






Haber Başlıkları

- Fed'in bugün sona erecek olan toplantısında politika değişikliğine gitmesini beklememekle birlikte, Fed Başkanı Powell'ın faiz indirim beklentilerinin erken olduğu vurgusunu yineleyeceği görüşünderiz. Fed toplantı kararı bugün TSİ 22:00'da açıklanacak. Kararın ardından 22:30'da Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı gerçekleşecek. Fed'e ilişkin beklentilerimizi içeren detaylı analizimize bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- ABD'de yeni iş imkanlarını gösteren JOLTS açık iş sayısı verisi aralık ayında 9 milyon 26 bin olarak gerçekleşerek son üç ayın en yüksek seviyesine çıktı ve 8 milyon 750 bin olan piyasa beklentisinin üzerinde geldi. Kasım ayı verisi ise 8 milyon 790 binden 8 milyon 925 bine revize edildi.
- Asya seansında Japonya'dan gelen aralık ayı öncü verilere göre sanayi üretimi aylık bazda %1,8 artış gösterirken, yıllık bazda ise %0,7 daralmayı işaret etti. Sanayi üretimi kasım ayında çeyreklik bazda %0,9, yıllık bazda %1,4 daralmıştı. Dolayısı ile ocak ayına göre önemli bir iyileşme görülürken, verilerin çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %2,5 ve %0,2 olan piyasa beklentilerinin altında kaldığı takip edildi.
- Japonya'da perakende satışları aralık ayında aylık bazda %2,9 oranında sert bir düşüş kaydederken, yıllık bazda ise %2,1 arttı. Piyasa beklentisi verisinin aylık %0,2, yıllık ise %5,1 artış göstermesi yönündeydi.
- Asya seansında Çin'den gelen ocak ayı resmi PMI verileri aralık ayına göre iyileşmeye işaret etti. Buna göre Çin'de resmi İmalat PMI Endeksi verisi ocak ayında 49 seviyesinden 49,2'ye yükselirken, 49,3 olan medyan tahminin hafif altında gerçekleşti. Hizmet PMI Endeksi verisi ise 50,4 seviyesinden 50,7'ye iyileşme gösterdi 50,6 olan medyan tahminin üzerinde geldi. Bileşik PMI Endeksi verisi ise 50,3'ten 50,9'a çıktı. Bugünkü verilerin ardından yarın öze sektörün PMI verisi olan Caixin İmalat PMI ve önümüzdeki hafta pazartesi günü Caixin Hizmet & Bileşik PMI verileri takip edilecek.
- Almanya'da 4Ç23' ilişkin arındırılmış öncü büyüme verilerine göre ülke ekonomisi son çeyrekte çeyreklik bazda %0,3 daralma kaydederken, yıllık bazda ise %0,2 oranında küçüldü. Veriler piyasa beklentisi dahilinde gerçekleşti. Almanya'da büyüme 2023 yılının ilk çeyreğinde %0,1 büyürken, yılın ikinci ve üçüncü çeyreklerinde değişim göstermemişti. Böylelikle Almanya ekonomisi 2023 yılı genelinde yıllık bazda %0,3 oranında daralmış oldu.
- Euro Bölgesi'nde 4Ç23'e ilişkin açıklanan öncü verilere göre GSYİH büyüme oranı çeyreklik bazda %0, yıllık bazda ise %0,1 olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi bölge ekonomisinin 2023'ün son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,1 daralması yönündeydi. Yıllık veri ise beklentiler dahilinde gerçekleşti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) YK Üyesi ve Hırvatistan Merkez Bankası Başkanı Boris Vujcic,, faiz indiriminin nisan ya da haziran ayında yapılması arasında büyük bir fark olmayacağını belirtirken, faiz indirimlerinin 25'er baz puanlık adımlarla yapılmasının tercih edileceğini ifade etti.
- Avrupa borsaları dün yükselişe tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,18 artarak 485,72 puana yükseldi. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,48 değer kazanarak 7.677,42 puana çıktı. Almanya'da DAX endeksi %0,18'lik artışla 16.972,34 puandan kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,44 artarak 7.666,31 puana yükseldi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1,29'luk artışla 30,623,27 puandan kapandı.
- ABD borsaları günü karışık bir seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 133 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,35 artışla 38.467,31 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,06 azalışla 4.924,97 puana ve Nasdaq endeksi %0,76 kayıpla 15.509,90 puana indi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Ocak Ayı Nihai Aylık TÜFE	16:00	%0,1	%0,1
	Almanya Ocak Ayı Nihai Yıllık TÜFE	16:00	%3	%3,7
	ABD Ocak Ayı ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	16:15	150K	164K
	FOMC Toplantı Kararı	22:00	%5,25-%5	%5,25-%5
	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	22:30		

Makroekonomik Gelişmeler

Fed'den politika değişikliği beklemiyoruz

Fed'in bugün sona erecek olan toplantısında politika değişikliğine gitmesini beklememekle birlikte, Fed Başkanı Powell'in faiz indirim beklentilerinin erken olduğu vurgusunu yineleyeceği görüşüdeyiz. Fed toplantı kararı bugün TSİ 22:00'da açıklanacak. Kararın ardından 22:30'da Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı gerçekleşecek. Fed'in %5,25 – %5,5 olan faiz aralığını sabit bırakmasını ve bilanço küçültme hızında bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz.

