

Haber Başlıkları

- Japonya Merkez Bankası (BoJ) 2007 yılından bu yana ilk kez faiz artırarak 2016 yılında başladığı negatif faiz uygulamasını sonlandırdı. Bugünkü toplantı sonucunda alınan karara göre gösterge faiz %0 ila -%0.1 aralığından %0 ila %0,1 aralığına yükseltildi. BoJ ayrıca getiri eğrisi politikası ile ETF alımlarını da sonlandırdı. Tahvil alımlarının ise devam edeceği belirtildi. Detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Dün Euro Bölgesi'nden gelen şubat ayına ilişkin nihai TÜFE verilerini takip ettik. Açıklanan nihai verilerde daha önce açıklanan öncü veriler revizyona tabii tutulmazken; şubat ayında aylık TÜFE artışı %0,6, yıllık TÜFE artışı %2,6 ve yıllık çekirdek TÜFE %3,1 seviyesinde oluştu.
- Avustralya Merkez Bankası (RBA), fpiyasa beklentilerine paralel olarak aiz oranlarını üst üste üçüncü kez 12 yılın en yüksek seviyesi olan %4,35'te sabit tuttu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Konseyi üyesi Mario Centeno ECB'nin borçlanma maliyetlerinin düşürülmesi Euro Bölgesi'nde bir resesyonu önlemeye yardımcı olabileceğini belirtti. Centeno yaptığı açıklamada "Şu anda Euro bölgesinde resesyondan bahsetmiyoruz. Bölge neredeyse bir buçuk yıldır ekonomik anlamda durgun. Muhtemelen faiz oranlarındaki düşüş gerçekleşmeye başladığında, bu bir durgunluğun ortaya çıkmasını önlemeye yardımcı olabilecek faktörlerden biri olacaktır" dedi.
- Haftanın ilk işlem gününde kazançlarını koruyan dolar endeksi günü 103,60 seviyesinden yükselişle tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,35 seviyesi üzerine yükseldi.
- ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,2 artarak 38.790,43 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,63 artışla 5.149,42 puana ve Nasdaq endeksi %0,82 kazançla 16.103,45 puana ulaştı.
- Avrupa borsaları İtalya hariç düşüşle kapandı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,17 değer kaybederek 503,94 puana indi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,06 gerileyerek 7.722,55 puana, Almanya'da DAX 30 endeksi %0,02 azalarak 17.932,68 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,2 değer kaybıyla 8.148,14 puana indi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise yerinde seyrederek 33.940,96 puanda kapandı.
- Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımı kararının ardından Asya borsalarında karışık bir resmin ön planda olduğu izleniyor. Japonya'nın Nikkei 225 endeksi kararın ardından kayıp yaşasa da endeksteki görünümün kısa süre içerisinde pozitif döndüğü takip edildi. Avustralya Merkez Bankası'nın politika faizinde değişikliğe gitmemesinin ardından S&P/ASX 200 endeksindeki kazançlar %0,4'e ulaşırken; Hong Kong'un Hang Seng endeksi %1,1, Çin CSI 300 endeksi ise %0,3 kayıpla işlem görüyor.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Guindos'un Konuşması	11:30		
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Hernandez de Cos'un Konuşması	11:40		
	Almanya Mart Ayı ZEW Beklenti Anketi	13:00	20,4	19,9
	Euro Bölgesi Mart Ayı ZEW Beklenti Anketi	13:00	-	25
	ABD Şubat Ayı Aylık Yapı Ruhsatları	15:30	1500K	1470K
	ABD Şubat Ayı Aylık Yapı Ruhsatları Değişimi	15:30	%2	-%0,3
	ABD Şubat Ayı Konut Başlangıçları	15:30	1430K	1331K
	ABD Şubat Ayı Konut Başlangıçları Değişimi	15:30	%7,4	-%14,8

