

Öne Çıkan Gelişmeler

Merkez bankaları haftasını kapamaya hazırlanırken, dün bu yana içeride TCMB, dışarda ise İngiltere, Japonya ve Çin merkez bankalarının kararlarını aldık. İngiltere Merkez Bankası (BoE) faizi %5'te sabit tutarken, kararın ardından GBPUSD günü %0,5 yükselişle 1,3284 seviyesinden tamamladı. Yurt içinde ise Para Politikası Kurulu (PPK), piyasa beklentisi ve kurum beklentimiz paralelinde politika faizini %50 seviyesinde sabit bırakırken, metinden çıkarılan ek sıkılaştırma vurgusu gelecek ilk adımın faiz indirimi olacağı yönündeki beklentileri destekledi. PPK sonrasında önemli bir kur reaksiyonu görülmezken USDTRY günü 34 seviyesinin hemen üzerinde yatay kapattı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) bugünkü toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %0,25'te sabit tuttu. Politika normalleşmesi konusunda kullanılan temkinli dil ve faiz artışlarının devamına yönelik bir ifadenin metinde yer alması ile birlikte kararın ardından USDJPY paritesinin 142 seviyesi üzerinde işlem görmeye devam ettiği izleniyor. Bu sabah BoJ kararının yanı sıra Japonya'dan ağustos TÜFE verilerini de karşıladık. Yıllık TÜFE beklentilere paralel olarak %2,8'den %3'e, yıllık çekirdek TÜFE ise yine beklentilere paralel olarak %2,7'den %2,8'e yükseldi. Üst üste dördüncü ayında da yükseliş kaydeden TÜFE verileri, BoJ'un bu yıl sonuna kadar bir faiz artırımını daha gerçekleştirebileceği ihtimalini artırır nitelikte. Ancak ağustos ayında yaşanan türbülans sonrasında Banka'nın ihtiyatlı tonunu korumasını bekliyoruz. Son olarak Çin Merkez Bankası da faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek LPR faizini 1 yıllıkta %3,35, 5 yıllıkta %3,85 olarak sabit bıraktı. Bugün Euro Bölgesi'nden gelecek olan eylül tüketici güven endeksi verisi dışında önemli bir veri bulunmuyor.

Küresel Borsalar:

- Fed'in 50 baz puanlık faiz indirimi sonrasında ABD borsaları günü güçlü yükselişlerle kapatırken, Dow Jones ve S&P 500 endeksleri kapanışta rekor tazeledi. Dow Jones endeksi %1,3 artışla 42.025,19 puandan kapandı. S&P 500 endeksi %1,70 primle 5.713,64 puana, Nasdaq endeksi ise %2,5 kazançla 18.011,51 puana çıktı.
- Avrupa borsaları da günü yükselişle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600 %1,38 artışla 521,67 puana yükseldi. Almanya'da DAX 40 endeksi %1,55 değer kazanarak 19.002,38 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %2,29 artışla 7.615,41 puana çıktı. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi 1,16 artarak 34.044,86 puan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,91 yükselerek 8.328,72 puan oldu.
- Japonya ve Çin merkez bankalarının kararlarının ardından bu sabah saatlerinde Asya'da alımlar hâkim. Japonya Nikkei endeksi %1,9, Hong Kong Hang Seng endeksi %1,5 ve Çin CSI 300 endeksleri %0,2 primle seyrediyor. ABD endeks vadeliinde sınırlı kayıplar görülürken, Avrupa vadeliileri ise karışık bir seyir izliyor.

Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %3,77 seviyesi üzerine tırmanmasının ardından günü %3,7131 seviyesinden sınırlı bir yükselişle tamamlarken, 5 yıllık tahvil faizi ise %3,4825 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirdi. Dün %3,58 seviyesine inen 2 yıllık tahvil faizi ise bu sabah saatlerinde %3,57 altında işlem görüyor.
- Almanya 10 yıllık tahvil faizi %0,3 primle %2,1980'e çıkarken, İtalya 10 yıllıklar ise %0,5 düşüşle %3,5570 seviyesine indi.

Para Piyasaları:

- Dün gün içerisinde 101,50 seviyesine doğru tırmanan dolar endeksinde akşam saatlerinde doğru kazançların silindiği takip edildi. Endeks günü 100,61 seviyesinden yatay kapattı. EURUSD paritesi ise %0,4 primle 1,1162 seviyesinden günü tamamladı.
- BoJ faizleri değiştirmezken, politika normalleşmesi konusunda kullanılan temkinli dil ve faiz artışlarının devamına yönelik bir ifadenin metinde yer alması ile birlikte kararın ardından USDJPY paritesi 142 seviyesi kalmaya devam etti. Kararın ardından BoJ Başkanı Ueda'nın basın toplantısını yakından takip edecek.

Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı dün %1'in üzerinde yükselişle 2.586,74\$ seviyesinde tamamlarken, gümüş ise %2,3 yükseliş kaydederek 30,79\$ seviyesinden kapandı. Altın / gümüş rasyosu ise 85 seviyesinden 84 seviyesine indi.
- Fed'in 50 baz puanlık faiz indirimi sonrasında petrol fiyatları dün yükseliş kaydetti. Brent petrol %1,7 yükselişle varil başına 74,88\$, ham petrol ise %1,5 primle varil başına 71,95\$ seviyesinden günü tamamladı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Euro Bölgesi Eylül Ayı öncü Tüketici Güven Endeksi	17:00	-13,2	-13,5

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Japonya Merkez Bankası faizi değiştirmedii

Japonya Merkez Bankası (BoJ) bugünkü toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %0,25'te sabit tuttu. Karar metninde ithal fiyatlardaki artışın tüketici fiyatlarına olan yansımalarının azalmasını beklendiği ifade edilirken, diğer yandan yıllık TÜFE artışının ise hükümetin TÜFE'yi baskılamak için uyguladığı önlemleri gevşetmesi ile birlikte 2025 mali yılında yükselmesinin beklendiğinin altı çizildi. Metinde, üyelerin veriler izin verdiği sürece politikayı normalleştirmeye devam etme konusundaki kararlılığı vurgulanırken, aynı zamanda piyasaları ve ekonomi üzerindeki etkilerini şimdilik izleme ihtiyacı olduğunun da altı çizildi. BoJ'un bugünkü metinde enflasyonun projeksiyon döneminin ikinci yarısında hedefiyle uyumlu olmasını beklendiğini yinelemesi para politikasındaki sıkılaşmanın devam edeceğini gösteriyor. Ancak, politika normalleşmesi konusunda kullanılan temkinli dil ve faiz artışlarının devamına yönelik net bir ifadenin metinde yer almıyor olması ile birlikte kararın ardından bu sabah saatlerinde USDJPY paritesi 142 seviyesi üzerinde işlem görmeye devam ediyor.

Bu sabah BoJ kararının yanı sıra Japonya'dan ağustos TÜFE verilerini de karşıladık. Yıllık TÜFE beklentilere paralel olarak %2,8'den %3'e, yıllık çekirdek TÜFE ise yine beklentilere paralel olarak %2,7'den %2,8'e yükseldi. Üst üste dördüncü ayında da yükseliş kaydeden TÜFE verileri ve karar metninde yer alan "enflasyonda hedeflere uyumlu seyir" vurgusu BoJ'un bu yıl sonuna kadar bir faiz artırımını daha gerçekleştirebileceği ihtimalini artırır nitelikte. Ancak ağustos ayında yaşanan türbölans sonrasında Banka'nın ihtiyatlı tonunu korumasını bekliyoruz.

Teknik Analiz

USD/TRY

Para Politikası Kurulu (PPK), piyasa beklentisi ve kurum beklentimiz paralelinde politika faizini %50 seviyesinde sabit bırakırken, metinden çıkarılan ek sıkılaştırma vurgusu gelecek ilk adımın faiz indirimi olacağı yönündeki beklentileri destekledi. PPK sonrasında önemli bir kur reaksiyonu görülmezken USDTRY günü 34 seviyesi üzerinde yatay kapattı. Yıl sonuna ilişkin USDTRY tahminlerimiz TL'de reel değer kazanımına işaret ediyor. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kurda kısa vadede 33 – 35 bandının etkili olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



EUR/USD

Dolar endeksi günü 100,61 seviyesinden yatay kapatırken, EURUSD paritesi ise %0,4 primle 1,1162 seviyesinden günü tamamladı. Paritede yukarı yönlü momentumun sürdüğünü takip ediyoruz. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadeye ilişkin 1,10 – 1,13 beklentimizi koruyor ve yükseliş potansiyelinin devamını bekliyoruz. Paritede yükseliş eğilimini sürmesi durumunda 1,1180, 1,1214 ve 1,1253 dirençlerini takip edeceğiz. Geri çekilmelerde ise 1,1140, 1,11 ve 1,1080 seviyeleri kısa vadeli destek konumunda yer alıyor.



XAU/USD

Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller ve temel gelişmelerin işaret ettiği güçlü zemin çerçevesinde altında yukarı yönlü beklentimizi koruyoruz. Düzeltme hareketleri dönem dönem kazançların silinmesin yol açabilecek olsa da geri çekilmelerin sınırlı kalmasını bekliyoruz ve genel yükseliş eğiliminde bozulma öngörmüyoruz. 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

Çarşamba gününü kayıpla kapatan gümüş dün yönünü yeniden yukarı çevirdi. Gümüş fiyatları günü %2,3 yükselişle 30,79\$ seviyesinde tamamlarken, altın / gümüş rasyosu ise 85'den 84 seviyesine indi. Geçen haftaki kanal kırılmasının ardından teknik görünüm yukarı yönlü potansiyelin sürdüğüne işaret ediyor. Teknik görünüm çerçevesinde kısa vadede 29,50\$ üzerindeki hareketin korunmasını ve bu seviyeye yakınsamaların alım fırsatı sunmasını bekliyoruz. Aşağıda 30,85\$, 30,53\$ ve 30,15\$, destekleri, yukarıda ise 31,16\$, 31,48\$ ve 31,85\$ 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 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 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.