- Hatırlanacağı üzere Fed her ay Hazine tahvillerinden 60 milyar dolar, mortgage'a dayalı menkul kıymetlerden 35 milyar dolar olacak şekilde bilanço küçültme programı uyguluyor.
- Bilanço küçültülmesine başlanan Haziran 2022'den bu yana Fed'in bilanço büyüklüğü 7,7 trilyon dolara kadar geriledi.

Fed'in bu yılın ikinci yarısında faiz indirmesini bekliyoruz. Fed'in en son aralık ayı toplantısında yayınladığı projeksiyonlarında Fed üyelerinin bu yıl 3 faiz indirimi öngörmesi ile birlikte Fed'e ilişkin erken faiz indirim beklentilerinin derinleştiğini görmüştük. Ancak Fed yetkililerinden gelen açıklamalar bu beklentilerin çok erken bir fiyatlamayı ortaya koyduğunu ve Fed'in mart ayı gibi erken bir dönemde faiz indirimi planlamadığını gösteriyor. Öte yandan, ABD'den geçtiğimiz hafta 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 yarısında faiz indirimlerine başlayabileceğini, bunun da en erken 12 Haziran toplantısında söz konusu olabileceğini değerlendiriyoruz.

Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda Fed'in mart ayında bir faiz indirimine gideceğine ilişkin beklentinin %46 civarında seyrettiği (yaklaşık 12 baz puanlık bir indirim fiyatlaması anlamını taşıyor) görülüyor. Mart ayına ilişkin beklentiler son dönemde gerilemiş olsa da mevcut olasılık düzeyinin halen yüksek olduğu kanaatindeyiz. Bununla birlikte fiyatlamalardaki normalleşmenin ve piyasalardaki düzeltme etkisinin bir süre daha gündemde olmasını bekliyoruz. Dolayısı ile piyasalardaki erken faiz indirim temasının halen tam olarak normalleşmediğini görmekle birlikte, ABD 10 yıllıklarında bir süre daha %4 seviyesi üzerindeki hareketin korunabileceği görüşüdeyiz. Ancak faiz indirim sürecine yaklaşıldıkça yönün tekrardan aşağı dönmesini ve %4 seviyesi altında yeniden bir dengelenme olacağı kanaatindeyiz.

Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıkların işaret ettiği faiz indirim beklentileri:

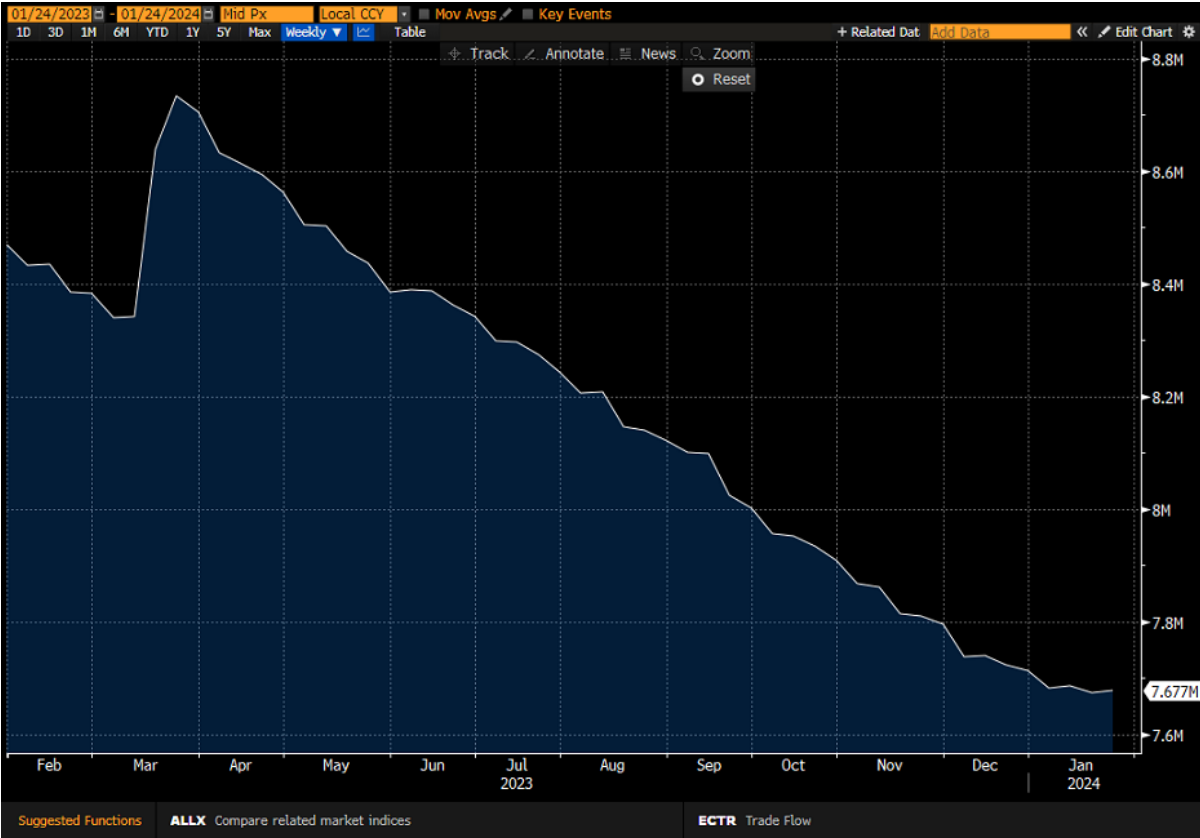
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
01/31/2024	-0.020	-2.0%	-0.005	5.324	0.250
03/20/2024	-0.485	-46.5%	-0.121	5.208	0.250
05/01/2024	-1.312	-82.7%	-0.328	5.001	0.250
06/12/2024	-2.303	-99.1%	-0.576	4.753	0.250
07/31/2024	-3.165	-86.2%	-0.791	4.538	0.250
09/18/2024	-4.123	-95.8%	-1.031	4.298	0.250
11/07/2024	-4.796	-67.4%	-1.199	4.130	0.250
12/18/2024	-5.506	-70.9%	-1.376	3.952	0.250
01/29/2025	-6.155	-64.9%	-1.539	3.790	0.250

