


## Haber Başlıkları

- Dünya Bankası, dün yayınladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nun Ocak 2024 sayısında bu yıl küresel ekonomik büyümenin yavaşlamasını beklediğini ifade etti. Raporda öne çıkan noktaları ele aldığımız yazımıza bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Bugün Türkiye saatiyle 23:15'te New York Fed Başkanı ve Fed Başkan Yardımcısı Williams'ın "2024 Ekonomik Görünüm" konulu konuşması gerçekleşecek.
- Dün ABD Hazine'sinin düzenlediği 52 milyar dolar tutarında 3 yıl vadeli tahvil ihalesinde talep / satış rasyosu 2,67x ile güçlü bir talebi işaret ederken, ihaleye gelen güçlü talep ile birlikte faiz %4,105 seviyesinde oluştu. Bir önceki ihalede faiz %4,49 düzeyindeydi.
- Almanya'da sanayi üretimi kasım ayında aylık bazda %0,7 daralma kaydederek %0,3'lük artış beklentisinin altında gelirken, yıllık bazda ise %4'lük daralma beklentisine karşın %4,8'lük bir düşüşü işaret etti. Almanya'da sanayi üretimi ekim ayında aylık %0,3, yıllık %3,4 düşüş kaydetmişti. Ülkede sanayi üretimi mayıs ayından bu yana daralma kaydediyor. Enflasyonda istenilen düzeye yaklaşan Euro Bölgesinde, büyüme görünümü oldukça zayıf kalmaya devam ediyor. Bu görünüm altında 2024 yılı içerisinde, derinleşen durgunluk sinyalleri ve ekonominin gevşemeye duyacağı ihtiyaç dolayısı ile Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bu yıl Fed'den daha önce ve daha fazla faiz indirimine gitmesini beklemekteyiz.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Konseyi üyesi Mario Centeno, ECB'nin faizleri son zamanlarda düşündüğünden daha erken düşüreceğini ve enflasyon üzerinde ek bir baskı belirtisi olmadığı için karar vermek için mayıs kadar beklememesi gerektiğini söyledi. Diğer yandan ECB üyelerinden Francois Villeroy de Galhau da ECB'nin enflasyon görünümünün %2'lik hedefiyle uyumlu hale geldiğine dair kanıt gördüğünde bu yıl faiz oranlarını düşüreceğini söyledi.
- Cuma günü tarım dışı istihdam verilerinin ardından mart ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin önemli ölçüde azaldığı ve bir süredir beklediğimiz "normalleşmenin" kısmen başladığını takip ettik. Swap fiyatlamalarına baktığımızda piyasalarda mart ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin %63 seviyesine kadar gerilediği takip ediliyor. Bu olasılık düzeyini halen yüksek görmekle birlikte fiyatlamalardaki normalleşmenin ve piyasalardaki düzeltme etkisinin bir süre daha gündemde olmasını bekliyoruz, zira Fed'in faiz indirimlerine bu yılın ikinci yarısında başlayacağını öngörüyoruz.
- Yükseliş eğilimini sürdüren dolar endeksi dün 102,65 seviyesine kadar yükselmesinin ardından günü 102,57 seviyesinden artıda kapattı. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4 – %4,05 bandında dalgalı bir seyir izledi. Son dönemde piyasalarda azalan erken faiz indirim beklentileri ile birlikte ABD tahvil faizlerinde kısa vadeli düzeltmenin bir süre daha etkili olabileceği görüşünde olmakla birlikte, 2024 yılı içerisinde getirilerdeki yönünü aşağı olmasını beklemekteyiz.
- Avrupa borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,19 değer kaybıyla 477,26 puana indi. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,32 azalarak 7.426,62 puandan kapandı. Almanya'da DAX endeksi %0,17'lik düşüşle 16.688,36 puandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,13 değer kaybıyla 7.683,96 puandan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,53'lük düşüşle 30.408,78 puandan kapandı.
- ABD'de endeksler günü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,19 değer kaybıyla 477,26 puana indi. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,32 azalarak 7.426,62 puandan kapandı. Almanya'da DAX endeksi %0,17'lik düşüşle 16.688,36 puandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,13 değer kaybıyla 7.683,96 puandan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,53'lük düşüşle 30.408,78 puandan kapandı.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsaları Japonya'da %2'i aşan kazançlar haricinde satıcılı seyrediyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliğinde de zayıf bir seyir ön plana çıkıyor.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması	23:15		

## Makroekonomik Gelişmeler

### Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nun Ocak 2024 sayısı yayınlandı

