

## Öne Çıkan Gelişmeler

Dün küresel tahvillerdeki satış hız kazanırken, getirilerde gün içinde izlenen sert yükselişler risk iştahını negatif etkiledi. Tahvillerde hızlanan satış dalgasında ABD ve Euro Bölgesi'nden gelen veriler etkili oldu. ABD'de eylül ayına ilişkin açıklanan yıllık çekirdek PCE verisinin %2,6 olan piyasa tahmininin hafif üzerinde %2,7 olarak gerçekleşmesinin ardından tahvil getirilerindeki yükseliş hızlandı. Çekirdek PCE verisinin temkinli faiz indirim beklentilerini desteklemesi ile birlikte ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,30 üzerine yükselirken, Euro Bölgesi'nde dün açıklanan ekim ayı enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi sonrasında Avrupa tahvil faizlerinde de yükseliş eğilimi izlendi. Getirilerdeki yükseliş risk iştahını negatif etkilerken, ABD ve Avrupa borsaları günü ekside tamamladı. Bugüne geldiğimizde ise Asya seansında Çin'den beklentilerin üzerinde gelen Caixin imalat PMI verisinin ardından Çin ve Hong Kong'da endeksler artıda seyrederken, Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına devam edeceği sinyali vermesi sonrasında satıcı seyrini sürdüren Japonya Nikkei endeksi ise bu sabah saatlerinde %2,3 kayıpla işlem görüyor. Bugün yurt dışı ajanda da ABD'den gelecek olan eki mayıs işsizlik oranı, tarım dışı istihdam ve ücret artışları verileri öne çıkıyor. Verilere ilişkin analizimizi bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta, Dow Jones endeksi 370 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,90 azalışla 41.763,46 puana indi. S&P 500 endeksi %1,86 azalarak 5.705,4 puana ve Nasdaq endeksi %2,81 kayıpla 18.085,86 puana düştü.
- Avrupa borsaları da azalan risk iştahı ile birlikte günü ekside kapattı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %1,2 değer kaybıyla 505,39 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,61 düşüşle 8.110,1 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,05 gerileyerek 7.350,37 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,93 değer kaybıyla 19.077,54 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,64 azalışla 34.281,24 puana indi.
- Bugün Asya seansında Çin'den gelen Caixin imalat PMI verisinin 50,3 ile 49,7 olan tahminlerinde üzerinde gelmesi sonrasında Çin CSI 300 endeksi %1, Hong Kong Hang Seng endeksi ise %1,6 primli seyreliyor. Dün faizleri değiştirmeyen Japonya Merkez Bankası'nın gelecek dönemde artırımlara devam edeceği sinyali vermesi sonrasında satıcı seyrini sürdüren Japonya Nikkei endeksi ise bu sabah saatlerinde %2,3 kayıpla işlem görüyor.

### Tahvil Piyasaları:

- Küresel tahvil getirilerindeki yükseliş, global piyasaların önemli maddeleri arasında yer almaya devam ediyor. İngiltere'de beklenenden yüksek borçlanma programı ve bütçe ofisinin faiz tahminlerini yükseltmesinin ardından İngiltere 10 yıllık tahvil faizi dün %4,53 seviyesini aştı. ABD'de beklentilerin üzerinde gelen çekirdek PCE verisinin ardından 10 yıllık tahvil faizi %4,33 üzerine çıkarken, Avrupa tahvil getirilerinde de yükseliş izlendi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,45, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %3,70 seviyesine tırmandı.

### Para Piyasaları:

- Euro Bölgesi'nde dün açıklanan ekim ayı enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi sonrasında euro yükselirken, dolar endeksinin eurodaki değerlenme ile birlikte gerilediği takip edildi. Akşam saatlerinde doğru kayıplarını telafi eden dolar endeksi günü 103,98 seviyesinden yatay tamamlarken, EURUSD paritesi ise gün içerisinde 1,0890 seviyesine doğru tırmanması sonrasında %0,3 primle 1,0884 seviyesinden günü kapattı.
- USDJPY paritesi ise Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına devam edileceği sinyali vermesi sonrasında günü %1'e yakın kayıpla 152 seviyesinden tamamladı.

### Emtia Piyasaları:

- Tahvil faizlerindeki yükselişin yarattığı baskı ile birlikte ons altın günü %1,6 kayıpla 2.743,97\$ seviyesinden tamamlarken, gümüş ise %3,3'lük sert bir kayıpla 32,66\$ seviyesine indi. Altın / gümüş rasyosu ise 82,51 seviyesinden 84 seviyesine tırmandı.
- Brent petrol günü %0,8 primle varil başına 73,16\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %1 yükselişle varil başına 69,26\$ seviyesinden kapandı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	ABD Ekim Ayı Tarım Dışı İstihdam Değişimi	15:30	105K	254K
	ABD Ekim Ayı İşsizlik Oranı	15:30	%4,1	%4,1
	ABD Ekim Ayı Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar	15:30	%0,3	%0,4
	ABD Ekim Ayı Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar	15:30	%4	%4
	ABD Ekim Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	16:45	47,8	47,8
	ABD Ekim Ayı ISM İmalat Endeksi	17:00	47,6	47,2

Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### Beklentileri üzerinde gelen ADP verisi sonrasında gözler tarım dışı verisine çevrildi

