

## Haber Başlıkları

- TCMB'nin "Yatırımcı Günü" etkinliğinin ilki, ABD'nin New York kentinde gerçekleşti. JPMorgan Chase genel merkezinde düzenlenen toplantıda, TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan, enflasyonu düşürmek konusunda kararlılıklarını dile getirirken para politikasında sıkılaştırma sürecinin mümkün olan en kısa sürede tamamlanmasını beklediklerini belirtti. Toplantı katılımcılarından alınan bilgiye göre Erkan parasal sıkılaştırma adımlarını en kısa zamanda tamamlamayı öngördüklerini vurguladı. Erkan, 2024'ün, dezenflasyon yılı olacağını da sözlerine ekledi.
- Çin'de aralık ayında yıllık TÜFE -%0,5 seviyesinden -%0,3 seviyesine yükselerek -%0,4 olan piyasa beklentisinin üzerinde gelirken, yıllık ÜFE ise -%3 seviyesinden -%2,7 seviyesine yükseldi. ÜFE – TÜFE spreadi ise aralık ayında -%2,4 oldu. Verilere ilişkin detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Çin'in ihracatı 2023'te 2016 yılından bu yana ilk kez daraldı. Ülkenin ihracatı 2023 genelinde %4,6 azalarak 3,38 trilyon dolar olurken, ise %5,5 azalma görüldü. 2023 yılında Çin dış ticarete 823 milyar dolarlık fazla açıkladı. Aralık ayında ise dış ticaret fazlası 75 milyar dolar gerçekleşti.
- Dün ABD'den gelen TÜFE verileri genel olarak piyasa beklentilerinin üzerinde bir gerçekleşme gösterirken, yıllık çekirdek TÜFE ise Mayıs 2021'den bu yana ilk defa %4'ün altına geriledi. Verilere ilişkin detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin, Aralık ayına ilişkin enflasyon verilerinin beklendiği gibi olduğunu belirterek hizmet enflasyonunun hala yüksek, mal enflasyonunun ise çok daha zayıf olduğunu ifade etti. Barkin "Aydan aya iyileşmeler daha geniş tabanlı olsaydı, enflasyonun gidişatı konusunda daha da fazla güvenceye sahip olunabilirdi" dedi.
- Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, yeni enflasyon verilerinin politika yapımcıların yapacak daha çok işi olduğunu gösterdiğini vurgulayarak, Fed'in mart toplantısında faiz oranlarını düşüreceğini düşünmenin erken olduğunu söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, enflasyonla ilgili en zor ve en kötü kısmın geride kaldığını ve ECB'nin enflasyonun %2 seviyesine düştüğünden emin olması halinde faiz oranlarının düşürüleceğini söyledi. Lagarde, faiz oranlarının da en yüksek seviyesine ulaştığını düşündüğünü belirtirken, faiz indirimlerinin başlayacağı döneme ilişkin bir tarih veremeyeceğini bildirdi. Enflasyonda elde edilen kazanımların yanında 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 borsaları günü yatay bir seyirle kapattı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,04 artarak 37.711,02 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %0,07 azalışla 4.780,24 puana düşerken, Nasdaq endeksi yatay seyirle 14.970,18 puan oldu.
- Avrupa borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,77 değer kaybıyla 472,77 puana indi. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,52 azalarak 7.387,62 puandan kapandı. Almanya'da DAX endeksi %0,86'lık düşüşle 16.547,03 puandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,98 değer kaybıyla 7.576,59 puandan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,66'lık düşüşle 30.249,16 puandan kapandı.
- Pazartesi günü ABD'de Martin Luther King Günü nedeniyle piyasalar kapalı olacak.

