

## Haber Başlıkları

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentilere paralel olarak faizlerde bir değişikliğe gitmezken, Eurosystem'in bilançosunun normalleşmesinin iletmesine karar verildiği ve 1,7 trilyon euroluk Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) çerçevesindeki yeniden yatırıma yönlendirmenin 2024 sonundan sonra devam etmeyeceği bildirildi. ECB'den gelen açıklamalara ilişkin detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- İngiltere Merkez Bankası (BOE) da dün piyasa beklentilerine paralel olarak para politikasında bir değişik yapmadı ve faizleri sabit tuttu. Detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Dün ECB toplantısının ardından euro değer kazanırken, dolar endeksinin eurodaki değerlenme paralelinde düşüşünü genişlettiği ve 102 seviyesi altına sarktığı takip edildi. Gün içerisinde 101,77 seviyesine kadar gerileyen endeks, günü 101,95 seviyesinden sert bir düşüşle tamamladı.
- ABD 10 yıllıklarındaki düşüş dün de etkisini korudu ve getirinin %3,8860 seviyesine kadar inmesinin ardından günü %3,9210 seviyesinden tamamladığı takip edildi.
- Çin'de kasım ayında sanayi üretimi yıllık %6,6 artış kaydederek %5,6 olan tahminlerin üzerinde gerçekleşti ve şubat ayından bu yana en yüksek hızda artış gösterdi. Ülkede perakende satışlar ise kasım ayında %7,6'dan %10,1'e yükselse de veri %12,5 olan tahminlerin altında kaldı.
- ABD'de perakende satışlar kasım ayında aylık bazda %0,3 artış kaydederek %0,1'lik düşüş beklentisinin üzerinde gelirken, çekirdek verinin de %0,2 yükselişle %0,1'lik daralma beklentisine göre daha iyi bir gerçekleşme kaydettiği izlendi.
- ABD'de haftalık işsizlik başvuruları 220.000 olan piyasa beklentisinin altında gelerek 202.000 olarak gerçekleşti.
- Türkiye 5 yıllık CDS primi dün 290,51 baz puana kadar inmesinin ardından günü 292,70 baz puandan düşüşle kapattı ve Mart 2021'den bu yana en düşük seviyesine indi.
- Kredi Derecelendirme Kuruluşu Moodys'in değerlendirme takvimi içerisinde bugün Türkiye için gözden geçirme yapılabileceği belirtiliyor. Değerlendirmenin yapılması gelmesi halinde raporun bugün piyasa kapanışının ardından paylaşılması bekleniyor. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye kredi notu görünümünü 'durağan'dan 'pozitif'e yükseltmesini beklemekle birlikte, kuruluştan bir not artırımı gelmesi ihtimalini ise göz ardı etmiyoruz.
- ABD borsaları günü yükselişle kapattı. New York borsası, faiz indirimlerinin gelecek yıl başlayacağına yönelik iyimserlikle günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 150 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,43 artışla 37.248,35 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %0,26 artarak 4.719,55 puana ve Nasdaq endeksi %0,19 kazançla 14.761,56 puana çıktı.
- Avrupa borsaları Almanya hariç yükselişle kapandı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,87 artarak 476,57 puana yükseldi. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,59 değer kazanarak 7.575,85 puana yükseldi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,33 artarak 7.648,98 puana yükseldi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,21'lik artışla 30,359,06 puandan kapandı. Öte yandan Almanya'da DAX endeksi %0,08'lik düşüşle 16.752,23 puandan kapandı.
- Bugün küresel piyasalarda ABD ve Avrupa'dan gelecek olan aralık ayına ilişkin öncü PMI verileri açıklanacak. Büyümenin en önemli öncü göstergelerinden biri olan PMI verilerinin Avrupa genelinde kasım ayı verilerine göre iyileşme kaydedeceği öngörülmüşken, ABD'de ise önemli bir değişimi işaret etmemesi bekleniyor.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Aralık Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	11:30	43,2	42,6
	Almanya Aralık Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	11:30	49,8	49,6
	Almanya Aralık Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	11:30	48,2	47,8
	Euro Bölgesi Aralık Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	12:00	44,6	44,2
	Euro Bölgesi Aralık Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	12:00	49	48,7
	Euro Bölgesi Aralık Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	12:00	48	47,6
	İngiltere Aralık Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	12:30	47,5	47,2
	İngiltere Aralık Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	12:30	51	50,9
	İngiltere Aralık Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	12:30	51	50,7
	ABD Aralık Ayı New York Empire State İmalat Endeksi	16:30	3.8	9.1
	ABD Kasım Ayı Aylık Sanayi Üretimi	17:15	%0,2	-%0,6
	ABD Kasım Ayı Kapasite Kullanım Oranı	17:15	%79,1	%78,9
	ABD Aralık Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	17:45	49,3	49,4
	ABD Aralık Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	17:45	50,7	50,8
	ABD Aralık Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	17:45	-	50,7

