

Öne Çıkan Gelişmeler

Fed Başkanı Powell dün Ulusal İşletme Ekonomisi Derneği'nde (NABE) gerçekleştirdiği konuşmasında kasım ayına ilişkin 50 baz puanlık faiz indirimi beklentilerine mesafeli duran açıklamalarda bulundu. Powell'ın temkinli açıklamalarının ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,80 üzerini test ederken, dolar endeksi ise 100,90 üzerine yükseldi. Değerli metaller tahvil faizleri ve dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte gerilerken, EURUSD paritesi ise üst üste dördüncü gününde de 1,12 seviyesi üzerini test etmesi sonrasında bu bölgede kalıcı olamayarak geri çekildi. Öte yandan dün gelen verilerde ABD'de Chicago PMI 46 olan beklentinin üzerinde gelerek 46,6 olarak gerçekleşirken, Dallas Fed imalat aktivitesi de -10,8 olan medyan tahminin üzerinde gelerek -9 oldu. Bugünün yurt dışı ajandasında ABD ve Avrupa'dan gelecek olan eylül imalat PMI verileri, Euro Bölgesi eylül TÜFE verileri, ABD ayı JOLTS yeni iş imkanları ve ABD eylül ayı ISM imalat endeksi verileri öne çıkıyor.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü artıda tamamlarken, Dow Jones ve S&P 500 endeksleri günü rekor seviyelerden tamamladı. Dow Jones endeksi %0,04 artışla 42.330,15 puandan, S&P 500 %0,42 primle 5.762,48 puandan kapandı. Nasdaq endeksi ise %0,38 artışla 18.189,17 puan seviyesinden günü tamamladı.
- Avrupa borsaları haftanın ilk işlem gününü otomotiv hisseleri öncülüğünde düşüşle kapattı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,98 değer kaybıyla 522,89 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,01 düşüşle 8.236,95 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %2 gerileyerek 7.635,75 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,76 değer kaybıyla 19.324,93 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1,73 azalışla 34.125,26 puana indi.
- Asya senasında gelen verilerde Japonya'da Tankan endeksleri tahminlere yakın gerçekleşirken, imalat PMI endeksi ise 49,7 ile beklentilere yakın açıklandı. Öte yandan Japonya Merkez Bankası raporunda ülkede ılımlı toparlanmanın devam ettiği değerlendirildiği yer alırken, raporda acil bir faiz artırımını planı olmadığına altı çizildi. Bu sabah saatlerinde Japonya Nikkei endeksi %2'nin üzerinde primle seyrediyor. Çin, Hong Kong ve Güney Kore borsaları tatil nedeniyle kapalı.

Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %3,81 seviyesine kadar yükselmesinin ardından günü 3 baz puan yükselişle %3,78 seviyesinden tamamladı. 5 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselişle %3,5585, 2 yıllık tahvil faizi ise 8 baz puan artarak %3,6411 seviyesinden kapandı.
- Almanya 10 yıllık tahvil faizi haftanın ilk işlem gününde 1 baz puan gerileyerek %2,1230 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %3,4530 seviyesi ile önemli bir değişim göstermedi.











Para Piyasaları:

- Fed Başkanı Powell'ın konuşmasını takiben 100,92 seviyesine kadar tırmanan dolar endeksi günü %0,4'lük primle 100,78 seviyesinden tamamladı. EURUSD paritesi ise %0,2 gerileyerek 1,1135 seviyesinden günü kapattı.
- USDJPY paritesi ise haftanın ilk işlem gününü %1 yükselişle 143,63 seviyesinden tamamladı.

Emtia Piyasaları:

- Alternatif getiriler ve dolar endeksinde dün izlenen yükseliş ile birlikte değerli metaller haftanın ilk işlem gününü düşüşle tamamladı. Altının ons fiyatı %0,9 düşüşle 2.634,58\$ seviyesinden kapanırken, gümüş ise %1,3 düşüşle 31,16\$ seviyesine geriledi.
- Brent petrol günü %0,3 düşüşle varil başına 71,77\$ seviyesinden kapatırken, ham petrol ise önemli bir değişim göstermeyerek 68,17\$ seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirdi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Eylül Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	10:55	40,3	40,3
	Euro Bölgesi Eylül Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	11:00	44,8	44,8
	İngiltere Eylül Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	11:30	51,5	51,5
	Euro Bölgesi Eylül Ayı Öncü Aylık TÜFE	12:00	%0	%0,1
	Euro Bölgesi Eylül Ayı Öncü Yıllık TÜFE	12:00	%1,8	%2,2
	Euro Bölgesi Eylül Ayı Öncü Yıllık Çekirdek TÜFE	12:00	%2,7	%2,8
	ABD Eylül Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	16:45	47	47
	ABD Ağustos Ayı JOLTS Yeni İş İmkanları	17:00	7660K	7673K
	ABD Eylül Ayı ISM İmalat Endeksi	17:00	47,6	47,2
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması	18:00		

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Powell'ın temkinli açıklamaları sonrası tahvil faizleri yükseldi

