





Haber Başlıkları

- Almanya'da Sanayi Üretimi ekim ayında aylık bazda %1,4, yıllık bazda ise %3,7 oranında düşüş kaydederek sırasıyla -%0,1 ve -%2,7 olan beklentilerden daha kötü bir yeri işaret etti.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE eylül ayında aylık bazda %0,5 artarken yıllık bazda %12,4 oranında daralma kaydetti ve beklentilere paralel bir gerçekleşme gösterdi.
- OPEC Genel Sekreteri, OPEC+'ın gelecek toplantıda gerekli adımları atacağını belirterek fiyatları arz kesintileri yoluyla desteklemeye devam edeceklerinin sinyalini verdi. Enflasyona ve merkez bankası aksiyonlarına karşın global ekonomiyi hala sağlıklı gördüklerini belirtirken, 2024 yılında petrol talebinin günlük 2 milyon varilden fazla büyüyeceğini ifade etti.
- Dün varil başına 84\$ altına gerileyen Brent petrolde teknik ve temel dinamikler risklerin aşağı yönlü olduğunun sinyalini veriyor. Savaş riskini bir kenara koyduğumuzda, global talep koşullarındaki daralma ve Çin'deki zayıflama paralelinde petroldeki gerilemenin sürmesini bekleriz. Ancak, Orta Doğu'da devam eden gerilim nedeniyle yukarı yönlü riskler varlığını koruyor. Gelişmeleri izlemeye devam ediyoruz.
- Beklentimize paralel olarak 105 desteği üzerinde tutunmayı başaran ve bölgeden yönünü yeniden yukarı çeviren dolar endeksi, son üç günlük sert kayıpların ardından dün 105,54 seviyesinden yükselişle tamamladı.
- Pazartesi günü sınırlı yükseliş sonrasında ABD tahvil getirilerindeki gerilemenin dün kaldığı yerden devam ettiği izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün kapanışta %4,57 seviyesine inerken, 5 yıllık tahvil faizi ise %4,54 seviyesinden kapandı.
- Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee dün yaptığı açıklamasında enflasyonla mücadelenin birinci öncelik olduğunu belirtti. Enflasyon konusunda ilerleme sağlandığını söyleyen Goolsbee ancak hala yapılması gerekenler olduğunu dile getirdi. Uzun vadeli tahvil faizlerindeki hareketin gerekçelerini dikkatle izlediklerini ifade eden Goolsbee, uzun vadeli faizlerin yüksek düzeylerde kalmasının sıkılaştırma getireceğini ifade etti.
- Fed YK Üyesi Waller, son haftalarda ABD getirilerinde yaşanan artışı tahvil piyasası için bir deprem olarak yorumladı. Waller yaptığı konuşmada, 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirilerinin Temmuz sonundan bu yana 100 baz puandan fazla arttığını ve bu nedenle çok dikkat çektiğini söyledi.
- Dallas Fed Başkanı Logan, finansal koşulların enflasyonu düşürmek için yeterince sıkı olup olmadığını değerlendirmek üzere geçen hafta Fed'in politika faizini sabit tutmasını desteklediğini belirtirken, mücadelenin henüz kazanılmadığını belirtti. "Enflasyonu zamanında ve sürdürülebilir bir şekilde %2'ye getirmek için sıkı finansal koşullar görmeye devam edeceğiz" diye konuşan Logan, "Bir sonraki toplantıya yaklaştıkça verilere ve finansal koşullara bakıyor olacağım" dedi.
- Fed YK Üyesi Bowman, enflasyondaki ilerlemenin durması durumunda gelecekteki bir toplantıda faiz artırılmasını desteklemeye hazırım hazır olduğunu ifade etti. Bowman, "Enflasyonu %2'lik hedefimize zamanında indirmek için federal fon oranını daha da artırmamız gerekeceğini beklemeye devam ediyorum. Gelen verilerin enflasyondaki ilerlemenin durduğunu veya enflasyonu zamanında %2'ye getirmek için yetersiz olduğunu göstermesi halinde, federal fon oranının gelecekteki bir toplantıda artırılmasını desteklemeye hazırım" açıklamasında bulundu.
- ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,17 artışla 34.152,60 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,28 artarak 4.378,38 puana ve Nasdaq endeksi %0,90 artışla 13.639,86 puana yükseldi.
- Avrupa borsaları, haftanın ikinci işlem gününü Almanya hariç düşüşle tamamladı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,16 değer kaybederek 442,81 puana indi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,1 gerileyerek 7.410,04 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,39 değer kaybıyla 6.986,23 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,69 azalarak 28.395,9 puana düştü. Almanya'da DAX 30 endeksi ise %0,11 artarak 15.152,64 puana çıktı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Ekim Ayı Aylık TÜFE	10:00	%0	%0
	Almanya Ekim Ayı Yıllık TÜFE	10:00	%3,8	%3,8
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Aylık Perakende Satışlar	13:00	-%0,2	-%1,2
	Euro Bölgesi Ekim Ayı Yıllık Perakende Satışlar	13:00	-%3,1	-%2,1

