

Haber Başlıkları

- ABD'de ISM Hizmet Endeksi kasım ayında 51,8 seviyesinden 52,7 seviyesine yükseldi ve 52,3 olan medyan tahminin üzerinde gerçekleşti. Verini alt kalemlerine baktığımızda, istihdam endeksinin kasım ayında 50,2'den 50,7'ye yükseldiği takip edilirken, iş aktivitesi / üretim endeksinin ise 54,1'den 55,1'e iyileşme kaydettiği takip ediliyor. Yeni ihracat siparişleri kasım ayında 4,8 puan iyileşme ile 53,6'ya yükselirken, ithalat endeksinde ise 60 seviyesinden 53,7'ye bir gerileme olduğu takip ediliyor.
- ABD'de JOLTS açık iş sayısı ekim ayında 9300K olan piyasa beklentisinin altında gelerek 8733K olarak gerçekleşti ve Mart 2021'den bu yana en düşük seviyesine indi. Eylül ayı verisi ise 9553K'dan 9350K'ya revize edildi.
- Dün açıklanan kasım ayı nihai verilerine göre ABD'de Hizmet PMI Endeksi 50,8 seviyesinde, Bileşik PMI Endeksi ise 50,7 seviyesinde sabit kaldı.
- Almanya'da Hizmet PMI Endeksi kasım ayına ilişkin nihai okumalarda 48,7 seviyesinden 49,6 seviyesine revize edilirken, Bileşik PMI Endeksi ise 47,1'den 47,8'e yükseltildi. Euro Bölgesi'nde ise Hizmet PMI Endeksi 48,2'den 48,7'ye, Bileşik PMI Endeksi ise 47,1'den 47,6'ya revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE ekim ayında aylık bazda %0,5'ten %0,2'ye gerileyerek beklentiler dahilinde gelirken, yıllık ÜFE değişimi ise -%12,4'ten -%9,4'e yükseldi ve -%9,5 olan medyan tahminin hafif üzerinde gerçekleşti.
- Dün son dönemdeki kayıplarını telafi etmeye devam eden dolar endeksi gün içerisinde 104 seviyesini aşarak 104,10 seviyesine kadar tırmandı. Dolar endeksi günü 104,05 seviyesinden yükselişle kapattı.
- ABD 10 yıllık tahvil faizi dün beklentilerin altında gelen JOLTS açık iş sayısı verinin ardından %4,20 seviyesi altına gerileyerek %4,1640 seviyesine kadar indi ve yaklaşık son üç ayın en düşük seviyelerini test etti. ABD 10 yıllıklar bu sabah saatlerinde %4,19 civarında işlem görüyor.
- Piyasalarda Fed'in erken faiz indireceğine ilişkin temanın baskın kalmaya devam ettiği izleniyor. Mevcut fiyatlamalarda mart ayında bir faiz indirimi gelmesi ihtimalinin %60'a yükseldiği takip ediliyor.
- Bugün ABD'de ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi açıklanacak. ADP verisi ile tarım dışı istihdam verisi arasında her zaman güçlü bir korelasyon bulunmadığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. ADP Araştırma Enstitüsü'nün yaklaşık 400,000 çalışanın bordro verilerine dayandırılarak hesaplanan ve Moody's Analytics tarafından işlenen ADP istihdam verisi, özel sektör istihdam verisi olarak tarım dışı verisinden iki gün önce açıklanıyor. Cuma günü gelecek olan tarım dışı istihdam verisi ise ABD'nin resmi İşçi İstatistikleri Bürosu tarafından açıklanan kamu datasıdır ve ADP'ye göre çok daha yüksek bir örneklem ile hazırlanır.
- ABD borsaları günü karışık bir seyrile tamamladı. Dow Jones endeksi %0,22 düşüşle 36.124,56 puandan günü tamamlarken, S&P 500 endeksi %0,06 azalışla 4.567,18 puana indi. Nasdaq endeksi ise %0,31 artışla 14.229,91 puana çıktı.
- Avrupa borsaları İngiltere hariç günü yükselişle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,40 artarak 467,62 puana yükseldi. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,74 değer kazanarak 7.386,99 puana yükseldi. Almanya'da DAX endeksi %0,78'lik artışla 16.533,11 puandan kapandı. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,56'lık artışla 30,082,88 puandan kapandı. Öte yandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,31 azalarak 7.489,84 puana yükseldi.
- Bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında alışı sıra dışı bir seyrin etkili olduğunu görmekteyiz. Tokyo Borsası %1,76 yükselişle 1 ayın en iyi performansını gösterirken, Hong Kong Borsası ise %0,7 yükselişle işlem görüyor. Çin'de Şangay Borsası ise yatay seyreliyor.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Ekim Ayı Aylık Fabrika Siparişleri	10:00	%0,2	%0,2
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Aylık Perakende Satışlar	13:00	%0,2	-%0,3
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Yıllık Perakende Satışlar	13:00	-%1,1	-%2,9
	ABD Kasım Ayı ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	16:15	130K	113K
	ABD Ekim Ayı Ticaret Dengesi	16:30	-64,2 mlyr \$	-61,5 mlyr \$

