

## Haber Başlıkları

### 4 – 8 Aralık haftasına ilişkin veri takvimimizi [linkte](#) bulabilirsiniz.

- 13 Aralık'taki Fed toplantısı öncesinde Fed yetkilileri bu hafta itibariyle kamuya açık yorum yapmayacakları sessiz döneme girdiler ve Fed toplantısına kadar konuşma yapmayacaklar.
- Piyasalarda Fed'e ilişkin faiz indirim beklentileri güçlenmeye devam ediyor. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda Fed'in Mart 2024'te faiz indirimine gideceği ihtimalinin %56, Mayıs 2024'te faiz indirimine gideceği ihtimalinin ise %70 olasılıkla fiyatlandığını görmekteyiz. Detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Haftanın son işlem gününde %4,2130 seviyesine kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizi, bugün piyasa açılışında düşüşünü %4,20 seviyesine taşıdı ve yaklaşık son 3 ayın en düşük seviyesine indi. 5 yıllık tahvil faizi %4,15 altında işlem görürken, 2 yıllıklar ise %4,55 altına indi.
- Dolar endeksi cuma günü 103,72 seviyesine kadar yükselse de endeksteeki yukarı önlü eğilimi kalıcı olamadı. Akşam saatlerinde kazançlarının tamamını silen endeks, günü 103,19 seviyesinden düşüşle tamamladı.
- Haftanın son işlem gününde 2075\$ seviyesini aşarak rekor kıran ons altın, yeni hafta başlangıcında tekrardan rekor tazeledi. Bugün piyasa açılışında 2145\$ seviyesi üzerini test eden ve yeni bir rekora imza atan ons altın, daha sonra kazançlarının bir kısmı sildi ve bugün erken saatlerde 2085\$ seviyesinden işlem görüyor.
- Fed Başkanı Powell, cuma günü konuşmasında, para politikasında yeterince kısıtlayıcı bir duruşa ulaşıldığı sonucuna güvenle varmak ve politikanın ne zaman gevşeyebileceğine dair yorum yapmak için erken olacağını, gerekmesi halinde politikayı daha da sıkılaştırmaya hazır olduklarını ifade etti. Enflasyonun ekimde %3'e gerilediğini kaydeden Powell, diğer taraftan enerji ve gıda fiyatlarının hariç tutulduğu çekirdek enflasyonun %2,5 ile bankanın %2 hedefinin oldukça üzerinde olduğunu ifade etti. Ancak piyasa fiyatlamalarının Fed'in faiz artırımlarını noktaladığı ve gelecek sene ilk çeyrekte faiz indirimlerinin başlayacağı yönünde olduğunu görüyoruz.
- ABD'de ISM İmalat Endeksi kasım ayında 47,8 olan beklentinin altında gelerek 46,7 olarak gerçekleşti.
- ABD'de kasım ayına ilişkin açıklanan nihai verilere göre İmalat PMI Endeksi 49,4 seviyesinde sabit kaldı. Piyasa beklentisi verinin 49,5'e revize edileceği yönündeydi.
- Euro Bölgesinde kasım ayına ilişkin açıklanan nihai verilere göre İmalat PMI Endeksi 43,8 seviyesinden 44,2'ye revize edilirken, Almanya'da ise 42,3 seviyesinden 42,6'ya çekildi.
- ABD borsaları haftanın son işlem gününü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 300 puana yakın değer kazandı ve %0,82 artışla 36.245,50 puana ulaştı. S&P 500 endeksi %0,59 artarak 4.594,63 puana, Nasdaq endeksi %0,55 kazançla 14.305,03 puana çıktı.
- Avrupa borsalarının da cuma gününü yükselişle tamamladığı takip edildi. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,99 artarak 466,20 puana yükseldi. Fransa'da CAC 40 endeksi, %0,48 değer kazanarak günü 7.346,15 puanla kapattı. Almanya'da DAX endeksi, %1,12'lik artışla 16.397,52 puandan kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi, %1,01 artarak 7.529,35 puana yükseldi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,64'lük artışla 29,928,45 puandan kapandı.

