

Öne Çıkan Gelişmeler

ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü düzeltme devam ederken, 2 yıllık tahvilin getirisi dün gün içerisinde kısa süreliğine 10 yıllık tahvilin getirisini geçti ve ABD'de 5 Eylül'den bu yana bu yana normal seyreden verim eğrisi bir süreliğine terse döndü. ABD 10 yıllık tahvil faizi günü %4 üzerinde tamamlarken, kazançlarını koruyan dolar endeksi ise 102,50 civarında günü tamamladı. Tahvil getirilerinde hızlanan yükseliş ile birlikte ABD borsalarında haftanın ilk işlem gününde %1 civarında kayıplar izlendi. ABD'de bugün Pepsi bilançosu ile başlayacak olan üçüncü çeyrek bilanço sezonu yatırımcılar tarafından takip edilecek. Avrupa cephesinde ise dün açıklanan Almanya'da fabrika siparişleri ağustos ayında aylık bazda %5,8, yıllık bazda ise %3,9 daralma kaydederek beklentilerden daha kötü bir gerçekleşme gösterirken, verilerin ardından EURUSD paritesi 1,0950 seviyesine doğru yönünü yeniden aşağı çevirdi. Almanya DAX endeksi ise fabrika siparişlerindeki zayıflamanın da etkisi ile günü ekside tamamladı. Yurt dışı ajandada bugün Almanya sanayi üretimi ve ABD dış ticaret dengesi verileri ile Fed üyelerinin konuşmaları öne çıkıyor.

Küresel Borsalar:

- Tahvil getirilerinde hızlanan yükseliş ile birlikte ABD borsalarında haftanın ilk işlem gününde %1 civarında kayıplar izlendi. Kapanışta Dow Jones endeksi 400 puana yakın değer kaybetti ve %0,94 azalışla 41.954,24 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,96 azalarak 5.695,94 puana ve Nasdaq endeksi %1,17 kayıpla 17.926,04 puana indi. ABD borsaları ABD'de üçüncü çeyrek bilanço sezonu bugün Pepsi bilançosu ile başlıyor.
- Avrupa borsaları haftanın ilk işlem gününü Almanya hariç yükselişle kapattı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,18 artışla 519,48 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,28 değer kazanarak 8.303,62 puana, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,66 yükselerek 33.814,52 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,46 artarak 7.576,02 puana ulaştı. Almanya'da DAX 40 endeksi ise %0,09 değer kaybederek 19.104,1 puana indi.
- Bir haftalık tatilin ardından bugün %10'un üzerinde primle işleme açılan Çin borsası, Ulusal Reform ve Kalkınma Komisyonu'nun ekonomik teşvik adımlarına ilişkin açıklamalarının beklentileri karşılayamaması sonrasında primlerinin bir kısmını sildi. Çin borsası bu sabah %4,5 yükselişle seyrederken; Hong Kong Hang Seng endeksi %6, Japonya Nikkei endeksi ise %1,2 düşüşle işlem görüyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliileri ise karışık seyreliyor.

Tahvil Piyasaları:

- ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü düzeltme devam ederken, 2 yıllık tahvilin getirisi dün gün içerisinde kısa süreliğine 10 yıllık tahvilin getirisini geçti ve ABD'de 5 Eylül'den bu yana bu yana normal seyreden verim eğrisi bir süreliğine terse döndü. ABD 10 yıllık tahvil faizi günü 6 baz puana yakın yükselişle %4,0256 seviyesinden tamamlarken, 2 yıllık tahvil faizi ise 7 baz puanın üzerinde yükselişle %3,9952 seviyesinden kapattı.
- Almanya 10 yıllık tahvil faizi haftanın ilk işlem gününde 5 baz puana yakın artarak %2,25 üzerine çıkarken, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise 6 baz puan yükselerek %3,57 üzerinde günü tamamladı.






Para Piyasaları:

- Tarım dışı sonrasında elde ettiği kazançları koruyan dolar endeksi haftanın ilk işlem gününü 102,50 civarında tamamlayarak günlük bazda önemli bir değişim göstermezken, EURUSD paritesi de 1,0976 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirdi.
- USDJPY paritesi dün piyasa açılışında 149,10 seviyesi üzerini test etmesinin ardından günü %0,4 düşüşle 148,18 seviyesinden tamamladı.