## Makroekonomik Gelişmeler

### İngiltere ve Avrupa Merkez Bankaları para politikasında değişikliğe gitmezken, "uzun süre yüksek faiz" vurgusu yinelendi

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentilere paralel olarak faizlerde bir değişikliğe gitmezken, Eurosystem'in bilançosunun normalleşmesinin ilettilmesine karar verildiği ve 1,7 trilyon euroluk Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) çerçevesindeki yeniden yatırıma yönlendirmenin 2024 sonundan sonra devam etmeyeceği bildirildi.** Banka, PEPP programından elde edilen gelirin yeniden yatırıma yönlendirme sürecinin 2024'ün ikinci yarısından itibaren ayda 7,5 milyar euro azaltacağını ve 2024 sonuna kadar PEPP kapsamındaki yeniden yatırımları durdurma niyetinde olduğunu vurguladı. ECB Başkanı Lagarde, toplantının ardından gerçekleştirdiği konuşmasında 2023 ve 2024 enflasyon beklentilerini aşağı yönlü revize ettiklerini ifade ederken, "Enflasyon son dönemde aşağı gelmiş olsa da kısa vadede bir miktar yukarı gidebilir. Daha önceki faiz artışları etkilerini göstermeye devam ediyor. Verilere bağlı kalmaya devam ederek sıkışmanın seviyesini ve vadesini belirleyeceğiz. Ekonomik faaliyetin kısa vadede daralacağını düşünüyoruz" açıklamasında bulundu. Faizlerin uzun süre yüksek kalacağı vurgusunu yineleyen Lagarde, faiz indirimlerini gündeme almadıklarını belirtti. ECB kararının ardından euro değer kazanırken, EURUSD paritesi 1,10 seviyesi üzerini test etti.

- Derinleşen stagflasyon sinyalleri çerçevesinde Avrupa Merkez Bankası'nın 2024 yılında diğer gelişmiş ülke merkez bankalarından daha önce faiz indirimine gideceğine ilişkin öngörümüzü koruyoruz. Euro Bölgesi genelinde faiz indirimlerinin gündeme gelme sebebinin ekonominin gevşemeye duyacağı ihtiyaç olacağı kanaatindeyiz. ABD cephesinde ise faiz indirimlerinin ekonomik zayıflama nedeniyle değil, enflasyonda devam eden gerileme neticesinde efektif sıkışmanın önüne geçmek adına gündeme gelmesini bekliyoruz.

