

## Haber Başlıkları

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde, yaz dönemi itibariyle faiz indirimine gidilmesinin muhtemel olduğunu söyledi. Piyasada çok daha erken bir dönemi işaret eden beklentilere atıfta bulunan Lagarde, finans piyasalarında faiz oranlarının düşürülmesine yönelik ısrarcı beklentilerin politika yapıcılara görevlerinde yardımcı olmadığını dile getirdi. Lagarde'ın açıklamalarının detaylarını ve ECB'ye yönelik beklentilerimizi ele aldığımız yazımızı bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Dün akşam yayınlanan ve Fed'in 12 şubesinden gelen analizlerle hazırlanan Fed Bej Kitap Raporu'nda bir önceki raporun yayımlandığı kasım ayından bu yana çoğu bölgede ekonomik faaliyetlerde çok az değişiklik olduğu veya hiç değişiklik olmadığı aktarıldı. Farklılık bildiren dört bölgeden üçünde ekonomik faaliyette ılımlı bir büyüme, birinde ise ılımlı düşüş yaşandığı kaydedilen raporda, tüketicilerin tatil sezonunda bir miktar mevsimsel rahatlama sağladığı ifade edildi.
- İngiltere'de TÜFE aralık ayında aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %4 oranında artış kaydederek sırasıyla %0,2 ve %3,8 olan piyasa tahminlerinin üzerinde gerçekleşti. İngiltere'de beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verilerinin ardından İngiltere Merkez Bankası'na yönelik faiz indirim beklentileri azalırken, sterlinin dolar karşısında değer kazandığı ve GBPUSD paritesinin 1,26 seviyesinin hemen altından yönünü yukarı çevirerek 1,27 seviyesine doğru yükselişe geçtiği takip edildi.
- ABD'de perakende satışlar aralık ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Dün açıklanan verilere göre perakende satışlar aralık ayında aylık bazda %0,6 artarak %0,4 olan medyan beklentinin üzerinde gelirken, çekirdek perakende satışlar ise aylık bazda %0,4 artarak %0,2 olan beklentiye aştı. ABD'den gelen güçlü perakende satışlar verilerinin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,12 seviyesine üzerine çıkarken, dolar endeksi ise 103,60 seviyesini test etti.
- ABD'de sanayi üretimi aralık ayında %0,1 düşüş beklentisine karşın %0,1 artış gösterirken, verinin ardından dolar endeksindeki yükseliş 103,70 seviyesine ulaştı.
- Dün ABD Hazine tarafından düzenlenen 13 milyar dolarlık 20 yıl vadeli tahvil ihalesinde talep / satış rasyosu 2,53x ile bir önceki ihalede oluşan 2,55x'e göre düşüş gösterdi. İhalede gelen zayıf talebin ardından ABD tahvil getirilerinde akşam saatlerinde yükseliş eğilimi izlendi.
- ABD'den gelen güçlü veriler çerçevesinde dün akşam saatlerinde 103,70 seviyesine kadar tırmanan dolar endeksi, Asya senasında gün içi kazançlarının bir kısmını sildi ve günü 103,45 seviyesinden tamamladı. Dün %4,13 seviyesi üzerine kadar tırmanan ABD 10 yıllıklar ise günü %4,10 seviyesinden kapattı.
- Dün ABD'den gelen güçlü perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerin ardından Fed'in mart ayında faiz indirimine gideceği beklentilerinde azalma yaşanırken, opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda mart ayı faiz indirim beklentilerinin yeniden %60'ın altına indiği (%58,2) takip ediliyor.
- ABD borsaları, azalan faiz indirim beklentileri çerçevesinde günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,25 azalışla 37.266,67 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,56 azalarak 4.739,21 puana ve Nasdaq endeksi %0,59 kayıpla 14.855,62 puana indi.
- Avrupa borsalarının da günü düşüşle tamamladığı takip edildi. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %1,13 değer kaybıyla 467,71 puana geriledi. Fransa'da CAC 40 endeksi %1,07 düşüşle 7.318,69 puandan, Almanya'da DAX endeksi %0,84 azalarak 16.431,69 puandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,48 düşüşle 7.446,29 puandan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,79 değer kaybıyla 30.098,86 puandan kapandı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