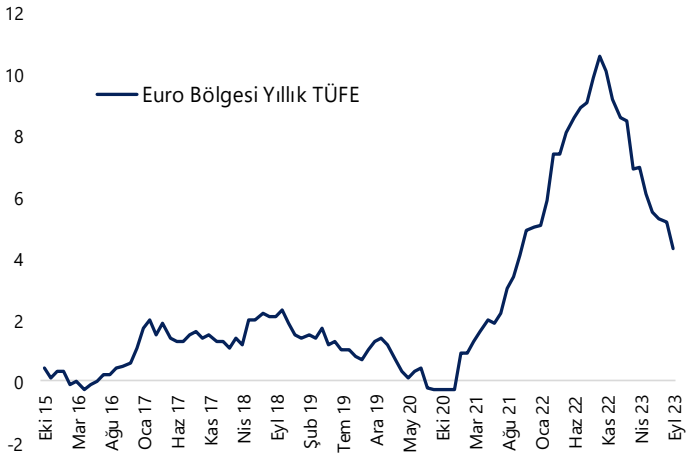
Makroekonomik Gelişmeler

Euro Bölgesinde daralma sinyalleri derinleşirken, enflasyonda gerileme gözleniyor

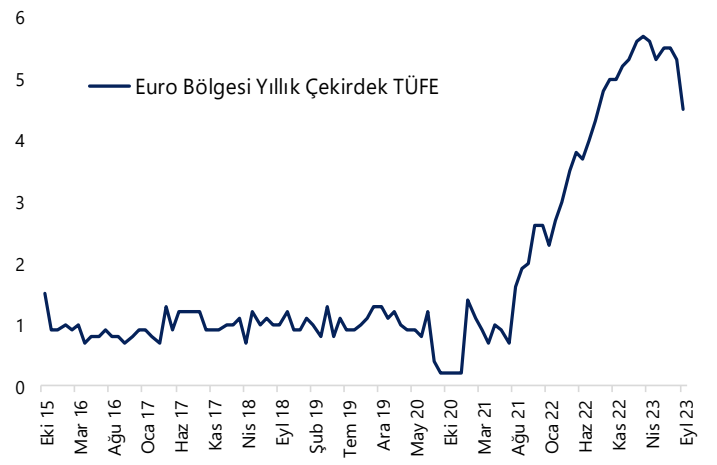
Dün gelen verilere göre Almanya'da Sanayi Üretimi ekim ayında aylık bazda %1,4, yıllık bazda ise %3,7 oranında düşüş kaydederek sırasıyla -%0,1 ve -%2,7 olan beklentilerden daha kötü bir yeri işaret etti. Diğer yandan Euro Bölgesi'nde ÜFE ise eylül ayında aylık bazda %0,5 artarken yıllık bazda %12,4 oranında daralma kaydetti ve beklentilere paralel bir gerçekleşme gösterdi. Dünkü verilerin ardından bugün Almanya'dan gelecek olan ekim ayı TÜFE verilerinin son okumasını, yani revize dataları göreceğiz. Hatırlanacağı üzere Almanya'da TÜFE ekim ayında yıllık bazda %4,3'ten %3,8'e gerilemiş ve %4 olan beklentinin altında bir gerçekleşme göstermişti. Bugün açıklanacak olan revizyonda ise TÜFE'nin aylık %0, yıllık ise %3,8 seviyesinde sabit bırakılması bekleniyor.

