

## Haber Başlıkları

- ABD'de yıllık TÜFE ekim ayında, baz etkisi ile birlikte %3,7 seviyesinden %3,2'ye önemli bir gerileme kaydederken, Çekirdek TÜFE verilerinin de beklentilerin altında geldiği takip edildi. ABD verilerine ilişkin değerlendirmelerimizi ve Fed politikalarına yönelik beklentilerimizi ele aldığımız yazımıza Makroekonomik Gelişmeler bölümünden ulaşabilirsiniz.
- ABD'de beklentilerin altında gelen enflasyon verileri sonrasında ABD tahvil getirilerinde hızlı bir geri çekilme görülürken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,62 seviyesinden %4,45 seviyesi altına indi. Dolar endeksinin ise 104 seviyesi altına gerileyerek 103,98 seviyesini test ettiği ve son 2,5 ayın en düşük seviyesine indiği gözlemlendi.
- ABD TÜFE verilerinin ardından Fed'in ilk faiz indirimine gideceği döneme ilişkin için baskın fiyatlama temmuz ayından mayıs ayına çekildi. Mevcut görünümde Fed'in mayıs ayında bir faiz indirimine gideceği ihtimali %54 olarak fiyatlanıyor.
- Beklentilerin üzerinde bir düşüş gösteren ABD enflasyon verilerinin ardından dolar endeksindeki gevşemeye bağlı olarak EURUSD paritesi 1,0890 seviyesine kadar tırmanırken, ons altının 1970\$ seviyesini test ettiği ve gümüşün ise 23\$ seviyesi üzerine yükseldiği takip edildi.
- ABD Temsilciler Meclisi, federal hükümetin kapanmasını önleyecek geçici bütçe tasarısını onayladı. Enerji, Tarım, Ulaştırma, Konut ve Kentsel Gelişim gibi bakanlıklara 19 Ocak'a, Savunma Bakanlığının (Pentagon) da aralarında bulunduğu hükümetin geri kalanına ise 2 Şubat'a kadar finansman sağlanmasını öngören tasarı, 95'e karşı 336 oyla kabul edildi.
- Asya seansında Japonya'dan gelen 3Ç23 öncü büyüme verileri beklentilerin üzerinde bir daralmayı işaret etti. Buna göre GSYİH yıllık bazda %2,1, çeyreklik bazda ise %0,5 daralma kaydederek sırasıyla %0,4 ve %0,1'lik düşüş beklentilerinin ötesinde bir aktivite daralmasına işaret etti.
- Çin'de ekim ayı Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Açıklanan verilere göre Çin'de Sanayi Üretimi ekim ayında yıllık bazda %4,6 artış kaydederek %4,5 olan medyan tahminin üzerinde gelirken, Perakende Satışlar verisi ise yıllık %7,6'lık yükselişle %7 olan piyasa beklentisini aştı.
- Euro Bölgesi'nde açıklanan 3Ç23 öncü verilere göre GSYİH çeyreklik bazda %0,1 oranında daralma kaydederken, yıllık bazda ise %0,1 büyüdü. Veriler piyasa medyan tahminleri paralelinde gerçekleşirken, bölge ekonomisine yönelik zayıf aktivite temasının bir süre daha piyasa gündeminde kalacağına sinyalini verdi.
