

Haber Başlıkları

- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) dünkü toplantısı sonucunda politika faizini 250 baz puan artırarak %42,5 seviyesinden %45 seviyesine yükseltti. Karar, kurum beklentimiz ve piyasa beklentisi paralelinde gerçekleşti. Karar notunda yer alan ifadelerden, kurum beklentimize de paralel olarak, PPK'nın faiz artırımı döngüsünde sona geldiğini anlıyoruz. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**
- Avrupa Merkez Bankası (ECB)dün gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak para politikasında değişikliğe gitmedi. ECB Başkanı Lagarde kararın ardından düzenlediği basın toplantısında faiz indirimini tartışmak için erken olduğu vurgusunu yineledi ve verilere bağımlı olacaklarını söyledi. Lagarde ayrıca, yaz aylarında faiz indirimlerinin başlayacağı yönündeki değerlendirmesinin arkasında olduğunu belirtti. Lagarde'ın ifadeleri çerçevesinde ECB'nin 6 Haziran toplantısında faiz indirimlerine başlayabileceğini anlıyoruz.
- Bugün TSİ 16:30'da ABD'den gelecek olan PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor. Verilere ve beklentilerimize ilişkin analizimize bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünden ulaşabilirsiniz.
- Asya seansında Japonya'dan gelen ocak ayı yıllık Tokyo TÜFE verisi %2 olan piyasa beklentisinin altında gelerek %1,6 olurken, çekirdek TÜFE de %1,6 olarak gerçekleşti ve %1,9 olan beklentinin altında kaldı.
- Dün ABD'den gelen 4Ç23 öncü büyüme verisi %2 olan beklentinin oldukça üzerinde gelerek %3,3 olarak gerçekleşirken, 2023 yılı büyüme oranı ise %2,5 seviyesinde oluştu.
- ABD'de tüketici harcamaları üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış bazda %3,1 oranında artmasının ardından, dün açıklanan öncü verilere göre dördüncü çeyrekte %2,8 artış gösterdi ve %2,5 olan beklentinin üzerinde bir yeri işaret etti.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri aralık ayına ilişkin son okumalarda (revizyon) %0 olarak gerçekleşti ve bir değişimi işaret etmedi. Piyasa beklentisi verinin %1,5 artması yönündeydi. Çekirdek veri ise %0,22lik artış beklentisine karşın %0,6 oranında yükseliş kaydetti.
- ABD'den gelen büyüme ve aktivite verilerinin olumlu bir resim çizdiğini görmekle birlikte, Fed'in büyüme kaynaklı endişeler nedeniyle erken bir faiz indirimine gitmesi gibi bir durumun söz konusu olmadığı dikkat çekiyor. Bu çerçevede Fed'in bu yılın ikinci yarısından önce faiz indirimlerine başlamayacağı yönündeki beklentimizi koruyoruz.
- ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi yaklaşık 250 puan değer kazandı ve yüzde 0,64 artışla 38.049,13 puana çıktı. S&P 500 endeksi yüzde 0,53 artarak 4.894,16 puana yükseldi ve kapanış rekoru tazeledi. Nasdaq endeksi yüzde 0,18 kazançla 15.510,50 puana ulaştı.
- Avrupa borsaları İtalya hariç yükselişle kapandı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 yüzde 0,30 artarak 478,53 puana çıktı. Fransa'da CAC 40 endeksi yüzde 0,11 değer kazanarak 7.464,20 puana yükseldi. Almanya'da DAX endeksi yüzde 0,10'luk artışla 15.906,92 puandan kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi yüzde 0,03 artarak 7.529,73 puana yükseldi. Öte yandan İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise yüzde 0,60'lık azalışla 30,157,80 puandan kapandı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Şubat Ayı GfK Tüketici Güven Endeksi	10:00	-24	-25,1
	ABD Aralık Ayı Kişisel Gelir	16:30	%0,3	%0,4
	ABD Aralık Ayı Kişisel Harcamalar	16:30	%0,5	%0,2
	ABD Aralık Ayı Aylık PCE Enflasyon	16:30	%0,2	-%0,1
	ABD Aralık Ayı Aylık Çekirdek PCE Enflasyon	16:30	%0,2	%0,1
	ABD Aralık Ayı Yıllık PCE Enflasyon	16:30	%2,6	%2,6
	ABD Aralık Ayı Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon	16:30	%3	%3,2
	ABD Aralık Ayı Aylık Bekleyen Konut Satışları	18:00	%2	%0

Makroekonomik Gelişmeler

ABD'de çekirdek PCE'nin ocak ayında %3'e gerilemesi bekleniyor

Bugün ABD'den gelecek olan PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor. Bloomberg tahminlerine göre Fed'in temel enflasyon göstergesi olan PCE'nin aralık ayında yıllık bazda %2,6 seviyesinde sabit kalması, yıllık çekirdek PCE'nin ise %3,2'den %3'e gerilemesi bekleniyor. Yakından takip ettiğimiz Cleveland Fed'in "inflation nowcasting" modeline göre ise PCE enflasyonunun aralık ayında yıllık bazda %2,6'dan %2,7'ye sınırlı bir artış göstermesi, çekirdek PCE'nin ise yıllık bazda %3 seviyesine inmesi bekleniyor. Bloomberg ve Cleveland Fed'in ortaya koyduğu tahminler ABD'de aralık ayında yıllık bazda %2,6-%2,7 civarında yatay seyreden bir yıllık PCE enflasyon görünümünü işaret ederken, çekirdek veriye ilişkin beklentiler ise %3,2'den %3'e bir gerilemeyi ön plana çıkarıyor. Cleveland Fed'in "inflation nowcasting" modelinin yıllık PCE artışına yönelik ortaya koyduğu tahminler aşağıdaki tabloda görülebilir.

