

## Haber Başlıkları

- Bugün ABD'den gelecek olan ocak ayı PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor. Verilere ilişkin piyasa tahminlerini ve Fed'e ilişkin beklentilerimizi ele aldığımız analizimize bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünden ulaşabilirsiniz.
- ABD'de 2023 yılının son çeyreğine ilişkin GSYİH verisi dünkü ikinci okumada %3,3 seviyesinden %3,2'ye revize edildi. Piyasa beklentisi verinin %3,3 düzeyinde korunması yönündeydi. Çeyreklik Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi %2'den %2,1'e revize edilirken (beklenti %2 düzeyinde sabit kalması yönündeydi), Kişisel Tüketim Harcamaları ise %2,8 seviyesinden %3'e çekildi. Piyasa beklentisi Kişisel Tüketim Harcamaları verisinin %2,8'den %2,7'ye revize edilmesi yönündeydi.
- Asya seansında Japonya'dan gelen ocak ayı perakende satışları verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aylık perakende satışlar ocak ayında %0,8 artış göstererek %0,5 olan beklentiyi aşarken (aralık ayınca veri %2,6 düşüş kaydetmişti), yıllık perakende satışlar ise %2,3'lük yükseliş ile %2 olan medyan tahminin üzerinde bir artışı işaret etti.
- Yine Asya seansında Japonya cephesinden gelen sanayi üretimi verilerinin ise zayıf bir resim ortaya koyduğu takip edildi. Ocak ayına ilişkin açıklanan öncü verilere göre sanayi üretimi aylık bazda %7,5 daralma göstererek %6,8'lik düşüş beklentisinin üzerinde bir küçülme gösterirken, yıllık bazda ise %1,5 düşüş kaydetti.
- ABD'de %3,3 olarak sabit kalması beklenen 4Ç23 büyüme verisinin %3,2'ye revize edilmesinin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,28 seviyesi altına gerileyerek günün en düşük seviyelerini test ederken, dolar endeksinin ise 104 seviyesi civarında dalgalandığı takip edildi.
- ABD 10 yıllıkların dün %4,30 altına gerilemesi ile birlikte ons altında yükseliş eğiliminin ön planda olduğunu takip ettik. Öğle saatlerinde yönünü yukarı çeviren ve 2030\$ üzerine yükselen ons altın, günü 2033,87\$ seviyesinden yükselişle tamamladı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) YK Üyesi Guindos, son dönemde gelecek olan verilerin ECB Yönetim Konseyinin son değerlendirmesini teyit etmesi durumunda para politikasının değişeceğini belirtti. Son enflasyon görünümünün oldukça pozitif olduğunu ve fiyatların düşmeye devam edeceğini belirten Guindos, fiyatların %2 hedefimize doğru ilerlediğinden emin olmaları gerektiğini vurguladı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) YK Üyesi Kazimir ise önümüzdeki hafta yapacağı toplantıda enflasyon görünümündeki iyileşmeyi kabul edeceğini, ancak faiz indirimi taahhüdünden kaçınması ve haziran ayına kadar böyle bir adımı ertelemesi gerektiğini söyledi. Kazimir "Faiz indiriminde acele etmek için bir neden yok. Haziran benim tercih ettiğim tarih olur, Nisan beni şaşırtır ve Mart da olmaz" dedi.
- ECB'nin önümüzdeki hafta gerçekleşecek olan toplantısında para politikasında değişikliğe gitmesini beklemiyoruz, ancak açıklanacak olan ekonomik projeksiyonların piyasa ile faiz indirim sürecine ilişkin iletişim kurulması açısından oldukça önemli olacağı görüşündeyiz. Önümüzdeki hafta açıklanacak olan projeksiyonlarda enflasyon tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesini ve ekonomik aktiviteye yönelik biraz daha iyileşen bir senaryonun ön plana çıkarılmasını bekliyoruz. ECB'nin Fed'den daha önce faiz indireceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.
- ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,06 azalarak 38.949,02 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,17 azalışla 5.069,76 puana ve Nasdaq endeksi %0,55 azalarak 15.947,74 puana indi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Şubat Ayı Öncü Aylık TÜFE	16:00	%0,5	%0,2
	Almanya Şubat Ayı Öncü Yıllık TÜFE	16:00	%2,6	%2,9
	ABD Ocak Ayı Kişisel Gelir	16:30	%0,4	%0,3
	ABD Ocak Ayı Kişisel Harcamalar	16:30	%0,2	%0,7
	ABD Ocak Ayı Aylık PCE Enflasyon	16:30	%0,3	%0,2
	ABD Ocak Ayı Aylık Çekirdek PCE Enflasyon	16:30	%0,4	%0,2
	ABD Ocak Ayı Yıllık PCE Enflasyon	16:30	%2,4	%2,6
	ABD Ocak Ayı Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon	16:30	%2,8	%2,9
	ABD Ocak Ayı Aylık Bekleyen Konut Satışları	18:00	%1,5	%8,3
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	18:50		
	Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması	19:00		
	Cleveland Fed Başkanı Mester'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	21:15		
	Cleveland Fed Başkanı Mester'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	23:30		