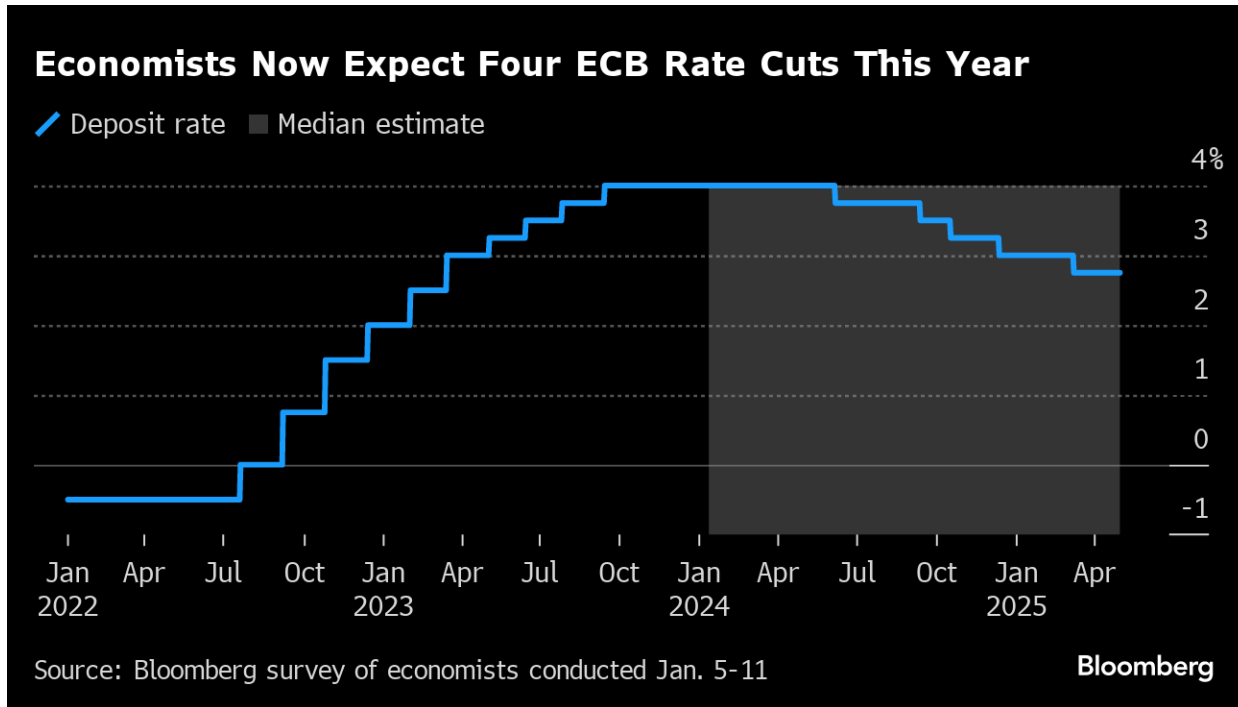
Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Toplantı Tutanaqları	15:30		
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması	15:30		
	ABD Aralık Ayı Yapı Ruhsatları	16:30	1477K	1467K
	ABD Aralık Ayı Konut Başlangıçları	16:30	1425K	1560K
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	16:30	205K	202K
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde Dünya Ekonomik Forumu'nda Konuşacak	18:15		
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması	19:30		

## Makroekonomik Gelişmeler

### ECB Başkanı Lagarde, yaz aylarında faiz indiriminin muhtemel olduğunu belirtti

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde, yaz dönemi itibariyle faiz indirimine gidilmesinin muhtemel olduğunu söyledi.** Piyasada çok daha erken bir dönemi işaret eden beklentilere atıfta bulunan Lagarde, finans piyasalarında faiz oranlarının düşürülmesine yönelik ısrarcı beklentilerin politika yapıcılara görevlerinde yardımcı olmadığını dile getirdi. Lagarde, "Faiz indirimi konusundaki beklentilerin, gerçekleşmesi muhtemel olan sürece kıyasla çok yüksek olması enflasyonla mücadelemize yardımcı olmuyor. Doğru yoldayız, %2'ye doğru ilerliyoruz; ancak orta vadede sürdürülebilir bir şekilde %2'ye ulaştığımızdan emin olmadıkça ve bunu destekleyecek verilere sahip olmadıkça zafer naraları atmayacağım. Henüz değil" açıklamasında bulundu. Davos'ta düzenlenen Dünya Ekonomik Forumu bünyesinde Bloomberg House'da yaptığı konuşmasında yetkililerin tüketici fiyatlarını kontrol altına alma mücadelesinde doğru yolda olduklarını belirten Lagarde, öte yandan yatırımcı tahminlerinin dikkat dağıtıcı olduğunu söyledi. ECB YK üyesi Klaas Knot ise dünkü ifadelerinde bu yılın ilk yarısında faiz indiriminin muhtemel olmadığını belirterek, gevşeyen piyasa koşullarının ECB'nin faiz indirimi ihtimalini azalttığını ifade etti.