## Günlük Ekonomi Takvimi

| Ülke  | Veri   | Saat  | Beklenti | Önceki |
|---|--|-------|----------|--------|
|    | İngiltere Kasım Ayı Aylık Sanayi Üretimi               | 10:00 | %0,3     | -%0,8  |
|    | İngiltere Kasım Ayı Yıllık Sanayi Üretimi              | 10:00 | %0,7     | %0,4   |
|    | Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Lane'nin Konuşması | 15:30 |          |        |
|    | ABD Aralık Ayı Aylık ÜFE                               | 16:30 | %0,1     | %0     |
|    | ABD Aralık Ayı Aylık Çekirdek ÜFE                      | 16:30 | %0,2     | %0     |
|    | ABD Aralık Ayı Yıllık ÜFE                              | 16:30 | %1,3     | %0,9   |
|   | ABD Aralık Ayı Yıllık Çekirdek ÜFE                     | 16:30 | %2       | %2     |
|  | Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin Konuşması         | 18:00 |          |        |

## Makroekonomik Gelişmeler

### Çin’de enflasyon verileri zayıf talebi işaret etmeye devam ediyor

**Çin’de aralık ayında yıllık TÜFE -%0,5 seviyesinden -%0,3 seviyesine yükselerek -%0,4 olan piyasa beklentisinin üzerinde gelirken, yıllık ÜFE ise -%3 seviyesinden -%2,7 seviyesine yükseldi.** Piyasa beklentisi ÜFE’nin yıllık bazda %2,6 düşüş kaydetmesi yönündeydi. Böylelikle Çin’de yıllık TÜFE üst üste üçüncü ayında da daralma kaydetmeye devam ederken, ÜFE’deki düşüşün ise 15. ayında da sürdüğü izlendi. Negatif gerçekleşmeye devam eden enflasyon zayıf talebin sinyali verirken, Çin ekonomisine toparlanma beklentilerini de törpüler nitelikte. Veriler, ekonominin daha fazla devlet desteği ihtiyacını duyduğuna ve aktivitenin halen zayıf kaldığına işaret ediyor.

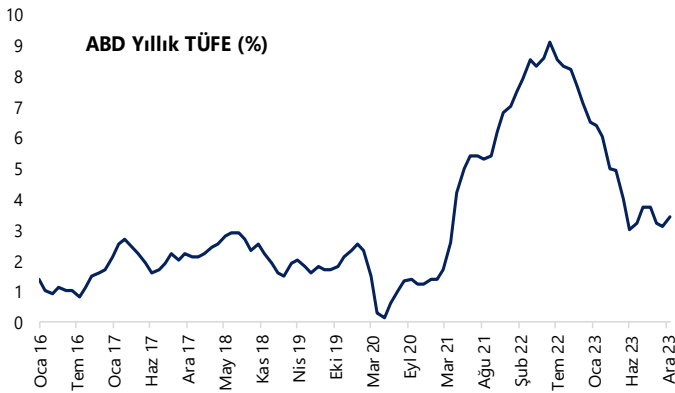
- Çin’de ÜFE – TÜFE spreadi ise aralık ayında -%2,4 oldu. ÜFE – TÜFE spreadi haziran ayından bu yana gerilerken, üretici fiyatlarındaki zayıf seviyelerin korunuyor olması da deflasyonunun ve dolayısı ile zayıf ekonomik aktivite temasının bir süre daha gündemde olacağını ortaya koyuyor.

### ABD’de çekirdek TÜFE Mayıs 2021’den bu yana ilk defa %4’ün altında

**Dün ABD’den gelen TÜFE verileri genel olarak piyasa beklentilerinin üzerinde bir gerçekleşme gösterirken, yıllık çekirdek TÜFE ise Mayıs 2021’den bu yana ilk defa %4’ün altına geriledi.** Aralık ayında aylık TÜFE %0,1’den %0,3’e, yıllık TÜFE ise %3,1’den %3,4’e yükselerek sırasıyla %0,2 ve %3,2 olan tahminlerin üzerinde gelirken, yıllık Çekirdek TÜFE artışı ise %4 seviyesinden %3,9’a indi ve %3,8 olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde oluştu. Verilerin ardından piyasadaki ilk tepkinin dolar pozitif olduğu takip edilse de, çekirdek TÜFE’deki gerileme ile birlikte söz konusu hareket kalıcı olmadı. Veri sonrasında 102,15 seviyesinden 102,76 seviyesi üzerine tırmanan dolar endeksi kısa süre içerisinde kazançlarının büyük kısmını sildi ve 102,30 seviyesi altına indi.