- Almanya'da ZEW Beklenti Endeksi kasım ayında 5 olan piyasa beklentisinin üzerinde gelerek 9,8 oldu ve -1,1 olan ekim verisine göre önemli bir iyileşme gösterdi. Mevcut duruma yönelik algıyı yansıtan endeks ise -77 olan beklentinin altında gelerek -79,8 olarak gerçekleşti.
- New York borsası, ABD'de enflasyonda yavaşlamaya işaret eden TÜFE verilerinin ardından günü yükselişle tamamladı. Dow Jones endeksi 500 puana yakın değer kazandı ve %1,43 artışla 34.827,70 puana ulaştı. S&P 500 endeksi %1,91 artarak 4.495,70 puana ve Nasdaq endeksi %2,37 kazançla 14.094,38 puana çıktı.
- Avrupa borsaları, ABD enflasyon verisinin ardından yükselişle kapandı. Kapanışta, gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %1,34 yükselerek 452,6 puandan günü tamamladı. Fransa'da CAC 40 endeksi %1,39 artışla 7.185,68 puana, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %1,45 değer kazanarak 29.344,43 puana yükseldi. Almanya'da DAX 40 endeksi günü %1,76 yükselişle 15.624,43 puan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,20 artışla 7.440,47 puan seviyesinden kapandı.
- ABD'den gelen düşük enflasyon verileri ve Çin'de beklentilerin üzerinde bir resmi işaret eden Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar verilerinin ardından bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında alıcılı bir seyir izleniyor. Japonya'da Nikkei endeksi %2,2'lik primle 33.427,28 puandan işlem görürken, Çin CSI 300 endeksi %0,67 yükselişle 3.606,14 puanda bulunuyor. Hong Kong Hang Seng endeksi ise %2,8 yükselişle 17.884,91 puanda seyreliyor.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Ekim Ayı Aylık TÜFE	10:00	%0,1	%0,5
	İngiltere Ekim Ayı Yıllık TÜFE	10:00	%4,7	%6,7
	İngiltere Ekim Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	10:00	%5,8	%6,1
	ABD Ekim Ayı Aylık Perakende Satışlar	16:30	-%0,3	%0,7
	ABD Ekim Ayı Aylık Çekirdek Perakende Satışlar	16:30	-%0,1	%0,6
	ABD Ekim Ayı Aylık ÜFE	16:30	%0,1	%0,5
	ABD Ekim Ayı Aylık Çekirdek ÜFE	16:30	%0,3	%0,3
	ABD Ekim Ayı Yıllık ÜFE	16:30	%1,9	%2,2
	ABD Ekim Ayı Yıllık Çekirdek ÜFE	16:30	%2,7	%2,7
	ABD Kasım Ayı New York Empire State İmalat Endeksi	16:30	-3	-4,6
	Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması	17:30		
	Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması	23:30		

