

## Öne Çıkan Gelişmeler

Yeni haftaya Çin Merkez Bankası'ndan gelen faiz indirim kararı ile başlıyoruz. Çin Merkez Bankası, 1 yıllık kredi faiz oranı ve gösterge mortgage faizi olan 5 yıllık kredi faiz oranını (LPR) 25'er baz puan indirerek sırasıyla %3,1'e ve %3,6'ya çekti. Kararın ardından bu sabah saatlerinde Çin CSI 300 endeksi %0,9 primle işlem görürken, Japonya Nikkei endeksi ise %0,3 artıda seyrediyor. Hong Kong Hang Seng endeksinde ise %0,6 kayıp izleniyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliplerinde ise karışık bir seyir söz konusu. Varlığını koruyan jeopolitik riskler ve Çin Merkez Bankası'nın devam eden teşvik ve faiz indirimi ile birlikte ons altın bugün piyasa açılışında 2.732\$ üzerini test ederek rekor tazelerken, gümüş ise 34\$ üzerinde kazançlarını koruyor. Geçtiğimiz hafta %8'e yakın düşüş kaydeden petrol fiyatları ise, jeopolitik gelişmelerin de etkisi ile birlikte yeni haftaya primle başladı. Bugünün yurt dışı ajandasında Almanya'dan gelecek olan eylül ayı ÜFE verileri, ABD'den gelecek olan eylül ayı Conference Board Öncü Gösterge ve Dallas Fed Başkanı Logan ve Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin konuşmaları yer alıyor. Her iki üyenin de bu yıl FOMC'de oy hakkı bulunmuyor.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın son işlem gününü yükselişle tamamlarken, S&P 500 ve Dow Jones endeksleri kapanışta rekor tazeledi. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,09 artarak 43.275,91 puana ulaştı. S&P 500 endeksi %0,4 artışla 5.864,67 puana, Nasdaq endeksi %0,63 kazançla 18.489,55 puana çıktı.
- Avrupa borsaları ise cuma gününü İngiltere hariç yükselişle kapattı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,21 değer kazanarak 524,99 puan oldu. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,38 artışla 19.657,37 ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,39 yükselişle 7.613,05 ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,47 değer kazanarak 35.204,26 puandan kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,32 düşüşle 8.358,25 puana geriledi.
- Çin Merkez Bankası'nın kredi faiz oranlarını (LPR) 25 baz puan indirmesinin ardından bu sabah saatlerinde Çin CSI 300 endeksi %0,9 primle işlem görürken, Japonya Nikkei endeksi ise %0,3 artıda seyrediyor. Hong Kong Hang Seng endeksinde ise %0,6 kayıp izleniyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliplerinde ise karışık bir seyir söz konusu.

### Tahvil Piyasaları:

- Cuma günü ABD tahvil faizlerinde düşüş eğilimi izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puana yakın sınırlı bir düşüşle %4,0828 seviyesinden kapanırken, 5 yıllık tahvil faizi ise 2 baz puanlık gerileme ile %3,8781 seviyesine indi. 2 yıllık tahvil faizi ise 2,4 baz puan gerileyerek 3,9483 seviyesinden günü kapattı.
- Haftanın son işlem gününde Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2,6 baz puanlık düşüşle %2,1830 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise 5,4 baz puan azalarak %3,3580 seviyesine geriledi.



### Para Piyasaları:

- Dolar endeksi haftanın son işlem gününü %0,3 düşüşle 103,49 seviyesinden tamamlarken, EURUSD paritesi ise aynı oranda primle 1,0867 seviyesinden günü yükselişle kapattı.
- USDJPY paritesi cuma gününü %0,45'lik geri çekilme ile 149,53 seviyesinden tamamladı.

### Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı haftanın son işlem gününü %1,1 oranında yükselişle 2.721,46\$ seviyesinden tamamlarken, bugün piyasa açılışında ise 2.732\$ üzerini test ederek rekor tazeledi. Gümüş ise %6,4'lük güçlü bir yükseliş kaydederek 33,7162\$ seviyesinden günü kapattı.
- Brent petrol cuma gününü %1,9 oranında düşüşle varil başına 73,06\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %2'lik değer kaybı ile varil başına 69,22\$ seviyesine indi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Eylül Ayı Aylık ÜFE	09:00	-%0,2	%0,2
	Almanya Eylül Ayı Yıllık ÜFE	09:00	-%1,1	-%0,8
	Dallas Fed Başkanı Logan'ın Konuşması	15:15		
	ABD Eylül Ayı Conference Board Öncü Gösterge	17:00	-%0,3	-%0,2
	Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin Konuşması	20:00		

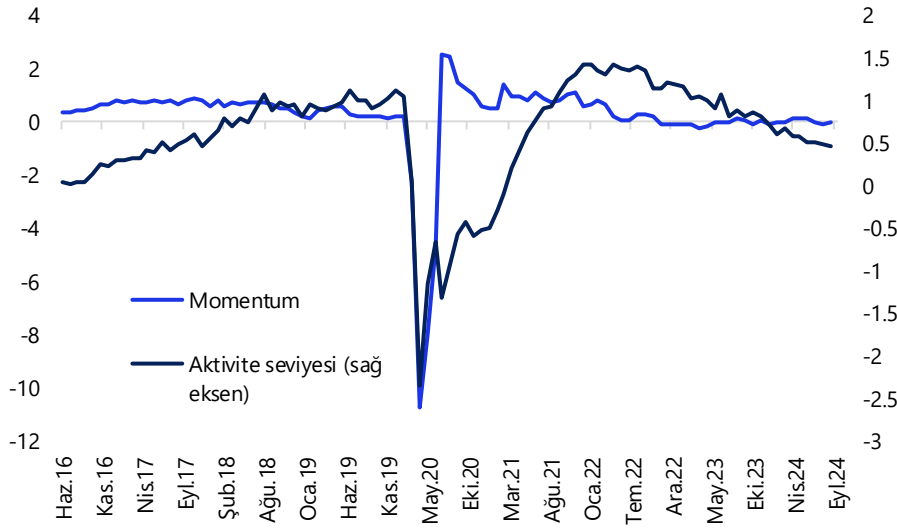
Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### Kansas Fed İşgücü Piyasası Koşulları Endeksi soğuma sinyalleri veriyor