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
January 2024	2.96	3.81	2.30	2.75	01/24
December 2023			2.70	3.02	01/24

2024'ün ilk çeyreğinde ABD'de enflasyondaki gerilemenin istikrarlı bir şekilde devam ettiğini görmeyiz bekliyoruz.

Hatırlanacağı üzere Fed en son aralık ayı toplantısında yayınladığı ekonomik projeksiyonlarında 2024 yılı çekirdek PCE enflasyon tahminini %2,6 seviyesinden %2,4'e revize etmişti. Gerileyen enflasyon ortamında efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek ve reel getirilerde oluşabilecek yukarı yönlü bir baskının önüne geçmek adına Fed'in bu yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine başlamasını bekliyoruz. Fed'in aralık ayı toplantısında yayınladığı projeksiyonlar ve eylül ayı tahminlerine göre yaşanan değişim aşağıdaki tabloda görülebilir.

Fed Ekonomik Medyan Projeksiyonları (Aralık 2023)	2023	2024	2025	Uzun Vade
GSYİH Büyüme Oranı (%)	2,6	1,4	1,8	1,8
<i>Eylül 2023</i>	2,1	1,5	1,8	1,8
İşsizlik Oranı (%)	3,8	4,1	4,1	4,1
<i>Eylül 2023</i>	3,8	4,1	4,1	4
Çekirdek PCE (Enflasyon) (%)	3,2	2,4	2,2	-
<i>Eylül 2023</i>	3,7	2,6	2,3	-
Fed Funds Rate	5,4	4,6	3,6	2,5
<i>Eylül 2023</i>	5,6	5,1	3,9	2,5

Kaynak: Federal Reserve, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

PPK dünkü toplantısı sonucunda politika faizini 250 baz puan artırarak %42,5 seviyesinden %45 seviyesine yükseltirken, kararın ardından TL'nin dolar karşısında değer kazandığı, ancak söz konusu hareketin kalıcı olmadığı takip edildi. TL dün dolar karşısında %0,09 oranında değer kaybı ile günü tamamladı ve Göü para birimleri arasında orta sırada yer aldı. USDTRY paritesi ise günü 30,2724 seviyesinde kapattı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 317,18 baz puandan 315,81 baz puana geriledi. Teknik göstergeler kurda yakın vadede 30 – 33 bandının etkili olabileceği işaret ediyor.



EUR/USD

Geçtiğimiz hafta Eylül 2023'ten bu yana sürdürdüğü yükseliş kanalını aşağı yönlü kırarak EURUSD paritesinde teknik göstergeler kanal kırılması sonrasında yükselişlerin sınırlı kalabileceğine işaret ediyor. Trend ve momentum göstergeleri paritedeki düşüş eğiliminin 1,08 seviyesi altını hedef alabileceğini işaret ederken, kısa vadede 50 GHO'nun geçtiği 1,0930 ve 100 GHO'nun geçtiği 1,0775 seviyeleri arasında bir hareketin ön planda olabileceğinin sinyalini veriyor. Kısa vadeli görünümde 1,0875, 1,0820 ve 1,0775 destek, yukarıda 1,0930, 1,0970 ve 1,10 direnç konumunda.



XAU/USD

Kısa vadeli düşüş kanalı içerisinde hareket etmeye devam eden ons altında, kanal sınırlarının işaret ettiği seviyeleri dikkate alarak kısa vadeye ilişkin 1980\$ – 2038\$ bandını ön plana çıkarıyoruz. Fed'e yönelik erken faiz indirim beklentilerinin normalleşme sürecinin devam etmesi ile birlikte metallerdeki baskının 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, 2020\$, 2030\$ ve 2038\$ seviyeleri ise direnç konumunda bulunuyor.



XAG/USD

Dün kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kırmayı başaran gümüşte yükseliş eğiliminin devamlılığı açısından bugün itibarıyla 23,15\$ seviyesinden geçen ve önemli bir direnç konumunda bulunan 100 GHO'yu takip ediyoruz. 100 GHO üzerinde ise 23,50\$ seviyesinden geçen 200 GHO yer alıyor. Gümüşte yeniden yükselişlerin ön plana çıkabilmesi için 100 GHO ve 200 GHO'nun oluşturduğu 2315\$ – 23,50\$ direnç bölgesinin aşılması önem arz ediyor. Geri çekilmelerde ise 22,65\$, 22,35\$ ve 22\$ seviyeleri kısa vadeli destek konumunda.



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 Rızki 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 belirlemiş 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.