Makroekonomik Gelişmeler

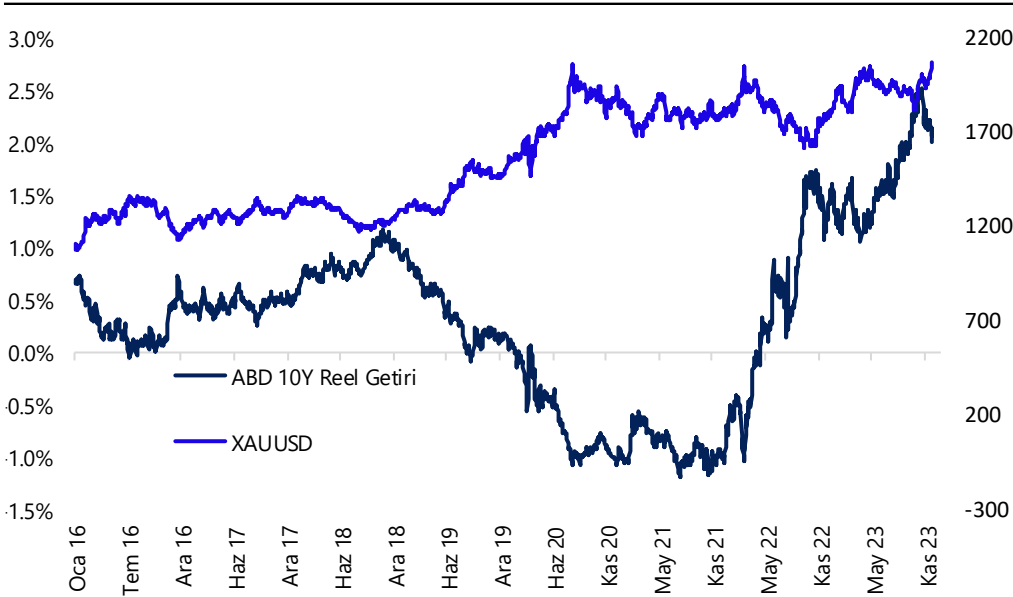
Reel getirilerdeki gerileme değerli metalleri destekliyor

ABD’de ekim ayında beklentilerin üzerinde bir gerileme kaydeden enflasyon verileri ve ardından Fed’in şahin üyesi Waller’dan gelen güvercin açıklamalar alternatif getirilerde önemli bir düşüşü beraberinde getirdi. Ekim ayında yıllık TÜFE’nin %3,2’ye inmesinin ardından Fed’e ilişkin faiz indirim beklentileri Mayıs 2024’e kadar öne çekilirken, Fed’in şahin üyelerinden Christopher Waller’ın faiz artırımlarının sona erdiği ve gelecek dönemde indirimlere başlanabileceğine şeklinde yorumlanan açıklamaları ile birlikte söz konusu beklentiler Mart 2024’ü işaret etmeye başladı. Bu gelişmeleri takiben ABD 10 yıllıklar bu hafta başında %4,20 seviyesine kadar inerken, ons altının yükselişini önemli ölçüde hızlandırdığı ve bu hafta piyasa açılışında 2145\$ seviyesine kadar tırmandığı gözlemlendi.