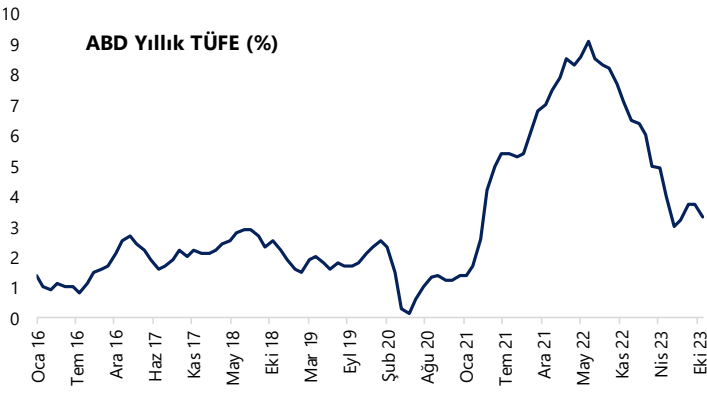
## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD’de yıllık TÜFE ekim ayında %3,7’den %3,2’ye indi

**ABD’de TÜFE ekim ayında beklentilerin üzerinde bir düşüş kaydederken, Fed’in 2024’te faiz indireceği döneme ilişkin öngörülerin yoğunlaştığı tarih temmuz ayından mayıs ayına kadar öne çekildi.** ABD’de TÜFE artışı ekim ayında aylık bazda %0, yıllık bazda ise %3,2 oldu ve sırasıyla %0,1 ve %3,3 olan medyan tahminlerin altında gerçekleşti. Böylelikle ABD’de yıllık TÜFE ekim ayında, baz etkisi ile birlikte %3,7 seviyesinden %3,2’ye önemli bir gerileme kaydetti. Çekirdek TÜFE verilerinin de beklentilerin altında geldiği takip edildi. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %4 artış kaydederek %0,3 ve %4,1 olan piyasa beklentilerinin altında bir yükselişi işaret etti. Verilerin ardından ABD tahvil getirilerinde hızlı bir geri çekilme görülürken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,62 seviyesinden %4,45 seviyesi altına indi. Dolar endeksinin ise 104 seviyesi altına gerileyerek 103,98 seviyesini test ettiği ve son 1,5 ayın en düşük seviyesine indiği gözlemlendi. Veriler sonrasında Fed’in ilk faiz indirimine gideceği döneme ilişkin için baskın fiyatlamaya temmuz ayından mayıs ayına çekildi. Mevcut görünümde Fed’in mayıs ayında bir faiz indirimine gideceği ihtimali %54 olarak fiyatlanıyor.

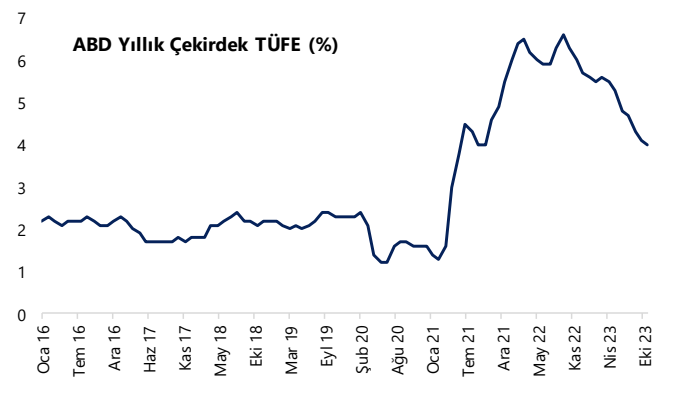
**ABD’de enflasyonda bir süre %3 – %3,5 civarında bir yapışkanlık görmeyi, önümüzdeki yılın ilk çeyreğinde bu yapışkanlığın çözülerek istikrarlı geri çekilmenin devam etmesini beklemekteyiz.** Para politikası otoritesinin ise katıllık gösteren manşet enflasyon karşısında daha fazla faiz artırarak değil, faizlerin bulunduğu yüksek seviyeleri bir süre koruyarak aksiyon göstereceğini öngörüyoruz. Dolayısı ile Fed’den ek faiz artırımını beklememekteyiz. Ancak burada önemli olan husus ek faiz artırımını yapıp yapılmayacağından ziyade faizlerin ne kadar süre yüksek tutulacağı. Fed’in bir süredir altını çizdiği ölçüde “uzun” bir süre faizleri yüksek seviyede tutmakta zorlanacağı görüşündeyiz, zira Fed’in PCE’de 2024 yılı için %2,6 seviyesini öngörmesi ile birlikte önümüzdeki yıl reel faizler üzerindeki yukarı yönlü baskının artabileceği ve bu nedenle Fed’in piyasa ile kurduğu iletişimde işaret ettiğinden daha önce bir faiz indirimi patikasına girebileceği riskini ön planda tutuyoruz. Fed’in 2024 yılında faiz indirimine gideceğine ilişkin beklentimizi koruyoruz.

ABD Yıllık TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

ABD Yıllık Çekirdek TÜFE (%)



