

## Haber Başlıkları

- Cuma günü sert bir şekilde gerileyen risk iştahının ardından yeni haftanın ilk işlem gününde piyasalarda görece iyimser bir havanın etkili olduğu izlendi. Ons altın ve petrol fiyatları gerilerken, dolar endeksinin de Cuma günü sert yükselişi sonrasında daha zayıf bir seyir izlediği takip edildi.
- Cuma günü 106,78 seviyesine kadar tırmanan dolar endeksi dün kazançlarının silerek günü düşüşle tamamladı. Gün içerisinde 106,18 seviyesine kadar gerileyen endeks günü 106,23 seviyesinden kapattı.
- Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde 1933\$ seviyesi üzerini test eden ons altının, dün kazançlarının bir kısmını sildi ve günü 1920\$ seviyesinden kapattı. Ons altının 1900\$ seviyesi üzerinde tutunmaya devam ettiğini görmekle birlikte, bu seviye üzerindeki hareketlerin korunması durumunda yükseliş eğiliminin sürebileceği görüşünderiz.
- Dün varil başına 91,39\$ seviyesini test etmesinin ardından düşüşe geçen Brent petrol, 89,50\$ seviyesine kadar inmesinin ardından günü 89,65\$ seviyesinden düşüşle tamamladı. İsrail – Hamas gerilimi piyasalarda etkili olmaya devam ederken, İran'ın bu savaşa doğrudan taraf olup olmayacağı petrol fiyatları açısından önemli olacak.
- İtalya – Almanya 10 yıllık tahvil spreadi ise Cuma günü %2 üzerine çıkmasının ardından dün %1,97'ye geriledi. Haziran ayından bu yana %1,6'dan %2'ye doğru yükselişmiş olan İtalya – Almanya 10 yıllık tahvil spreadinin yukarı yönlü hareketleri euro açısından negatif zemin ortaya koyar. Bu nedenle getiri farkını yakından izliyoruz.
- ABD borsaları haftanın ilk işlem gününü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 300 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,93 artışla 33.984,54 puana çıktı. S&P 500 endeksi %1,06 artarak 4.373,63 puana, Nasdaq endeksi %1,2 kazançla 13.567,98 puana yükseldi.
- Avrupa borsalarının da dün alıcılı seyrettiği takip edildi. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,23 artışla 450,20 puana ulaştı. Birleşik Krallıkta FTSE 100 endeksi %0,41 artarak 7.630,63 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,27 değer kazanarak 7.022,19 puana yükseldi. Almanya'da DAX endeksi %0,34'lük artışla 15.237,99 puandan, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,55'lik yükselişle 28.391,60 puandan kapandı.
- Savaş riski devam ederken, haftanın ilk işlem gününde piyasalarda hâkim olan görece olumlu risk algısının bu sabah saatlerinde de devam ettiği izleniyor. Asya borsaları alış ağırlıklı bir seyir izlerken, Tokyo Borsası %1,1, Şangay Borsası %0,3, Hong Kong Borsası %0,7 yükselişle işlem görüyor.
- Çin Devlet Başkanı Xi Jinping, Pekin'de Kuşak ve Yol Girişimi forumunda dünya liderlerini ağırlayacak. Zirveye Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in de katılması bekleniyor.
- ABD Başkanı Biden'in İsrail ziyaretinin yarın gerçekleşeceği açıklandı. Biden'in ziyaretinde Gazze'ye insani koridor oluşturulması ve Gazze'de siviller için güvenli alanlar düzenlenmesi ele alınacak. Biden'in İsrail'in ardından Ürdün'ü de ziyaret edeceği duyuruldu.
- ECB baş ekonomisti Philip Lane, ECB'nin enflasyonun %2'lik hedefine döndüğünden emin olabilmesi için muhtemelen önümüzdeki bahara kadar biraz zamana ihtiyacı olacağını söyledi. Lane ayrıca, daha büyük ya da kalıcı enflasyon şokları yaşanması halinde ECB'nin daha fazlasını yapmaya açık olması gerektiğini savunarak faiz artırımlarına kapıyı açık tuttu. Lane, "Ancak bu hedefe ulaşacağımızdan yeterince emin olduğumuzda politikayı normalleştirebiliriz. Ancak bu şu anda bulunduğumuz noktadan oldukça uzakta" dedi.
- Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, Fed'in borçlanma maliyetini artırarak ekonomide yeni baskılar yaratmaması gerektiğini söyledi. Harker, enflasyon baskılarının azaldığı bir ortamda Fed'in faiz oranlarını artırmayı tamamladığına inandığını ifade ederek, "Bu noktada Fed'in faiz hedefinde herhangi bir artış düşünmemeliyiz" dedi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