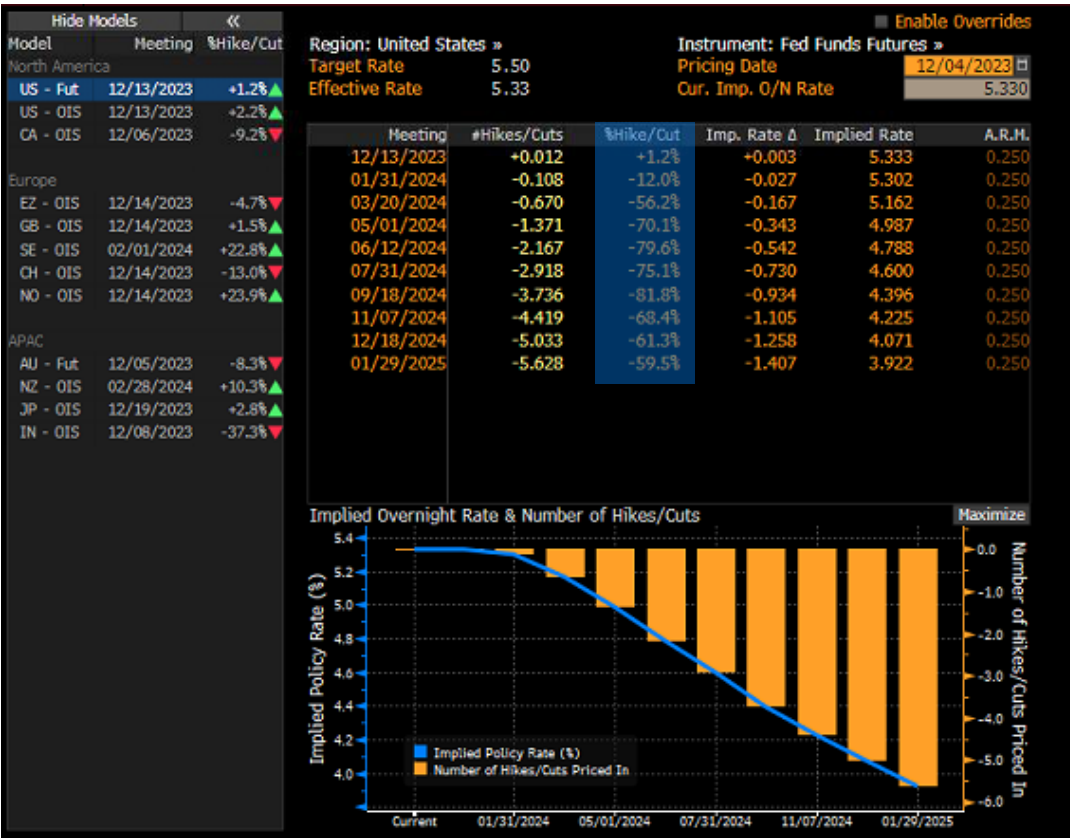
## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Euro Bölgesi Aralık Sentix Yatırımcı Güveni	12:30	-15,6	-18,6
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması	17:00		
	ABD Ekim Ayı Fabrika Siparişleri	18:00	-%3	%2,8
	ABD Ekim Ayı Dayanıklı Mal Siparişleri	18:00	-%5,4	-%5,4
	ABD Ekim Ayı Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	18:00	-	%0