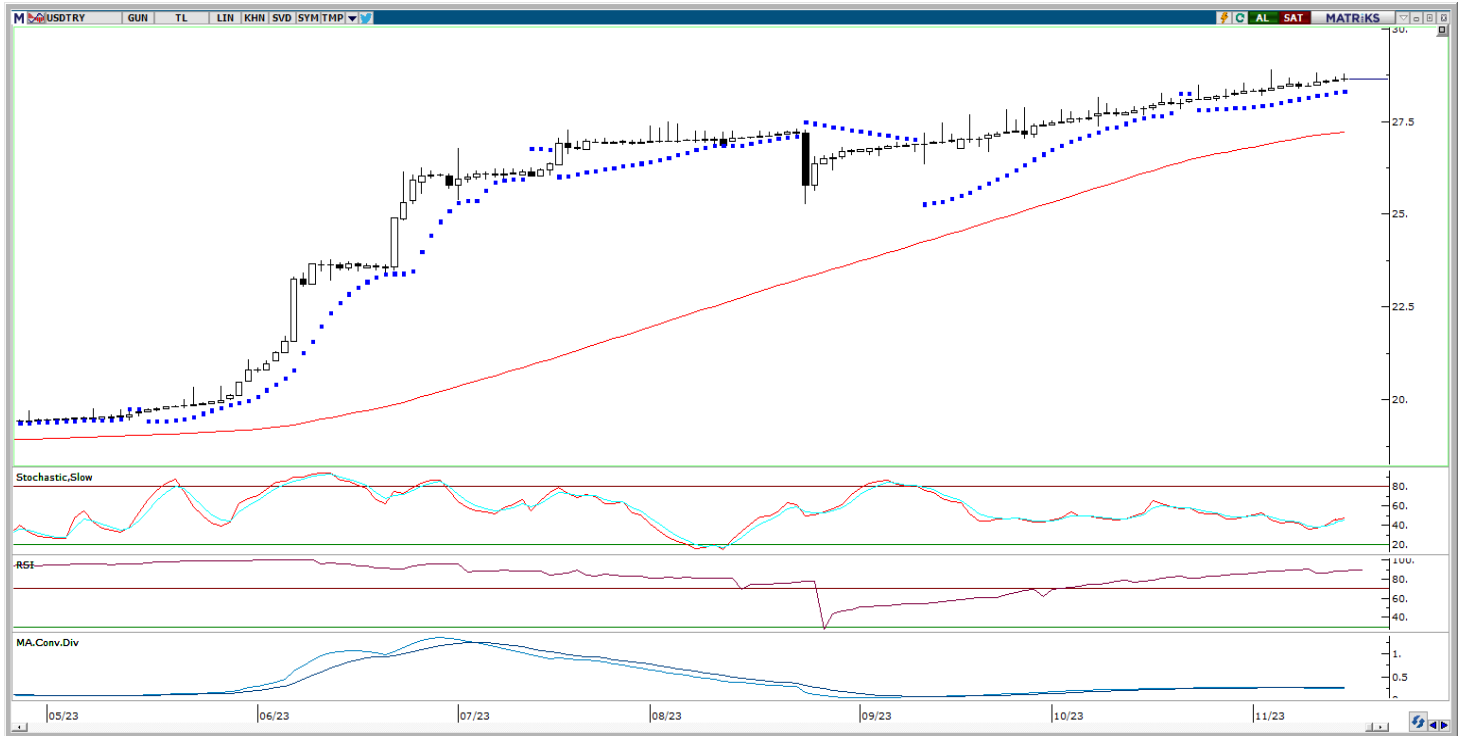
Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

ABD'den beklentilerin altında gelen TÜFE artışının ardından dolar endeksinde görülen hızlı düşüş hareketi dün GoÜ para birimleri genelinde alıcılı bir seyrin ön plana çıkmasını sağladı. GoÜ para birimleri Şili pezosu ve Güney Afrika randı öncülüğünde değer kazanırken, Türk lirasının ise dolar karşısında yatay kalarak bu pozitif ortamdan sıyrıldığı ve alt sıralarda yer aldığı takip edildi. Bununla birlikte USDTRY paritesi günü 28,62 seviyesinden tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 378,80 baz puandan 368,7 baz puana geriledi. 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. Göstergeler, 27 seviyesinin altında kalıcı bir gerileme olmadıkça aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalmaya devam edebileceğinin sinyalini veriyor.

