

Haber Başlıkları

12 – 16 Şubat haftasına ilişkin ekonomik veri takvimimizi [linkte](#) bulabilirsiniz.

- Almanya'dan cuma günü gelen ocak ayı nihai (son okuma) verilerine göre aylık TÜFE %0,2, yıllık TÜFE ise %2,9 olarak gerçekleşti ve daha önce açıklanan öncü verilerde herhangi bir revizyona gidilmedi.
- Haftanın son işlem gününde Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden gelen açıklamaları takip ettik. ECB üyelerinden gelen açıklamaların detaylarını ve ECB politikalarına ilişkin beklentilerimizi ele aldığımız analizimize bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünden ulaşabilirsiniz.
- Dallas Fed Başkanı Logan (bu yıl FOMC'de oy sahibi değil), şu anda faiz oranlarını düşürmek için bir aciliyet görmediğini söyledi ve politika yapıcıların gelen ekonomik verileri değerlendirmek için zamanları olduğunu ekledi. Bunun yanında Logan, bu yılın başlarında politika yapıcıların Fed'in bilanço küçültme hızını yavaşlatmaya yönelik bir kararın parametrelerini tartışmaya başlamaları gerektiğini de sözlerine ekledi.
- ABD'de cuma günü açıklanan enflasyon revizyonları ile birlikte Aralık 2023 aylık TÜFE verisi %0,3'ten %0,2'ye revize edilirken aylık çekirdek enflasyon verisi %0,3 olarak kaldı. Öte yandan Kasım 2023 dönemine ilişkin aylık TÜFE verileri ise yukarı yönlü revize edilerek %0,1'den %0,2'ye yükseldi.
- Cuma günü dolar endeksi 103,95 – 104,25 bandında işlem görmesinin ardından günü 104,08 seviyesinden sınırlı bir düşüşle tamamladı. ABD 10 yıllıklarında ise yükselişin sürdüğünü ve getirinin %4,19 üzerine ulaşmasının ardından günü %4,1710 seviyesinden tamamladığını takip ettik. 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 dönmesini ve %4 seviyesi altında yeniden bir dengelenme olacağı kanaatindeyiz.
- Brent petrol haftanın son işlem gününde varil başına 82,45\$ seviyesine kadar yükselerek yaklaşık son 10 günün zirvesini test etmesinin ardından günü 82,19\$ seviyesinden tamamladı. Brent petrolde bugün itibarıyla 82,50\$ seviyesinden geçen 100 günlük hareketli ortalamayı (GHO) yakından takip ediyoruz. Bu seviye üzerinde bir günlük kapanış oluşmadığı takdirde bu ortalamaya yakınsamaların kısa vadede satış fırsatı sunması beklenebilir.
- ABD borsaları cuma gününü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 50 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,14 azalarak 38.671,69 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,57 artışla 5.026,61 puana çıkarak rekor tazelerken, Nasdaq endeksi de %1,25 kazançla 15.990,66 puana yükseldi.
- Avrupa borsaları haftanın son işlem gününü İtalya hariç düşüşle kapattı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,09 değer kaybederek 484,83 puana geriledi. Almanya'da DAX 30 endeksi %0,22 düşerek 16.926,50 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,24 değer kaybıyla 7.647,52 puana geriledi. İngiltere'de ise FTSE 100 endeksi %0,30 azalarak 7.572,58 puana geriledi. Öte yandan İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,30 artarak 31.156,06 puana yükseldi.
- Asya'da başlayan yeni yıl tatilleri kapsamında Çin piyasaları bu hafta boyunca kapalı olacak. Bugün ayrıca Japonya, Güney Kore, Hong Kong, Singapur ve Brezilya piyasaları tatil nedeniyle kapalı. Japonya'da piyasalar yarın açılacak, ancak Hong Kong piyasaları tatil nedeniyle yarın da kapalı olacak.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi De Cos'un Konuşması	11:00		
	Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Lane'in Konuşması	12:45		
	Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Lane'in Konuşması	16:15		
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Cipollone'nin Konuşması	18:50		
	Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	20:00		
	İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması	21:00		
	Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin Konuşması (FOMC'de oy sahibi değil)	21:00		