Makroekonomik Gelişmeler

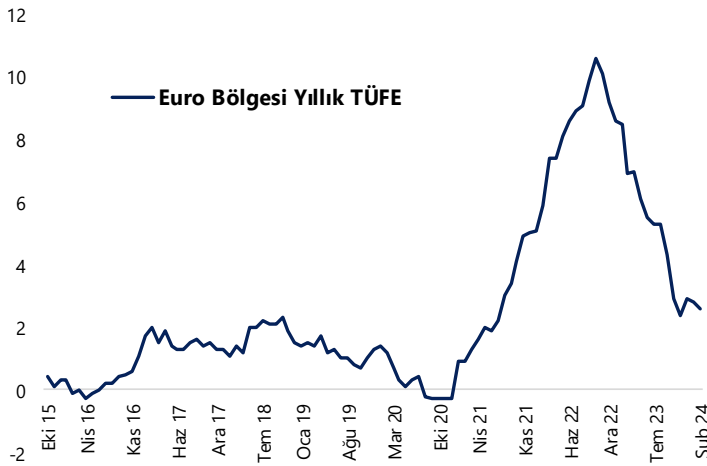
Japonya Merkez Bankası negatif faiz uygulamasına son verdi

Japonya Merkez Bankası (BoJ) 2007 yılından bu yana ilk kez faiz artırarak 2016 yılında başladığı negatif faiz uygulamasını sonlandırdı. Bugünkü toplantı sonucunda alınan karara göre gösterge faiz %0 ila -%0.1 aralığından %0 ila %0,1 aralığına yükseltildi. BoJ ayrıca getiri eğrisi politikası ile ETF alımlarını da sonlandırdı. Tahvil alımlarının ise devam edeceği belirtildi. BoJ tarafından yapılan açıklamada faiz artırımı kararının temelinde son 33 yılın en büyük ücret artışı olan %5,28'lik maaş artışlarının yer aldığı ifade edilirken, ekonomik aktivite ve fiyatlara yönelik risklerin varlığını koruduğu ifade edildi. Kararın ardından yenin dolar karşısında değer kaybettiği ve USDJPY paritesinin 150 seviyesine doğru yükselişe geçtiği takip edildi. Faiz artırımı kararına rağmen sıfır faiz politikasının önemli bir sıkılık düzeyini göstermiyor oluşu ve tahvil alımlarına devam edilecek olması yendeki ilk değer kaybını açıklar nitelikte. Kararın ardından Başkan Kazuo Ueda'nın düzenleyeceği basın toplantısı yakından takip edilecek.

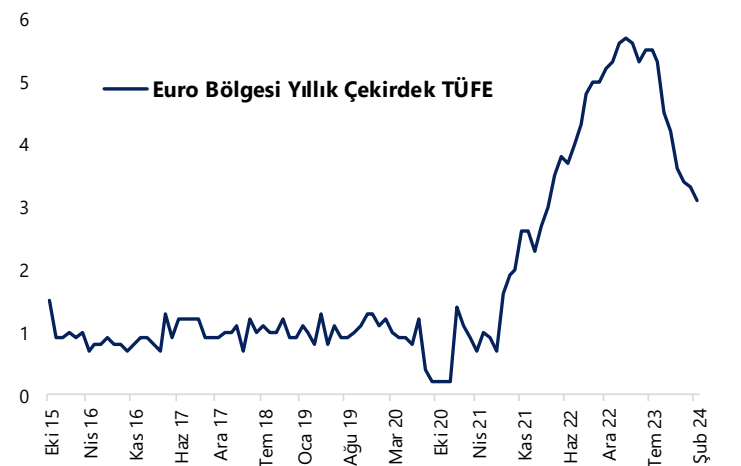
Euro Bölgesi TÜFE verilerinde revizyona gidilmedi

Dün Euro Bölgesi'nden gelen şubat ayına ilişkin nihai TÜFE verilerini takip ettik. Açıklanan nihai verilerde daha önce açıklanan öncü veriler revizyona tabii tutulmazken; şubat ayında aylık TÜFE artışı %0,6, yıllık TÜFE artışı %2,6 ve yıllık çekirdek TÜFE %3,1 seviyesinde oluştu. Enflasyon kazanımlarının sürdüğü ve fiyat artışlarındaki gerilemenin istikrarlı bir şekilde korunduğu Euro Bölgesi genelinde, enflasyon seviyelerinde %2'lik hedefe yaklaşıldığını takip ediyoruz. Hatırlanacağı üzere manşet TÜFE kasım ayında baz etkisinin de yardımı ile birlikte %2,4 seviyesine kadar gerilemiş, ardından %2,8 – %2,9 aralığında daha yataylaşan bir görünüm ortaya koymuştu. Şubat ayı ile birlikte %2,8 seviyesinden %2,6'ya gerileyen manşet TÜFE Avrupa Merkez Bankası'nın enflasyon hedefine doğru iyi bir ilerleme kaydettiğini ortaya koyuyor. Enflasyon kazanımlarının yanında diğer yandan büyüme dinamiklerinin ise zayıf kalmaya devam ettiği dikkat çekiyor. Almanya ekonomisi başta olmak üzere Euro Bölgesi genelinde ekonomik aktivite zayıf bir resmî işaret etmeye devam ederken, büyümenin en önemli öncü göstergelerinden biri olan PMI verilerinin de Almanya başta olmak üzere pek çok bölgede 50 eşik değerini altında kalarak aktiviteye ilişkin daralma sinyalleri vermeye sürdürdüğü izleniyor.