### USD/TRY



## EUR/USD

ABD’de yıllık TÜFE’nin ekim ayında %3,7 seviyesinden %3,2’ye önemli bir gerileme kaydetmesi ile birlikte dolar endeksi 104 seviyesine doğru hızlı bir geri çekilme gerçekleştirirken, EURUSD paritesi de 1,0890 seviyesine kadar tırmanarak son 2,5 ayın zirvesine ulaştı. TÜFE’nin beklentilerin altında gelmesi ile birlikte dünü 1,0883 seviyesinden %1,7’lik güçlü bir yükselişle tamamlayan parite, kısa vadeli yükseliş kanalını ve önemli bir direnç konumunda bulunan 100 günlük hareketli ortalamasını yukarı yönlü kırmış oldu. Kanal kırılması ve 100 günlük ortalamanın aşılması sonrasında paritedeki yükseliş momentumunun kısa vadede korunabileceği görüşündeyiz. Bu çerçevede bir süredir kısa vadeye ilişkin ön plana çıkardığımız 1,06 – 1,08 bandımızı 1,0775 – 1,10 olarak güncelliyoruz. 1,10 seviyesi öncesinde ara direnç seviyeleri olarak 1,0875, 1,0915 ve 1,0970 dirençleri izlenecekken, 1,0775 desteği öncesinde ise 1,0820 ara seviyesi ara destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.

## EUR/USD



## XAU/USD

Bu hafta içerisinde 100 günlük hareketli ortalaması üzerinde tutunmayı başaran ons altın, dün ABD'den gelen TÜFE verilerinin ardından dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde görülen sert gerileme neticesinde hızlı bir yükseliş sergileyerek 1970\$ seviyesi üzerini test etti. Altındaki fiyatlamaların yeniden savaş dinamiklerinden makro zemine evrilmeye başladığını görüyoruz. Bu da fiyatlamaların sağlıklı bir zemine oturması açısından önemli bir gelişme. Teknik görünümü incelediğimizde ons altının bugün itibariyle 1925\$ seviyesinden geçen 100 günlük hareketli ortalaması üzerinde tutunmaya devam edebileceği görüşündeyiz. Fed'in faiz artırımlarını noktaladığı ve alternatif getirilerde zirve seviyelerin geride kaldığı yönündeki beklentimize paralel olarak ons altında kademeli bir yükseliş eğiliminin etkili olmasını beklemekteyiz. Yukarıda 2000\$ seviyesi güçlü direnç konumunda yer alıyor. Bu seviyeye yakınsamalarda dönem dönem tepki satışlarının etkili olması beklenebilecekken, orta vadeye yönelik pozitif görüşümüzü korumaktayız. Bu sabah saatlerinde 1967\$ seviyesinden işlem gören ons altında kısa vadeli teknik seviyelere baktığımızda yukarıda 1975\$, 1980\$ ve 1990\$ seviyeleri ilk direnç noktaları olarak ön plana çıkarken, aşağıda ise 1965\$, 1950\$ ve 1940\$ seviyeleri destek konumunda bulunuyor.