- Geçtiğimiz yılın yaz aylarında Almanya hükümetinin maliye politikası çerçevesinde gerçekleştirdiği fiyat indirimleri 2022 son çeyrekte bir baz etkisi oluşturmuş ve enflasyonun üçüncü çeyreğe göre önemli oranda artmasına yol açmıştı. Bu birikimli etkinin bu yıl son çeyrekte enflasyon datalarında yıllık bazda bir gerileme yaratması ve Almaya ve Euro Bölgesi genelinde enflasyon verilerinde bir düşüş oluşturması bekleniyor.

Almanya ekonomisi başta olmak üzere Euro Bölgesi genelinde ekonomik aktivitedeki zayıflamanın devam ettiği görülüyor. Diğer yandan yukarıda da ifade ettiğimiz üzere bu yılın son çeyreğinde Euro Bölgesi ve Almanya enflasyonunda baz etkisi kaynaklı gerileme bekleniyor. Bu çerçevede Avrupa Merkez Bankasının 2024 yılında büyüme kaynaklı endişeler nedeniyle faiz indirimlerini gündeme getirmesini ve bunun başta Fed olmak üzere diğer merkez bankalarından daha önce olmasını beklemekteyiz. Avrupa Merkez Bankası ve Fed arasındaki bir diğer önemli farkın ise faiz indirimlerinin temel motivasyonu olmasını bekliyoruz. Öyle ki ABD'de faiz indirimlerinin gündeme gelme sebebinin "efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek ve reel getirilerdeki artışı dizginlemek" olabileceğini, diğer yandan Avrupa'da ise büyümenin desteklenmesi ihtiyacı ile gevşemenin ön plana çıkabileceğini değerlendiriyoruz. Bu noktada şunu belirtmekte fayda var: Avrupa Merkez Bankasının yakın vadede şahin tonunu korumasını ve faiz indirimlerinin gündemde olmadığı yönündeki açıklamalarının devamını bekleriz, zira yapılan faiz artırımlarının etkilerini gözlemlemek ve piyasada getiriler üzerinde bir gerileme oluşturmak istemeyecektir.