## Makroekonomik Gelişmeler

### Piyasalarda Fed'in faiz indirim beklentileri Mart 2024'e kadar öne çekildi

**Zayıf ABD TÜFE verileri ve dün Fed YK üyesi Waller'dan geçtiğimiz hafta gelen güvercin açıklamalar çerçevesinde piyasalarda "erken faiz indirimi" fiyatlamalarının güçlendiği görülüyor.** Waller'ın para politikasının iyi konumlanmış olduğunu belirtmesi ek faiz artırımını gelmeyeceği beklentilerini desteklerken, enflasyondaki geri çekilmenin sürmesi durumunda faiz indirimlerine başlanabileceği açıklamaları indirim beklentilerini mart ayına kadar öne çekti. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda mevcut durumda Fed'in mart ayında faiz indirimine gidebileceği ihtimali %56 olarak fiyatlanırken, mayıs ayına ilişkin faiz indirim fiyatlamasının ise %70 olduğu görülüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bugün erken saatlerinde %4,20 seviyesine kadar inerek son 3 ayın zirvesine inerken, altının ons fiyatının bugünkü açılışta 2145\$ üzerini test ederek rekor tazelediği izlendi.



**Bu noktada, Fed'in efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek adına 2024 yılında faiz indirimlerine başlayacağına ilişkin beklentimizi hatırlatmak isteriz.** 2024 yılında tahvil getirilerinde başta kısa vadeli tarafta olmak üzere aşağı yönlü eğilimin etkili olabileceğine ilişkin öngörümüzü koruyoruz. Ancak, beklentinin üzerinde gerileyen ekim ayı enflasyon verileri ve Waller'dan gelen güvercin sinyaller ile birlikte mart ayına kadar öne çekilen faiz indirim beklentilerini agresif bir fiyatlama olarak okuyoruz. ABD'de gecikmeli etkilerle enflasyonun normale dönmesinin birkaç çeyrek daha sürebileceği ve Fed'in faiz indirimi için ilk manevra alanının en erken Eylül 2024'te oluşabileceği görüşündeyiz. Mevcut mart ayı fiyatlamaları, piyasa koşullarının erken gevşemesine ve Fed'in enflasyon konusunda elde ettiği kazanımları kaybetmesine neden olabileceğinden, para politikası üyeleri mevcut "coşku" havasının uzun sürmesini istemeyeceklerdir. Bu doğrultuda Fed üyelerinin bundan sonraki süreçte finansal koşullarda bir gevşeme oluşmasının önüne geçmek adına faiz indirim fiyatlamalarının yeniden ilerleyen aylara kaymasını sağlamaya yönelik açıklamalarda bulunmaları beklenebilir.

**Genel görünüm itibarıyla Fed'in faiz artırımlarını noktaladığı ve gelecek sene enflasyonda devam edecek geri çekilme nedeniyle reel getiriye artışı önüne geçmek adına faiz indireceği görüşünde olmakla birlikte, faiz hadlerinde zirve seviyeleri geri bıraktığımızı ve burada aşağı yönlü eğilimin 2024'te de kendini göstereceğini düşünüyoruz.**

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Dolar endeksi cuma günü 103,72 seviyesine kadar yükselse de endeksteeki yukarı önlü eğilimi kalıcı olmadı. Akşam saatlerinde kazançlarının tamamını silen endeks, günü 103,19 seviyesinden düşüşle tamamladı. GoÜ para birimlerinde alış ağırlıklı bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirasının dolar karşısında %0,18'lik düşüşle en zayıf performans gösteren beşinci GoÜ para birimi konumunda yer aldığı izlendi. Bununla birlikte USDTRY paritesi günü 28,92 seviyesinden yükselişle tamamladı. 336,94 baz puana inen Türkiye 5 yıllık CDS primi ise görece düşük bir risk primini ifade etmeye devam ediyor. Kurda genel görünüm itibariyle kademeli yükseliş eğiliminin korunduğunu izliyoruz. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kurda kısa vadeye ilişkin 27 – 30 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.

