


## Haber Başlıkları

**22 – 26 Ocak haftasına ilişkin ekonomik veri takvimimizi [linkte](#) bulabilirsiniz.**

- 31 Ocak'taki Fed toplantısı öncesinde Fed yetkilileri bu hafta itibariyle kamuya açık yorum yapmayacakları sessiz döneme girdiler.
- Haftanın son işlem gününde ABD'den gelen ocak ayı öncü Michigan Tüketici Güven Endeksi verisi 69,7 seviyesinden 78,8'e tırmanarak 70,1 olan beklentinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Anket katılımcılarının mevcut finansal koşullara yönelik değerlendirmesini ölçen mevcut ekonomik koşullar endeksi, ocakta aylık 10 puan artışla 83,3'e çıktı. Tüketicilerin uzun vadeli öngörülerini yansıtan tüketici beklentileri endeksi de aynı dönemde 8,5 puan artarak 75,9'a yükseldi.
- ABD'de güncel (ikinci el) konut satışları aralık ayında 3,82 milyondan 3,78 milyona geriledi ve 3,83 milyon olan beklentinin altında geldi. Piyasadaki %0,3 artış beklentisine karşın aylık bazda %1'lik bir düşüşü işaret eden ve yıllık bazda ise %6,2 gerileme kaydeden ikinci el konut satışları, aralık döneminde Ağustos 2010'dan bu yana en düşük seviyeye gerilemiş oldu. 2023 yılı genelinde ise ikinci el konut satışları %19 azalarak 4,09 milyonla 1995'ten bu yana en düşük seviyesine gerilerken, medyan konut fiyatları 2023'te 389.800 dolarla rekor seviyeye ulaştı.
- Çin Merkez Bankası, bugün Asya seansındaki toplantısı sonucunda gösterge faiz oranı olan 1 yıllık kredi faiz oranını (LPR) beklendiği üzere değiştirmede. Böylelikle 1 yıllık faiz %3,45, 5 yıllık faiz %4,20 olarak bırakıldı. Piyasalarda genel beklenti Çin Merkez Bankası'nın faiz indirimine gidebileceği yönündeydi.
- ABD'de Florida eyaletinin Cumhuriyetçi valisi Ron DeSantis, dün itibarıyla Kasım 2024 başkanlık yarışından çekilme kararı aldı. Böylece Cumhuriyetçi Parti'nin aday olmak için geriye Eski ABD Başkanı Donald Trump ve ABD'nin eski Birleşmiş Milletler Büyükelçisi ve eski South Carolina Valisi Nikki Haley olmak üzere iki aday kaldı. New Hampshire ön seçimlerinden iki gün önce aday adaylığından çekilme kararı aldığını duyuran DeSantis, Cumhuriyetçi Parti'nin aday kim olursa onu destekleyeceğini ancak Trump'ın, Haley ve mevcut Demokrat Başkan Joe Biden'dan daha iyi bir seçim olacağı görüşünde olduğunu söyledi.
- Küresel piyasalarda bu hafta başta Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) olmak üzere pek çok merkez bankasının toplantı kararı takip edilecek. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) perşembe günkü toplantısında para politikasında bir değişikliğe gitmesini beklememekle birlikte, Başkan Lagarde'ın faiz indirimleri konusunda verebileceği ipuçları yakından takip edilecek. Salı günü gelecek olan Japonya Merkez Bankası kararında ise politika değişikliği beklenmezken, bu yıl negatif faiz uygulamasına son verileceğine dair bir ifadenin yer alıp almayacağı izlenecek.
- Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda Fed'in mart ayında faiz indirimine gideceğine ilişkin beklentilerin %45,5'e kadar gerilemiş olduğu, mayıs ayı beklentilerinin ise %80'in altına indiği takip ediliyor.
- ABD borsaları cuma gününü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi, 395 puanın üzerinde değer kazandı ve %1,05 artışla 37.863,80 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %1,23 artışla 4.839,81 puana çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü. Nasdaq endeksi %1,70 kazançla 15.310,97 puana tırmandı.
- Avrupa borsaları haftanın son işlem gününü İngiltere hariç düşüşle tamamladı. Almanya'da DAX endeksi %0,07'lik düşüşle 16.555,13 seviyesinden, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,4'lük düşüşle 7.371,64 puandan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,2 oranında gerilemeyle 9.858,30 puandan günü kapattı. İngiltere'de FTSE endeksi ise %0,04'lük sınırlı bir yükselişle 7.461,93 puandan haftayı kapattı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	ABD Aralık Ayı Conference Board Öncü Gösterge	18:00	-%0,3	-%0,5

