

Öne Çıkan Gelişmeler

Veri akışının sakin seyrettiği haftanın ilk işlem gününde ABD'den gelen Empire State New York İmalat Endeksi -4 olan beklentinin üzerinde gelerek 11,5 olarak gerçekleşti. Yarın sona erecek olan Fed toplantısına ilişkin güçlü faiz indirim beklentileri korunurken, dolar endeksi haftanın ilk işlem gününü %0,4 kayıpla 100,76 seviyesinden tamamladı. Gün içinde merkez bankası yetkililerinden gelen açıklamalar takip edilirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) YK üyesi Kazimir sonraki faiz indirimini muhtemelen aralık ayında gerçekleşeceğini belirtti. Hafta başlangıcında USDJPY paritesi Temmuz 2023'ten bu yana ilk defa 140 seviyesi altına gerilerken, Japonya Maliye Bakanı Suzuki döviz kurunda hızlı hareketlerin istenmediğini belirterek Japon yeninde yaşanan yükselişin ekonomiye etkilerini analiz ettiklerini söyledi. Bugüne gelindiğinde ise risk iştahının dengeli olduğu bir güne başlıyoruz. Bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında karışık bir seyir ön plana çıkarken; Japonya'da Nikkei endeksi %1,7 düşüşle, Hong Kong Hang Seng endeksi ise %1,5 primle işlem görüyor. ABD endeks vadeliilerin tamamı satıcıly seyrederken, Avrupa vadeliilerinde ise karışık bir resim izleniyor. Bugün yurt dışı ajanda da ABD'den gelecek olan perakende satışlar ve sanayi üretimi ile Almanya ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi verileri öne çıkıyor.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın ilk işlem gününü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 200 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,55 artarak 41.622,08 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %0,13 artışla 5.633,09 puana çıkarken, Nasdaq endeksi %0,51 azalışla 17.594,32 puana geriledi.
- Avrupa borsaları da günü karışık bir seyirle kapattı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,16 azalarak 515,11 puana indi. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,35 değer kaybederek 18.633,11 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,21 gerileyerek 7.449,44 puana düştü. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi yerinde seyrederek 33.569,98 puan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi ise %0,06 artarak 8.278,44 puan oldu.
- Bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında karışık bir seyir ön plana çıkıyor. Japonya'da Nikkei endeksi %1,7 düşüşle, Hong Kong Hang Seng endeksi ise %1,5 primle işlem görüyor. ABD endeks vadeliilerin tamamı satıcıly seyrederken, Avrupa vadeliilerinde ise karışık bir resim izleniyor.

Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi haftanın ilk işlem gününü %3,6176 seviyesinden %1'e yakın düşüşle kapatırken, 5 yıllık tahvil faizi ise %0,9 gerileme ile %3,40 seviyesine yakın bir kapanış gerçekleştirdi. 2 yıllık tahvil faizi ise %0,9 düşüşle %3,55 seviyesine indi.
- Almanya 10 yıllık tahvil faizi dün %1,2 gerileyerek %2,12 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllıklar ise %0,9 düşüşle %3,4780 seviyesine geriledi.

Para Piyasaları:

- Dolar endeksi haftanın ilk işlem gününü %0,4 kayıpla 100,76 seviyesinde tamamlarken, EURUSD paritesi ise %0,5 yükselişle 1,1133 seviyesinden günü kapattı.
- Dün Temmuz 2023'ten bu yana ilk defa 140 seviyesi altına test eden USDJPY paritesi, günü %0,7 kayıpla 140,85 seviyesinden tamamladı. Parite bu sabah saatlerinde 140,62 seviyesinden işlem görüyor.

Emtia Piyasaları:

- Varlığını koruyan jeopolitik riskler, gerileyen alternatif getiriler ve jeopolitik gerilimlerin de etkisi ile birlikte haftanın ilk işlem gününde 2.589\$ üzerini test ederek rekor tazeleyen ons altın, günü %0,2 primle 2.582\$ üzerinde kapattı. Gümüş yataya yakın sınırlı bir kazançla 30,73\$ seviyesinden günü tamamlarken, altın / gümüş rasyosu ise 83,93 seviyesinden 84,03 seviyesine yükseldi.
- Artan jeopolitik riskler ve tırmanan arz endişeleri petrol fiyatlarının haftanın ilk işlem gününde değer kazanmasını sağladı. Brent petrol günü %1,6 yükselişle 72,75\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %2,1 kazançla 70,09\$ seviyesinden kapandı.