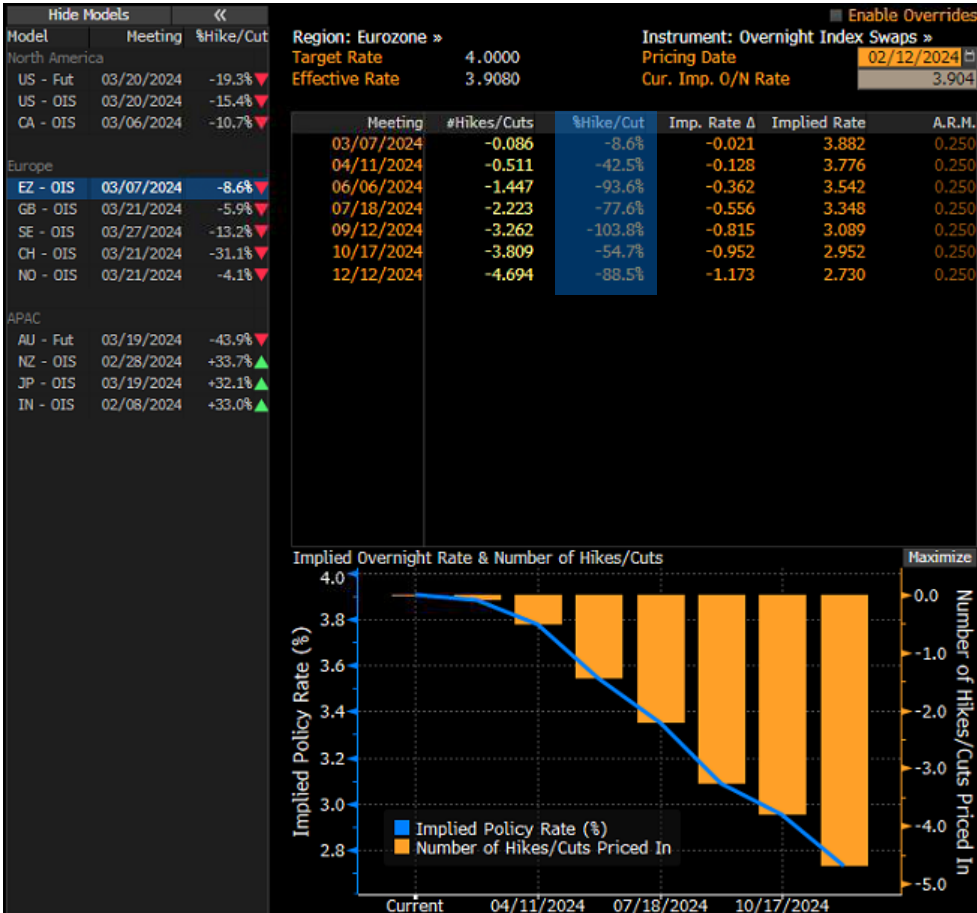
Makroekonomik Gelişmeler

ECB üyelerinden gelen son mesajlar ve beklentilerimiz

Haftanın son işlem gününde Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden gelen açıklamaları takip ettik. ECB Yönetim Konseyi üyesi ve İtalya MB Başkanı Fabio Panetta, %2'lik enflasyon hedefine doğru hızla yaklaşıldığını ve faiz indirimlerine başlama zamanının hızla yakıştığını belirtti. Panetta, "Hala güçlü olan nominal ücret artışının enflasyonu yeniden tetikleme riski devam ediyor. Bu olasılık göz ardı edilmemelidir, ancak verilere daha yakından bakıldığında bu endişeler yatışmaktadır" dedi ve politika yapıcıları atacakları hamleyi çok fazla geciktirmemeleri konusunda da uyardı. ECB Yönetim Konseyi üyesi ve Portekiz Merkez Bankası Başkanı Mario Centeno ise faiz indiriminin sadece enflasyon %2'ye düşmesi koşulunda gerçekleşmeyeceğini, bu rakama doğru bir yakınsamanın da faiz indirimi açısından kapı açabileceğini dile getirdi. ECB Yönetim Konseyi üyelerinden Pablo Hernandez de Cos ise ECB'nin mart toplantısında açıklayacağı ekonomik projeksiyonların faiz indirimlerine ne zaman başlanacağına karar verilmesinde çok önemli bir rol oynayacağını ifade etti.