# Makroekonomik Gelişmeler

## Sessiz dönem öncesinde Fed yetkililerinden gelen açıklamalar

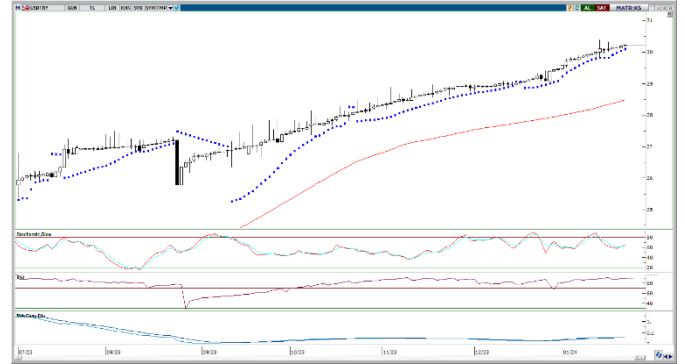
**31 Ocak'taki Fed toplantısı öncesinde Fed yetkilileri bu hafta itibariyle kamuya açık yorum yapmayacakları sessiz döneme girdiler.** Sessiz dönem öncesinde geçtiğimiz hafta cuma günü Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ve San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin açıklamalarını takip ettik. Goolsbee, enflasyonda süren geri çekilmenin faiz oranlarında bir düşüşü gerektirebileceğini ifade ederken, Fed'in kararlarını toplantı bazında alacağını vurguladı. Goolsbee, bankanın ilk faiz indiriminin zamanlaması hakkında doğrudan yorum yapmadı. Daly ise, faiz indirimlerinin yakın zamanda gerçekleşeceği kanısına varmak için erken olduğunu ve para politikasını gevşetmeden önce enflasyonun %2'ye doğru istikrarlı bir düşüş seyrinde olduğuna dair daha fazla kanıt görülmesi gerektiğini vurguladı. Daly, ABD ekonomisinin ve para politikasının iyi bir yerde olduğuna inandığını ve enflasyonu düşürmek için hala yapılması gereken çok iş olduğunu inkar etmemekle birlikte risklerin daha dengeli olduğunu ifade etti. Hatırlanacağı üzere Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, Perşembe günü yaptığı açıklamasında, ana senaryonun Fed'in faiz indirimlerine 3. çeyrekte başlaması olduğunu belirtmiş ve önümüzdeki aylarda enflasyonun beklediğinden daha hızlı düştüğüne dair ikna edici kanıtlar olması halinde ABD faiz oranlarını beklediğinden daha erken düşürmeye açık olduğunu söylemişti. Fed'in temel enflasyon göstergesi olan Çekirdek PCE'nin bu yıl %2,4'e gerilemesini beklediğini ifade eden Bostic, erken bir faiz indiriminin fiyat baskılarının yeniden ortaya çıkmasına neden olabileceğini belirtti.

- Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda Fed'in mart ayında faiz indirimine gideceğine ilişkin beklentilerin %45,5'e kadar gerilemiş olduğu, mayıs ayı beklentilerinin ise %80'in altına indiği takip ediliyor.
- ABD'de bu yılın ilk çeyreğinde 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.
- 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 görüşüdeyiz.

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Haftanın son işlem gününde dolar endeksi 103,20 – 103,55 seviyeleri arasında işlem görmesinin ardından günü sınırlı bir düşüşle tamamlarken, GoÜ para birimlerinin genelinde alış ağırlıklı bir seyri etkili oldu. TL ise dolar karşısında %0,22 oranında değer kaybederek en zayıf performans gösteren üçüncü GoÜ para birimi konumunda yer alarak negatif ayrıştı. USDTRY ise günü 3,19 seviyesinin hemen üzerinde tamamladı ve rekor tazeledi. Teknik göstergeler kurda gelecek dönemde 30 – 33 bandının etkili olabileceği işaret ediyor.



### EUR/USD

Cuma günü 1,09 seviyesine doğru yükseliş EURUSD paritesinde kısa vadeli zayıf seyri sürüyor. Salı günü gerçekleştirdiği sert geri çekilme hareketi ile birlikte eylül ayından bu yana sürdürmekte olduğu yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran EURUSD paritesinde teknik göstergeler yükselişlerin sınırlı kalabileceğine ve paritenin kanal kırılması sonrasında düşüşünü 1,08 seviyesine doğru sürdürebileceğine işaret ediyor. Aşağıda 1,0875, 1,0820 ve 1,0775 destekleri yer alıyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1,0915, 1,0970 ve 1,10 dirençleri yer alıyor.



### XAU/USD

Altının ons fiyatı haftanın son işlem gününde 2039\$ üzerine çıkmasının ardından günü 2028\$ seviyesinden sınırlı bir yükselişle kapattı. Ons altında kısa vadeli zayıf seyrin sürdüğünü izliyoruz. Fed'e yönelik erken faiz indirim beklentilerinin normalleşme sürecinin devam etmesi ile birlikte metallerdeki baskının bir süre daha etkili olmasını bekleyebiliriz. Ancak indirim sürecine yaklaştıkça altındaki yukarı yönlü hareketin yeniden ön plana çıkmasını bekliyoruz. Altında 2020\$, 2010\$ ve 2000\$ seviyeleri destek, 2027,80\$, 2045\$ ve 2055\$ seviyeleri ise direnç konumunda.



### XAG/USD

Yükseliş kanalını ve önemli hareketli ortalamaları aşağı yönlü kıran gümüşte kısa vadeli risklerin aşağı yönlü olmaya devam ettiğini gözlemliyoruz. Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri normalleşene kadar değerli metallerdeki baskının bir süre daha etkili olmasını bekleyebiliriz. Gümüşte yeniden yükselişlerin ön plana çıkabilmesi bugün itibarıyla 23,20\$ seviyesinden geçen 100 GHO ve 23,55\$ 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 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.