Günlük Ekonomi Takvimi

| Ülke | Veri | Saat | Beklenti | Önceki |
|---|---|-------|----------|--------|
|  | Almanya Eylül Ayı ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi | 12:00 | 17 | 19,2 |
|  | ABD Ağustos Ayı Aylık Perakende Satışlar | 15:30 | -%0,2 | %1 |
|  | ABD Ağustos Ayı Aylık Çekirdek Perakende Satışlar | 15:30 | %0,2 | %0,4 |
|  | ABD Ağustos Ayı Aylık Sanayi Üretimi | 16:15 | %0,2 | -%0,6 |
|  | ABD Ağustos Ayı Kapasite Kullanım Oranı | 16:15 | %77,9 | %77,8 |

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ABD tahvil faizleri ve dolar endeksinde yukarı yönlü risklerin arttığını değerlendiriyoruz

ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü eğilimin gelecek dönemde sürmesini beklesek de son aylarda etkili olan "hızlı faiz indirim" fiyatlamasının getiriler ve dolar endeksi üzerindeki yukarı yönlü düzeltme riskini artırır nitelikte olduğunu değerlendiriyoruz. Yılbaşından bu yana piyasanın Fed'in işaret ettiği faiz indirim patikasıyla senkronize olamadığını takip ettik. Bu haftaki Fed kararına ilişkin fiyatlamalara baktığımızda da önden yüklemeli bir indirim beklentisinin ön planda olmaya devam ettiği izliyoruz. Öyle ki, opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda bu hafta için 40 baz puanlık indirim beklentisi olduğunu görüyoruz. Fed'in faiz indirimlerine bu hafta 25 baz puanla başlamasını ve veriye bağımlı süreç vurgusunu yineleyerek gelecek döneme ilişkin seri indirim mesajı vermektan kaçınacağı görüşündeyiz. Dolayısı ile ABD tahvil faizleri ve dolar endeksi üzerindeki yukarı yönlü düzeltme riskinin arttığını değerlendiriyoruz. Fed'in beklentimize paralel olarak 25 baz puanlık indirimle sürece başlaması ve enflasyon görünümündeki risklere vurgu yaparak veriye bağımlı hareket edeceklerini yinelemesi durumunda piyasalarda şahin (dolar pozitif) bir fiyatlamının ön plana çıkması beklenebilir. Bu durumda teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller çevresinde; ABD 10 yıllıklarda %3,70, dolar endeksinde ise 102 seviyesi üzerine doğru bir düzeltme hareketi izlenebilir. Bu senaryo altında EURUSD paritesi ve altın başta olmak üzere pek çok enstrümanda aşağı yönlü bir düzeltilme hareketinin önünün açılması beklenebilir. Yarın gelecek olan Fed kararı öncesinde piyasalardaki "aşırı" indirim fiyatlamalarının yarattığı düşük getiri ve zayıf dolar endeksi ortamına dikkat etmekte fayda görüyoruz.

Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklar aşağıdaki tabloda görülebilir:

