


Haber Başlıkları

- ABD Conference Board Öncü Gösterge aralık ayında $-0,3$ olan piyasa beklentisinin üzerinde gelerek $-0,1$ olarak gerçekleşti.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ), para politikasında değişikliğe gitmeyerek gösterge faiz oranını $-0,1$ seviyesinde sabit tutarken, nisan ayında başlayacak önümüzdeki mali yıl için çekirdek enflasyon $2,8$ 'den $2,4$ 'e düşürdü. BoJ, finansal kuruluşların fazla rezervlerine uygulanan $0,1$ 'lik faiz oranını ve getiri eğrisi kontrolü kapsamında belirlenen 10 yıllık devlet tahvili getirisi hedefini 0 civarında tuttu. Ayrıca 10 yıllık tahvil getirisi için $1,0$ 'lik üst sınırı da korudu. BoJ Başkanı Kazuo Ueda, TSİ 09:30'da faiz kararıyla ilgili basın toplantısı düzenleyecek.
- Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksi 103,11 – 103,37 seviyeleri arasında görece dar bir bantta işlem görmesinin ardından günü 103,33 seviyesinden yataya yakın sınırlı bir yükselişle tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise $4,0710$ seviyesine kadar inmesinin ardından günü $4,1050$ seviyesinden kapattı.
- Piyasalardaki erken faiz indirim temasının halen tam olarak normalleşmediğini görmekle birlikte, ABD 10 yıllıklarında bir süre daha 4 seviyesi üzerindeki hareketin korunabileceği görüşündeyiz. Ancak faiz indirim sürecine yaklaşıldıkça yönün tekrardan aşağı dönmelerini ve 4 seviyesi altında yeniden bir dengelenme olacağı kanaatindeyiz.
- Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda Fed'in mart ayında bir faiz indirimine gideceğine ilişkin beklentinin 40 seviyesine kadar gerilemiş olduğunu görmekteyiz. Söz konusu olasılık seviyesi yaklaşık 10 baz puanlık bir indirim fiyatlaması anlamını taşıyor. ECB'ye ilişkin faiz indirim beklentisinin ise 50 olasılık düzeyi (17 baz puanlık bir indirim beklentisini ortaya koyuyor) ile nisan ayını işaret ettiği görülüyor.
- Fed'e ilişkin erken faiz indirim beklentilerinde son dönemde bir miktar azalma görülse de 2023 yılı sonlarında oldukça baskın bir şekilde fiyatlanan Mart 2024 faiz indirim senaryosu finansal koşullarda önemli bir gevşeme yaratmış durumda. Aynı durumun Euro Bölgesi için de geçerli olduğu izleniyor. Konuya ilişkin detaylı analizimizi bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Yurt dışı basında yer alan haber akışında Çinli yetkililerin borsada yaşanan kayıpları durdurmak için 2 trilyon yuanlık (278 milyar dolar) bir teşvik paketi üzerinde çalıştığı belirtildi. Habere göre borsayı desteklemek üzere Çinli kamu kuruluşlarının offshore hesapları üzerinden fonların kullanılması hedefleniyor. Planlanan tedbirlerin bir kısmının bu hafta hayata geçebileceği ifade ediliyor.
- ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 100 puanın üzerinde değer kazandı ve $0,36$ artışla 38.001,81 puana ulaştı. S&P 500 endeksi $0,22$ artarak 4.850,43 puana ve Nasdaq endeksi $0,32$ kazançla 15.360,29 puana çıktı.
- Avrupa borsaları İtalya hariç yükselişle kapandı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 $0,77$ artarak 472,86 puana yükseldi. Fransa'da CAC 40 endeksi $0,56$ değer kazanarak 7.413,25 puana çıktı. Almanya'da DAX endeksi $0,77$ 'lik artışla 16.683,36 puandan kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi $0,35$ artarak 7.487,71 puana yükseldi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi $0,33$ 'lik azalışla 30,182,32 puandan kapandı.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında Çin CSI 300 endeksindeki $0,2$ 'lik düşüş haricinde pozitif bir seyrin ön planda olduğunu, Hong Kong Hang Seng endeksinde kazançların 2 'yi aştığını takip ediyoruz. ABD ve Avrupa endeks vadeliilerinde de alış ağırlıklı bir seyir izleniyor.

