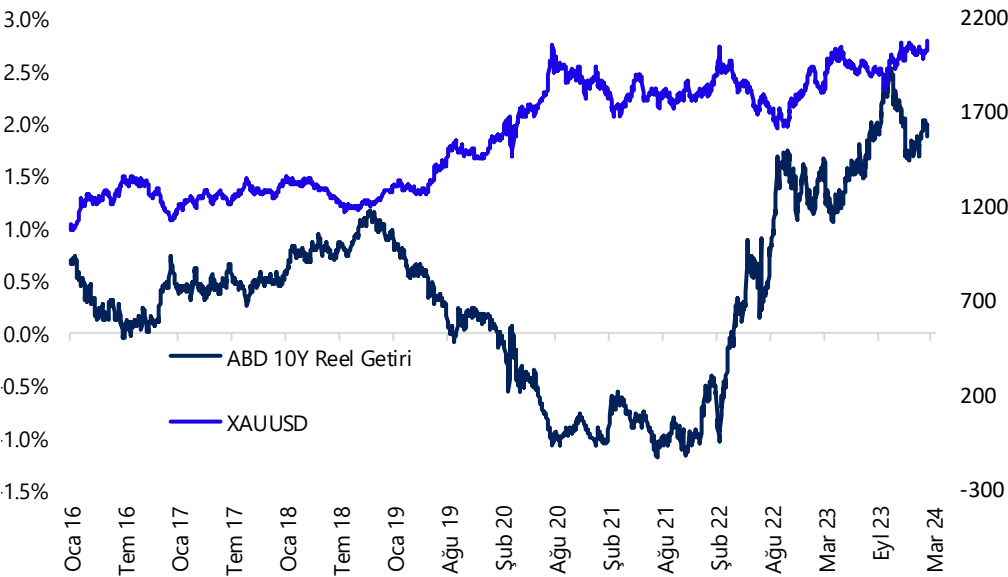
### ABD reel getiriler ve altın fiyatlarına etkisi

**ABD’de son dönemde gerileyen reel getiriler değerli metalleri olumlu etkilerken, altının ons fiyatının dün itibariyle 2100\$ seviyesini aştığı takip edildi.** Fed’in faiz indirimine yönelik önden yüklemeli ve agresif fiyatlamaların ocak ayından bu yana normalleşme sürecinde olduğu ve bu ay itibariyle piyasalardaki erken indirim beklentilerinin büyük ölçüde rafa kalkmış olduğu takip ediliyor. Bu noktada, ötelenen faiz indirim beklentilerinin getiriler üzerindeki yukarı yönlü etkisinin sınırlı olacağı, zira piyasanın “Fed’in bu yıl 3 defa faiz indireceği” gerçeğini henüz tam anlamıyla fiyatlamalara yansıtmadığı görüşüdeyiz. Erken faiz indirimi coşkusunun sona ermesi ile birlikte bu olgunun sağlıklı bir ve kademeli bir şekilde fiyatlamalara girmesini bekliyoruz. Söz konusu hareketin son dönemde hali hazırda ön plana çıkmaya başladığını görmekteyiz. Öyle ki, Fed’e yakınsayan piyasa beklentilerinin de etkisi ile birlikte güncel makro konjonktürü fiyatlamaya kaldığı yerden devam eden reel getirilerde yeniden %2 altına bir iniş göze çarpıyor. ABD’de 10 yıllık reel getiri bu hafta itibariyle %1,90 seviyesi altına kadar inerken, alternatif getirilerdeki zayıflamanın etkisi ile birlikte ons altının dün 2119\$ seviyesi üzerini test ettiği ve 4 Aralık’tan bu yana en yüksek seviyesine ulaştığı görüldü. Hatırlanacağı üzere piyasalardaki erken faiz indirim coşkusu ons altını aralık ayında 2145\$ seviyesine kadar fırlatmış, ardından hızla geri alınan bu agresif fiyatlama ile birlikte altında 2000\$ seviyesi altına kadar süren bir geri çekilme hareketi ön plana çıkmıştı.

**Son dönemde ons altının yeniden sağlıklı bir fiyatlama zeminine oturduğunu takip etmekle birlikte, alternatif getirilerdeki geri çekilmenin ve altındaki yükselişin devamını bekliyoruz.** Kısa vadeli görünümde ABD 10 yıllıklarında bir süre daha %4 seviyesi üzerindeki hareketin korunabileceği görüşünde olmakla birlikte, piyasalarda erken faiz indirim beklentilerinin normalleşmesi sürecinin sonuna yaklaşımları ile birlikte %4 üzerindeki hareketi geçici olarak yorumluyoruz. Fed’in faiz indirim sürecine yaklaşıldıkça yönün tekrardan aşağı dönmesini ve %4 seviyesi altında yeniden bir dengelenme olacağı kanaatindeyiz. ABD tahvil getirileri ve reel getirilerde beklediğimiz geri çekilme hareketi çerçevesinde ons altına yönelik olumlu görüşümüzü de sürdürüyoruz. Bu çerçevede, kısa vadeli teknik göstergelerin ürettikleri sinyalleri de göz önünde bulundurarak, aralık ayında görülen 2145\$ zirvesinin gelecek dönemde aşılabileceği görüşüdeyiz.

