

## Haber Başlıkları

- IMF'in Ekim Dünya Ekonomik Görünüm Raporu yayınlandı. Raporda ABD büyüme tahminleri yukarı revize edilirken, Çin büyümesine ilişkin beklentilerin aşağı çekildiği görülüyor. Enflasyona ilişkin ise ABD'de 2023 tahmini düşürülürken, Euro Bölgesi enflasyon tahminlerinde ise yukarı revizyona gidilmiş durumda. Detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- ABD'de Mortgage Bankacıları Birliği (MBA), Ulusal Emlakçılar Birliği (NAR) ve Ulusal Konut İnşaatçıları Birliği (NAHB), artan konut maliyetleri nedeniyle ABD Merkez Bankasına (Fed) faiz artırımlarını durdurma çağrısında bulundu.
- Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, uzun vadeli Hazine tahvillerinin getirilerindeki son artışın, "Fed'in faizleri planlandığı ölçüde artırmasına gerek olmadığı" anlamına gelebileceğini ifade ederken, bunu kesin olarak bilmenin zor olduğunu söyledi.
- San Francisco Fed Başkanı Mary Daly son dönemde yükselen tahvil getirilerinin finansal koşulların sıkılaştığı anlamına geldiğini belirtti. Daly "Eğer finansal koşullar sıkıysa belki de Fed'in daha fazlasını yapmasına gerek yok. Tahvil getirilerinin yükselişi bir başka faiz artışıyla eşdeğer olabilir" değerlendirmesini yaptı. Daly ne gevşek ne de kısıtlayıcı politikayı işaret eden nötr faizin %2,5-%3 civarında olduğunu, yeni nötr faizin %5 olamayacağını dile getirdi.
- Atlanta Fed Başkanı Bostic dün yaptığı konuşmasında Fed'in faizleri daha fazla artırmaya gerek olmadığını ifade ederken, şu ana kadar yapılan faiz artırımları neticesinde önümüzdeki dönemde bir resesyon riski öngörmediğini vurguladı.
- Fed üyelerinin faiz artırımını konusunda son dönemde daha güvercin tonda ifadeler kullandığı ve tahvil getirilerindeki artışın daha fazla faiz artırımına duyulacak ihtiyacı azalttığına vurgu yaptığı dikkat çekiyor. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda Fed'in Kasım ayı toplantısında bir faiz artırımına gitmesi ihtimalinin %14'e kadar gerilediğini görmekteyiz.
- Fed üyelerinden son dönemde gelen güvercin tonda açıklamalar dolar endeksinde yönünü aşağı dönmesine yol açarken, güvenli liman talebi ile yükselen ABD tahvillerinde getirilerin de düşmeye devam ettiği izleniyor. Bununla birlikte dün 105,66 seviyesine kadar gerileyerek son iki haftanın en düşük seviyesini test eden dolar endeksi düşüşünü beşinci güne taşıdı. ABD 10 yıllık tahvil faizinin ise %4,80 seviyesi üzerinden %4,61'lere kadar indiği takip edildi.
- Dün 86,90\$ – 88,50\$ bandında hareket eden Brent petrol, günü 87,65\$ seviyesinden düşüşle tamamladı. Geçtiğimiz hafta içerisinde haziran ayından bu yana sürdürdüğü yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran Brent petrolde teknik ve temel dinamikler jeopolitik riskler nedeniyle bu hafta başında ön plana çıkan yükselişin "geçen haftaki sert satışların ardından yaşanan yukarı yönlü bir düzeltme" olarak sınırlı kalabileceğinin ve 90\$ üzerinde kalıcı bir hareket oluşmayabileceğinin sinyalini veriyor.
- Tahvil getirilerindeki yüksek seyrin Fed politika faizi görünümüne etkisinin Fed üyeleri tarafından daha sık dile getirilmesi piyasalardaki risk iştahını yükseltirken, ABD borsalarının dün yükselişle kapandığı takip edildi. Kapanışta Dow Jones endeksi 100 puana yakın değer kazandı ve %0,40 artışla 33.739,30 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,52 artarak 4.358,24 puana ve Nasdaq endeksi %0,58 artışla 13.562,84 puana yükseldi.
- Avrupa borsalarının da dün seyahat ve eğlence sektörü hisselerindeki alımların öncülüğünde yükseliş kaydettiği gözlemlendi. Seyahat ve eğlence hisselerindeki alışlarla gösterge endeks Stoxx Europe 600 %1,96 artışla 452,48 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,82 artarak 7.628,21 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %1,95 değer kazanarak 15.423,52 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %2,01 artışla 7.162,43 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %2,3'lük yükselişle 28.318,22 puana yükseldi.
- ABD Temsilciler Meclisi'nde Cumhuriyetçiler bugün meclis başkanını seçecek.

