



## Haber Başlıkları

- Çin Merkez Bankası gösterge mortgage faizi olan olan beş yıllık kredi ana faiz oranında (LPR) rekor indirime giderek faizi %4,20 seviyesinden %3,95 seviyesine düşürdü. 5 yıllık LPR oranındaki indirimle özellikle mortgage faizlerinin aşağı çekilmesi ve gayrimenkul sektörünün desteklenmesi amaçlanıyor. Piyasalarda bir süredir beş yıllık faizde 10 baz puanlık bir indirim gelmesi bekleniyordu. Beklentilerin üzerinde gelen 25 baz puanlık indirim sonrasında Çin borsası ve gayrimenkul hisselerinde alım yaşansa da söz konusu kazançların kalıcı olmadığı görüldü. Bu sabah saatlerinde Şangay borsası yatay pozitif (+%0,2) seyreliyor.
- Çin'de cari işlemler dengesi 2023 yılında 264,2 milyar dolar fazla verdi. Bu dönemde, dış ticarete 608 milyar dolar fazla, hizmet alım-satımlarında 229,4 milyar dolar açık, yurt dışı yatırımlar ve döviz girdilerinde 129,6 milyar dolar açık ve cari transferlerde 15,2 milyar dolar fazla kaydedildi. Cari işlemler fazlasının gayrisafi yurt içi hasılaya oranı yüzde 1,5 oldu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) bugün TSİ 13:00'da Euro Bölgesi'nde müzakere edilen ücret oranlarına ilişkin gösterge yayınlayacak. Açıklanacak olan gösterge ücretlerdeki gelişmelerin analiz edilmesinde önemli bir bileşen niteliğinde yer alırken, ücret artışları konusunda toplu müzakere süreçlerinin sağlıklı sonuç vermesi amacıyla bölgenin en büyük ekonomilerinden belirli aralıklarda toplanan veriler ile oluşturuluyor. Piyasaların ve para politikası otoritelerinin enflasyon görünümü ve ücret artışlarına odaklandığı mevcut dönemde ECB'nin açıklayacağı gösterge yakından takip edilecek.
- Almanya Merkez Bankası (Bundesbank), Almanya ekonomisinde bu yılın ilk çeyreğinde daralmanın devam edeceği tahminini paylaştı. Bundesbank yayımladığı aylık raporda zayıf dış talep, tüketicilerin temkinli duruşu ve yüksek borçlanma maliyetleriyle azalan yatırım iştahı çerçevesinde Almanya ekonomisinin muhtemelen resesyonda olduğunu belirtti. Raporda henüz toparlanmanın görülmediği belirtilerek "Üretim 2024'ün ilk çeyreğinde de hafif şekilde düşebilir. 2 kez üstüste düşüş ile birlikte ekonomi teknik resesyona girebilir" ifadesine yer verildi.
- Geçtiğimiz hafta ABD'den gelen güçlü enflasyon verilerinin ardından piyasalarda faiz indirim beklentilerindeki "normalleşme" süreci hız kazanırken, Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri haziran ayına ötelenmeye başladı. Konuya ilişkin analizimizi ve beklentilerimizi içeren yazımıza bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünden ulaşabilirsiniz.
- Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinde yatay bir seyrin ön plana çıktığı izlendi. Gün içerisinde 104,14 – 104,38 bandında işlem gören endeks, günü 104,29 seviyesinden yatay bir seyirle tamamladı.
- Dün ABD'de resmî tatil nedeniyle kapalı olan tahvil piyasaları bugün işleme açıldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah saatlerinde %4,30 seviyesi civarında seyreliyor.
- Petrol fiyatları, Husilerin Kızıldeniz'e bir kez daha saldırmasının ardından yeni haftaya yükselişle başladı. Brent petrolün varil fiyatı dün gün içerisinde 83,60\$ seviyesine kadar yükselmesinin ardından günü 83,56\$ seviyesinden yükselişle tamamladı. Brent petrol bu sabah saatlerinde 83,50\$ civarında seyreliyor.
- Avrupa borsaları günü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Stoxx Europe 600 gösterge endeksi %0,16 artarak 492,39 puana ve İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,22 değer kazanarak 7.728,5 puana çıktı. Almanya'da DAX 30 endeksi %0,15 değer kaybederek 17.092,26 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,18 gerileyerek 31.676,05 puana indi. Fransa'da CAC 40 endeksi ise yerinde seyrederken 7.768,55 puanda kapandı.
- Haftanın ilk işlem gününde resmî tatil nedeniyle kapalı olan ABD borsaları bugün işleme açılacak.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Ücret Göstergesi	13:00		
	ABD Ocak Ayı Conference Board Öncü Gösterge	18:00	-%0,3	-%0,1

