

Haber Başlıkları

- Bugün TCMB Yatırımcı Günleri kapsamında New York'ta düzenlenecek olan toplantıda TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan ve Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek yatırımcılarla buluşacak. Toplantıda, enflasyon, para politikası, finansal piyasalar ve bankacılık gibi konularda sunumlar yapılarak, teknik sorular yanıtlanacak.
- ABD'de manşet enflasyonun aralık ayında yataylaşan bir görünüm çizmesi beklenirken, çekirdek enflasyonun ise yıllık bazda gerileme kaydedeceği öngörülüyor. Bugün açıklanacak olan verilere ve beklentilerimize yer verdiğimiz çalışmamızı bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- New York Fed Başkanı John Williams, para politikasının enflasyonu Fed'in hedefine yönlendirecek kadar sıkı olduğunu söyledi, ancak politika yapımcıların faiz oranlarını düşürmeden önce enflasyonun düştüğüne dair daha fazla kanıtı ihtiyaç duyduklarını belirtti. Williams, enflasyon düştükçe faiz oranlarının da düşmesinin doğal olacağını, ancak olası bir faiz indiriminin zamanlaması ve hızının enflasyonun ve ekonominin izleyeceği yola bağlı olacağını söyledi.
- Dolar endeksi dün 102,65 – 102,65 bandında hareket etmesinin ardından günü 102,36 seviyesinden düşüşle tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise kapanışta %4 seviyesi üzerinde kalmaya devam etti. 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.
- Swap fiyatlamalarına baktığımızda piyasalarda mart ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin %60'lara 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.
- Dün varil başına 78\$ seviyesi üzerine çıkan Brent petrolde kazançların korunamadığı ve Brent'in günü 76,80\$ seviyesinden tamamladığı takip edildi. Brent'teki gerilemede ABD'de artan stoklar etkili oldu. Kızıldeniz gerilimi fiyatlama üzerinde etkili olmaya devam etse de fiyatların 80\$ seviyesi altında kalmayı sürdürüyor olması jeopolitik risklerin fiyatlama üzerindeki etkisinin hafiflediğinin önemli bir göstergesi olarak karşımıza çıkıyor. Brent petrolde 80\$ seviyesi altında bir normalleşme paralelinde, teknik göstergelerin ürettikleri sinyalleri de dikkate alarak, 70\$ – 80\$ bandının ön planda olmasını beklemekteyiz.
- ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi, 200 puana yakın değer kazandı ve %0,45 artışla 37.695,73 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,57 artarak 4.783,45 puana ve Nasdaq endeksi %0,75 kazançla 14.969,65 puan yükseldi.
- Avrupa borsaları günü karışık bir seyirle tamamladı. Almanya'da DAX endeksi günü yatay bir seyirle 16.689,81 seviyesinden tamamlarken, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,42 düşüş kaydederek 7.651,76 seviyesine geriledi. Fransa'da CAC 40 endeksi yatay bir seyirle 7.426,08 seviyesinden, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,14'lük yükselişle 30.450,78 puandan günü kapattı.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında alıcılı bir seyir ön plana çıkarken, Japonya'nın %2'lik yükselişle kazançlara öncülük ettiği ve Nikkei endeksinin 1990 yılından bu yana ilk kez 35.000 puanın üzerinde işlem gördüğü takip ediliyor. Şangay Borsası %0,1, Hong Kong Borsası %1,5 primli seyreliyor.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Ekonomi Bülteni	12:00		
	ABD Aralık Ayı Aylık TÜFE	16:30	%0,2	%0,1
	ABD Aralık Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	16:30	%0,2	%0,3
	ABD Aralık Ayı Yıllık TÜFE	16:30	%3,2	%3,1
	ABD Aralık Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	16:30	%3,8	%4
	Haftalık İşsizlik Başvuruları	16:30	210K	202K

Makroekonomik Gelişmeler

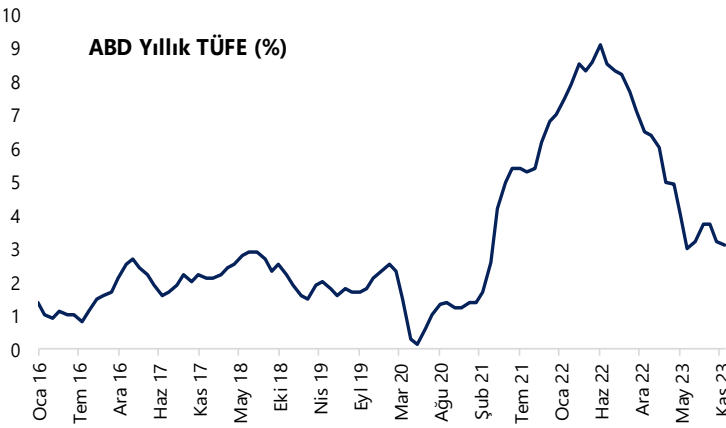
ABD TÜFE verileri ve beklentilerimiz

ABD’de manşet enflasyonun aralık ayında yataylaşan bir görünüm çizmesi beklenirken, çekirdek enflasyonun ise yıllık bazda gerileme kaydedeceği öngörülmüyor. Veriler yarın TSİ 16:30’da açıklanacak. Bloomberg anketine göre piyasadaki medyan beklenti manşet enflasyonun ABD’de aralık ayında aylık %0,2 artması, yıllık TÜFE artışının ise %3,1’den %3,2’ye sınırlı bir yükseliş kaydetmesi yönünde. Çekirdek TÜFE’deki yıllık artışın ise %4 seviyesinden %3,8’e inmesi bekleniyor. Yakından izlediğimiz Cleveland Fed enflasyon tahmin modelinde (inflation nowcasting model) ise Bloomberg medyan tahminlerinin hafif üzerinde bir tahmin patikası olduğu görülüyor. Cleveland Fed’in modeline göre ABD’de TÜFE’nin aralık ayında yıllık %3,3, çekirdek TÜFE’nin ise %3,9 artması bekleniyor.

