


Haber Başlıkları

19 – 23 Şubat haftasına ilişkin ekonomik veri takvimimizi [linkte](#) bulabilirsiniz.

- Global tarafta yeni haftaya sakin bir başlangıç yapıyoruz. Bugün ABD’de resmî tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacakken, yurt dışı piyasalarda ise takip edilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor.
- Haftanın son işlem gününde ABD’den gelen ÜFE verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, piyasada mayıs ve haziran aylarında Fed faiz indirimine ilişkin beklentiler geriledi. Verilere göre ABD’de ÜFE ocak ayında aylık bazda %0,3, yıllık bazda ise %0,9 artarak sırasıyla %0,1 ve %0,6 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek ÜFE ise aylık ve yıllık bazda %0,5 ve %2 artarak sırasıyla %0,1 ve %1,6 olan medyan tahminlerin üzerinde geldi. Verilerin detaylarına ve Fed’e ilişkin beklentilerimizi içeren çalışmamıza bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünden ulaşabilirsiniz.
- ABD’den gelen ÜFE verilerinin fiyat baskılarının canlı kalmaya devam edebileceğine işaret etmesinin ardından opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda mayıs ayına ilişkin faiz indirim beklentisi %20’ye inerken, haziran ayına ilişkin beklentinin %60’ın altına indiği takip edildi.
- ABD’de Michigan Tüketici Güven Endeksi şubat ayına ilişkin açıklanan öncü verilerde 79 seviyesinden 79,6’ya yükseldi. Piyasa beklentisi verinin 80 olması yönündeydi.
- ABD’de Konut Başlangıçları ocak ayında 1331K olarak gerçekleşti ve 1460K olan medyan tahminin altında kaldı. Yapı Ruhsatları ise aynı dönemde 1470K ile 1512K olan piyasa beklentisi altında gerçekleşti.
- Asya seansında Japonya’dan gelen ve büyümenin önemli öncü göstergeleri arasında yer alan aralık ayı çekirdek makine siparişleri %2,7 artış kaydederek beklentilere paralel olarak gerçekleşirken, veri yıllık bazda ise %0,7 oranında düşüş kaydetti ve %1,3’lük düşüş beklentisine göre daha sınırlı bir gerilemeyi işaret etti.
- Çin Merkez Bankası, orta vadeli kredi (MLF – medium term lending facility) faizini beklendiği üzere %2,5 düzeyinde sabit tuttu. Banka’nın faizi değiştirmemesi beklentiler dahilinde olsa da, büyüme görünümüne ve aktiviteye yönelik artan riskler karşısında Banka’nın daha ılımlı adımlar atıyor olması piyasalarda soru işaret yaratmaya devam ediyor.
- Bu yıl FOMC’de oy verme yetkisine sahip olan üyeleri arasında er alan San Francisco Fed Başkanı Mary Daly ve Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, enflasyondaki ilerlemenin devam etmesi halinde bu yıl üç faiz indirimine açık olduklarını belirtti. Bostic, önümüzdeki birkaç ay içinde faiz oranlarını düşürmeye açık olduğunu dile getirirken, Daly ise bu yıl 3 kez faiz indirim beklentisinin makul bir temel oluşturduğunu belirtti.
- ABD borsaları, beklentilerin üzerinde gelen ÜFE verilerinin faiz indirim beklentilerini ötelemesi ile birlikte cuma gününü düşüşle kapattı. Kapanışta Dow Jones endeksi 140 puanın üzerinde düştü ve %0,37 azalışla 38.627,99 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,48 azalarak 5.005,57 puana ve Nasdaq endeksi %0,82 kayıpla 15.775,65 puana indi.
- Avrupa borsaları haftanın son işlem gününü yükselişle tamamladı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,64 değer kazanarak 491,65 puana yükseldi. Almanya’da DAX 30 endeksi %0,42 artarak 17.117,44 puandan, Fransa’da CAC 40 endeksi ise %0,32 değer kazanarak 7.768,18 puandan kapandı. Öte yandan İtalya’da FTSE MIB 30 endeksi %0,12 yükselerek 31.732,39 puana çıktı. İngiltere’de ise FTSE 100 endeksi %1,50 artarak 7.711,71 puana yükseldi.
- Asya’da yeni yıl tatilleri kapsamında geçtiğimiz hafta boyunca kapalı olan Çin piyasalarının yeni haftaya alıcılı bir açılış yaptığını izliyoruz. Çin’de CSI 300 endeksi %0,5 artıda seyrederken, cuma günü rekor seviyesine yaklaşan Japonya Nikkei 225 endeksi ise %0,4 kayıpla işlem görüyor. Hong Kong’un Hang Seng endeksi %0,8 düşerken, Avustralya’da S&P/ASX 200 yüzde 0,2 primli işlem görüyor.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Bugün ABD'de resmî tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak			

