

















## Haber Başlıkları

- Asya seansında Çin'den büyüme verileri beklentilerin hafif altında gerçekleşti. Çin ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %1, yıllık bazda ise %5,2 oranında büyüme kaydetti. Piyasa beklentisi Çin'in çeyreklik bazda %1,1, yıllık bazda ise %5,3 oranında büyümesi yönündeydi.
- Almanya TÜFE aralık ayında aylık bazda %0,1, yıllık bazda ise %3,7 olarak gerçekleşti.
- Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan aralık ayı nihai enflasyon verileri öncesinde dün Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Tüketici Beklentileri Anketi sonuçlarını takip ettik. Anket sonuçlarına ilişkin detaylara ve beklentilerimize yer verdiğimiz çalışmamıza bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünden ulaşabilirsiniz.
- ABD'de New York Empire State İmalat Endeksi ocak ayında -14,5 seviyesinden -43,7 seviyesine sert bir düşüş gerçekleştirdi ve Mart 2020'den bu yana en düşük seviyesine indi. Piyasa beklentisi verinin -5 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Veri ile birlikte açıklanan notta imalat sektöründe yeni siparişler ve sevkiyatlarda sert düşüşler görüldüğü ifade edilirken, karşılanmamış siparişlerin de gerilemeye devam ettiğinin altı çizildi.
- Fed'in şahin üyelerinden Waller, verilerin Fed projeksiyonlarında yer alan 2024 yılında 3 kez faiz indirimi öngörüsü ile uyumlu olduğunu ifade ederek, faiz indirimleri konusunda hızlı hareket etmeye gerek olmadığını vurguladı. 2024 yılı içerisinde 6 faiz indirimini yansıtır hale gelen piyasa beklentileri ile kıyaslandığında Waller'ın ifadelerinin şahin olduğunu görmekteyiz.
- Fed guvernörü Waller'ın açıklamalarının ardından ABD tahvil faizlerinde yükseliş eğiliminin ön plana çıktığı ve ABD 10 yıllık tahvil faizinin %4,08 seviyesi üzerine yükseldiği takip edildi. Piyasalarda erken ve önden yüklemeli faiz indirim beklentileri normalleşene kadar tahvil getirilerinde yılbaşından bu yana görülen yükselişin bir süre daha etkili olabileceği görüşündeyiz, zira buradaki aşırı fiyatlamalar bir düzeltme ihtiyacını günden güne artırır duruma geldi. Ancak getirilerdeki bu yükselişin bir düzeltme olarak sınırlı kalmasını bekleriz.
- Waller'ın ifadeleri sonrasında dolar endeksindeki yükseliş 103,40 seviyesi üzerine ulaşırken, EURUSD paritesinin ise 1,0863 seviyesine kadar indiği takip edildi. Değerli metallerde getirilerdeki ve dolar endeksindeki yükselişe bağlı olarak geri çekilme izlenirken, altının ons fiyatı 2025\$, gümüş ise 22,80\$ seviyesi altına indi.
- İngiliz enerji şirketi Shell, Amerika Birleşik Devletleri ve İngiltere'nin Yemen'deki Husilere yönelik operasyonlarının ardından Kızıldeniz üzerinden yapılan tüm sevkiyatları süresiz olarak askıya aldı. Kızıldeniz gerilimi devam ederken, Brent petrol tarafında ise 75\$ - 80\$ bandının korunduğu izleniyor. Orta Doğu'daki gerilimin petrol arzına zarar vermeyeceği ve petrol tankerlerinin Asya ve Avrupa arasında yük taşımak için Afrika'dan transit geçebileceği yönündeki yorumların ardından Brent petrolde 77\$ civarında yatay bir görünüm izleniyor.
- Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden pek çok isim Davos'ta düzenlenen Dünya Ekonomik Forumu'nda konuşma yapacak. Konuşmalar TR saatine 10:00 sularında başlayacak ve akşam 21:30'a kadar devam edecek. ECB Başkanı Lagarde'ın ise bugün Davos'ta iki ayrı konuşması olacak. Lagarde'ın açıklamalarının detaylarına ekonomi takvimimizde yer verdik.
- Fed guvernörü Waller'ın şahin ifadelerinin ardından ABD borsalarının günü düşüşle tamamladığı takip edildi. Kapanışta Dow Jones endeksi 230 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,62 azalışla 37.361,12 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,44 azalarak 4.762,85 puana ve Nasdaq endeksi %0,19 azalışla 14.944,35 puana indi.
- Avrupa borsaları günü İtalya hariç düşüşle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,24 değer kaybıyla 473,06 puana geriledi. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,18 düşüşle 7.398 puandan, Almanya'da DAX endeksi %0,30 azalarak 16.571,68 puandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,48 düşüşle 7.558,34 puandan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,30 yükselerek 30.337,62 puandan kapandı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Aralık Ayı Aylık TÜFE	10:00	%0,2	-%0,2
	İngiltere Aralık Ayı Yıllık TÜFE	10:00	%3,8	%3,9
	İngiltere Aralık Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	10:00	%4,9	%5,1
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde Dünya Ekonomik Forumu'nda Konuşacak	10:05		
	Euro Bölgesi Aralık Ayı Aylık TÜFE	13:00	%0,2	%0,2
	Euro Bölgesi Aralık Ayı Yıllık TÜFE	13:00	%2,9	%2,9
	Euro Bölgesi Aralık Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	13:00	%3,4	%3,4
	ABD Aralık Ayı Aylık Perakende Satışlar	16:30	%0,4	%0,3
	ABD Aralık Ayı Aylık Çekirdek Perakende Satışlar	16:30	%0,2	%0,2
	Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması	17:00		
	Fed YK Üyesi Bowmans'ın Konuşması	17:00		
	ABD Aralık Ayı Aylık Sanayi Üretimi	17:15	%0	%0,2
	ABD Aralık Ayı Kapasite Kullanım Oranı	17:15	%78,7	%78,8
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde Dünya Ekonomik Forumu'nda Konuşacak	18:15		
	Fed Bej Kitap Raporu	22:00		
	NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması	23:00		

