

Öne Çıkan Gelişmeler

Dün yurt dışında yoğun bir veri akışı takip ettik. ABD'de ekim ayı ADP özel sektör istihdam değişimi 110.000 olan piyasa beklentisinin oldukça gelerek 233.000 olarak gerçekleşti. Yine dün ABD'de açıklanan 3Ç24 GSYİH büyüme oranı verisi %3 olan beklentinin altında kalarak %2,8 olurken, bu dönemde tüketici harcamaları %3,3 olan beklentinin üzerinde gelerek %3,7 olarak gerçekleşti. Çekirdek PCE ise %2,2 ile %2,1 olan tahminlerin üzerinde geldi. Beklentilerin üzerinde gelen ADP verisi sonrasında 2 baz puan artışla %4,25'i aşan ABD 10 yıllık tahvil faizi, PCE ve harcamalar verilerinin ardından yükselişini %4,30 seviyesine doğru sürdürdü. Bugün ise Asya seansında açıklanan Çin ekim ayı PMI verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, verilerin ardından Çin CSI 300 endeksinin %0,2 primle seyrettiğini takip ediyoruz. Bugünkü toplantısı sonucunda faizleri değiştirmeyen Japonya Merkez Bankası, reel faiz oranları çok düşük seviyelerde olduğundan politika faizini yükseltmeye devam edeceklerini belirtti. Açıklamanın ardından Japonya Nikkei endeki %1 ekside seyrederken, USDJPY paritesi 153 seviyesi altında işlem görüyor. Bugün ABD'den gelecek olan eylül ayı PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor. Bloomberg tahminlerine göre PCE enflasyonun eylül ayında yıllık bazda %2,2'den %2,1'e, çekirdek PCE'nin ise yıllık bazda %2,7 seviyesinden %2,6 seviyesine gerilemesi bekleniyor. PCE verilerinin yanı sıra bugün Euro Bölgesi'nden gelecek olan ekim TÜFE ve ABD haftalık işsizlik başvuruları verileri de takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü düşütle tamamladı. Kapanışta, Dow Jones endeksi %0,22 azalışla 42.141,54 puana indi. S&P 500 endeksi %0,33 azalarak 5.813,93 puana ve Nasdaq endeksi %0,49 kayıpla 18.620,26 puana geriledi.
- Avrupa borsalarında da dün teknoloji hisseleri öncülüğünde satışlar hakimdi. Kapanışta, gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %1,23 azalarak 511,62 puana indi. Fransa'da CAC 40 endeksi %1,1 azalışla 7.428,36 puana ve Almanya'da DAX 40 endeksi %1,09 düşütle 19.266,73 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,73 kayıpla 8.159,63 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1,21 değer kaybederek 34.502,7 puana düştü.
- Asya seansında Çin'den ekim ayı PMI verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, verilerin ardından Çin CSI 300 endeksinin %0,2 primle seyrettiğini takip ediyoruz. Bugünkü toplantısı sonucunda faizleri değiştirmeyen Japonya Merkez Bankası'nın, reel faiz oranları çok düşük seviyelerde olduğundan politika faizini yükseltmeye devam edeceklerini belirtmesinin ardından Japonya Nikkei endeki ise %1 ekside seyreliyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliileri ise bu sabah saatlerinde satıcı bir seyir izliyor.

Tahvil Piyasaları:

- Beklentilerin üzerinde gelen ADP verisi sonrasında 2 baz puan artışla %4,25'i aşan ABD 10 yıllık tahvil faizi, 3Ç24 büyüme ve harcamalar verilerinin ardından yükselişini %4,30 seviyesine doğru sürdürdü.
- Almanya 10 yıllık tahvil faizi günü 5 baz puan artışla %2,3880 seviyesinden tamamlarken, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise 7,5 baz puan yükselerek %3,6380 seviyesine ulaştı.












Para Piyasaları:

- Dolar endeksi günü %0,3 düşütle 104 seviyesinden tamamlarken, EURUSD paritesi ise aynı oranda yükseliş kaydederek günü 1,0856 seviyesinden kapattı.
- Dünü yatay bir seyirle 153,42 seviyesinden tamamlayan USDJPY paritesi, Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına devam edileceği mesajının ardından sınırlı bir gerileme ile 152,90 civarında işlem görüyor.

Emtia Piyasaları:

- Dün 2.790\$ seviyesini test ederek rekor tazeleyen ons altın, günü %0,5 yükselişle 2.787,61\$ seviyesinden tamamladı. Gümüş fiyatları %2 düşerek 33,78\$ seviyesine inerken, altın / gümüş rasyosu ise 80,53 seviyesinden 82,51 seviyesine yükseldi.
- Azalan jeopolitik riskler ile birlikte hafta başından bu yana sert satış baskılarına maruz kalan petrol fiyatları, dün kayıplarının bir kısmını telafi etti. Brent petrol günü %2 yükselişle varil başına 72,55\$, ham petrol ise %2,1 artışla varil başına 68,61\$ seviyesinden tamamladı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Ekonomi Bülteni	12:00		
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Aylık TÜFE	13:00	%0,2	-%0,1
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Yıllık TÜFE	13:00	%1,9	%1,7
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	13:00	%2,6	%2,7
	ABD Eylül Ayı Kişisel Gelir	15:30	%0,3	%0,2
	ABD Eylül Ayı Kişisel Harcamaları	15:30	%0,4	%0,2
	ABD Eylül Ayı Aylık PCE Enflasyon	15:30	%0,2	%0,1
	ABD Eylül Ayı Aylık Çekirdek PCE Enflasyon	15:30	%0,3	%0,1
	ABD Eylül Ayı Yıllık PCE Enflasyon	15:30	%2,1	%2,2
	ABD Eylül Ayı Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon	15:30	%2,6	%2,7
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	230K	227K