Fed'in en son 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
Eylül 2023	2,1	1,5	1,8	1,8
İşsizlik Oranı (%)	3,8	4,1	4,1	4,1
Eylül 2023	3,8	4,1	4,1	4
Çekirdek PCE (Enflasyon) (%)	3,2	2,4	2,2	-
Eylül 2023	3,7	2,6	2,3	-
Fed Funds Rate	5,4	4,6	3,6	2,5
Eylül 2023	5,6	5,1	3,9	2,5

Kaynak: Federal Reserve, Tacirler Yatırım

Fed bilanço büyüklüğü:



Teknik Analiz

USD/TRY

Dün dolar endeksinde görece zayıf bir seyir ön plana çıkarken, GoÜ para birimleri genelinde alış ağırlıklı bir resmin olduğu takip edildi. Türk lirası ile dolar karşısında %0,02 oranında değer kaybederek en zayıf performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer aldı ne negatif ayrıştı. Bununla birlikte USDTRY paritesinin günü 30,35 seviyesinden tamamladığı izlendi. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise yükselişini hızlandırarak 318,90 baz puandan 324,60 baz puana çıktı. Teknik göstergeler kurda yakın vadede 30 – 33 bandının etkili olabileceği işaret ediyor.



EUR/USD

EURUSD paritesinde bir süredir 50 GHO'nun geçtiği 1,0920 ve 100 GHO'nun geçtiği 1,0775 seviyeleri arasında bir hareketin ön planda olabileceğini ifade etmekteyiz. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller çerçevesinde paritenin kısa vadede 1,0775 – 1,0920 bandında işlem görebileceğine ilişkin görüşümüzü koruyoruz. Günlük grafikte devam eden düşüş kanalı çerçevesinde paritedeki yükselişlerin sınırlı kalmaya devam edebileceği görüşündeyiz. Ara seviyelere bakacak olursak 1,0775 öncesinde 1,0820 desteği, 1,0920 direnci öncesinde ise 1,0875 direnci bulunuyor.



XAU/USD

Artan jeopolitik riskler ve kanal kırılmasının yarattığı momentumun etkisi ile birlikte dün 2048\$ seviyesi üzerini test eden ons altın, günü 2036\$ seviyesinden tamamladı. Hafta başında aralık ayından bu yana sürdürmekte olduğu düşüş kanalını yukarı yönlü kıran altında kısa vadeli göstergelerin yönünü yukarı çevirdiğini izliyoruz. Bu çerçevede, kanal kırılması sonrasında yükseliş eğiliminin korunabileceği görüşündeyiz. Yukarı yönlü eğilimin sürmesi durumunda 2038\$, 2045\$ ve 2055\$ dirençlerini, geri çekilmelerde ise 2030\$, 2020\$ ve 2010\$ desteklerini takip edeceğiz.



XAG/USD

Hafta içerisinde 100 günlük ortalamasını yukarı yönlü kırmayı başaran gümüşte yükselişin bir sonraki direnç bölgesi olan 200 GHO'ya ulaşmadığını takip ediyoruz. Teknik göstergeler, bugün itibarıyla 25,13\$ seviyesinden geçen 100 GHO'nun üzerinde kalındığı müddetçe yükseliş çabasının devam edebileceğini ve kısa vadede 23,50\$'dan geçen 200 GHO'nun hedef olabileceğini işaret ediyor. 100 GHO'nun yeniden altına inilmesi durumunda ise 23\$, 22,65\$ ve 22,35\$ destekleri takip edilecek.



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 Rızkı 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.