### USD/TRY



## EUR/USD

Dolar endeksinde cuma günü 103,701 seviyesi üzerine varan yükseliş hareketi ile birlikte 1,0830 seviyesine kadar inen EURUSD paritesi, endeksteeki yükselişin kalıcı olamaması ile birlikte kayıplarını sildi ve günü 1,0880 seviyesinden yataya yakın bir seyirle tamamladı. Euronun dolar karşısındaki kazanımlarının uzun soluklu olmasını beklemediğimizi bir süredir ifade etmekteyiz. Fed'in 2024 yılında faiz indirimlerine başlayabileceği beklentimize rağmen, ABD ekonomisinin bulunduğu güçlü konum ve faiz indirimlerinin gündeme gelme sebebinin efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek olacağı beklentimiz sebebiyle euronun dolar karşısında zayıf kalabileceğini değerlendiriyoruz. Euro Bölgesi ekonomisinde aktivitenin güç kaybetmeyi sürdürüyor olması ve Avrupa Merkez Bankası'nın daha erken faiz indireceği beklentimiz de euronun dolar karşısında zayıf seyredebileceği görüşümüzü destekler nitelikte. Dolayısı ile euronun dolar karşısındaki kazançlarını sınırlı görmeye ve yükselişleri düzeltme olarak okumaya devam ediyoruz. Paritede kısa vadeye ilişkin 1,0780 – 1,1050 bandını ön plana çıkarıyoruz. 1,1050 seviyesi öncesinde 1,0875, 1,0915, 1,0970 ve 1,10 dirençleri yer alırken, aşağıda ise 1,0820 desteği bulunuyor.