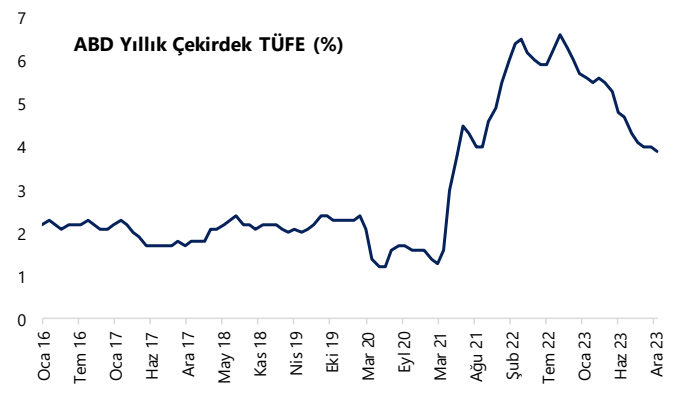
- Swap fiyatlamalarına baktığımızda piyasalarda mart ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin %68 düzeyine yükseldiği görülüyor. Söz konusu oran Tarım Dışı İstihdam verileri sonrasında %60’ın altına kadar inmişti. Çekirdek TÜFE’deki gerileme ile birlikte indirim ihtimallerinin sınırlı da olsa yükseliş kaydettiğini izliyoruz. 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.

ABD Yıllık TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

ABD Yıllık Çekirdek TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

ABD TÜFE verileri sonrasında hızlı bir şekilde değer kazanan dolar endeksinde kazançların korunamadığı ve endeksin günü yataya yakın bir düşüşle tamamladığı izlendi. Bu çerçevede GoÜ para birimleri dün dolar karşısında pozitif bir seyir izlerken, TL'nin %0,17'lik düşüşle negatif ayrıştığı takip edildi. Bu çerçevede 30 seviyesini aşarak rekor tazeleyen USDTRY paritesi, günü 30,01 seviyesinden tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi de 303 baz puanda yatay bir kapanış gerçekleştirdi. Teknik göstergeler kurda gelecek dönemde 30 – 33 bandının etkili olabileceği işaret ediyor.



### EUR/USD

ABD TÜFE verilerinin ardından dolar endeksi 102,70 seviyesi üzerine yükselse de çekirdek TÜFE'deki gerileme endekste ki yükselişin kısa süre içerisinde tersine dönmesine yol açtı. Gerileyen dolar endeksi ile birlikte 1,0990 seviyesi üzerine çıkan parite günü 1,0972 seviyesinden kapattı. Paritedeki yükseliş kanalının alt ve üst sınırlarını gözeterek kısa vadeye ilişkin 1,0830 – 1,1130 bandını ön plana çıkarıyoruz. 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

ABD TÜFE verilerinin ardından dalgalı bir seyir izleyen ve 2013\$ - 2040\$ seviyeleri arasında dalgalanan ons altın günü 2030\$ civarından tamamladı. Fed'in faiz indirimine yönelik önden yüklemeli ve aşırı fiyatlamaların bir miktar normalleşmesi ile birlikte değerli metallerdeki baskının devam ettiği izleniyor. Kısa vadeli zayıf görünümün bir süre daha etkili olabileceği görüşüdeyiz. Ancak 2024 genelinde getirilerin düşüşüne devam etmesini ve 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\$ altında işlem görmeye devam eden gümüş fiyatlarında kısa vadeli satıcı seyrin korunduğu izleniyor. Gümüşte bugün itibarıyla 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

|   |  |                               |
|---|--|-------------------------------|
| <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.