Fed Başkanı Powell dün Ulusal İşletme Ekonomisi Derneği'nde (NABE) gerçekleştirdiği konuşmasında kasım ayına ilişkin 50 baz puanlık faiz indirimi beklentilerine mesafeli duran açıklamalarda bulundu. 50 baz puanlık faiz indirim kararını ekonominin gücünü sürdürmek için adlıklarını, zayıflık nedeniyle almadıklarını ifade eden Powell, Fed'in faiz indirimleri konusunda acelesi olmadığını vurguladı. Powell, kasım toplantısı öncesinde 2 tarım dışı ve 1 enflasyon verisi açıklanacağını hatırlatarak verilere göre karar almaya devam edeceklerini ifade etti. Fed Başkanı Powell'ın kasım ve aralık aylarında 25'er baz puanlık faiz indirimini destekleyen açıklamalarının ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,80 üzerini test ederken, dolar endeksi ise 100,90 üzerine yükseldi. Piyasa fiyatlamalarına baktığımızda Fed'in kasım ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirmesi ihtimali %100 olasılıkla fiyatlanırken, 50 baz puan indirime gitmesi ihtimali ise %38 olasılık düzeyi ilke fiyatlanıyor. ABD tahvil getirilerinde son dönemde izlenen sert geri çekilmeler sonrasında yukarı yönlü düzeltme ihtimalinin arttığını bir süredir vurguluyoruz. Piyasalarda kasım toplantısına ilişkin olarak 50 baz puanlık indirim beklentilerinin azalmaya devam etmesi durumunda ABD 10 yıllıklar ve dolar endeksinde kısa vadede yukarı yönlü bir eğilim izlenebileceği görüşündeyiz.

Piyasa fiyatlamalarının Fed toplantılarına ilişkin işaret ettiği olasılıklar:

Region: United States »		Instrument: Fed Funds Futures »		Enable Overrides	
Target Rate	5.00	Pricing Date	10/01/2024		
Effective Rate	4.83	Cur. Imp. O/N Rate	4.821		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
11/07/2024	-1.376	-137.6%	-0.344	4.477	0.250
12/18/2024	-2.800	-142.4%	-0.700	4.121	0.250
01/29/2025	-4.015	-121.5%	-1.004	3.818	0.250
03/19/2025	-5.130	-111.5%	-1.283	3.539	0.250
05/07/2025	-5.923	-79.3%	-1.481	3.341	0.250
06/18/2025	-6.558	-63.5%	-1.639	3.182	0.250
07/30/2025	-6.945	-38.7%	-1.736	3.085	0.250
09/17/2025	-7.239	-29.4%	-1.810	3.012	0.250
10/29/2025	-7.425	-18.6%	-1.856	2.965	0.250
12/10/2025	-7.585	-16.0%	-1.896	2.925	0.250
01/28/2026	-7.505	+8.0%	-1.876	2.945	0.250
03/18/2026	-7.603	-9.8%	-1.901	2.921	0.250
04/29/2026	-7.605	-0.2%	-1.901	2.920	0.250
06/17/2026	-7.646	-4.1%	-1.912	2.910	0.250
07/29/2026	-7.345	+30.1%	-1.836	2.985	0.250
09/16/2026	-7.339	+0.6%	-1.835	2.986	0.250
10/28/2026	-7.245	+9.4%	-1.811	3.010	0.250
12/09/2026	-7.123	+12.2%	-1.781	3.040	0.250
01/27/2027	-7.045	+7.8%	-1.761	3.060	0.250

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri dolar karşısında satıcı bir seyir izlerken, Türk lira ise %0,08'lik düşüşle orta sırada yer aldı. USDTRY günü 34,1977 seviyesinden yükselişle tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 267,5 baz puandan 268,64 baz puana sınırlı bir yükseliş kaydetti. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kurda kısa vadede 33 – 35 bandının etkili olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



EUR/USD

EURUSD paritesi üst üste dördüncü gününde de 1,12 seviyesi üzerini test etmesi sonrasında bu bölgede kalıcı olamayarak geri çekildi. 1,12 üzerindeki denemelerin birkaç gündür başarısızlıkla sonuçlanması teknik olarak yükseliş eğiliminin güç kaybedebileceğine işaret ediyor. Kısa vadeye ilişkin olarak 1,10 – 1,13 bandı beklentimizi korumakla birlikte, aşağı yönlü riskler karşısında daha temkinli bir yaklaşım içinde olmayı uygun buluyoruz. Yukarıda 1,1140, 1,1180 ve 1,1214 dirençleri, aşağıda 1,11, 1,1080 ve 1,1050 destekleri bulunuyor.



XAU/USD

ABD tahvil faizlerindeki sert düşüşün dengelenebileceği beklentimize paralel olarak ons altına da kısmi düzeltmelerin etkili olabileceği görüşündeyiz. Ancak, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller ve temel gelişmelerin işaret ettiği güçlü zemin çerçevesinde genel yükseliş eğiliminde bozulma beklemiyor ve gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Trend ve momentum göstergeleri ve oluşan fiyat formasyonları ile yaptığımız analiz çerçevesinde kısa vade için 2.500\$ – 2.800\$ bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.



XAG/USD

Fed'in bir sonraki toplantısında 50 baz puan daha indirim yapacağı beklentileri azalırken, bu dönemde değerli metallerde aşağı yönlü düzeltmelerin etkili olabileceği görüşündeyiz. Ancak gümüşteki teknik görünümde yukarı yönlü potansiyelin korunduğuna ve geri çekilmelerin sınırlı kalabileceğine işaret ediyor. Teknik görünüm çerçevesinde kısa vadede 29,50\$ üzerindeki hareketin korunmasını bekliyoruz. Aşağıda 31,16\$, 30,85\$ ve 30,53\$ destekleri, yukarıda ise 31,48\$, 31,85\$ ve 32,15\$ dirençleri bulunuyor.



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	Konaklı Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 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	(0 212) 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 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(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	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(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.