## Makroekonomik Gelişmeler

### Ocak ayına ilişkin PCE enflasyon verileri bugün TSİ 16:30'da açıklanacak

**Bugün ABD'den gelecek olan ocak ayı PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor.** Bloomberg tahminlerine göre PCE enflasyonunun ocak ayında yıllık bazda %2,6'dan %2,4'e, çekirdek PCE'nin ise yıllık bazda %2,9'dan %2,8'e inmesi bekleniyor. Cleveland Fed'in "inflation nowcasting" modeline göre ise PCE'nin ocak ayında yıllık bazda %2,3'e, çekirdek PCE'nin ise yıllık bazda %2,7'lere ineceği öngörülüyor. Çekirdek PCE'nin beklentilere paralel olarak gerilemeye devam etmesi Fed'e ilişkin faiz indirim beklentilerini destekler nitelikte olacaktır.

- Cleveland Fed'in tahmin modeline göre yıllık PCE'nin şubat ayında %2,3 civarında yatay kalması, Çekirdek PCE'nin ise %2,6'ya inmesi bekleniyor.

**Fed'in bu yılın ikinci yarısından önce faiz indirmesini beklememekle birlikte, bunun en erken haziran toplantısında söz konusu olabileceği ve Fed'in faiz indirimini eylül ayına kadar öteleme alanı olduğu görüşündeyiz.** Haziran ayı ile birlikte yıl sonuna kadar düzenlenecek olan beş Fed toplantısının üçünde faiz indirimi gelmesini bekliyoruz. Fiyatlamalara baktığımızda da piyasanın Fed'e yakınsadığını ve faiz indirim beklentilerinin ötelendiğini görmekteyiz. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda faiz indirim beklentilerinin haziran ayını işaret ettiğini izliyoruz. Bu çerçevede, 12 Haziran'daki Fed toplantısında açıklanacak olan ekonomik projeksiyonların indirim süreci iletişimi açısından kritik rol oynayacağını düşünüyoruz. Bunun öncesinde ise daha yakın vadede Fed Başkanı Jerome Powell'ın 6-7 Mart'ta ABD Kongresi'nin alt ve üst kanadında gerçekleştireceği yarıyıl sunumu ve ardından 8 Mart'ta açıklanacak olan şubat tarım dışı istihdam ve ücret artışları verileri Fed'in sonraki adımlarına ilişkin ipucu verecek.

### Cleveland Fed'in "inflation nowcasting" modelinin yıllık PCE artışına yönelik ortaya koyduğu tahminler:

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
February 2024	3.12	3.70	2.28	2.60	02/27
January 2024			2.30	2.74	02/27