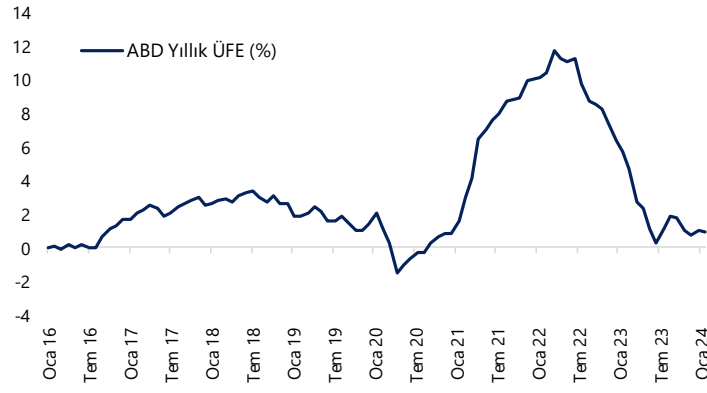
Makroekonomik Gelişmeler

Tahminlerin üzerinde gelen ÜFE verileri sonrasında faiz indirim beklentileri geriledi

Haftanın son işlem gününde ABD'den gelen ÜFE verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, piyasada mayıs ve haziran aylarında Fed faiz indirimine ilişkin beklentiler geriledi. Verilere göre ABD'de ÜFE ocak ayında aylık bazda %0,3, yıllık bazda ise %0,9 artarak sırasıyla %0,1 ve %0,6 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek ÜFE ise aylık ve yıllık bazda %0,5 ve %2 artarak sırasıyla %0,1 ve %1,6 olan medyan tahminlerin üzerinde geldi. ABD'den gelen ÜFE verilerinin fiyat baskılarının canlı kalmaya devam edebileceğine işaret etmesinin ardından opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda mayıs ayına ilişkin faiz indirim beklentisi %20'ye inerken, haziran ayına ilişkin beklentinin %60'ın altına indiği takip edildi.

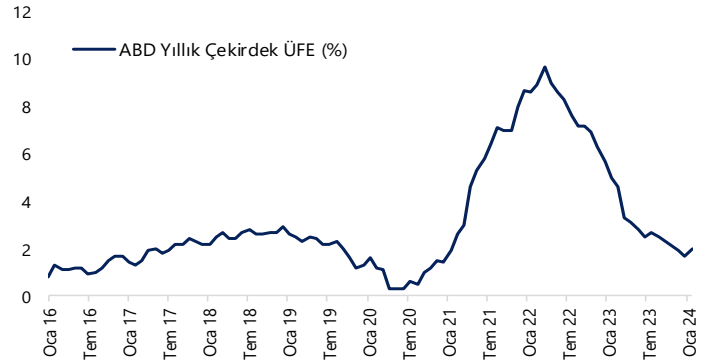
Cuma günü verilerde ÜFE artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş olsa da yıllık üretici fiyat artışının pandemi öncesi döneme yakın bir yerde bulunduğu görülüyor. ABD cephesinde büyüme görünümüne yönelik önemli bir risk unsuru ön plana çıkmazken, enflasyon görünümünde ise ocak ayı verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi bir miktar beklentileri ötelemiş olsa da enflasyon görünümünde aşağı yönlü hareketin sürdüğü izleniyor. Bu çerçevede, Fed'in faiz indirimine gitmek için Avrupa Merkez Bankası'nın aksine erken davranması gibi bir gereklilik olmadığı görüşünde olmakla birlikte, efektif sıkılaştırmanın önünde geçmek ve reel getiri ayarlamasına gitmek adına bu yıl içerisinde en az iki faiz indirimi gerçekleştirmesini bekliyoruz. **Fed'in bu yılın ikinci yarısından önce faiz indirimlerine başlamasını beklememekle birlikte; faiz indirimlerinin en erken 12 Haziran toplantısında başlayabileceğini, ancak Fed'in bunu eylül toplantısına kadar ötelemesi için alanı olduğunu kanaatindeyiz.**

