

## Haber Başlıkları

- Bugün TSİ 16:30'da açıklanacak olan ABD ocak ayı enflasyon verilerinde yıllık TÜFE'nin Mart 2023'ten bu yana en düşük seviyesine inmesi bekleniyor. Verilere ilişkin piyasa beklentilerini ve Fed politikalarına ilişkin kurum beklentimizi ele aldığımız detaylı analizimizi bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) YK Üyesi Cipollone, ECB'nin enflasyonu kontrol altına almak için Euro bölgesi ekonomisini daha da fazla daraltmasına gerek olmadığını çünkü talebin hala zayıf olduğunu söyledi.
- ABD federal hükümetinin bütçe açığı, ocak ayında geçen yılın aynı ayına kıyasla %43 azalarak 22 milyar dolara geriledi. Bu dönemde bütçe dengesine ilişkin piyasa beklentisi, 39,3 milyar dolarlık açık vermesi yönündeydi. Hükümetin gelirleri, ocakta %7 artarak 477 milyar dolara, harcamaları ise %3 artışla 499 milyar dolara yükseldi.
- New York Fed'in dün yayınlanan Tüketici Anketi sonuçlarına göre 1 yıllık enflasyon tahmini %3 seviyesinde sabit kalırken, 3 yıllık enflasyon tahmini %2,62'den %2,35'e geriledi. 5 yıllık enflasyon tahmini ise %2,54'te sabit kaldı.
- Asya seansında gelen verilere göre Japonya'da ocak ayında ÜFE aylık bazda değişim göstermeyerek %0,1'lik artış beklentisinin altında kalırken, yıllık bazda ise %0,2 yükseldi ve %0,1 olan piyasa beklentisinin üzerinde bir artış işaret etti.
- Yeni haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinde görece yatay bir seyrin ön plana çıktığı izlendi. Gün içerisinde 103,90 – 104,30 bandında işlem gören endeks, günü 104,17 seviyesinden %0,1'lik sınırlı bir yükselişle tamamladı.
- ABD 10 yıllık tahvil faizi haftanın ilk işlem gününde %4,14 – %4,18 bandında yatay bir seyir izledi. ABD 10 yıllıklarında bir süre daha %4 seviyesi üzerindeki hareketin korunabileceği görüşündeyiz. Ancak faiz indirim sürecine yaklaştıkça yönün tekrardan aşağı dönmesini ve %4 seviyesi altında yeniden bir dengelenme olacağı kanaatindeyiz.
- Haftanın ilk işlem gününde varil başına 80\$ seviyesi üzerindeki hareketini koruyan Brent petrol, gün içerisinde 82,19\$ seviyesini test etmesinin ardından günü 82\$ seviyesinden yataya yakın bir yükselişle kapattı. 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. [Bugün OPEC tarafından yayınlanacak olan Aylık Petrol Piyasası Raporu yakından takip edilecek.](#)
- ABD borsaları haftanın ilk işlem günün karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 120 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,33 artışla 38.797,38 puana yükseldi. Endeks, kapanışta rekor tazeledi. S&P 500 endeksi %0,09 azalışla 5.021,84 puana ve Nasdaq endeksi %0,30 azalarak 15.942,55 puana indi.
- Avrupa borsaları yükselişle kapandı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,54 artarak 487,46 puana yükseldi. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,55 değer kazanarak 7.689,80 puana yükseldi. Almanya'da DAX endeksi %0,65'lik artışla 17.037,35 puandan kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,01 artarak 7.573,69 puana yükseldi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,97'lik artışla 31,456,73 puandan kapandı.
- Çin'de piyasalar Ay Yeni Yılı tatili nedeniyle bu hafta boyunca kapalı. Hong Kong bugün günü kapalı ancak yarın işleme açılacak. Bugün açılan Japonya borsasında ise primli bir seyrin olduğu izleniyor. Nikkei 225 endeksi açılışında yüzde 1,82 artışla 37.000 sınırını aşarak rekor seviyelerini zorlarken, Topix ise yüzde 1,02 yükseldi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Şubat Ayı ZEW Beklenti Anketi	13:00	17,3	15,2
	Euro Bölgesi Şubat Ayı ZEW Beklenti Anketi	13:00	-	22,7
	ABD Ocak Ayı Aylık TÜFE	16:30	%0,2	%0,3
	ABD Ocak Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	16:30	%0,3	%0,3
	ABD Ocak Ayı Yıllık TÜFE	16:30	%2,9	%3,4
	ABD Ocak Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	16:30	%3,7	%3,9

## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD'de yıllık TÜFE'nin son 3 yılın en düşük seviyesine inmesi bekleniyor