## Günlük Ekonomi Takvimi

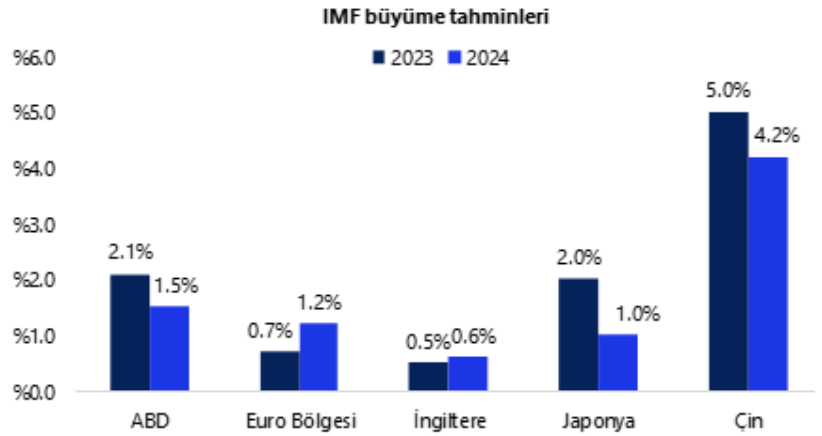
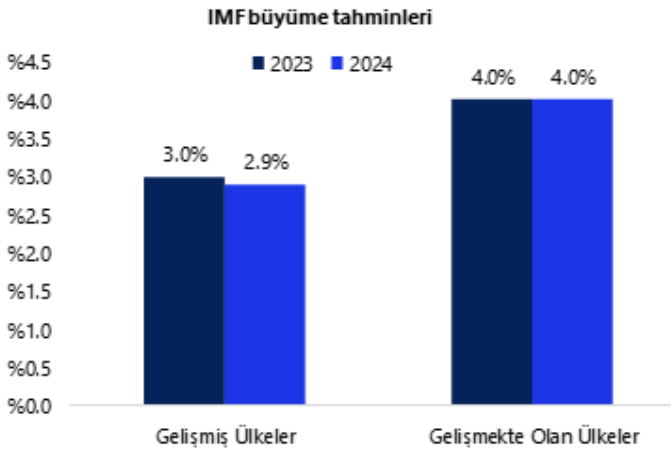
Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Eylül Ayı Aylık TÜFE (Nihai)	09:00	%0,3	%0,3
	Almanya Eylül Ayı Yıllık TÜFE (Nihai)	09:00	%4,5	%4,5
	Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması	11:15		
	ABD Eylül Ayı Aylık ÜFE	15:30	%0,3	%0,7
	ABD Eylül Ayı Aylık Çekirdek ÜFE	15:30	%0,2	%0,2
	ABD Eylül Ayı Yıllık ÜFE	15:30	%1,6	%1,6
	ABD Eylül Ayı Yıllık Çekirdek ÜFE	15:30	%2,3	%2,2
	Fed YK Üyesi Waller'ın Konuşması	17:15		
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması	19:15		
	FOMC Eylül Ayı Toplantı Tutanakları	21:00		

## Makroekonomik Gelişmeler

### IMF Ekim Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda öne çıkanlar

**IMF'in Ekim Dünya Ekonomik Görünüm Raporu yayınlandı. Raporda ABD büyüme tahminleri yukarı revize edilirken, Çin büyümesine ilişkin beklentilerin aşağı çekildiği görülüyor. Enflasyona ilişkin ise ABD'de 2023 tahmini düşürülürken, Euro Bölgesi enflasyon tahminlerinde ise yukarı revizyona gidilmiş durumda.**