Getirilerin halen yüksek seviyelerde bulunduğu ve gelecek dönemde buradaki geri çekilmenin daha belirgin olacağı beklentimiz çerçevesinde, başta altın olmak üzere değerli metaller açısından elverişli bir döneme giriş yapıldığı kanaatindeyiz. Dolayısı ile altında yükseliş potansiyeli görmeye devam ediyoruz. Genel görünüm itibarıyla Fed’in faiz artırımlarını noktaladığı ve gelecek sene enflasyonda devam edecek geri çekilme nedeniyle reel getiriye artışı – dolayısı ile efektif sıkılaştırmanın – önüne geçmek adına faiz indireceği görüşünde olmakla birlikte, faiz hadlerinde zirve seviyeleri geri bıraktığımızı ve burada aşağı yönlü eğilimin 2024’te de kendini göstereceğini düşünüyoruz. Bu görünüm altında, aşırı olarak nitelendirdiğimiz “erken indirim” fiyatlamalarının dönem dönem düzeltme hareketlerine neden olabileceği görüşünde olmakla birlikte, önümüzdeki dönemde değerli metallerle yönelik pozitif beklentimizi sürdürmekteyiz.

- Beklentinin üzerinde gerileyen ekim ayı enflasyon verileri ve Waller’dan gelen güvercin sinyaller ile birlikte mart ayına kadar öne çekilen faiz indirim beklentilerini agresif bir fiyatlama olarak okuyoruz. Bu çerçevede piyasalarda bir düzeltme olasılığının artmakta olduğu kanaatindeyiz, zira mevcut “erken indirim” fiyatlamaları piyasa koşullarının erken gevşemesine ve Fed’in enflasyon konusunda elde ettiği kazanımları kaybetmesine neden olabileceğinden, para politikası üyeleri mevcut “coşku” havasının uzun sürmesini istemeyeceklerdir.
- Bu doğrultuda Fed üyelerinin bundan sonraki süreçte finansal koşullarda bir gevşeme oluşmasının önüne geçmek adına faiz indirim fiyatlamalarının yeniden ilerleyen aylara kaymasını sağlamaya yönelik açıklamalarda bulunmaları beklenebilir. Bu da değerli metallerde, pazartesi günü öğleden sonra gördüğümüz harekete benzer şekilde, dönem dönem aşağı yönlü düzeltme hareketlerini ön plana çıkarabilir. Ancak genel konjonktür itibarıyla bu tür hareketlerin düzeltme olarak sınırlı kalacağı ve yükseliş eğiliminde bir bozulma yaratmayacağı beklentisindedir.

ABD 10Y Reel Getiri - Ons Altın



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Son dönemdeki kayıplarını telafi etmeye devam eden dolar endeksi dün gün içerisinde 104 seviyesini aşarak 104,10 seviyesine kadar tırmanırken, GoÜ para birimleri genelinde ise satış ağırlıklı bir resmin ön plana çıktığı takip edildi. Türk lirası ise dolar karşısında %0,03'lük yataya yakın bir değer kazancı ile üst sıralarda yer almayı başardı ve GoÜ para birimleri arasında olumlu ayrıştı. Bu görünüm çerçevesinde USDTRY paritesinin günü 28,93 seviyesinden yatay tamamladığı takip edildi. Türkiye risk priminde ise görece düşük seviyelerin korunduğu ve 5 yıllık CDS priminin günün 338,95 baz puandan tamamladığı izlendi. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda USDTRY paritesinde kısa vadeye ilişkin 27 – 30 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.