## Makroekonomik Gelişmeler

### Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri haziran ayına öteleniyor

Geçtiğimiz hafta ABD'den gelen güçlü enflasyon verilerinin ardından piyasalarda faiz indirim beklentilerindeki "normalleşme" süreci hız kazandı. Yılbaşında mart ayına kadar öne çekilmiş olan agresif faiz indirim beklentilerinin ötelenme sürecinin sürdüğü, bunula birlikte son dönemde dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizinde de önden yüklemeli fiyatlamaların geri alınmaya başlaması ile birlikte bir yükseliş eğiliminin ön planda olduğunu izliyoruz. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda mart ayında bir faiz indirimine gidileceğine ilişkin ihtimalin %10,6'ya gerilediği, mayıs ayına ilişkin beklentilerin ise %30 seviyesi altına inmiş olduğu takip ediliyor. Haziran ayı toplantısında ise piyasa %63 ihtimalle faiz indirimi geleceğini fiyatlıyor.

**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.** Ocak ayına ilişkin verileri beklentilerin üzerinde gelse de manşet enflasyondaki gerilemenin sürdüğü ve çekirdek tarafta ise para politika otoritesi tarafından da beklendiği üzere yatay bir görünümün olduğu izleniyor. Dolayısı ile enflasyon kazanımlarının devam ettiğini görüyoruz. 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.**

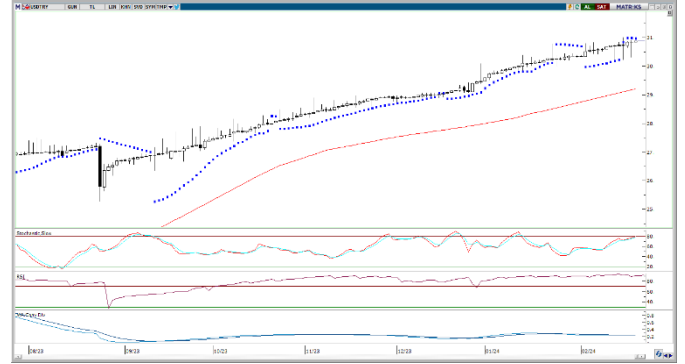
### Fed'in faiz politikasına ilişkin opsiyon fiyatlamaları:



## Teknik Analiz

### USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde karışık bir seyir izlenirken, TL'nin ise dolar karşısında %0,02 oranında sınırlı bir değer kaybı ile orta sırada yer aldığı ve yatay bir performans sergilediği takip edildi. TL'deki yatay görünüm ile birlikte USDTRY paritesi haftanın ilk işlem gününü 30,8525 seviyesinden sınırlı bir yükselişle tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 297,86 baz puandan 293,37 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 aşılmasını durumunda 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

Agresif faiz indirim fiyatlamalarının normalleşmeye başlaması metallerde bir süredir altını çizmekte olduğumuz baskının geçtiğimiz hafta derinleşmesine yol açtı. 1990\$'a doğru gerileyen ve bu bölgeden yeniden yükselişe geçen ons altında düzeltmenin önemli oranda gerçekleştiğini görüyoruz. Yılın ikinci yarısına doğru faiz indirim sürecine yaklaştıkça ABD 10 yıllıklarda %4 altına geri çekilme ve değerli metallerde de yükseliş eğiliminin ön plana çıkmasını bekliyoruz. Teknik görünüm çerçevesinde altında kısa vadede 2000\$ – 2050\$ bandında bir hareket öngörüyoruz.



### XAG/USD

Haftanın ilk işlem gününde 23,45\$ seviyesine kadar tırmanan gümüş, düşüş kanalının üst sınırından direnç görerek kazançlarını sildi ve günü 22,98\$ seviyesinden düşüyle tamamladı. Üst üste iki gün kanal sınırını test eden ancak kanalı yukarı yönlü kıramayan gümüşte, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadede 22,70\$ – 23,50\$ bandında bir hareket bekliyoruz. Yukarıda 23,10\$ seviyesinden geçen 100 GHO, 23,30\$ seviyesinden geçen 200 GHO ve 23,50\$ seviyesinden geçen kanal direnci önemli bir direnç bölgesi oluşturuyor.



## 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 Rızkı 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.