- IMF en son temmuz ayında paylaştığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla ABD için %1,8 ve %1, Euro Bölgesi için %0,9 ve %1,5, İngiltere için %0,4 ve %1, Japonya için %1,4 ve %1 ve Çin için %5,2 ve %4,5'lik büyüme tahminleri paylaşmıştı. Bugünkü raporda ise ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentileri 2023 ve 2024 yılları için sırasıyla %2,1 ve %1,5'e yükseltilirken, Çin ekonomisinin büyüme beklentilerinin ise aşağıda revize edildiği ve 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin %5 ve %4,2'lik büyüme öngörüsüne yer verildiği gözleniyor.
- ABD ekonomisinde 2023 yılı enflasyon beklentisi Ekim ayı raporunda %4,4'ten %4,1'e indirilirken, 2024 tahmini ise %2,8 seviyesinde korundu. Euro Bölgesi'nde ise 2023 enflasyon beklentisi %5,2'den %5,6'ya, 2024 enflasyon tahmini ise %2,8'den %3,3'e yükseltildi.
- Türkiye'ye ilişkin tahminlerde ise en son 8 Eylül 2023 tarihi itibarıyla elde bulunan verilerin kullanıldığı, bu tarihten itibaren yapılan ek parasal sıkılaştırmaların tahminlerde yer almadığına ilişkin bir not düşülmüş. Bununla birlikte Türkiye 2023 büyüme tahmini %4, 2024 büyüme tahmini ise %3 olarak paylaşıldı. Kurum beklentimiz 2023 yılına ilişkin %4, 2024 yılına ilişkin ise %3,6'lık bir büyüme kaydedilmesi yönünde. Diğer yandan IMF, Türkiye 2023 yıl sonu enflasyonunun %64, 2024 yıl sonu enflasyonunun ise %54,3 seviyesinde olmasını bekliyor. Kurum beklentimiz ise 2023 yılında enflasyonun %70, 2024 yılında %43 seviyesinde oluşması yönünde.



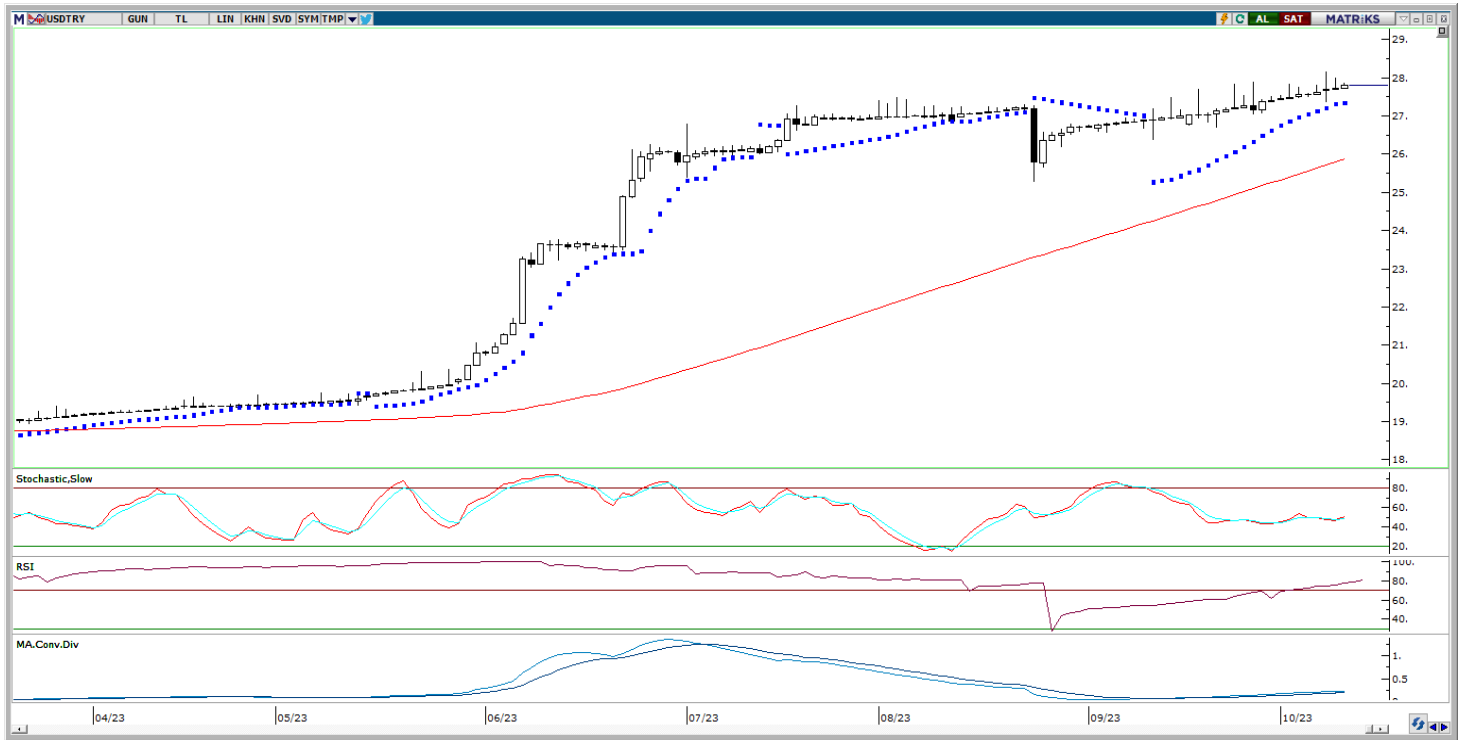
## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Fed üyelerinin faiz artırımı konusunda son dönemde daha güvercin tonda ifadeler kullandığı ve tahvil getirilerindeki artışın daha fazla faiz artırımına duyulacak ihtiyacı azalttığına vurgu yaptığı görülürken, gelen güvercin açıklamalarla birlikte dolar endeksinde de yönün aşağı döndüğü izleniyor. Endeks dün düşüşünü beşinci güne taşıırken, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde alıcılı bir seyrin etkili olduğu görüldü. Dolar karşısında %0,06'lık değer kaybı yaşayan Türk lirası ise olumsuz ayrılarak alt sıralarda yer aldı. Bununla birlikte USDTRY paritesi günü 27,72 seviyesinden sınırlı bir yükselişle tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 410,7 baz puandan 395,6 baz puana geriledi.