Kaynak: Tacirler Yatırım, Bloomberg



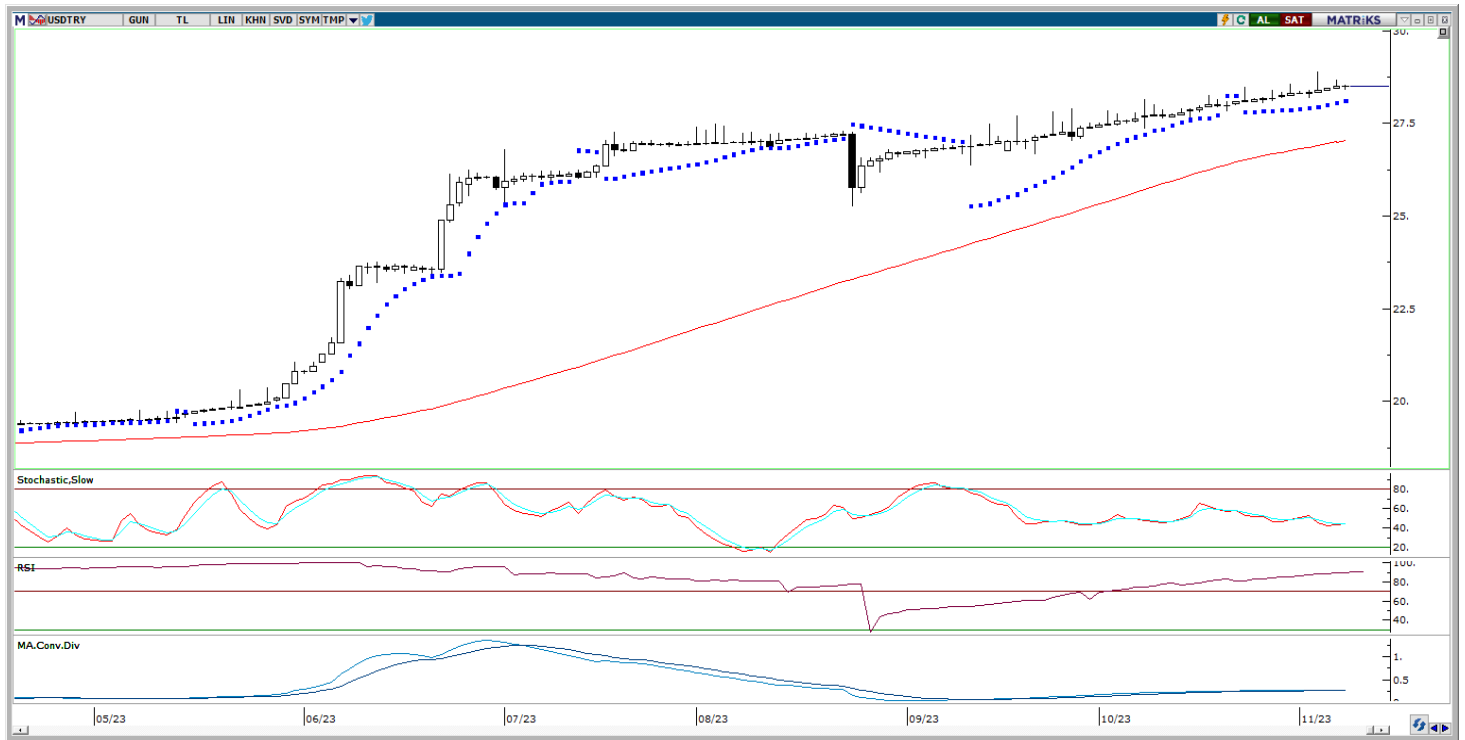
Kaynak: Tacirler Yatırım, Bloomberg

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Kurda kademeleri yükseliş hareketinin sürdüğü izleniyor. Dün gün içerisinde 28,60 seviyesi üzerini test eden USDTRY paritesi, günü 28,49 seviyesinden %0,2'lik yükselişle kapattı. Gelişen ülke para birimleri genelinde dün dolar endeksindeki yükselişe bağlı olarak satıcı bir seyir etkili olurken, Türk lirasının ise %0,2'lik düşüşle orta sırada yer aldığı izlendi. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 370,32 baz puandan 375,79 baz puana sınırlı bir yükseliş kaydetse de genel görünümde görece düşük seviyelerdeki hareketini koruyor. Teknik olarak trend ve momentum göstergelerinin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kurda kısa vadeye ilişkin 27 – 30 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. Teknik göstergeler 27 seviyesinin altında kalıcı bir gerileme olmadıkça aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalmaya devam edebileceğinin sinyalini veriyor.