Emtia Piyasaları:

- Tahvil getirilerinde devam eden yükseliş ve Çin Merkez Bankası'nın eylülde üst üste beşinci ayda da altın alımı gerçekleştirmediği haberleri ile birlikte ons altın haftanın ilk işlem gününü %0,4 düşüşle 2.642,59\$ seviyesinden kapattı. Gümüş ise %1,6 gerileyerek 31,6850\$ seviyesinden günü tamamladı.
- Petrol fiyatları Orta Doğu'da süren gerilimin etkisi ile birlikte yükselişine devam ederken, Brent petrol dün 27 Ağustos'tan bu yana ilk defa 80\$ üzerine yükseldi. Brent günü %4'e yakın primle varil başına 80,93\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %3,7 yükselişle varil başına 77,14\$ seviyesinden kapandı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Ağustos Ayı Aylık Sanayi Üretimi	09:00	%0,8	-%2,4
	Almanya Ağustos Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	09:00	-%3,9	-%5,3
	ABD Ağustos Ayı Dış Ticaret Dengesi	15:30	-70,5 mlyr\$	-78,8 mlyr\$
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması	19:45		
	Boston Fed Başkanı Collins'in Konuşması	23:00		

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ABD'de 10Y/2Y tahvil makası ve tahvil piyasasına ilişkin beklentilerimiz

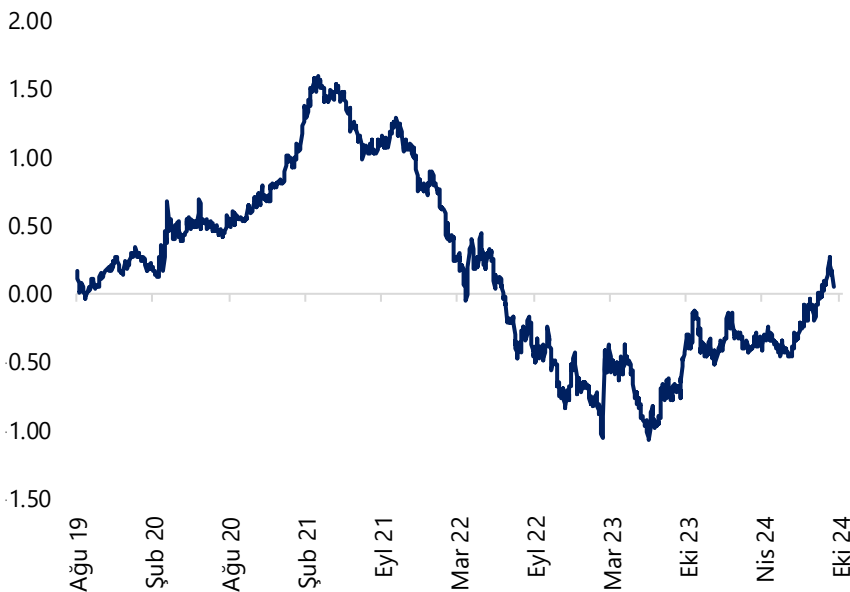
ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü düzeltme devam ederken, 2 yıllık tahvilin getirisi dün 10 yıllık tahvilin getirisini kısa süreliğine geçti ve ABD'de 5 Eylül'den bu yana bu yana normal seyreden verim eğrisi bir süreliğine terse döndü.

Hatırlanacağı üzere ABD'de verim eğrisi, 2022 yılının ortalarından bu yana yaklaşık iki yıl süren bir zaman zarfı boyunca ters seyretmiş, ardından bu yıl Fed'in faiz indirimlerine yaklaşılması ile birlikte normale dönmüştü. Piyasalardaki resesyon fiyatlamalarından biri olarak kabul edilen ters (inverted) getiri eğrisinin bize verdiği mesaj "Enflasyonla mücadeleye devam eden Fed'in yakın vadede faizleri yüksek tutmaya devam edeceği, ancak uzun vadede zayıflayacak olan aktiviteyi dengeye oturtmak için faiz indirimlerine gideceği" beklentisiydi. Fed'in faiz indirimlerine yaklaştıkça normalleşen verim eğrisi, ağustos sonu – eylül başı itibarıyla ABD'de 2 yıllık tahvil faizinin 10 yıllık tahvil faizinin altına inmesi ile birlikte normale döndü. 5 Eylül'den bu yana bu yana normal seyreden verim eğrisinin dün yeniden kısa süreliğine de olsa terse dönmesi ise piyasanın yakın vadeye ilişkin azalan faiz indirim beklentilerinin önemli bir göstergesi olarak ön plana çıkarken, bire süredir aşırı iyimser bir fiyatlama içerisinde olan tahvil piyasasında ise düzeltmenin derinleştiğinin sinyalini veriyor.