Bu sabah saatlerinde gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde olumlu bir seyrin olduğu, Türk lirasının ise sınırlı bir kayıpla alt sıralarda aldığı izleniyor. Aşağı yönlü hareketini sürdüren dolar endeksi 105,77 seviyesinde işlem görürken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,6370 seviyesinde bulunuyor. USDTRY paritesi ise 27,73 seviyesinden işlem görüyor. Teknik olarak trend ve momentum göstergelerinin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kurda kısa vadeye ilişkin 26 – 28 bandını ön plana çıkarmaya devam etmekle birlikte, piyasalardaki jeopolitik risklerin tırmanması durumunda risklerin yukarı yönlü olabileceği görüşündeyiz. Kurda dönem dönem etkili olan geri çekilmelerin kısa soluklu olduğunu görmekle birlikte, teknik göstergeler 26 seviyesinin altında kalıcı bir gerileme olmadıkça aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalmaya devam edebileceğinin sinyalini veriyor.

### USD/TRY



## EUR/USD

Fed üyelerinden son dönemde gelen güvercin tonda açıklamalar dolar endeksinde yönünü aşağı dönmesine yol açarken, EURUSD paritesinin ise son dönemdeki yaşadığı sert kayıpların bir kısmını telafi etmesini sağladı. Dolar endeksi dün 105,66 seviyesine kadar gerileyerek son iki haftanın en düşük seviyesini test ederken, EURUSD parite ise gün içerisinde 1,0621 seviyesini test etmesinin ardından günü 1,0605 seviyesinden yükselişle tamamladı.

Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği gibi zayıflayan dolar endeksi ile birlikte EURUSD paritesi kısa vadeli düşüş kanalının üst çizgisine kadar yükselmiş durumda. Kısa vadeli görünüm açısından paritenin kanal direncini aşip aşamayacağı önemli olacak. Paritenin yükseliş eğilimini sürdürebilmesi için kanal direncinin geçtiği 1,0625 seviyesi üzerinde bir günlük kapanış gerçekleştirilmesi önem arz ediyor. Bu seviye üzerinde bir günlük kapanış yükselişin 1,07 seviyesine doğru sürmesine yol açabilecekken, kanal direncinin yukarı yönlü kırılmaması durumunda ise yeniden 1,05 seviyesine doğru bir geri çekilme görmeyi bekleyebiliriz.