**Aşağıda Kansas Fed İşgücü Piyasası Koşulları Endeksi'nin grafiği yer alıyor.** Kansas Fed tarafından hazırlanan İşgücü Piyasası Koşulları Endeksleri (LMCI) 24 işgücü piyasası göstergesine dayanan iki göstergeden oluşuyor. Göstergelerden biri işgücü piyasasındaki aktivite seviyesini ölçerken, diğer gösterge ise yine işgücü piyasasındaki momentumu gösteriyor. Pozitif değerler işgücü piyasası koşullarının uzun vadeli ortalaması üzerinde seyrettiğini ortaya koyarken, negatif değerler ise bunun tam tersine işaret ediyor. En son eylül ayına ilişkin açıklanan verilere göre işgücü piyasası aktivite göstergesi 0,44 ile üst üste ikinci ayında da gerilerken, diğer yandan Mayıs 2021'den bu yana en düşük düzeyine inerek istihdam piyasasındaki aktivite kaybının sinyalini verdi. Momentum indikatörünün ise üst üste üçüncü ayında da negatif bölgede kalmaya devam ettiği takip edildi. ABD'de istihdam piyasasına ilişkin bu soğuma emareleri Fed'in yumuşak iniş senaryolarını destekler nitelikte. Burada güçlü faiz indirimlerini gerektiren önemli ve hızlı bir aktivite kaybı görülmezken, istihdam kanadında görülen bu zayıflamanın uzun süreli sıkı para politikasının sonucu olarak enflasyonla mücadele açısından kaçınılmaz bir unsur olduğunu unutmamak gerekiyor. Dolayısı ile Fed'in faiz indirimlerine 50 baz puan ile devam etmesine yol açacak bir istihdam görünümü olduğu görüşünde değiliz. Piyasa fiyatlamalarına baktığımızda ise Fed'in kasımda 25 baz puanlık faiz indirimi yapma ihtimali %90'ın üzerinde seyrederken, 50 baz puanlık faiz indirimi ihtimalinin tamamen ortadan kalktığını izliyoruz. Vadeli işlem kontratlarından türetilen olasılıklarda Fed'in kasım ve aralık toplantılarında 25'er baz puanlık iki faiz indirimi gerçekleştireceği ihtimalinin fiyatlandığını görmekteyiz.

#### Kansas Fed İşgücü Piyasası Koşulları Endeksi (LMCI)



Kaynak: Kansas City Fed, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Haftanın son işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde pozitif bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirası dolar karşısında %0,3'lük değer kaybı ile en zayıf performans gösteren dördüncü GoÜ para birimi konumunda yer alarak negatif ayrıştı. USDTRY günü 34,2321 seviyesinden yükselişle tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 266 baz puandan 268,50 baz puana yükseldi. Teknik görünüm çerçevesinde kurun kısa vadede 34 üzerindeki hareketini korumasını ve 34 – 37 bandında işlem görmesini beklemekteyiz.



### EUR/USD

Mart ayından bu yana sürdürdüğü düşüş kanalının alt çizgisine kadar gerilemiş olan paritede, teknik görünüm 1,08 – 1,0810 bölgesinin destek görevi görebileceğine işaret ediyor. Paritenin, kanal desteğine denk gelen 1,08 – 1,0810 bölgesi üzerinde tutunması durumunda ay başından bu yana yaşanan satışların bir miktar durulması ve 1,08 – 1,10 bandında bir dengelenmenin ön plana çıkması beklenebilir. Paritede 1,0875, 09 ve 1,0915 seviyeleri direnç, 1,0850, 1,0820 ve 1,08 seviyeleri destek konumunda.



### XAU/USD

Bugün piyasa açılışında 2.732\$ üzerini test ederek rekor tazeleyen ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyor ve kısa vade için 2.500\$ – 2.800\$ bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. ABD tahvil faizleri ve dolar endeksindeki yukarı yönlü düzeltme altında dönem dönem baskı yaratıyor olsa da teknik ve temel dinamikler çerçevesinde yükseliş eğiliminde bozulma beklemiyor ve geri çekilmelerin alım fırsatı vereceğine ilişkin beklentimizi koruyoruz.



### XAG/USD

Kısa vadeli yükseliş kanalının üst çizgisine kadar tırmanmış olan gümüşte, teknik göstergelerin aşırı alım sinyali verdiğini ve 34\$ – 34,10\$ bandından yönün aşağı dönebileceğine işaret ettiğini izliyoruz. Kanal direncine denk gelen 34\$ – 34,10\$ bandının aşılama durumunda kısa vadeli satış baskıları oluşabilir, ancak olası geri çekilmelerin düzeltme olarak sınırlı kalmasını ve yukarı yönlü eğilimde bozulma yaşanmamasını bekliyoruz. Gümüşte 34,42\$, 35\$ ve 35,72\$ seviyeleri direnç, 33,55\$, 33\$ ve 32,52\$ seviyeleri destek konumunda.



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