- Fed’in bu yılın ikinci yarısından önce faiz indirmesini beklememekle birlikte, bunun en erken haziran toplantısında söz konusu olabileceği ve Fed’in faiz indirimini eylül ayına kadar öteleme alanı olduğu görüşüdeyiz. Haziran ayı ile birlikte yıl sonuna kadar düzenlenecek olan beş Fed toplantısının üçünde faiz indirimi gelmesini bekliyoruz.

### ABD 10Y Reel Getiri - Ons Altın

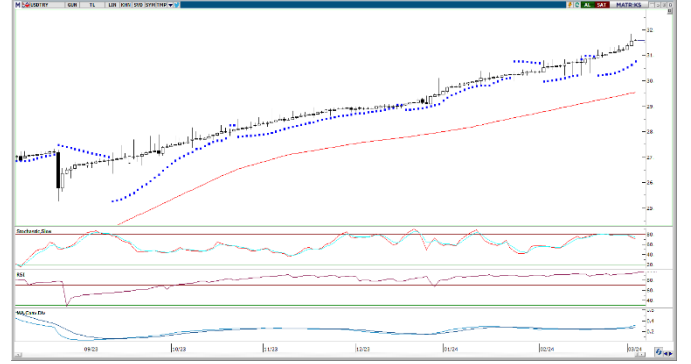


Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimlerinde alış ağırlıklı bir resmin ön plana çıktığı, TL'nin ise dolar karşısında %0,7 değer kaybederek Şili pezosundan sonra en fazla değer kaybeden ikinci GoÜ para birimi konumunda yer aldığı ve negatif ayrıştığı izlendi. Bu görünüm altında USDTRY paritesi dün 31,60 seviyesi üzerini test etmesinin ardından günü 31,5755 seviyesinden yükselişle tamamladı ve yeni bir rekora imza attı. Teknik göstergeler, kademeli yükseliş hareketine devam eden kurda kısa vadeye ilişkin olarak 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyor.



### EUR/USD

50 ve 100 GHO arasında işlem görmeye devam eden paritede teknik göstergeler kısa vadeli risklerin yeniden aşağı evrilmeye başladığının sinyalini veriyor. Bu çerçevede, 1,0831'den geçen ve kısa vadeli destek konumunda yer alan 100 GHO'yu yakından izliyoruz. Paritenin bu ortalamaların altına inmesi durumunda son üç haftadır devam eden yukarı yönlü hareket bir düzeltme olarak sınırlanabilir ve yeniden 1,08 altı hedef haline gelebilir. 1,0831 altında 1,0820 ve 1,0760 destekleri yer alırken, yukarıda ise 1,0865'ten geçen 50 GHO direnç konumunda bulunuyor.



### XAU/USD

Son dönemde ons altının yeniden sağlıklı bir fiyatlama zeminine oturduğunu takip etmekle birlikte, alternatif getirilerdeki geri çekilmenin ve altındaki yükselişin devamını bekliyoruz. Rekor yüksek seviyelerin yakınında hareket eden ons altında yükselişleri sınırlandırabilecek önemli bir direnç yer almamakla birlikte, kısa vadede aralık ayı zirvesi olan 2145\$ seviyesi ilk hedef olarak ön plana çıkıyor. Ons altına ilişkin beklentilerimizi detaylı bir şekilde ele aldığımız yazımıza bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünden ulaşabilirsiniz.



### XAG/USD

ABD'de gerileyen reel getiriler değerli metalleri olumlu etkilerken, gümüş fiyatlarının da haftanın ilk işlem gününde 23,95\$ seviyesine kadar tırmanarak son iki ayın zirvesine çıktığı izlendi. Önemli hareketli ortalamaları ve kısa vadeli düşüş kanalını dün itibarıyla yukarı yönlü kıran gümüşte teknik göstergeler yükseliş eğiliminin devamını işaret ediyor. Yukarı yönlü hareketin sürmesi durumunda 24\$, 24,30\$ ve 24,50\$ dirençleri takip edilecekken, olası geri çekilmelerde ise ilk etapta 23,50\$ desteği, ardından 23,30\$'dan geçen 200 GHO ve 23,20\$'den geçen 100 GHO takip edilecek.



## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
<b>İzmir</b>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## 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.