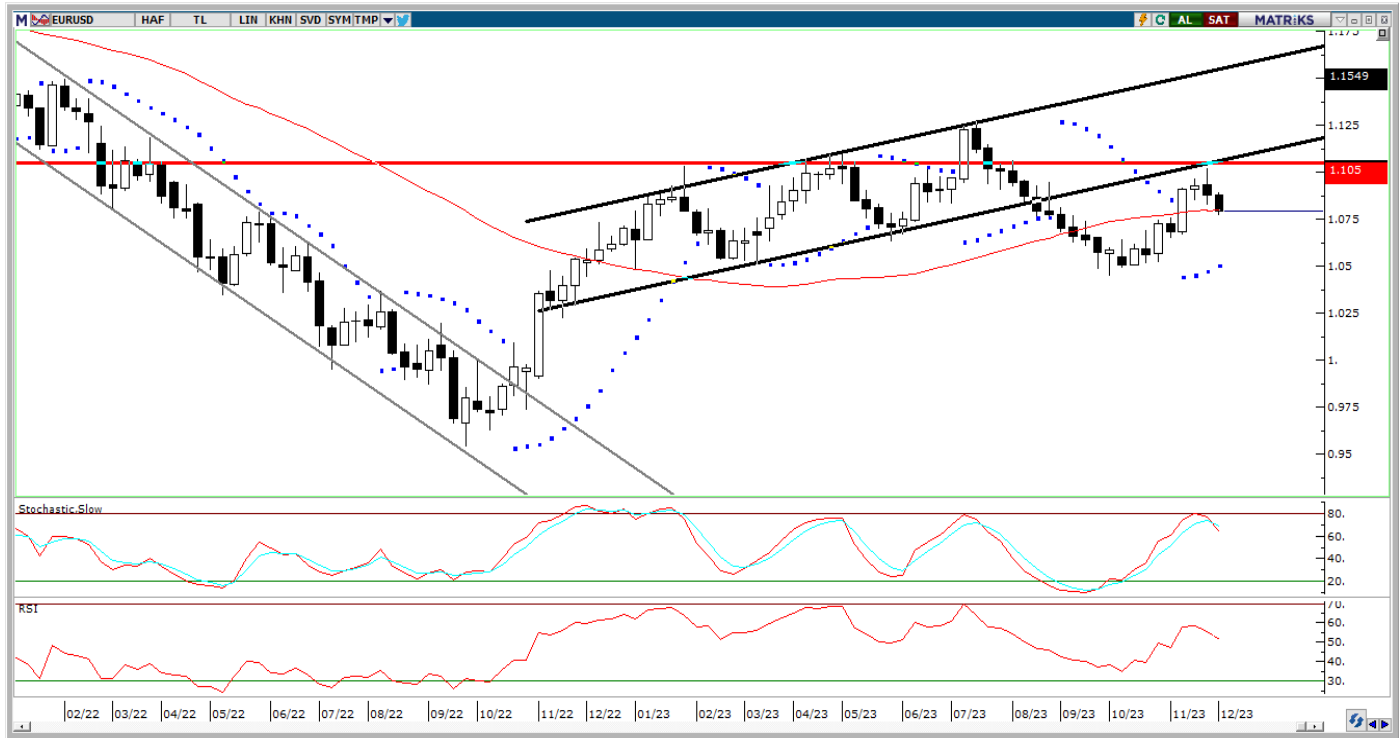
USD/TRY



EUR/USD

Dolar endeksinin dün son dönemdeki kayıplarını telafi etmeyi sürdürerek 104 seviyesine ulaşması ile birlikte EURUSD paritesinin de 1,08 seviyesi altına indiği gözlemlendi. 1,0778 seviyesine kadar gerileyerek 100 günlük hareketli ortalamasını test eden parite, günü 1,0795 seviyesinden düşüşle tamamladı ve düşüşünü beşinci güne taşıdı. Paritede bugün itibarıyla 1,0775 seviyesinden geçen 100 günlük hareketli ortalamasının kısa vadeli önemli bir destek olarak ön plana çıktığını görüyoruz. Bu ortalama üzerindeki hareketin korunması durumunda kısa vadeye ilişkin ön plana çıkardığımız 1,0780 – 1,1050 bandının geçerli olmaya devam etmesi beklenebilir. Ancak 100 günlük ortalamasının altında bir günlük kapanış düşüş hareketinin 1,07'ye doğru hızlanmasına yol açabilir. Dolayısı ile bu ortalama civarındaki hareketi yakından izleyeceğiz. Paritede 1,0775 seviyesi ilk destek konumundayken, bu seviye altında 1,07 desteği yer alıyor. Yukarıda ise 1,0820, 1,0875 ve 1,0915 kısa vadeli direnç konumunda. Euro Bölgesi ekonomisindeki zayıf görünüm nedeniyle Avrupa Merkez Bankası'nın 2024'te Fed'den daha erken faiz indireceği beklentimiz ve ABD ekonomisinin bulunduğu güçlü konum ve faiz indirimlerinin gündeme gelme sebebinin efektif sıkılaşmanın önüne geçmek olacağı öngörümüz çerçevesinde euronun dolar karşısındaki kazançlarını sınırlı görmeye ve yükselişleri düzeltme olarak okumaya devam ediyoruz.