ABD Yıllık ÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

ABD Yıllık Çekirdek ÜFE (%)

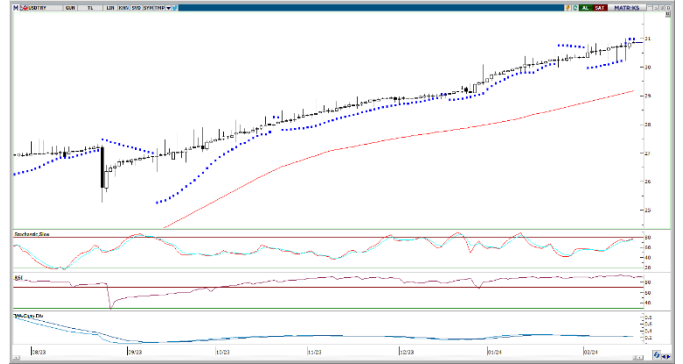


Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın son işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde karışım bir seyir izlenirken, TL'nin ise dolar karşısında %0,37 oranında değer kaybederek Şili pezosundan sonra dolar karşısında en fazla değer kaybeden ikinci GoÜ para birimi konumunda yer aldığını izlendi. TL'deki negatif ayrışmanın da etkisi ile birlikte USDTRY paritesi günü 3,8453 seviyesinden yükselişle tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 300,72 baz puandan 297,86 baz puana geriledi. Teknik göstergeler kurda kısa vadeye ilişkin olarak 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyor.



EUR/USD

Düşüş kanalı içerisinde hareket etmeye devam eden EURUSD paritesinde, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadeye ilişkin olarak 1,0675 – 1,08 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. Genel görünüm itibariyle euronun dolar karşısındaki kazançlarının sınırlı kalmaya devam ettiğini izliyoruz. Yukarıda 1,08 seviyesinden geçen 100 GHO'nun aşılama durumu paritedeki baskının devamını bekleriz. Hedef işlem aralığımızın alt sınırı olan 1,0675 öncesinde 1,07 desteği yer alırken, 1,08 öncesinde ise 1,0775 ara direnç seviyesi bulunuyor.



XAU/USD

Beklentimize paralel olarak 100 GHO'ya denk gelen 1990\$ bölgesinden alım fırsatı veren ons altın, haftanın son işlem gününde 2015\$ üzerini test etti. Ons altının yeni haftaya alıcılı başladığını ve bu sabah saatlerinde 2020\$ üzerini test etmekte olduğunu izliyoruz. Altında bugün itibariyle 1997\$ seviyesinden geçen 100 GHO önemli bir destek konumunda yer alıyor. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadede bu seviye üzerindeki hareketin korunmasını bekliyoruz. Yukarıda ise 2020\$, 2030\$ ve 2038\$ seviyeleri kısa vadeli direnç konumunda.



XAG/USD

Cuma günü 23,50\$ seviyesine kadar yükselerek yaklaşık son bir ayın test eden gümüş, yeni haftaya satıcılı bir başlangıç yaptı. Bu sabah saatlerinde 23,05\$ seviyesinde işlem gören gümüş, 23,30\$ seviyesinden geçen 200 GHO'nun ve 23,10\$ seviyesinden geçen 100 GHO'nun altına sarkmış durumda. Yükselişlerin istikrar kazanması açısından hareketli ortalamaların oluşturduğu 23,10\$ – 23,30\$ bölgesi üzerinde bir tutunma görmemiz önem arz ediyor. Kısa vadeli teknik göstergeler yükseliş çabasının korunabileceğine işaret ediyor. 23,10\$ – 23,30\$ bölgesini yakından takip ediyoruz.



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.