## Makroekonomik Gelişmeler

### Euro Bölgesi'nde enflasyon beklentilerinde önemli bir iyileşme görülüyor

**Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan aralık ayı nihai enflasyon verileri öncesinde dün Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Tüketici Beklentileri Anketi sonuçlarını takip ettik.** Açıklanan anket sonuçlarına göre önümüzdeki 12 aylık döneme ilişkin medyan enflasyon beklentisi %4,0'ten %3,2'ye, üç yıl sonrasına ilişkin medyan enflasyon beklentisi %2,5'ten %2,2'ye gerilerken, gelecek 12 aydaki enflasyon beklentilerine ilişkin belirsizliğin ise azaldığı takip edildi. Hatırlanacağı üzere Euro Bölgesi'nde enflasyon kasım ayında enerji fiyatlarındaki düşüşle birlikte %2,4'e kadar gerilemiş, ardından aralık ayında ise açıklanan öncü verilere göre %2,9'a yükselmisti. Çekirdek TÜFE ise aralık ayında gerilemeye devam ederek %3,6 seviyesinden %3,4'e indi. Yukarıda da ifade ettiğimiz üzere, aralık ayına ilişkin nihai (revize) veriler bugün açıklanacak. Hatırlanacağı üzere ECB Başkanı Lagarde, geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmasında, enflasyonla ilgili en zor ve en kötü kısmın geride kaldığını ve ECB'nin enflasyonun %2 seviyesine düştüğünden emin olması halinde faiz oranlarının düşürüleceğini belirtmişti. Lagarde, faiz oranlarının da en yüksek seviyesine ulaştığını düşündüğünü belirtirken, faiz indirimlerinin başlayacağı döneme ilişkin bir tarih veremeyeceğini bildirmisti.