**Bugün TSİ 16:30'da açıklanacak olan ABD ocak ayı enflasyon verilerinde yıllık TÜFE'nin %3'ün altına gerilemesi bekleniyor.** Bloomberg beklentilerine baktığımızda ABD'de yıllık TÜFE'nin ocak ayında %3,4'ten %2,9'a gerileyerek Mart 2023'ten bu yana en düşük seviyesine inmesi bekleniyor. Yıllık Çekirdek TÜFE'nin ise %3,9'dan %3,7'ye inmesi ve burada da enflasyon artışının Nisan 2021'den bu yana en düşük düzeyi ifade etmesi bekleniyor. Yakından izlediğimiz Cleveland Fed enflasyon tahmin modelinde de (inflation nowcasting model) Bloomberg medyan beklentilerine paralel bir tahmin patikası olduğu görülüyor. Cleveland Fed'in modeline göre ABD'de TÜFE'nin ocak ayında yıllık %2,9, çekirdek TÜFE'nin ise %3,8 olması bekleniyor.

- Bugün ABD'den gelecek olan enflasyon verilerinin piyasa beklentilerine paralel olarak gerçekleşmesi ve ABD'de manşet TÜFE yaklaşık son 3 yılın en düşük seviyesine inmesi durumunda piyasalarda son dönemde bir miktar hafifleyen erken faiz indirimlerinin yeniden ön plana çıkması beklenebilir. Bu senaryo altında mayıs ayına ilişkin indirim beklentilerinin güçlenmesi; dolar endeksi ve ABD 10 yıllıklarında bir gerileme yaşanması beklenebilir. Bu durumda küresel risk iştahı olumlu etkilenecektir.
- erilerin beklentilerden daha yukarı gerçekleşmesi durumunda ise mayıs ayına ilişkin indirim beklentilerinin gerilemesi ve dolar endeksi & tahvil getirilerindeki yükseliş eğiliminin hız kazanması söz konusu olabilir. Beklentilerin üzerinde gelebilecek enflasyon verilerinin küresel risk iştahını negatif etkilemesi beklenir.

**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 Fed'in mart ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin %20 seviyesi altına kadar gerilemiş olduğu, mayıs ayına ilişkin beklentinin ise %55 olasılık düzeyini işaret ettiği takip ediliyor. Burada, beklentilerde ötelenme sürecinin sürdüğünü ve bir miktar daha alınacak yol olduğunu takip ediyoruz. Dolayısı ile piyasalarda 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. Dolar endeksinde ise uzun vadeli teknik görünümde yönün yukarı yönlü olmaya devam ettiğini izliyoruz. Fed'in 2024 yılının ikinci yarısında 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. Yakın vadede, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda dolar endeksinde 100 seviyesi altında kalıcı bir hareket beklemiyoruz.

ABD Yıllık TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

ABD Yıllık Çekirdek TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri karışık bir seyir izlerken, Türk lirasının dolar karşısında %0,12'lik kayıpla en zayıf performans gösteren ikinci GoÜ para birimi konumunda yer aldığı ve olumsuz ayrıştığı dikkat çekti. Bununla birlikte kademeli yükseliş eğilimini sürdüren USDTRY paritesi, günü 30,72 seviyesinin hemen üzerinde tamamlayarak rekor tazeledi. Risk primi cephesinde ise gerileme devam ederken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 314,21 baz puandan 304,15 baz puana indi. Teknik göstergeler kurda yakın vadede 30 – 33 bandının etkili olabileceğini işaret ediyor.



### EUR/USD

Haftanın ilk işlem gününde 1,0806 seviyesine kadar yükselerek 100 GHO üzerini test eden parite, öğleden sonra kazançlarını silerek eksiye geçti ve ortalamayı yukarı yönlü kırma girişimi başarısız oldu. Günü 1,0775 seviyesinden düşüşle tamamlayan paritede Paritede kısa vadeli görünüm açısından bugün itibarıyla 1,0790 seviyesinden geçen 100 GHO'yu yakından izlemeye devam ediyoruz. Genel görünümde ise zayıf seyrin sürdüğün belirtmek gerekir. Aşağı yönlü hareketlerde 1,07 ve 1,0675 destekleri, 100 GHO üzerinde ise 1,0820 ve 1,0875 dirençleri takip edilecek.



### XAU/USD

Altının ons fiyatı haftanın ilk işlem gününü 2020\$ civarından %0,2'lik kayıpla 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 altında kısa vadede 2000\$ – 2070\$ bandında bir hareket görmeyi bekliyoruz. 2000\$ öncesinde 2020\$ ve 2010\$ destekleri, 2070\$ öncesinde ise 2030\$, 2038\$, 2045\$ ve 2055\$ dirençleri bulunuyor.



### XAG/USD

Dün 23,07\$ seviyesine kadar yükselerek 100 GHO'yu test eden gümüş, bu ortalamadan gördüğü dirençle birlikte yönünü aşağı çevirdi ve kazançlarının büyük kısmını silerek günü 22,70\$ seviyesinden tamamladı. Gümüşte yükselişlerin kalıcı olması açısından 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 görmekle 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

<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.