**Lagarde'in ve diğer ECB yetkililerinin ifadeleri çerçevesinde ECB'nin 6 Haziran toplantısında faiz indirimlerine başlayabileceğini anlıyoruz.** ECB'nin bu yıl içerisinde 4 veya 5 faiz indirimine gidebileceği görüşünde olmakla birlikte, 2024 yılı içerisinde derinleşen durgunluk sinyalleri ve ekonominin gevşemeye duyacağı ihtiyaç dolayısı ile ECB'nin Fed'den daha erken faiz indirimine gideceğini öngörüyoruz. Bu hafta başında Bloomberg tarafından paylaşılan anket sonuçlarında da ekonomistlerin ECB'nin faiz indirimlerine 25 baz puanla haziran ayında başlamasının ve indirimlerin eylül, ekim ve aralık aylarında da devam etmesinin beklendiği ifade edilmişti. Bloomberg haberine göre ekonomistler haziran ayında başlayan ve dört toplantı boyunca devam edecek olan indirimlerle birlikte mevduat faizinin yıl sonunda %3 seviyesine ineceği görüşündeler.



## Teknik Analiz

### USD/TRY

ABD'den gelen güçlü veriler çerçevesinde dolar endeksi dün 103,70 seviyesine kadar tırmanarak son bir ayın zirvesine ulaşırken, GoÜ para birimleri genelinde satıcı seyrin devam ettiği gözlemlendi. TL ise dolar karşısında %0,1'lik düşüşle orta sırada yer aldı. USDTRY ise günü 30,1330 seviyesinden tamamlayarak kapanış bazında rekor tazeledi. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 316,1 baz puandan 318,95 baz puana yükseldi. Teknik göstergeler kurda gelecek dönemde 30 – 33 bandının etkili olabileceği işaret ediyor.



### EUR/USD

ABD'de beklentilerin üzerinde gelen sanayi üretimi ve perakende satışlar verilerinin ardından dolar endeksi 103,70 seviyesine kadar tırmanırken, EURUSD paritesinin gün içerisinde 1,0845 seviyesine kadar indiği takip edildi. Teknik görünüm, kısa vadeli yükseliş kanalının altına sarkan EURUSD paritesinde yükselişlerin sınırlı kalabileceğine ve paritenin kanal kırılması sonrasında düşüşünü 1,08 seviyesine doğru sürdürebileceğine işaret ediyor. Aşağıda 1,075, 1,0820 ve 1,0775 seviyeleri destek, yukarıda ise 1,0915, 1,0970 ve 1,10 seviyeleri direnç konumunda.



### XAU/USD

Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerinde dün hızlanan yükseliş eğilimi ile birlikte ons altının 001,94\$ seviyesine kadar gerilediği takip edildi. Piyasalardaki erken faiz indirim beklentilerinin normalleşme sürecinin devam etmesi ile birlikte metallerdeki baskının bir süre daha etkili olmasını bekleyebiliriz. Ancak faiz indirimlerine yaklaşıldıkça getirilerdeki gerilemenin ve altındaki yukarı yönlü hareketin yeniden ön plana çıkmasını bekliyoruz. Altında 2000\$, 1990\$ ve 1980\$ seviyeleri destek, 2010\$, 2020\$ ve 2027,80\$ seviyeleri ise direnç konumunda.



### XAG/USD

ABD'den gelen güçlü veriler ve yükselişini hızlandıran DXY & ABD tahvil faizleri ile birlikte gümüşün dün 22,50\$ seviyesine doğru düşüşünü genişlettiğini takip ettik. 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 22,35\$, 22\$ ve 21,60\$ 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 Rızki 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>	Kemerakaya 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.