## EUR/USD



## XAU/USD

Alternatif getirilerde ve dolar endeksinde yaşana geri çekilme ile birlikte hafta başında elde ettiği kazançları koruyan ons altın, dün 1860,50\$ seviyesinden günü tamamladı.

ABD'de getiriler gerilemeye devam ederken, 10 yıllık tahvil faizi bu sabah saatlerinde %4,64 seviyesinden işlem görüyor. Fed cephesinden gelen güvercin söylemlerin de etkisi ile birlikte gerileyen dolar endeksinin ise 105,77 seviyesinde bulunduğu takip ediliyor. Tırmanan jeopolitik riskler, küresel tahvillere gelen alımlar ve dolar endeksindeki gerileme ons altın için oldukça olumlu bir zemine işaret etse de jeopolitik riskler ve son dönemdeki açıklamaların etkisiyle oluşan bu hareketin kalıcılığı konusunda halen önemli belirsizliklerin olduğunu görüyoruz. Tahvillerdeki alımların sürüp sürmeyeceğini ve Gazze'deki gerilimin akıbetini bir süre daha takip etmek gerekiyor. Bu cephede bir rahatlama olması ve piyasalar üzerindeki baskının daha da hafiflemesi durumunda resmin tersine dönmesi ve altında aşağı yönlü düzeltme hareketleri ön plana çıkabilir. Teknik görünümde ise ons altında 1872\$ ve 1885\$ dirençlerini takip ediyoruz. Bu dirençlerin aşılması durumunda yükselişin 1900\$ seviyesine ulaşmasını sağlayabilir. Olası geri çekilmelerde ise 1860\$, 1850\$ ve 1842\$ destekleri takip edilecek.

## XAU/USD



## XAG/USD

Dolar endeksindeki gerileme ve alternatif getirilerdeki düşüş paralelinde gümüş fiyatlarının hafta başında elde ettiği kazançları koruduğu takip ediliyor. Bununla birlikte dün 21,50\$ desteği üzerinde tutunmaya devam eden gümüş, gün içerisinde 21,63\$ – 21,95\$ seviyeleri arasında işlem görmesinin ardından günü 21,84\$ seviyesinden tamamladı.

Tahvil getirilerinde son günlerde etkili olan gerileme ve dolar endeksindeki düşüş gümüş için olumlu bir zemin sunarken, fiyatların bu sabah saatlerinde 21,85\$ seviyesinde bulunduğu izleniyor. Kısa vadeli görünümde yönün yukarı yönlü olduğunu görmekle birlikte, Gazze'deki gerilime ilişkin halen varlığını koruyan belirsizlikler nedeniyle gelişmelerin bir süre daha izlenmesi gerektiği görüşündeyiz.

Aşağıda gümüşün haftalık grafiği yer alıyor. Geçtiğimiz hafta 20,70\$ seviyesine kadar gerilemesinin ardından haftanın son işlem gününde kayıplarının bir kısmını telafi eden gümüş, haftalık grafikteki kısa vadeli düşüş kanalının alt çizgisi üzerinde kapanış yapmayı başardı ve kanalı aşağı yönlü kırma girişimi sonuçsuz kaldı. Kanal içerisindeki hareketin korunması durumunda düşüşlerin sınırlı kalması beklenebilir, ancak yukarıda da ifade ettiğimiz gibi jeopolitik riskleri bir süre daha izlemek gerekiyor. Teknik görünüme baktığımızda 21,85\$ seviyesi önemli bir direnç teşkil ederken, bu seviye üzerinde bir tutunma olması durumunda 22\$ ve 22,35\$ dirençleri ön plana çıkacak. 21,85\$ altında bir fiyat hareketi oluşması durumunda ise 21,50\$, 21,25\$ ve 21\$ destekleri takip edilecek.

## XAG/USD



## 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>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 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 Rızık Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
<b>İzmir</b>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
<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>	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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>	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 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 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.