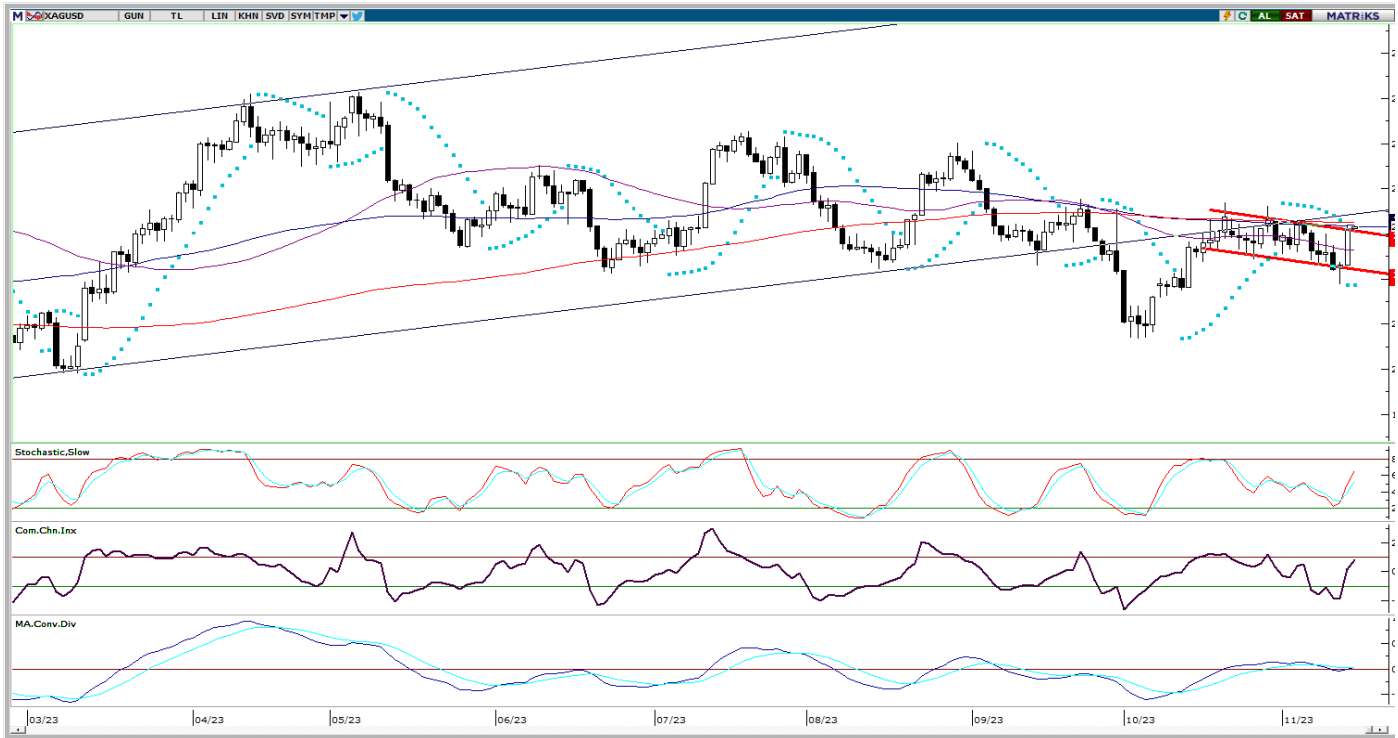
## XAU/USD



## XAG/USD

ABD'de beklentilerin üzerinde bir gerileme kaydeden TÜFE verileri sonrasında gümüşün bir süredir aşmayı başaramadığı 50 günlük ortalamasını yukarı yönlü kırdığı takip edildi. Dün 22,30\$ seviyelerinden güne başlayan gümüş, ABD verileri ile birlikte 23\$ seviyesini aştı ve 50 günlük hareketli ortalamasını kırmamasının ardından 23,20\$ seviyesinden geçen 100 günlük ortalamasını test etti. Altın / gümüş rasyosu ise 87 seviyesi üzerinden 85 seviyesine doğru hızlı bir geri çekilme gerçekleştirerek gümüşteki performansın daha güçlü konumunda olduğunun sinyalini verdi. Gümüşteki yükselişlerin devamlılığı açısından 100 günlük (23,20\$) ve 200 günlük (23,30\$) hareketli ortalamaların oluşturduğu 23,20\$ – 23,30\$ direnç bölgesinin yukarı yönlü kırılması önem arz ediyor. Kısa vadede bu bölgeyi yakından takip edeceğiz. Bu bölgenin aşılması durumunda 23,50\$ ve 23,80\$ dirençleri ön plana çakabilecekken, olası geri çekilmelerde ise 23\$, 22,65\$ ve 22,35\$ destekleri izlenecek.

## 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.