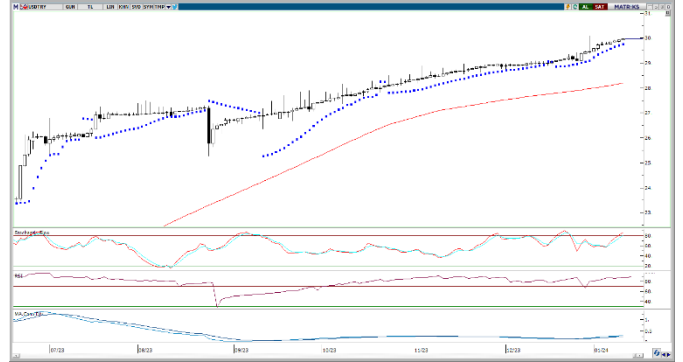
**Dünya Bankası, dün yayınladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nun Ocak 2024 sayısında bu yıl küresel ekonomik büyümenin yavaşlamasını beklediğini ifade etti.** Raporda, gelişmekte olan ülkelerin bu yıl %3,9, düşük gelirli ülkelerin %5,5, gelişmiş ülkelerin ise %1,2 büyüme kaydedeceği belirtilirken, bu yılın sonunda gelişmekte olan her 4 ülkeden 1'inde ve düşük gelirli ülkelerin yaklaşık %40'ında 2019'daki salgın öncesi dönemden daha fazla yoksulluk olacağı belirtildi. Raporda, ABD'nin 2023'te %2,5, bu yıl %1,6 ve gelecek yıl %1,7 büyümesinin tahmin edildiği, Japonya'nın da aynı dönemde sırasıyla %1,8, %0,9 ve %0,8 büyüme kaydedeceği öngörüldü. Çin'in büyümesinin ise 2023 yılında %5,2, 2024'te %4,5 ve 2025'te %4,3 olacağı tahmin edildi. Öte yandan Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için 2023 büyüme tahmini %3,2'den %4,2'ye yükseltirken, 2024 büyüme tahmini %4,3'ten %3,1'e ve 2024 büyüme tahminini %4,2'den %3,9'a çekti. Türkiye'ye ilişkin tahminlerin para politikasındaki sıkılaştırmanın devamını ve kademeli mali konsolidasyonu içerdiği ifade edildi.

- Dünya Bankası Grubu Başekonomisti Indermit Gill, dünya ekonomisinin istikrarsız bir konumda olduğunu belirterek, yükselen piyasalarda ve gelişmekte olan ekonomilerde yüksek faiz oranları nedeniyle borç baskılarının arttığına işaret etti. Mali zayıflıkların zaten birçok düşük gelirli ülkeyi borç sıkıntısına sürüklediğine değinen Gill, sürdürülebilir kalkınma hedeflerine ulaşmak için gereken finansman ihtiyaçlarının, en iyimser öngörülerden bile çok daha fazla olduğunu vurguladı.
- Dünya Bankası Grubu Başekonomist Yardımcısı Ayhan Köse de gelişmekte olan ekonomilerin çoğunun, zayıf büyüme, sürekli yüksek enflasyon ve rekor borç seviyeleriyle başa çıkmakta zorlandığını ifade ederek, "Bu ekonomilerdeki politika yapıcılar, finansal bulaşmayı önlemek ve kısa vadeli iç kırılganlıkları azaltmak için derhal harekete geçmelidir." değerlendirmesinde bulundu.

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Yükseliş eğilimini sürdüren dolar endeksi dün 102,65 seviyesine kadar çıkarken, GoÜ para birimleri genelinde satıcılı bir seyir izlendi. TL ise dolar karşısında %0,2'lik değer kaybı ile orta sırada yer alırken, USDTRY paritesinin 29,95 seviyesinden günü tamamlayarak rekor tazelemeye devam ettiği izlendi. 300 baz puan üzerinde kalmaya devam eden Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 307,5 baz puandan 312,15 baz puana çıktı. Teknik göstergeler kurdaki yükseliş eğiliminin 30 seviyesi üzerini hedef sinyalini veriyor.



### EUR/USD

Fed'e ilişkin mart ayı faiz indirim beklentilerinin %60'lara indiğini görmekle birlikte, EURUSD paritesinde de kısa vadeli düşüş eğiliminin sürdüğünü izliyoruz. Paritede kısa vadeli görünümde, yükseliş kanalının alt ve üst sınırlarını gözeterek 1,0830 – 1,1130 bandının ön plana çıktığını izliyoruz. Geri çekilmenin devam etmesi durumunda 1,0915, 1,0975 ve 1,0830 desteklerini takip edeceğiz. Temel tarafta Avrupa Merkez Bankası'nın ekonomik aktivitenin gevşeme ihtiyacı duyması nedeniyle 2024'te Fed'den daha erken faiz indirimine gideceği görüşümüz çerçevesinde euronun dolar karşısındaki kazançlarını sınırlı görmeye devam ediyoruz.



### XAU/USD

Mart ayına yönelik faiz indirim beklentilerinin hafiflemesi ile birlikte değerli metallerde bir satış baskısı olduğu izleniyor. Bu "normalleşme" sürecinin bir süre daha etkili olabileceği görüşündeyiz, zira Fed'in faiz indirimlerine bu yılın ikinci yarısında başlayacağını öngörüyoruz. Ancak 2024 genelinde getirilerin düşüşüne devam etmesini, altın fiyatlarının da bu düzeltme sonrasında yeniden toparlanmasını bekliyoruz. Aşağıda 2027,80\$, 2020\$ ve 2010\$ seviyeleri destek, yukarıda ise 2045\$, 2055\$ ve 2070\$ direnç konumunda.



### XAG/USD

23\$ seviyesi civarında dalgalanan gümüşte, öncen yüklemeli ve aşırı bir şekilde fiyatlanan" mart ayı faiz indirimi" temasının güç kaybetmeye devam ediyor olması ile birlikte kısa vadeli aşağı yönlü risklerin varlığını koruduğunu görmekteyiz. Gümüşte bugün itibariyle 23,30\$ seviyesinden geçen 100 GHO ve 23,65\$ seviyesinden geçen 200 GHO önemli bir direnç konumuna gelmiş durumda. Yeniden yükselişlerin ön plana çıkabilmesi için bu direnç bölgesinin aşılması gerekiyor.



## 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 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 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.