**İngiltere Merkez Bankası (BOE) da dün piyasa beklentilerine paralel olarak para politikasında bir değişiklik yapmadı ve faizleri sabit tuttu.** Banka'dan yapılan açıklamaya göre Para Politikası Kurulu enflasyonu dizginlemek için faiz oranlarının uzun süre kısıtlayıcı olması gerektiği yönündeki değerlendirmesini sürdürürken, öte yandan, karar metninde, daha kalıcı enflasyonist baskılara dair kanıtlar olması durumunda yeniden faiz artırımının gündeme gelebileceği ifadesi yinelendi. BOE Başkanı Bailey, kararın ardından yaptığı açıklamasında enflasyonu kontrol etme mücadelesinde hala alınacak yol olduğunu ifade ederek verileri yakından izlemeye devam edeceklerini ve enflasyonu %2'ye indirmek için gerekli kararları alacaklarını kaydetti.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Dün ECB toplantısının ardından euro değer kazanırken, dolar endeksinin eurodaki değerlenme paralelinde düşüşünü genişlettiği ve 102 seviyesi altına gerilediği gözlemlendi. Dolar endeksinde derinleşen satış baskıları çerçevesinde dün GoÜ para birimleri genelinde alıcılı bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,07 oranında düşüş kaydederek en zayıf performans gösteren GoÜ para birimi konumunda yer aldı. Bu görünüm altında USDTRY paritesinin günü 29 seviyesinden tamamladığı takip edildi. Türkiye 5 yıllık CDS primi dün 290,51 baz puana kadar inmesinin ardından günü 292,70 baz puandan düşüşle kapattı ve Mart 2021'den bu yana en düşük seviyesine indi. USDTRY paritesinde kademeli yükseliş hareketinin etkili olmaya devam ettiğini görmeye birlikte, kurun bu sabah saatleri itibarıyla 29 seviyesi üzerinde hareket ettiği gözleniyor. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda USDTRY paritesinde kısa vadeye ilişkin 27 – 30 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.