ECB'nin bu yıl, Fed'den daha önce, en geç 6 Haziran toplantısında faiz indirimlerine başlayacağı ve yıl içerisinde 4 ve ya 5 faiz indirimine gideceğine ilişkin ön görüşümüzü korumaktayız. ECB Başkanı Lagarde'ın 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 önce ve daha fazla faiz indirimi gerçekleştireceğini öngörüyoruz.

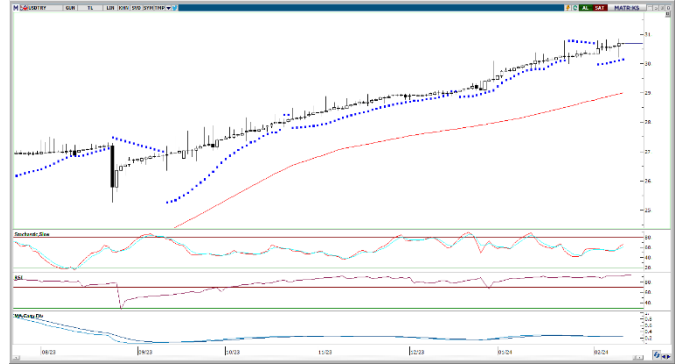
- Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda ECB'ye ilişkin faiz indirim beklentisinin nisan ayından haziran ayına kaymakta olduğunu izliyoruz. Mevcut fiyatlamaları nisan ayında bir indirim gidilmesine %42,5 düzeyinde ihtimal atfederken, haziran ayında bir indirim gelmesine ise %94'lük olasılık düzeyi ile neredeyse kesin gözüyle bakılıyor.



Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın son işlem gününde GoÜ para birimleri arasında karışık bir resmin ön planda olduğu izlenirken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,26 gerileyerek en zayıf performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer aldı. Bununla birlikte USDTRY paritesinin cuma günü 30,70 üzerine yükseldiği, ardından günü 30,68 seviyesinin hemen üzerinden tamamlayarak rekor tazelediği takip edildi. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 320,4 baz puandan 314,21 baz puana geriledi. Teknik göstergeler kurda yakın vadede 30 – 33 bandının etkili olabileceğine yönelik sinyaller üretmeye devam ediyor.



EUR/USD

Cuma günü 100 GHO civarında dalgalanan EURUSD paritesi bu ortalama altında kalmaya devam etti. Paritede kısa vadeli görünüm açısından bugün itibariyle 1,0790 seviyesinden geçen 100 GHO'yu yakından izlemeye devam ediyoruz. Paritede 1,08 seviyesi üzerinde doğru istikrarlı yükselişler görebilmemiz için 100 GHO üzerinde bir günlük kapanış oluşması önem arz ediyor. Genel görünümde ise paritedeki zayıf seyrin korunduğunu belirtmek gerekir. Aşağı yönlü hareketlerde 1,0775 ve 1,07 destekleri, 100 GHO üzerinde ise 1,0820 ve 1,0875 dirençleri takip edilecek.



XAU/USD

Cuma günü 2020\$ – 2037\$ bandında hareket eden ons altın, günü 2025\$ seviyesinden tamamladı. Fed'e ilişkin faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi ile birlikte metallerdeki baskının bir süre daha etkili olabileceği görüşündeyiz. Ancak faiz indirimlerine yaklaşıldıkça burada yeniden primlenmelerin gündeme gelmesi beklenebilir. Teknik göstergelerin işaret ettiği üzere kısa vadeye ilişkin 2000\$ – 2070\$ bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. 2000\$ öncesinde 2020\$ ve 2010\$ destekleri, 2070\$ öncesinde ise 2030\$, 2038\$, 2045\$ ve 2055\$ dirençleri bulunuyor.



XAG/USD

Geçtiğimiz hafta beklentilerimize paralel olarak 22\$ desteği üzerinde tutunmayı başaran gümüşte bu hafta içerisinde 100 ve 200 günlük ortalamaları takip edeceğiz. Gümüş fiyatlarında yeniden istikrarlı yükselişlerin ön plana çıkabilmesi için bugün itibariyle 23,10\$ seviyesinden geçen 100 GHO ve 23,35\$ seviyesinden geçen 200 GHO'nun oluşturduğu direnç bölgesinin aşılması gerekiyor. Aşağıda 22\$ seviyesinin destek konumunda olduğunu görmekte birlikte, teknik göstergeler kısa vadede bu seviye üzerindeki hareketin korunabileceğine işaret ediyor.



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.