| Region: United States » | | Instrument: Fed Funds Futures » | | Enable Overrides | |
|-------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|--------------------|--------|
| Target Rate | 5.50 | Pricing Date | 09/16/2024 | Cur. Imp. O/N Rate | 5.342 |
| Effective Rate | 5.33 | | | | |
| Meeting | #Hikes/Cuts | %Hike/Cut | Imp. Rate Δ | Implied Rate | A.R.M. |
| 09/18/2024 | -1.658 | -165.8% | -0.415 | 4.927 | 0.250 |
| 11/07/2024 | -3.197 | -153.9% | -0.799 | 4.543 | 0.250 |
| 12/18/2024 | -4.831 | -163.4% | -1.208 | 4.134 | 0.250 |
| 01/29/2025 | -6.348 | -151.7% | -1.587 | 3.755 | 0.250 |
| 03/19/2025 | -7.723 | -137.5% | -1.931 | 3.411 | 0.250 |
| 05/07/2025 | -8.671 | -94.8% | -2.168 | 3.174 | 0.250 |
| 06/18/2025 | -9.353 | -68.1% | -2.338 | 3.004 | 0.250 |
| 07/30/2025 | -9.738 | -38.6% | -2.435 | 2.908 | 0.250 |
| 09/17/2025 | -10.028 | -28.9% | -2.507 | 2.835 | 0.250 |
| 10/29/2025 | -10.188 | -16.1% | -2.547 | 2.795 | 0.250 |
| 12/10/2025 | -10.248 | -5.9% | -2.562 | 2.780 | 0.250 |
| 01/28/2026 | -10.388 | -14.1% | -2.597 | 2.745 | 0.250 |
| 03/18/2026 | -10.476 | -8.8% | -2.619 | 2.723 | 0.250 |
| 04/29/2026 | -10.468 | +0.8% | -2.617 | 2.725 | 0.250 |
| 06/17/2026 | -10.509 | -4.1% | -2.627 | 2.715 | 0.250 |
| 07/29/2026 | -10.208 | +30.1% | -2.552 | 2.790 | 0.250 |
| 09/16/2026 | -10.203 | +0.6% | -2.551 | 2.791 | 0.250 |
| 10/28/2026 | -10.108 | +9.4% | -2.527 | 2.815 | 0.250 |
| 12/09/2026 | -9.986 | +12.2% | -2.497 | 2.845 | 0.250 |
| 01/27/2027 | -9.908 | +7.8% | -2.477 | 2.865 | 0.250 |

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde dolar karşısında değer kazanımı izlenirken, TL ise %0,3 değer kaybı ile en zayıf performans gösteren üçüncü GoÜ para birimi konumunda yer aldı. USDTRY günü 34,01 seviyesinden tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 270 baz puandan 269,30 baz puana geriledi. Yıl sonuna ilişkin USDTRY tahminlerimiz TL'de reel değer kazanımına işaret ediyor. Kurda kısa vadede 33 – 35 bandının etkili olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



EUR/USD

Dolar endeksi haftanın ilk işlem gününün %0,4 kayıpla 100,76 seviyesinde tamamlarken, EURUSD paritesi ise %0,5 yükselişle 1,1133 seviyesinden günü kapattı. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda paritede kısa vadeye ilişkin olarak 1,10 – 1,13 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. 1,10 seviyesi geri çekilmelerde önemli destek konumunda yer almaya devam ediyor. 1,10 öncesinde 1,11, 1,1080, 1,1050 ve 1,1026 seviyeleri destek konumunda bulunuyor. Kısa vadeli direnç seviyeleri ise 1,1140, 1,1180 ve 1,1214.



XAU/USD

ABD tahvil faizlerinin Fed'in faiz indirim ihtimalini hali hazırda önden yüklemeli olarak fiyatlamış olması dolayısı ile burada yaşanabilecek yukarı yönlü bir dengelenmenin altın fiyatlarında bir düzeltmeyi beraberinde getirebileceği görüşündeyiz. Ancak altında genel yükseliş eğiliminde bozulma beklemiyor ve gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Teknik sinyaller çerçevesinde kısa vadede 2.500\$ – 2.700\$ bandı beklentimizi sürdürüyoruz. Geri çekilmelerde 2.575\$, 2.550\$, 2.530\$ ve 2.500\$ destekleri izlenecek.



XAG/USD

Gümüş yataya yakın sınırlı bir kazançla 30,73\$ seviyesinden günü tamamlarken, altın / gümüş rasyosu ise 83,93 seviyesinden 84,03 seviyesine yükseldi. Cuma günkü kanal kırılması sonrasında teknik göstergeler yukarı yönlü potansiyelin devamına işaret ediyor. Geri çekilmelerde eski kanal çizgisinin geçtiği 30\$ seviyeleri önemli destek konumunda yer alıyor. 30\$ öncesinde 30,53\$ ve 30,15\$ destekleri bulunurken, yukarıda 30,85\$, 31,16\$ ve 31,48\$ 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.