Günlük Ekonomi Takvimi

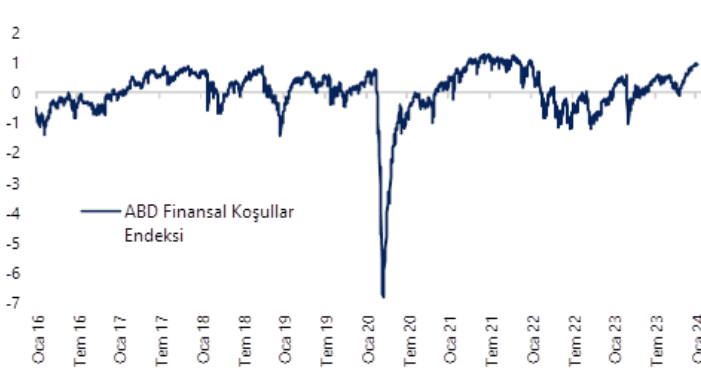
Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	ABD Ocak Ayı Richmond Fed İmalat Endeksi	18:00	-6	-11

Makroekonomik Gelişmeler

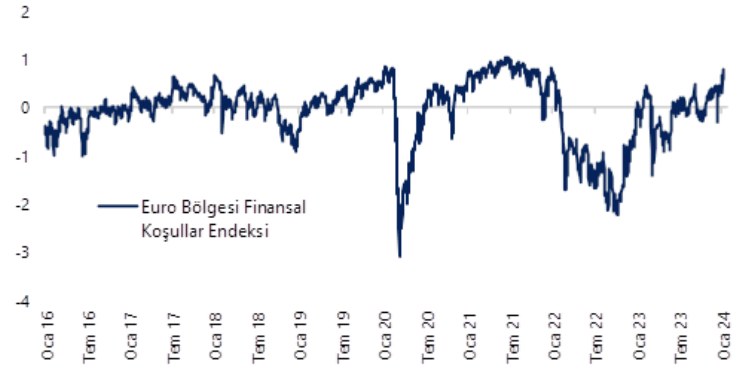
ABD ve Euro Bölgesi'nde finansal koşullar gevşemeye devam ediyor

Aşağıda Bloomberg tarafından hesaplanan Finansal Koşullar Endeksi'nin ABD ve Euro Bölgesi için grafikleri yer alıyor. Endeksteeki yükselişler finansal koşullarda gevşemeye, düşüşler ise sıkılaşmaya işaret ediyor. Fed'e ilişkin erken faiz indirim beklentilerinde son dönemde bir miktar azalma görülse de 2023 yılı sonlarında oldukça baskın bir şekilde fiyatlanan Mart 2024 faiz indirim senaryosu finansal koşullarda önemli bir gevşeme yaratmış durumda. Aynı durumun Euro Bölgesi için de geçerli olduğu izleniyor. Finansal koşullarda görülen bu gevşeme, enflasyon konusunda elde edilen kazanımların kaybına yol açtığından ötürü para politikası otoriteleri tarafından olumlu karşılanmıyor. Öyle ki, ECB yetkililerinin geçtiğimiz hafta Dünya Ekonomik Forumu kapsamında yaptıkları açıklamalarında gevşeyen piyasa koşullarının ECB'nin elini zorlaştırdığının ve faiz indirim ihtimalini azalttığına altını çizdiğini takip ettik. Bu bağlamda, gelecek dönemde gerek Fed gerek ECB yetkililerinden bu yılın ilk yarısında faiz indirimi hamlesi gelmeyeceğine yönelik daha net ve şahin mesajlar gelmesini beklemekteyiz.

- Endekslerin detaylarına baktığımızda ABD'de Finansal Koşullar Endeksi'nin geçtiğimiz hafta itibarıyla 0,9 seviyesi üzerine yükseldiği ve Ocak 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıktığı izlenirken, Euro Bölgesi'ne ilişkin endeksin ise 0,8'e ulaştığı ve bu seviyenin de son iki yılın zirvesini işaret ettiği izleniyor.
- Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda Fed'in mart ayında bir faiz indirimine gideceğine ilişkin beklentinin %40 civarında seyrettiği (yaklaşık 10 baz puanlık bir indirim fiyatlaması anlamını taşıyor), ECB'ye ilişkin faiz indirim beklentisinin ise %50 olasılık düzeyi (17 baz puanlık bir indirim beklentisini ortaya koyuyor) ile nisan ayını işaret ettiği görülüyor. Söz konusu beklentileri halen önden yüklemeli olarak okumakla birlikte, erken faiz indirim beklentilerinin normalleşme sürecinin bir süre daha piyasalarda etkili olmasını beklemekteyiz.