**ABD’de ekim ayında beklentilerin üzerinde gelen ADP özel sektör istihdam değişimi sonrasında gözler tarım dışı istihdam verisine çevrildi.** Hatırlanacağı üzere çarşamba günü ekim ayına ilişkin açıklanan ADP özel sektör istihdam değişimi 110.000 olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gelerek 233.000 olarak gerçekleşmiş ve piyasalarda sürpriz yaratmıştı, zira ABD’de etkili olan kasırga döneminin ve aynı zamanda doğu ve körfez kıyılarındaki 36 limanda gerçekleştirilen büyük liman grevinin ekim ayında istihdam verilerinde bir zayıflama yaratması öngörülüyordu. ADP verisinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından bugün açıklanacak olan tarım dışı verisine yönelik pozitif beklentilerin arttığını takip ediyoruz. Fakat bu noktada, ADP verisi ile bugün açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi arasında her zaman güçlü bir korelasyon bulunmadığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. ADP Araştırma Enstitüsü’nün yaklaşık 400,000 çalışanın bordro verilerine dayandırılarak hesaplanan ve Moody’s Analytics tarafından işlenen ADP istihdam verisi, özel sektör istihdam verisi olarak tarım dışı verisinden iki gün önce açıklanıyor. Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi ise ABD’nin resmi İşçi İstatistikleri Bürosu (Bureau of Labor Statistics) tarafından açıklanan kamu datasıdır ve ADP verisine göre çok daha yüksek bir örneklem ile hazırlanır. Dolayısı ile bu iki verinin farklı sonuçları işaret ettiği görülebilir.

**Genel görünüm itibariyle ise ABD’de istihdam piyasasına ilişkin soğuma emarelerinin Fed’in yumuşak iniş senaryolarını destekler nitelikte olduğu görüşünderiz.** Burada güçlü faiz indirimlerini gerektiren önemli ve hızlı bir aktivite kaybı görülmezken, istihdam kanadında görülen bu zayıflamanın uzun süreli sıkı para politikasının sonucu olarak enflasyonla mücadele açısından kaçınılmaz bir unsur olduğunu unutmamak gerekiyor. Dolayısı ile Fed’in faiz indirimlerine 50 baz puan ile devam etmesine yol açacak bir istihdam görünümü olmadığını ve Banka’nın kasım toplantısında 25 baz puanlık bir indirim kararı alabileceğini değerlendiriyoruz. Piyasa fiyatlamalarına baktığımızda ise Fed’in kasımda 25 baz puanlık faiz indirimi yapma ihtimali %95’in üzerinde seyrederken, 50 baz puanlık faiz indirimi ihtimalinin tamamen ortadan kalktığını izliyoruz.

## Teknik Analiz

### USD/TRY

GoÜ para birimleri genelinde dün dolar karşısında karışık bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirası ise %0,05'lik sınırlı yükselişle üst sıralarda yer almayı başardı. TCMB'nin rezerv yönetimi devam ederken, kurun ise eylül başından bu yana 34 – 34,40 bandında dar bir alanda seyretmekte olduğunu izliyoruz. Kurdaki bu görünüm, piyasa medyan tahminlerinin 37 civarında yoğunlaştığı yıl sonu kur tahminleri üzerinde aşağı yönlü baskı yaratmakta. Kurda yakın vadede 34 – 34,40 bandındaki dar hareketin sürmesini bekliyoruz.



### EUR/USD

Euro Bölgesi'nde dün açıklanan ekim ayı enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi sonrasında euro yükselirken, EURUSD paritesi ise gün içerisinde 1,0890 seviyesine doğru tırmanması sonrasında %0,3 primle 1,0884 seviyesinden günü kapattı. Paritenin 1,0850 direncini aşmasını takiben teknik göstergeler bugün için 1,0850 – 1,0900 bandını işaret ediyor. 1,0850 seviyesi altında 1,0820, 1,0800 ve 1,0780 destekleri, 1,0900 üzerinde ise 1,0915, 1,0950 ve 1,0980 dirençleri bulunuyor.



### XAU/USD

Tahvil faizlerindeki yükselişin yarattığı baskı ile birlikte ons altın günü %1,6 kayıpla 2.743,97\$ seviyesinden tamamladı. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller ve temel dinamikler çerçevesinde altındaki yükseliş potansiyelinin korunduğu görüşündeyiz. Alternatif getirilerdeki yükseliş ons altında dönem dönem baskı yaratıyor olsa da teknik görünüm geri çekilmelerin sınırlı kalmaya devam edebileceğini işaret ediyor. Teknik göstergeler kısa vadeye ilişkin olarak 2.600\$ – 2.850\$ bandını ön plana çıkarmaya devam ediyor.



### XAG/USD

Yükselen tahvil faizleri ile birlikte değerli metallerde dün kayıplar izlenirken, gümüş ise %3,3 düşüyle 32,66\$ seviyesine indi. Teknik göstergeler gümüş fiyatlarının yakın vadede 32\$ seviyesi üzerinde tutunabileceğine işaret ediyor. Baskının sürmesi durumunda bu destek seviyesini yakından takip edeceğiz. 32\$ üzerindeki hareketin korunması durumunda bu seviyeye yakınsamaların alım fırsatı sunması beklenebilir. 32\$ öncesinde 32,52\$ ve 32,20\$ destekleri yer alırken, yukarıda ise 33\$, 33,55\$ ve 34,42\$ dirençleri bulunuyor.



## 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>	Konaklı Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 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 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<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>	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(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>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 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 belirlemiş 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.