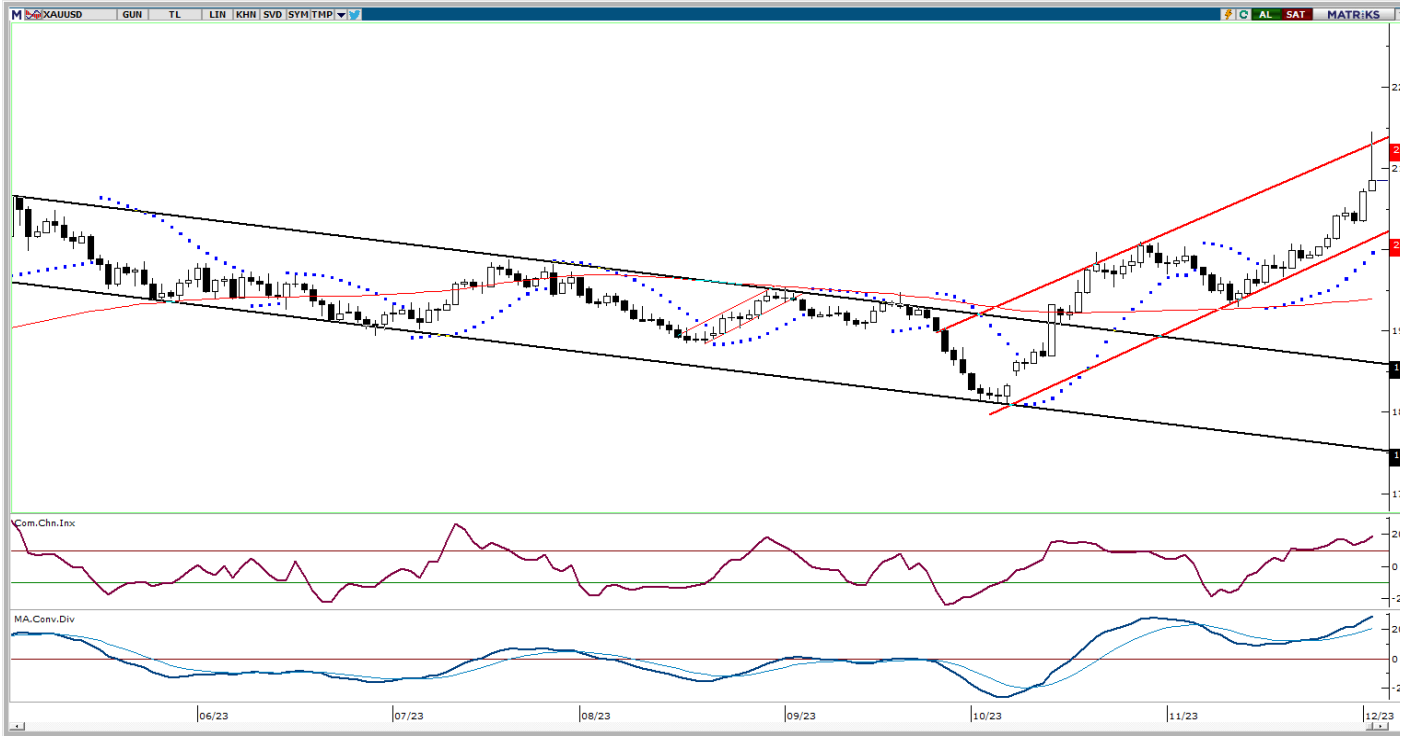
## EUR/USD



## XAU/USD

Fed'e ilişkin faiz indirim beklentilerinin mart ayına kadar öne çekilmesi ile birlikte alternatif getiriler gerilerken, haftanın son işlem gününde %4,2130 seviyesine kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizi bugün piyasa açılışında düşüşünü %4,20 seviyesine taşıdı. Buna paralel olarak cuma günü 2075\$ seviyesini aşarak rekor kıran ons altın, bugün piyasa açılışında 2145\$ seviyesi üzerini test etti. Teknik ve temel dinamiklerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda ons altında yükseliş beklentimizi koruyoruz. Getirilerin halen yüksek seviyelerde bulunduğu ve gelecek dönemde buradaki geri çekilmenin daha belirgin olacağı beklentimiz çerçevesinde altın fiyatları açısından elverişli bir döneme giriş yapıldığı kanaatindeyiz. Ancak, son dönemde oldukça öne çekilen faiz indirim beklentilerinin bir düzeltme ihtimalini artırdığını belirtmek gerekir. Mevcut durumda mart ayına kadar erkene çekilen faiz indirim beklentilerinde zaman içerisinde yeniden bir normalleşme olabileceğini, bunun da değerli metallerde kısa süreli bir baskı yaratabileceği riski göz önünde tutulmalı. Diğer yandan, böyle bir hareketin gelmesi durumunda bunun düzeltme olarak sınırlı kalacağı ve yükseliş eğiliminde bir bozulma yaratmayacağı beklentisindeyiz. Bu sabah saatlerinde 2085\$ seviyesinden işlem gören ons altında 2070\$ seviyesi destek konumundayken, yukarı yönlü hareketlerde direnç görevi görecek önemli bir seviye bulunmuyor.