ECB'nin en geç 6 Haziran toplantısında faiz indirimlerine başlayacağına ilişkin görüşümüzü koruyoruz. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasa fiyatlamalarının %76 olasılık düzeyi ile haziran ayını işaret ettiğini görmekteyiz. Bu yıl ECB'nin Fed'den daha önce faiz indirimlerine başlamasını bekliyoruz. Fed'in en erken haziran ayında faiz indirebileceği görüşünde olmakla birlikte, indirimleri eylül toplantısına kadar öteleme alanı olduğu kanaatindeyiz.



Kaynak: Tacirler Yatırım, Bloomberg



Kaynak: Tacirler Yatırım, Bloomberg

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın son işlem gününde dolar endeksi günü 103,60 seviyesinden yükselişle tamamlarken, GoÜ para birimlerinin tamamına yakınında değer kayıplarının etkili olduğunu izledik. Türk lirası ilse dolar karşısında %0,6'lık kayıpla en zayıf performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer alırken, USDTRY paritesi ise günü 32,31 seviyesi civarından yükselişle tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 310,98 baz puandan 313,40 baz puana yükseldi. Teknik göstergeler kurda kısa vadeye ilişkin olarak 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyor.



EUR/USD

Kanal kırılması sonrasında kısa vadeli düşüş eğilimini koruyan EURUSD paritesi haftanın ilk işlem gününde 1,0866 seviyesine kadar gerileyerek yaklaşık son iki haftanın en düşük seviyesine indi. Geçtiğimiz hafta içerisinde yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran EURUSD paritesinde kısa vadeli yön yeniden aşağı dönmüş durumda. Paritedeki geri çekilmenin devam etmesi durumunda aşağıda 50 ve 100 günlük ortalamaların oluşturduğu 1,0850 – 1,0860 destek bölgesi takip edilecek. Bu bölgenin aşağı yönlü kırılması satışların derinleşmesine yol açabilir.



XAU/USD

Ons altında dün 2146,19\$ seviyesine doğru bir geri çekilme hareketi görsek de kayıpların kısa süre içerisinde telafi edildiğini ve altının günü 2160\$ seviyesi üzerinden yükselişle kapandığını takip ettik. Teknik göstergeler mart başından bu yana görülen sert yükselişlerin ardından bir süre bu tür düzeltme hareketlerinin etkili olabileceğini işaret ediyor. Teknik görünüm yakın vadede 2125\$ – 2180\$ bandında bir hareketin ön planda olabileceğini işaret ediyor. Faiz indirimlerine yaklaştıkça alternatif getirilerdeki gerilemenin ve değerli metallerdeki yükselişin güçlenebileceği görüşündeyiz.



XAG/USD

Haftanın ilk işlem gününde 25\$ civarında dalgalı bir seyir izleyen gümüş günü 25,04\$ seviyesinden tamamladı. Altın / gümüş rasyosunda 91 seviyesinden 86 seviyesi altına varan sert geri çekilme hareketi değerli metallerdeki yükseliş eğiliminde gümüşün performansının daha güçlü olduğunu ön plana çıkarıyor. Ay başında kısa vadeli düşüş kanalını ve önemli hareketli ortalamaları yukarı yönlü kıran gümüşte 25\$ – 25,25\$ direnç bölgesini izlemeye devam ediyoruz. Yükseliş eğiliminin devam etmesi açısından bu bölgenin aşılması önem arz ediyor.



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