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ABD’de yıllık PCE enflasyonun eylül ayında gerilemesi bekleniyor

Bugün ABD’den gelecek olan eylül ayı PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor. Bloomberg tahminlerine göre PCE enflasyonun eylül ayında yıllık bazda %2,2’den %2,1’e, çekirdek PCE’nin ise yıllık bazda %2,7 seviyesinden %2,6 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Yakından takip ettiğimiz bir diğer tahmin modeli olan Cleveland Fed’in “inflation nowcasting” modelinin ise Bloomberg medyan tahminleri paralelinde bir düzeyi işaret ettiği görülüyor.

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
October 2024	2.56	3.34	2.19	2.71	10/29
September 2024			2.06	2.62	10/29

Beklentilerin altında bir gerçekleşme son dönemde fiyatlamalardan çıkmış olan 50 baz puanlık faiz indirim beklentisini yeniden gündeme taşıyabilecekken, kurum olarak ise Fed’in kasım toplantısında 25 baz puanlık bir indirim ile devam etmesini bekliyoruz. Piyasa fiyatlamalarına baktığımızda Fed’in kasımda 25 baz puanlık faiz indirimi yapma ihtimali %95’in üzerinde seyrederken, 50 baz puanlık faiz indirimi ihtimalinin tamamen ortadan kalktığını izliyoruz.

Fed’in eylül toplantısı öncesinde %3,60 seviyesi altına kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizinde ekim ayı itibarıyla 65 baz puanın üzerinde yükseliş yaşandığı 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 indirimle gidilmesinin piyasa tarafından sorgulanıyor olması da tahvil getirilerindeki yükselişin sebepleri arasında yer alıyor. Ayrıca, son dönemde gelen güçlü veriler sonrasında kasım ayı toplantısına ilişkin ortadan kalkan “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 getirilerden yeniden %4 altına doğru bir gerilemenin ön plana çıkmasını bekliyoruz. Bu noktada ABD 10 yıllık tahvil faizinde %4,5 direnç bölgesini yakından izliyoruz. 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.

Teknik Analiz

USD/TRY

Dün GoÜ para birimleri genelinde dolar karşısında karışık bir seyir izlenirken, Türk lirası ise bir öndeki güne önemli bir değişim göstermeyerek orta sırada yer aldı. USDTRY günü 34,2735 seviyesinden tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 268,73 baz puandan 265,61 baz puana geriledi. Kademeli yükseliş eğiliminin devam ettiği USDTRY paritesinde, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller çerçevesinde kısa vadede 34 üzerindeki hareketin korunmasını beklemekteyiz.



EUR/USD

Almanya'da ekim TÜFE verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, verilerin ardından azalan faiz indirim beklentileri ile euronun değer kazandığı ve paritenin 1,0850 üzerine tırmandığı takip edildi. Paritenin kısa vadede 1,0850 üzerinde tutunup tutunamayacağını takip edeceğiz, zira teknik göstergeler bu direnç üzerindeki hareketin kalıcı olamaması durumunda yeniden satışların etkili olabileceğine işaret ediyor. 1,0850 direnci üzerinde 1,0875 ve 1,09 dirençleri yer alırken, aşağıda 1,0820, 1,08 ve 1,0780 destekleri bulunuyor.



XAU/USD

Dün 2.790\$ seviyesini test ederek rekor tazeleyen ons altın, günü %0,5 yükselişle 2.787,61\$ seviyesinden tamamladı. Ons altında, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller ve temel dinamikler çerçevesinde yükseliş potansiyelinin korunduğu görüşündeyiz. Teknik göstergeler kısa vadeye ilişkin olarak 2.600\$ – 2.850\$ bandını ön plana çıkarmakla birlikte yükselişin kısa vadede 2.800\$ üzerini hedef alabileceğine işaret ediyor. Alternatif getirilerdeki yükseliş dönem dönem baskı yaratıyor olsa da teknik görünüm geri çekilmelerin sınırlı kalmaya devam edebileceğini işaret ediyor.



XAG/USD

Gümüş fiyatları dün %2 gerileyerek 33,78\$ seviyesine inerken, altın / gümüş rasyosu ise 80,53 seviyesinden 82,51 seviyesine yükseldi. Yükseliş kanalı içerisindeki hareketini koruyan gümüşte kısa vadeli yukarı yönlü eğilimin sürdüğünü izliyoruz. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda gümüş fiyatlarının kısa vadede 32\$ – 36\$ bandında hareket etmesini bekliyoruz. Gümüşte 34,42\$, 35\$ ve 35,50\$ seviyeleri kısa vadeli direnç, 33,55\$, 33\$ ve 32,52\$ seviyeleri ise destek konumunda.



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 Rızkı 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 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.