- Çekirdek enflasyonda beklenen gerilemenin gerçekleşmesi durumunda son dönemde kısmen törpülenen mart ayı faiz indirim beklentilerinin yeniden yükseliş geçtiği, bu çerçevede piyasalarda geçtiğimiz haftalarda etkili olan “çoşku” havasının kısa vadede yeniden devreye girmesi söz konusu olabilir. Ancak bu fiyatlamaların gelecek dönemde kalıcı olmasını beklememekteyiz, zira Fed’in mart ayında faiz indirimine gitme ihtimalini son derece sınırlı görüyoruz.
- Enflasyon gelişmelerinin beklentilerin üzerinde gelmesi durumunda ise yılbaşından bu yana ön planda olan “beklenti normalleşmesi” sürecinin ve tahvil getirilerindeki yükseliş eğiliminin devamını görmeyi bekleriz. Bu noktada, söz konusu “normalleşme” sürecini bir düzeltme olarak değerlendirdiğimizi ve getirilerdeki geri çekilmenin gelecek dönemde devam etmesini beklediğimizi hatırlatmakta fayda görüyoruz.

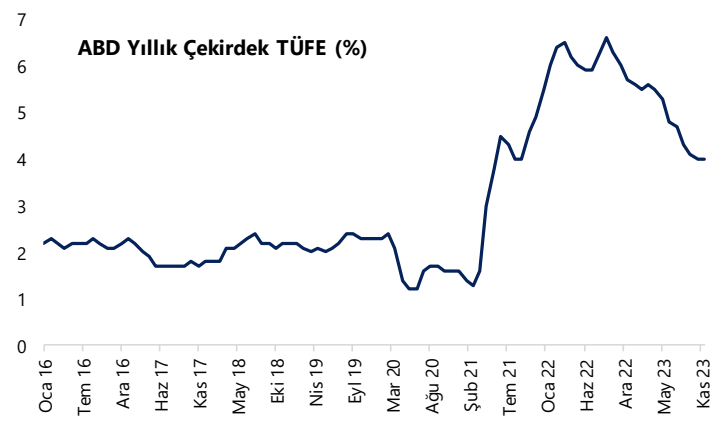
Cuma günü tarım dışı istihdam verilerinin ardından mart ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin önemli ölçüde azaldığı ve bir süredir beklediğimiz “normalleşmenin” kısmen başladığını takip ettik. Swap fiyatlamalarına baktığımızda piyasalarda mart ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin %60 seviyesi altına 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. ABD tahvil getirilerindeki son bir haftadır etkili olan yükselişin de bu bağlamda bir süre daha devam edebileceği görüşünde olmakla birlikte, bu hareketi bir düzeltme olarak değerlendiriyoruz. Faiz indirim fiyatlamalarının çok erken ve çok önden yüklemeli gerçekleşmiş olması dolayısı ile piyasalarda bir süre normalleşme sürecinin etkili olmasını, ardından getirilerdeki geri çekilmenin kaldığı yerden devam etmesini bekliyoruz. Diğer yandan, enflasyonda istenilen düzeye yaklaşan Euro Bölgesinde, büyüme görünümü ise oldukça zayıf kalmaya devam ediyor. Hatırlanacağı üzere Euro Bölgesi’nde yıllık TÜFE kasım ayı itibarıyla %2,4’e gerilemiş ve hedef seviyeye önemli ölçüde yaklaşmıştı. Bu görünüm altında, 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.

ABD Yıllık TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

ABD Yıllık Çekirdek TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Dolar endeksi dün 102,35 – 102,65 bandında dalgalanırken, GoÜ para birimlerinde karışık bir resmin ön plana çıktığı izlendi. Türk lirası ile dolar karşısında önemli bir değişim göstermeyerek orta sırada yer alırken, USDTRY paritesi günü 29,96 civarından yatay kapattı. Türkiye 5 yıllık CDS primi de 307,5 baz puanda yatay bir kapanış gerçekleştirdi. Teknik göstergeler kurdaki yükseliş eğiliminin 30 seviyesi üzerini hedef alabileceğinin sinyalini verirken, gelecek dönemde 30 – 33 bandının etkili olabileceği işaret ediyor.



EUR/USD

Bugün Asya seansında 1,0970 direncini aşan parite, 1,0986 seviyesine kadar yükselmiş bulunuyor. Paritedeki yükseliş kanalının alt ve üst sınırlarını gözeterek kısa vadeye ilişkin 1,0830 – 1,1130 bandını ön plana çıkarıyoruz. 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. Teknik görünümde aşağıda 1,0970, 1,0915 ve 1,0875 destek, yukarıda 1,10, 1,1050 ve 1,1080 direnç konumunda yer alıyor.



XAU/USD

Fed'in faiz indirimine yönelik önden yüklemeli ve aşırı fiyatlamaların bir miktar normalleşmesi ile birlikte değerli metallerdeki baskının devam ettiği izleniyor. Bu "normalleşme" sürecinin bir süre daha etkili olabileceği görüşüdeyiz, 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. Teknik görünümde 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 kaybetmesi ile birlikte kısa vadeli satış baskısının sürdüğünü 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. Aşağıda ise 23\$, 22,65\$ ve 22,35\$ seviyeleri destek konumunda bulunuyor.



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 Rızıkı 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 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.