USD/TRY



EUR/USD

Beklentimize paralel olarak 105 desteği üzerinde tutunan dolar endeksi dün yönünü yukarı çevirerek EURUSD paritesindeki kazançların bir kısmının silinmesine yol açarken, Almanya'dan gelen zayıf veri akışının da eurodaki zayıflamada etkili olduğu takip edildi. Bu gelişmelerin etkisi ile birlikte 1,07 üzerinden 1,0664 seviyesine kadar gerileyen parite, günü 1,0695 seviyesinden düşüşle kapadı. Temel ve teknik gelişmeleri analiz ettiğimizde kısa vadede paritenin 1,06 – 1,08 bandında seyredebileceğine ilişkin öngörümüzü koruyoruz. Daha orta vadeye ilişkin görünümde ise, Avrupa genelinde derinleşen stagflasyon sinyalleri ve Avrupa Merkez Bankası'nın zayıflayan büyüme dinamikleri çerçevesinde 2024'te faiz indirimlerini diğer merkez bankalarına kıyasla daha erken gündeme getirebileceğine ilişkin beklentimiz çerçevesinde pariteye yönelik risklerin aşağı olduğunu düşünüyoruz. 1,06 seviyesi öncesinde 1,0675 ve 1,0625 destekleri yer alırken, yukarıda ise 1,08 öncesinde 1,07 ve 1,0775 dirençleri bulunuyor.

EUR/USD



XAU/USD

Ons altında savaş priminin silinmeye devam ettiği ve fiyatların dün 1960\$ seviyesi altına kadar geri çekildiği izlendi. Ortadoğu'da yaşanan gerginliğin etkisinin son dönemde daha sınırlı kalması ile birlikte altındaki zayıf fiyat hareketinin bir süre daha etkili olmasını bekleyebiliriz. Ancak gerek temel dinamikler gerekse de teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda savaş öncesi seviyeler olan 1900\$ altına bir dönüş beklemediğimizi ifade etmemizde fayda var. Aşağıda ilk etapta 1965\$, 1960\$ ve 19550\$ destekleri izlenecekken, daha büyük montanlı düşüşlerin olması durumunda 100 günlük ortalamanın bugün itibariyle denk geldiği 1926\$ seviyesinin destek görevi görmesi beklenebilir. Yukarıda ise 1980\$, 1990\$ ve 2000\$ dirençlerini izliyoruz. Kısa vadede bir süre satış baskısının etkili olmasını beklemekle birlikte, küresel merkez bankalarının sıkılaştırma döngülerinin, dolayısı ile global faiz hadlerindeki yükselişin sonuna gelindiği beklentimiz çerçevesinde ons altında önümüzdeki döneme ilişkin yükseliş potansiyeli görmeye devam ediyoruz.

XAU/USD



XAG/USD

Dünü satıcıları geçiren gümüş fiyatları, temel tarafta İsrail – Hamaş savaşının yarattığı primlerin siliniyor oluşu, teknik tarafta ise hareketli ortalamaların oluşturduğu direnç bölgesinin aşılmasının yarattığı düşüş eğilimi ile birlikte 22,50\$ seviyesi altına kadar geri çekildi. Yükselişini sürdüren altın / gümüş rasyosu 87 seviyesi üzerine çıkarken, gümüşteki performansın altına kıyasla daha zayıf kaldığına yönelik sinyaller derinleşti. Sanayi metalleri genelinde daha zayıf bir fiyat hareketi izlenirken, gümüşün 100 ve 200 günlük ortalamaların oluşturduğu 23,20\$ – 23,30\$ direnç bölgesi altında işlem görmeyi sürdürmesi durumunda yükselişlerin sınırlı kalmaya devam edebileceği görüşündeyiz. Dolayısı ile kısa vadede 100 ve 200 günlük ortalamaların oluşturduğu 23,20\$ – 23,30\$ direnç bölgesini izlemeye devam edeceğiz. Geri çekilmelerde ise 22,35\$, 22\$ ve 21,60\$ destekleri takip edilecek.

XAG/USD



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	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 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	(0212) 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 Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
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	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.