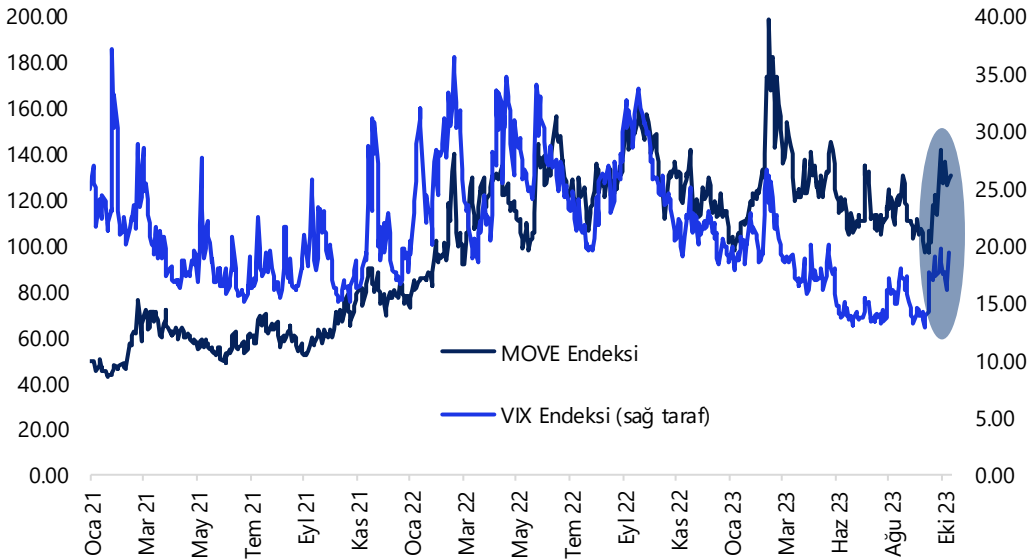
Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Ekim Ayı ZEW Beklenti Anketi	12:00	-9	-11,4
	Almanya Ekim Ayı ZEW Güncel Koşullar Anketi	12:00	-80,8	-79,4
	Euro Bölgesi Ekim Ayı ZEW Beklenti Anketi	12:00	-	-8,9
	New York Fed Başkanı Williams'ın Konuşması	15:00		
	ABD Eylül Ayı Aylık Perakende Satışlar	15:30	%0,3	%0,6
	ABD Eylül Ayı Aylık Çekirdek Perakende Satışlar	15:30	%0,2	%0,6
	ABD Eylül Ayı Aylık Sanayi Üretimi	16:15	%0	%0,4
	ABD Eylül Ayı Kapasite Kullanım Oranı	16:15	%79,6	%79,7
	ECB YK Üyesi Knot'nun Konuşması	16:00		
	Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması	16:20		
	ECB YK Üyesi Centeno'nun Konuşması	17:00		
	Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması	17:45		
	ECB Başkan Yardımcısı Guindos'un Konuşması	20:00		
	ECB YK Üyesi Holzmann'ın Konuşması	20:00		
	ECB YK Üyesi Nagel'in Konuşması	20:00		