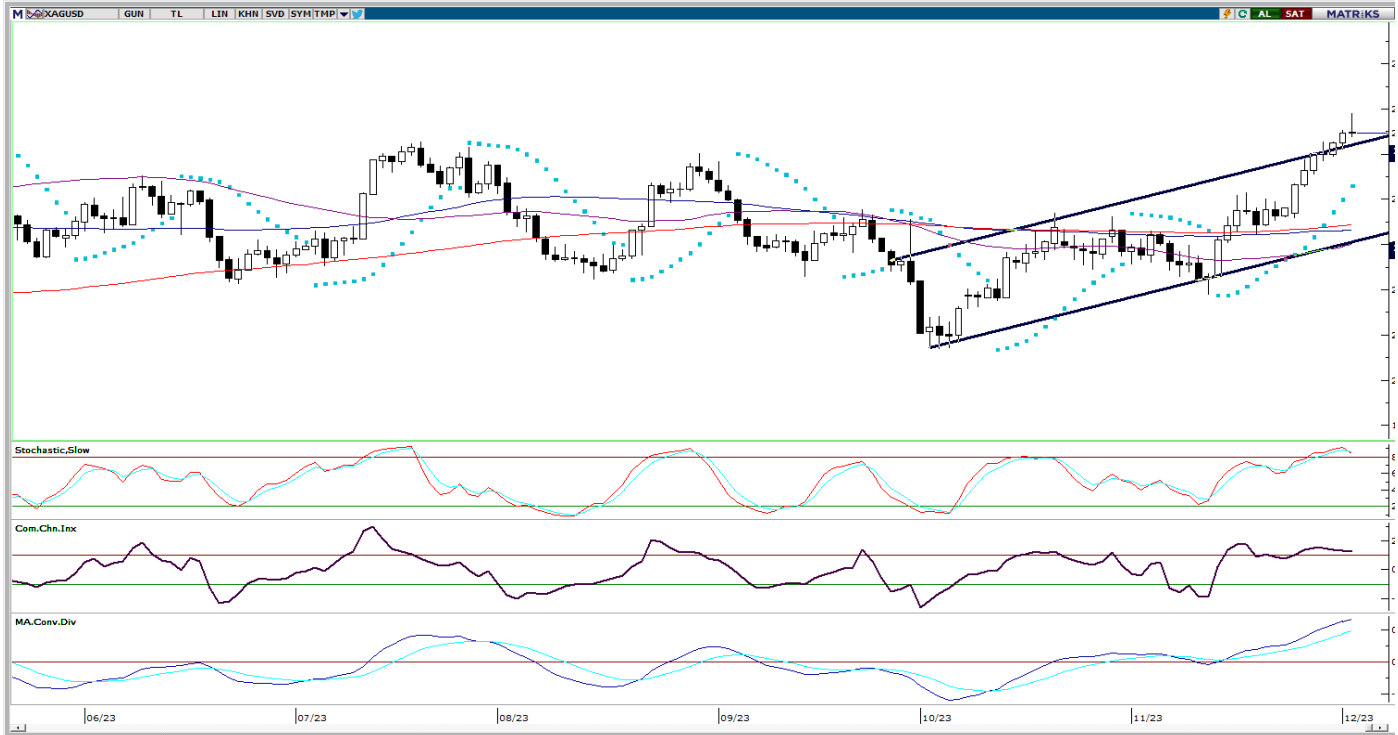
## XAU/USD



## XAG/USD

Haftanın son işlem gününde 25,52\$ seviyesine kadar yükselerek son 7 ayın zirvesine tırmanan gümüş, bugünkü açılışta 25,90\$ seviyesini test etti. Fed'e ilişkin faiz indirim beklentilerinin mart ayına kadar öne çekilmesi ve paralelinde alternatif getirilerde izlenen düşüş değerli metallerdeki yükselişin hızlanmasını sağlamış durumda. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği gibi gümüş kısa vadeli yükseliş kanalını yukarı yönlü kırmış durumda. Dolayısı ile teknik görünüm yükseliş eğiliminin devamına işaret ederken, temel dinamikler de değerli metallere yönelik olumlu bir zemin sunmayı sürdürüyor. Bu noktada, son dönemde oldukça öne çekilen faiz indirim beklentilerinin bir düzeltme ihtimalini artırdığını belirtmek gerekir. Mevcut durumda mart ayına kadar erkene çekilen faiz indirim beklentilerinde zaman içerisinde yeniden bir normalleşme olabileceğini, bunun da değerli metallerde bir düzeltme yaratabileceği riski göz önünde tutulmalı. Ancak, böyle bir hareketin düzeltme olarak sınırlı kalacağı ve yükseliş eğiliminde bir bozulma yaratmayacağı beklentisindeyiz. Bu sabah saatlerinde 25,44\$ seviyesinden işlem gören gümüşte yükselişin sürmesi durumunda 25,50\$, 25,75\$ ve 26\$ dirençleri ön plana çıkacak. Aşağıda ise 25,23\$, 25\$ ve 24,80\$ seviyeleri destek konumunda.

## XAG/USD



## 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 Rızıkı 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 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 belirlenmiş 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.