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

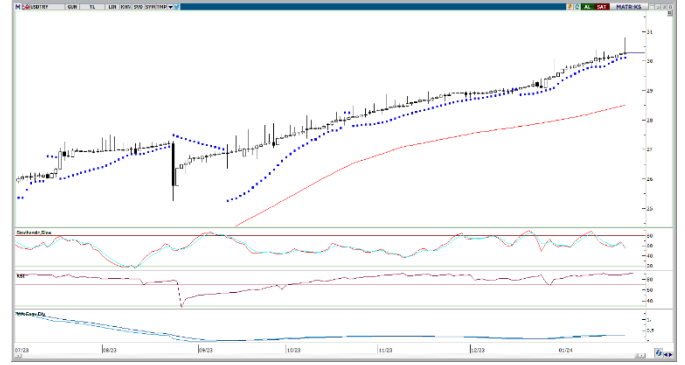


Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde satış ağırlıklı bir resmin ön plana çıktığı takip edilirken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,16 değer kaybı ile GoÜ para birimleri arasında orta sırada yer aldı. USDTRY paritesinin ise günü 30,2455 seviyesinden tamamladığı ve rekor tazeleme sürecine devam ettiği izlendi. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 318,90 baz puandan 335,52 baz puana yükselerek 8 Aralık'tan bu yana ilk defa 330 baz puan üzerine çıktı. Teknik göstergeler kurda kısa vadede 30 – 33 bandının etkili olabileceği işaret ediyor.



EUR/USD

Haftanın ilk işlem gününde 1,0880 seviyesine kadar inen paritenin günü 1,0884 seviyesinden tamamladığı takip edildi. Geçtiğimiz hafta 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.



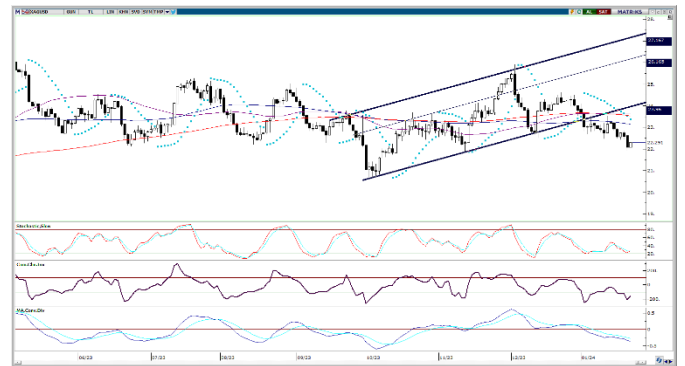
XAU/USD

Geçtiğimiz haftadan bu yana 2000\$ – 2040\$ bandında görece yatay bir seyir izleyen ons altında kanal kırılması sonrasında yükselişlerin sınırlı kaldığını gözlemliyoruz. Fed'e yönelik erken faiz indirim beklentilerinin normalleşme sürecinin devam etmesi ile birlikte metallerdeki zayıf seyrin bir süre daha etkili olmasını bekleyebiliriz. Ancak indirim sürecine yaklaşıldıkça altındaki yukarı yönlü hareketin yeniden ön plana çıkmasını bekliyoruz. Altında 2020\$, 2010\$ ve 2000\$ seviyeleri destek, 2030\$, 2038\$ ve 2045\$ seviyeleri ise direnç konumunda.



XAG/USD

Gümüşteki düşüş eğiliminin dün hız kazandığı ve fiyatların 13 Kasım'dan bu yana ilk defa 22\$ seviyesi altına sarktığı takip edildi. Teknik görünümüne baktığımızda: Yükseliş kanalının ve önemli hareketli ortalamaların altına inen gümüşte kısa vadeli riskleri aşağı görmeye devam ediyoruz. Piyasalarda faiz indirim beklentileri normalleşene kadar metallerdeki baskının bir süre daha etkili olmasını bekliyoruz. Gümüş fiyatlarında düşüşün sürmesi durumunda ise 22\$ ve 21,60\$ seviyeleri destek konumunda bulunuyor. Yukarıda ise 22,35\$, 22,65\$ ve 23\$ dirençleri yer alıyor.



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.