EUR/USD



XAU/USD

Dolar endeksindeki yükseliş eğilimi ve son dönemde düşük hacimli Asya seansında oluşan aşırı alımların etkisini yitirmesi ile birlikte dün 2010\$ seviyesine kadar gerileyen ons altın, ABD 10 yıllıkların %4,20 seviyesi altına kadar inmesinin desteği ile birlikte akşam saatlerinde düşüşüne ara verdi. Ons altının günü 2019\$ seviyesinden tamamladığı takip edildi. Genel görünüm itibariyle ons altındaki yükseliş eğiliminde bir bozulma görmemekteyiz. Getirilerin halen yüksek seviyelerde bulunduğu ve gelecek dönemde buradaki geri çekilmenin daha belirgin olacağı beklentimiz çerçevesinde altın fiyatları açısından elverişli bir döneme giriş yapıldığı kanaatindeyiz. Ancak bu noktada, piyasalardaki "Fed'in erken faiz indirimi" fiyatlamasını agresif olarak yorumladığımızı ve bu fiyatlamanın değerli metallerde dönem dönem düzeltme hareketleri görülebileceği olasılığını artırdığını ifade etmekte fayda var. Ancak bu düzeltmelerin genel görünümü bozmasını beklememekteyiz. Bu sabah saatlerinde 2021\$ seviyesinden işlem gören ons altında 2027,80\$, 2037,65\$ ve 2055\$ seviyeleri direnç, aşağıda ise, 2020\$, 2010\$ ve 2000\$ seviyeleri destek konumunda bulunuyor.