Fed'in eylül toplantısı öncesinde %3,60 seviyesi altına kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %4,02 üzerine tırmanırken, 2 yıllık tahvil faizinde de %4 üzerine varan yükselişler takip ediliyor. Faiz indirim beklentilerinin uzun süredir fiyatlamaların içerisinde olması getirilerdeki yükselişin nedenlerden birini oluştururken, Fed'den ekonominin güçlü olduğuna dair yorumlar gelmesine rağmen 50 baz puanlık indirime gidilmesinin piyasa tarafından sorgulanıyor olması da tahvil getirilerindeki yükselişin sebepleri arasında yer alıyor. Ayrıca, son dönemde gelen güçlü veriler sonrasında kasım ayı toplantısına ilişkin azalan "ikinci bir 50 baz puanlık faiz indirimi" fiyatlamaları da buradaki yükselişi destekleyen faktörler arasında bulunuyor.

ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü eğilimin bir süre daha etkili olabileceği görüşünde olmakla birlikte, bunun bir düzeltme olarak sınırlı kalmasını ve gelecek dönemde reel getirilerdeki gerilemenin devam etmesini bekliyoruz. Gelecek yıl için Fed'in faiz indirimlerinin boyutundan ziyade sürekliliğinin piyasa fiyatlamalarını şekillendirdiği bir düzlem görmeyi beklemekle birlikte, özellikle ABD Başkanlık seçimleri sonrasında netleşecek görünümün getirilerdeki istikrar açısından belirleyici olacağı kanaatindeyiz.

ABD 10Y/2Y Tahvil Makası



Kaynak: St. Louis Fed, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde dolar karşısında değer kaybı izlenirken, Türk lirası yatay seyrederek üst sıralarda yer almayı başardı. USDTRY paritesi günü 34,2623 seviyesinden tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 278,70 baz puandan 277,68 baz puana sınırlı bir gerileme kaydetti. Teknik görünüm çerçevesinde kurun kısa vadede 34 üzerindeki hareketini korumasını ve 34 – 37 bandında işlem görmesini beklemekteyiz.



EUR/USD

EURUSD paritesi son altı günlük düşüşün ardından dün 1,0976 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirdi. Dolar endeksinde devam eden yukarı yönlü düzeltme eğilimi paritedeki baskının sürebileceğine işaret ediyor. Aşağıda 1,0950 seviyesi önemli destek konumunda. Kısa vadede bu destek seviyesinin çalışıp çalışmayacağı izlenecek. 1,0950 altında 1,0915 ve 1,0875 destekleri yer alırken, yukarıda 1,0980, 1,10 ve 1,1026 seviyeleri direnç konumunda bulunuyor.



XAU/USD

Tahvil getirilerinde devam eden yükseliş ve Çin Merkez Bankası'nın eylülde üst üste beşinci ayda da altın alımı gerçekleştirmediği haberleri ile birlikte ons altın haftanın ilk işlem gününü %0,4 düşüyle 2.642,59\$ seviyesinden kapattı. Tahvil getirileri ve dolar endeksinde altında dönem dönem baskı yaratma potansiyeli taşıyor olsa da teknik ve temel dinamikler geri çekilmelerin sınırlı kalabileceğine işaret ediyor. Teknik analiz çerçevesinde kısa vade için 2.500\$ – 2.800\$ bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.



XAG/USD

Haftanın ilk işlem gününde %1,6 gerileyen gümüş, günü 31,6850\$ seviyesinden tamamladı. Trend ve momentum göstergeleri gümüşteki yukarı yönlü potansiyelin korunduğuna ve geri çekilmelerin sınırlı kalabileceğine işaret ederken, temel dinamikler de yükselişleri destekler nitelikte. Teknik görünüm çerçevesinde kısa vadede 30\$ 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 Rızkî 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.