## Makroekonomik Gelişmeler

### Piyasalarda yüksek volatilitate etkili olmaya devam ediyor

**Orta Doğu'da tırmanan gerilim ile birlikte piyasalardaki risk iştahı dönem dönem sert gerileme gösterirken, son dönemde volatilitenin de önemli ölçüde arttığı takip ediliyor.** Aşağıda VIX ve MOVE endekslerinin grafikleri yer alıyor. MOVE Endeksi, faiz swaplarına dayalı opsiyonları izleyerek ABD Hazine tahvillerinin oynaklığına ilişkin piyasa tahminlerini yansıtırken, VIX endeksi ise S&P 500 endeksi opsiyonlarından yola çıkarak endeksteeki oynaklığa ilişkin piyasa beklentilerini gösterir. MOVE endeksi ABD hazine tahvillerine, VIX endeksi ise hisse senetlerine dayalıdır. Grafik üzerinden de görülebileceği gibi son dönemde her iki endekste de yükselişlerin ön planda olduğu ve hem tahvil hem de hisse senedi piyasasındaki volatilitenin arttığı izleniyor. Savaş riskinin artması ile birlikte MOVE endeksinin 130 – 140 bandına ulaştığı ve mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine tırmandığı izlenirken, VIX endeksinin ise 19 seviyesi üzerine çıktığı izleniyor.

- İsrail ile Hamas arasındaki çatışmalar devam ederken, İran destekli Hizbullah'ın artan saldırıları İsrail'in kuzeydeki Lübnan sınırında ikinci bir cephe açılması endişelerini artırdı. İran'ın da çatışmalara doğrudan dahil olması piyasalarda gerilimin daha da tırmanmasına yol açabilir. Piyasalarda yüksek seyretmeye devam eden volatilitate ortamında Orta Doğu'daki gelişmeleri yakından takip etmeye devam ediyoruz.



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Cuma günü 106,78 seviyesine kadar tırmanan dolar endeksi dün kazançlarının silerek günü düşüşle tamamladı. Gün içerisinde 106,18 seviyesine kadar gerileyen endeks günü 106,23 seviyesinden tamamlarken, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde alıcılı bir seyrin ön plana çıktığı takip edildi. Türk lirası ise dolar karşısında %0,2'lik düşüşle alt sıralarda yer aldı. Bununla birlikte USDTRY paritesi gün içerisinde 27,88 seviyesi üzerini test etmesinin ardından günü 27,86 seviyesinden kapattı. Türkiye 5 yıllık CDS primi is 409,63 baz puandan 410,66 baz puana çıktı.

Dolar endeksi bu sabah saatlerinde 106,30 seviyesinden işlem görürken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,74 seviyesinde bulunuyor. USDTRY paritesi ise 27,87 civarında yatay seyrediyor. Kurda kısa vadeye ilişkin 26 – 28 bandını ön plana çıkarmaya devam etmekle birlikte, risklerin yukarı yönlü olduğu görüşüyoruz. Orta Doğu'da tırmanan gerilimin piyasalarda etkili olmaya devam ettiğini görmekle birlikte, jeopolitik risklerin tırmanması durumunda gelişen ülke para birimleri üzerindeki baskının artabileceği görüşüyoruz. Bu çerçevede Orta Doğu'daki gelişmeleri yakından takip ediyoruz.

### USD/TRY



## EUR/USD

Dolar endeksinin haftanın ilk işlem gününde zayıf bir seyir izlemesi ile birlikte EURUSD paritesinin de Cuma günkü kayıplarını telafi ettiği takip edildi. Bununla birlikte 1,05 seviyesinden 1,0565 seviyesine doğru yükselen EURUSD paritesi, iki günlük düşüşün ardından günü 1,0561 seviyesinden yükselişle tamamladı. İtalya – Almanya 10 yıllık tahvil spreadi ise Cuma günü %2 üzerine çıkmasının ardından dün %1,97'ye geriledi. Haziran ayından bu yana %1,6'dan %2'ye doğru yükselişmiş olan İtalya – Almanya 10 yıllık tahvil spreadinin yukarı yönlü hareketleri euro açısından negatif zemin ortaya koyuyor. Bu nedenle getiri farkını yakından izliyoruz.