- Euro Bölgesi ekonomisinde bu yılın son çeyreğinde olumlu baz etkisinin de yardımıyla enflasyondaki gerilemenin hızlandığı takip ediliyor. Enflasyonda istenilen düzeye yaklaşılan Euro Bölgesinde, büyüme görünümü ise oldukça zayıf kalmaya devam ediyor. Tüm bu gelişmelerden yola çıkarak, 2024 yılı içerisinde derinleşen durgunluk sinyalleri ve ekonominin gevşemeye duyacağı ihtiyaç dolayısı ile ECB'nin faiz indirimleri konusunda Fed'den daha erken davranacağı görüşündeyiz.
- ABD tarafında ise 2024'ün ilk çeyreğinde ABD'de enflasyondaki gerilemenin istikrarlı bir şekilde devam ettiğini görmeyiz bekliyoruz. Gerileyen enflasyon ortamında efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek ve reel getirilerde oluşabilecek yukarı yönlü bir baskının önüne geçmek adına Fed'in bu sene faiz indirimlerine başlamasını, ancak bu indirimlerin 2024'ün ikinci yarısında gerçekleşmesini bekliyoruz. Dolayısı ile piyasalarda şu anda fiyatlanan "Mart ayı faiz indirimi" beklentilerini aşırı bir fiyatlama olarak okuyoruz.
- Öte yandan, Fed'in 2024 yılında faiz indirimlerine başlayacağı beklentimize rağmen; ABD ekonomisinin bulunduğu güçlü konum, faiz indirimlerinin gündeme gelme sebebinin reel getiri ayarlaması olacağı yönündeki görüşümüz ve euronun ortaya koyduğu zayıf resim sebebiyle söz konusu indirimlerin dolar endeksi üzerinde önemli bir baskı yaratmayacağı görüşündeyiz.

***Bu değerlendirmelerimiz çerçevesinde euronun dolar karşısındaki kazançlarını sınırlı görmeye devam ettiğimizi ve EURUSD paritesine yönelik riskleri aşağı gördüğümüzü ifade etmemizde fayda var.***

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Fed guvernörü Waller'ın açıklamalarının GoÜ para birimlerinin tamamı dolar karşısında değer kaybederken, Türk lirası %0,07'lik düşüşle daha sınırlı bir değer kaybını işaret etti ve üst sıralarda yer alarak GoÜ para birimleri arasında olumlu ayrıştı. USDTRY ise günü 3,1050 3,0827 seviyesinden tamamlayarak kapanış bazında rekor tazeledi. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 307,47 baz puanından 316,1 baz puana yükseldi. Teknik göstergeler kurda gelecek dönemde 30 – 33 bandının etkili olabileceği işaret ediyor.



### EUR/USD

Jeopolitik gerilimlerin ve Fed guvernörü Waller'ın şahin ifadelerinin etkisi ile birlikte dolar endeksi yükselişini 103,40 seviyesi üzerine taşıırken, EURUSD paritesinin de 1,09 altına yerleştiği görülüyor. Teknik görünüm, kısa vadeli yükseliş kanalının altına sarkan EURUSD paritesinin kanal kırılması sonrasında düşüşünü 1,08 seviyesine doğru sürdürebileceğine işaret ediyor. Aşağıda 1,0820, 1,0775 ve 1,07 seviyeleri destek, yukarıda ise 1,0875, 1,0915 ve 1,0970 seviyeleri direnç konumunda.



### XAU/USD

Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi ile birlikte satış baskılarına maruz kalan ons altın, bu sabah saatlerinde 2025\$ altında işlem görüyor. Değerli metallerdeki baskının bir süre daha etkili olmasını bekleyebiliriz, zira piyasalardaki erken faiz indirim beklentileri bir düzeltme ihtiyacını günden güne artırır duruma geldi. Geri çekilmenin sürmesi durumunda 2020\$, 2010\$ ve 2000\$ destekleri izlenecek. Yukarıda ise 2027,80\$, 2045\$ ve 2055\$ seviyeleri direnç konumunda.



### XAG/USD

Güçlenen dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerinin etkisi ile birlikte 100 günlük hareketli ortalamasından direnç görerek yönünü aşağı çeviren gümüş, 23\$ seviyesi altına indi. Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri normalleşene kadar alternatif getirilerdeki yükselişin ve değerli metallerdeki baskının bir süre daha etkili olmasını bekleyebiliriz. Gümüşte yeniden yükselişlerin ön plana çıkabilmesi bugün itibarıyla 23,30\$ seviyesinden geçen 100 GHO ve 23,65\$ seviyesinden geçen 200 GHO'nun oluşturduğu direnç bölgesinin aşılması önem arz ediyor. Düşüşün sürmesi durumunda ise 22,65\$, 22,35\$ ve 22\$ 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.