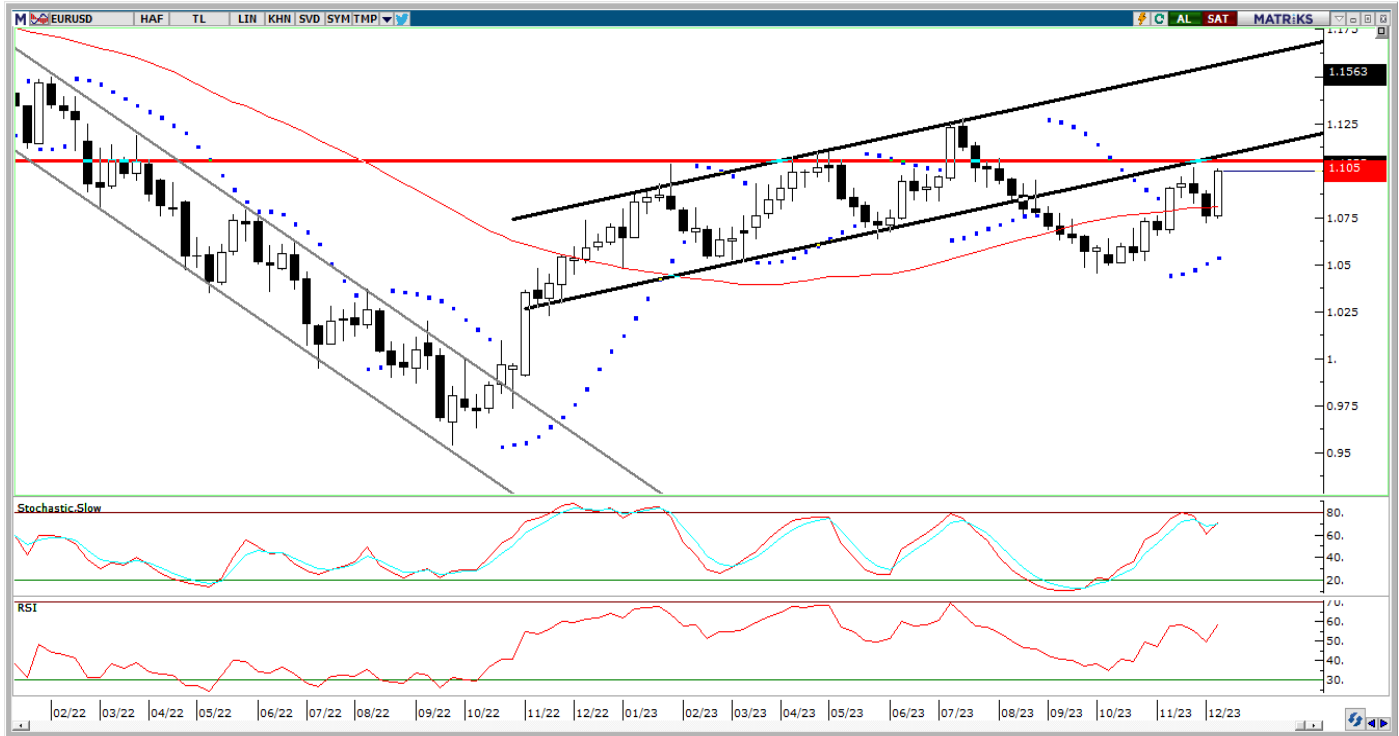
### USD/TRY



## EUR/USD

Dün ECB Başkanı Lagarde'ın toplantıda faiz indirimlerinin gündeme gelmediğini belirtmesinin ardından euro hızlı bir şekilde değer kazanırken, EURUSD paritesinin de yeniden 1,10 üzerine ulaştığını gözlemledik. Bugün EURUSD paritesinin haftalık grafiğini paylaşıyoruz. Grafik üzerinden de görülebileceği gibi 1,1050 seviyesi önemli bir direnç konumunda bulunuyor. Kısa vadede bu direnç seviyesini yakından izleyeceğiz. Paritenin yükselişini bu seviye üzerine taşıyamaması durumunda mevcut seviyelerden bir düzeltme gelmesi ve yeniden 1,10 seviyesi altına hedef alınması söz konusu olabilir. 1,1050 seviyesi üzerinde kalıcı bir hareket oluşması durumunda ise yükselişin bir süre daha devamı beklenebilir. Teknik görünümü incelediğimizde paritede kısa vadeye ilişkin olarak ön plana çıkardığımız bandı 1,07 – 1,1050 olarak güncelliyoruz ve üst bandı 1,10^'dan 1,1050'ye çekiyoruz. 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 dolar endeksinin güçlü kalmaya devam edeceği görüşüdeyiz. Bunun yanı sıra Avrupa Merkez Bankası'nın ekonomik aktivitenin gevşeme ihtiyacı duyması nedeniyle 2024'te Fed'den daha erken faiz indirimine gideceği görüşüdeyiz. Bu çerçevede genel görünümde euronun dolar karşısındaki kazançlarını sınırlı görmeye ve yükselişleri düzeltme olarak okumaya devam ediyoruz.