Kısa vadeli düşüş kanalı içerisindeki hareketini korumakta olan EURUSD paritesinin bu sabah saatlerinde 1,0550 seviyesinden işlem gördüğünü takip ediyoruz. Trend ve momentum göstergelerinin ürettikleri sinyaller doğrultusunda paritede kısa vadeye ilişkin 1,0450 – 1,0625 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. Paritedeki yükselişlerin istikrar kazanabilmesi açısından kanal direncinin geçtiği 1,0625 seviyesi üzerinde bir günlük kapanış gerçekleştirilmesi gerekiyor. Aksi takdirde yükselişlerin satış fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam etmesi beklenir. Kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak olası geri çekilmelerde 1,0530, 1,05 ve 1,0470 destekleri izlenecekken, yukarıda ise 1,0575 ve 1,0625 seviyeleri direnç konumunda yer alıyor.

## EUR/USD



## XAU/USD

Cuma günü sert bir şekilde gerileyen risk iştahının ardından yeni haftanın ilk işlem gününde piyasalarda görece iyimser bir havanın etkili olduğu izlendi. Bununla birlikte geçtiğimiz haftanın son işlem gününde 1933\$ seviyesi üzerini test eden ons altının, dün kazançlarının bir kısmını sildi ve günü 1920\$ seviyesinden kapattı. Ons altının 1900\$ seviyesi üzerinde tutunmaya devam ettiğini görmekle birlikte, bu seviye üzerindeki hareketlerin korunması durumunda yükseliş eğiliminin sürebileceği görüşünderiz. Yukarıda ise 1950\$ direncinin kısa vadeli önemli bir eşik olduğunu görüyoruz. Dolayısı ile, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda, kısa vadeye ilişkin olarak 1900\$ –1950\$ bandını ön plana çıkarıyoruz. 1950\$ direnci öncesinde 1923\$, 1930\$ ve 1940\$ seviyeleri ara direnç konumunda yer alırken, 1900\$ desteği öncesinde ise 1915\$ ara destek seviyesi bulunuyor. Önümüzdeki döneme ilişkin altında pozitif öngörümüzü korumakla birlikte, yaşanan bu yükselişin korku temelli olduğunu ve dolayısı ile fiyatlardaki volatilitenin yüksek seyredebileceği görüşünderiz.

## XAU/USD



**XAG/USD**

Cuma günkü sert yükselişinin ardından gümüş fiyatlarının haftanın ilk işlem gününde yatay bir seyir izlediği ve 22,48\$ - 22,73\$ bandında işlem görmesinin ardından günü 22,61\$ seviyesinden yatay kapattığı izlendi.

Gümüş fiyatları bu sabah saatlerinde 22,50\$ seviyesinden işlem görüyor. Teknik görünümü incelediğimiz gmşte 50 günlük hareketli ortalamının geçtiği ve aynı zamanda eylül ayının son haftasında aşağı yönlü kırılmış olan eski yükseliş kanalının alt sınırına denk gelen 23\$ seviyesinin önemli bir direnç olarak ön plana çıktığını görüyoruz.

Gmşteki yükselişlerin istikrar kazanması ve bir trende dönüşebilmesi açısından 23\$ direncinin üzerinde günlük kapanışlar görmemiz önemli. 23\$ seviyesinin aşılamaması ve yeniden kanal içerisine giriş yapılamaması durumunda mevcut hareket bir "Return Move" formasyonu oluşturarak yönünü yeniden aşağı dönmesine yol açabilir. Olası geri çekilmelerde ise 22,35\$ ve 22\$ seviyeleri kısa vadeli destek konumunda yer alıyor.

**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 Rızıkı 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.