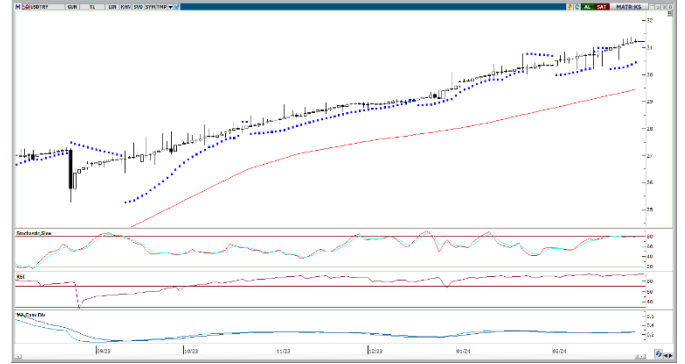
### Bloomberg tahminleri:

44) 02/29 16:30	🔔	📊	Personal Income	Jan	0.4%	--	0.3%	--
45) 02/29 16:30	🔔	📊	Personal Spending	Jan	0.2%	--	0.7%	--
46) 02/29 16:30	🔔	📊	Real Personal Spending	Jan	-0.1%	--	0.5%	--
47) 02/29 16:30	🔔	📊	PCE Deflator MoM	Jan	0.3%	--	0.2%	--
48) 02/29 16:30	🔔	📊	PCE Deflator YoY	Jan	2.4%	--	2.6%	--
49) 02/29 16:30	🔔	📊	PCE Core Deflator MoM	Jan	0.4%	--	0.2%	--
50) 02/29 16:30	🔔	📊	PCE Core Deflator YoY	Jan	2.8%	--	2.9%	--

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Dün dolar endeksinde 104,20 seviyesi üzerine varan yükseliş hareketine paralel olarak GoÜ para birimleri genelinde satış ağırlıklı bir resmin ön plana çıktığını, TL'nin ise dolar karşısında %0,21'lik düşüşle orta sıralarda yer aldığını takip ettik. Kademeli yükseliş hareketine devam eden USDTRY ise 31,30 seviyesi üzerini test etmesinin ardından günü 31,21 seviyesinden yükselişle kapattı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 290,66 baz puandan 387,08 baz puana indi. Teknik göstergeler kurda kısa vadeye ilişkin olarak 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyor.



### EUR/USD

Dolar endeksinde 104 seviyesi üzerinde bir hareket oluşması ve paritede satış baskısı gözlemlenmesi durumunda destek konumunda yer alan 100 GHO'nun takip edileceğini dün sabahki bültenimizde belirtmiştik. Dün 1,08 seviyesi altına sarkan paritede düşüşün kalıcı olması ve 100 GHO üzerindeki günlük kapanışın devam etti. Kısa vadede 1,08 üzerindeki tutunma çabasının korunabileceği görüşündeyiz. Teknik göstergeler, kısa vadede 1,0815 seviyesinden geçen 100 GHO ve 1,0880 seviyesinden geçen 50 GHO arasında bir seyrin ön planda olabileceğini işaret ediyor.



### XAU/USD

ABD 10 yıllıkların dün %4,30 altına gerilemesi ile birlikte yönünü yukarı çeviren ve 2030\$ üzerine yükselen ons altın, günü 2033,87\$ seviyesinden yükselişle tamamladı. Altında kısa vadeli düşüş kanalının üst sınırına denk gelen 2038,50\$ seviyesi kısa vadede önemli bir direnç olarak ön plana çıkıyor. İstikrarlı bir yükseliş hareketi için bu seviyenin yukarı yönlü kırılması önemli. Aşağıda ise 2010\$ seviyesinden geçen 100 günlük ortalama güçlü destek konumunda bulunuyor. Faiz indirim sürecine yaklaştıkça değerli metallerin güç kazanmasını bekliyoruz.



### XAG/USD

Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda gümüşün kısa vadede 22\$ desteği üzerinde tutunabileceği ve 22\$ – 23,50\$ bandında bir seyir izleyebileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız. Bugün itibarıyla 23\$ seviyesinden geçen 50 GHO, 23,20\$ seviyesinden geçen 100 GHO ve 23,30\$ seviyesinden geçen 200 GHO yukarıda önemli bir direnç bölgesi oluşturuyor. Yükselişlerin istikrar kazanabilmesi için önemli hareketli ortalamaların oluşturduğu bu direnç bölgesinin yukarı yönlü kırılması önem arz 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 Rızki 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 belirlemiş 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.