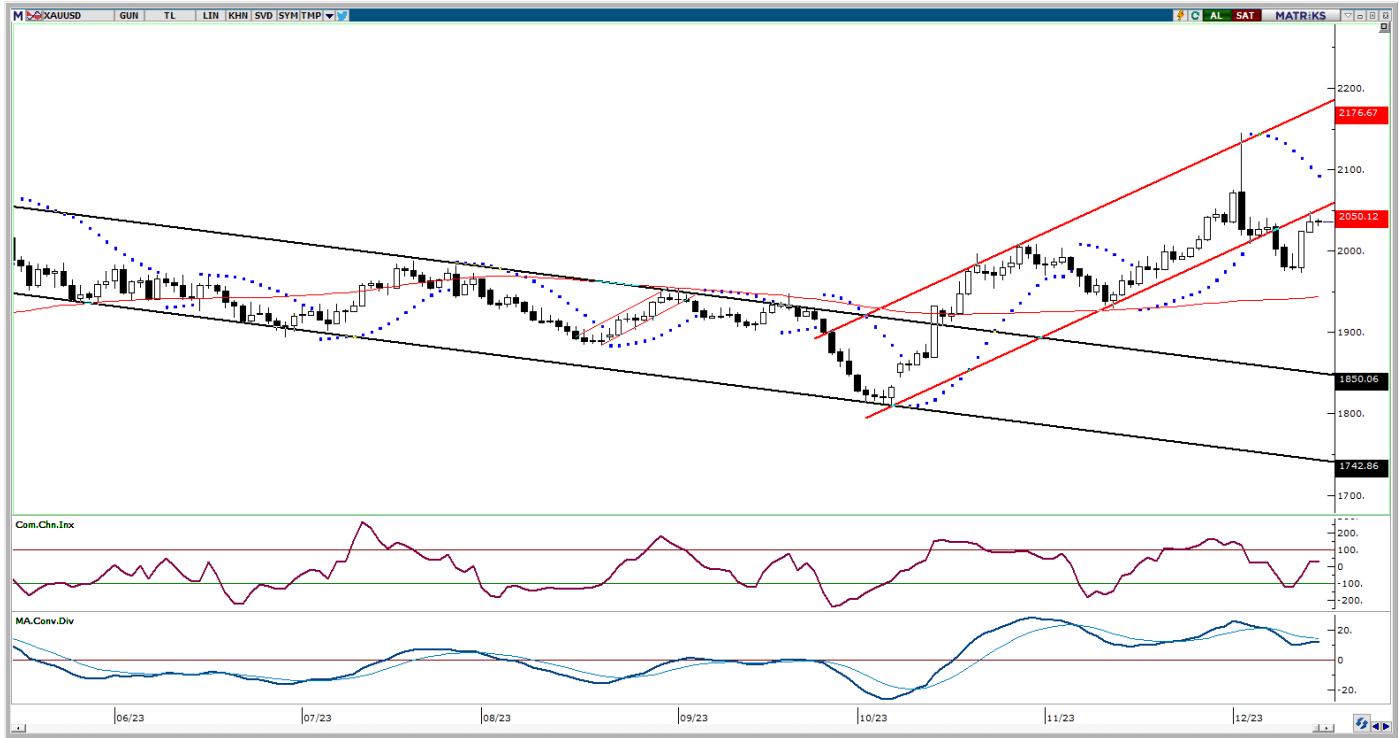
## EUR/USD



## XAU/USD

ECB toplantısının ardından güçlenen euro ve 102 seviyesi altına inen dolar endeksi değerli metallerdeki rallinin sürmesini sağladı. Bununla birlikte ons altın 2047\$ üzerini test etti. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere ons altın, geçtiğimiz hafta aşağı yönlü kırdığı yükseliş kanalına doğru tırmanmış ve kanal sınırına kadar ulaşmış durumda. Teknik olarak "Return Move" olarak adlandırılan bu hareket (formasyon) bize ons altının eski kanalına girememesi durumunda mevcut seviyelerden (2050\$ civarından) satış fırsatı verebileceğinin sinyalini veriyor. Dolayısı ile ons altının eski kanalının sınırındaki seyrini takip edeceğiz. Teknik seviyelere bakacak olursak bu sabah saatlerinde 2035\$ seviyesinden işlem görmekte olan ons altında 2037,65\$, 2055\$ ve 2070\$ seviyeleri direnç konumunda yer alıyor. Geri çekilmelerin alım fırsatı vermesini beklediğimiz altında 2027,80\$, 2020\$ ve 2010\$ seviyeleri kısa vadeli destek seviyeleri olarak ön plana çıkıyor.

## XAU/USD



## XAG/USD

Dün eurodaki güçlenme paralelinde dolar endeksinin düşüşünü 102 seviyesi altına taşıması gümüş fiyatlarındaki yükselişin devamını beraberinde getirdi. 24\$ seviyesini aşarak 24,22\$ seviyesine kadar tırmanan gümüş, günü 24,18\$ seviyesinden yükselişle kapattı. Çarşamba günü Fed toplantısının ardından gerçekleştirdiği yükseliş hareketi ile birlikte önemli hareketli ortalama yığının yukarı yönlü kırın gümüşte, bu ortalamaların yeniden destek halini aldığı görülüyor. Gümüşte kısa vadeli görünümde bugün itibariyle 23,55\$ seviyesinden geçen 200 GHO, 23,30\$ seviyesinden geçen 50 GHO ve 23,20\$ seviyesinden geçen 100 GHO kısa vadeli önemli bir destek bölgesi olarak ön plana çıkıyor. Yukarı yönlü hareketin sürmesi durumunda ise 24\$, 24,30\$ ve 24,50\$ dirençleri takip edilecek.

## 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.