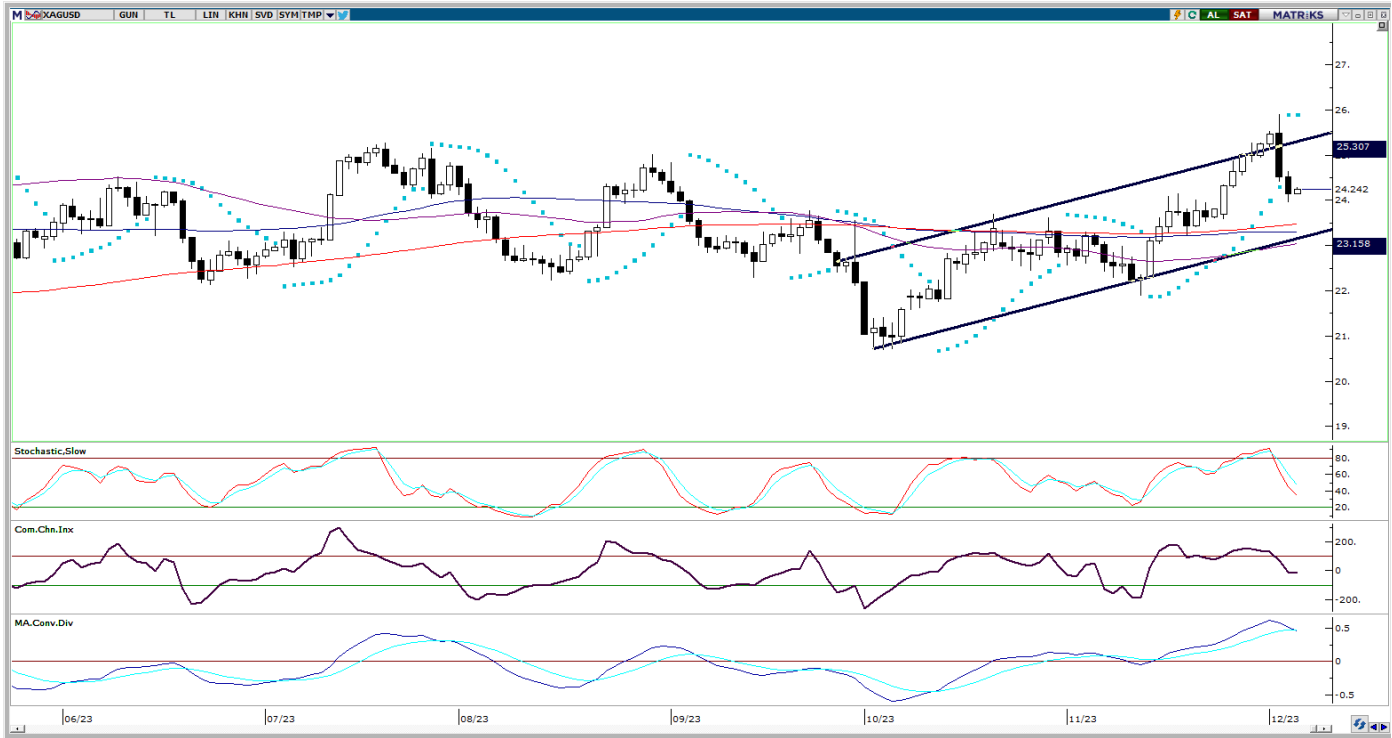
XAU/USD



XAG/USD

Aşağı yönlü düzeltme hareketine dün de devam eden gümüş fiyatları, 24\$ seviyesi altına sarkarak 23,97\$ seviyesini test etmesinin ardından günü 24,14\$ seviyesinden tamamladı. Son iki gündür etkili olan düzeltme hareketinin ardından genel görünme baktığımızda değerli metallerdeki genel yükseliş eğilimini bozulmadığını görmekteyiz. Teknik ve temel dinamikler gümüş fiyatlarında yukarı yönlü potansiyelin korunduğuna işaret ediyor. Ancak bu noktada, piyasalardaki "Fed'in erken faiz indirimi" fiyatlamasını agresif olarak yorumladığımızı ve bu fiyatlamının değerli metallerde dönem dönem düzeltme hareketleri görülebileceği olasılığını artırdığını ifade etmekte fayda var. Kısa vadede düzeltme eğilimi bir süre daha kendini gösterebilecek olsa da teknik göstergeler yakın vadede gümüşte 23\$ seviyesi altında kalıcı bir hareket oluşmayabileceğinin sinyalini veriyor. Bu sabah saatlerinde 24,20\$ seviyesinden işlem gören gümüşte geri çekilmenin sürmesi durumunda 24\$, 23,80\$ ve 23,50\$ destekleri takip edilecek. Yukarıda ise 24,30\$, 24,50\$ ve 24,80\$ seviyeleri direnç konumunda bulunuyor.

XAG/USD



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 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.