

Öne Çıkan Gelişmeler

ABD'de çekirdek PCE'deki %0,1'lik beklenti üstü gerçekleşme dışında beklentilere paralel gelen PCE enflasyon verilerinin ardından Fed'in eylül toplantısında faiz indirimlerine başlayacağına ilişkin piyasa beklentisinde değişiklik yaşanmadı. Dolar endeksi verilerin ardından yatay kapanırken, ABD 10 yıllıklar ise %4,20 altına indi. Haftanın son işlem gününü yükselişle tamamlayan ABD borsalarında bu sabah saatlerinde vadeli alıcılı seyir devam ediyor. Avrupa endeks vadeli ve Asya borsalarında da pozitif bir seyir izleniyor. Yurt dışı veri akışı bugün sakin geçecek. Hafta genelinde ise Almanya ve Euro Bölgesi'nden gelecek olan 2Ç24 büyüme verileri, temmuz PMI verileri, ABD tarım dışı istihdam & ücret artışları ve Fed ve İngiltere Merkez Bankası toplantı kararları öne çıkıyor. Fed'in temmuz ayında faizlerde değişikliğe gitmesi beklenmezken, eylül ayına ilişkin bir sinyal gelip gelmeyeceği takip edilecek. Bloomberg anketi İngiltere Merkez Bankası'nın 25 baz puanlık bir indirim ihtimalini ön plana çıkarıyor. **29 Temmuz – 2 Ağustos haftasına ilişkin detaylı ekonomik veri takvimimizi [linkte bulabilirsiniz.](#)**

Küresel Borsalar:

- ABD'den cuma günü gelen PCE verilerinin Fed'e ilişkin önemli bir beklenti değişikliği yaratmaması sonrasında ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 650 puanın üzerinde değer kazandı ve %1,64 artarak 40.589,34 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %1,11 artışla 5.459,10 puana ve Nasdaq endeksi %1,05 kazançla 17.361,70 puana çıktı.
- Avrupa borsaları da haftanın son işlem gününü artıda tamamladı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,83 değer kazanarak 512,83 puan oldu. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,65 artarak 18.417,55 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,22 değer kazanarak 7.517,68 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,12 yükselişle 33.812,44 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi ise %1,21 artarak 8.285,71 puana yükseldi.
- Küresel risk iştahı yeni haftaya olumlu bir başlangıç yapıyor. ABD ve Avrupa endeks vadeli bu sabah saatlerinde pozitif seyrederken, Asya'da ise genel olarak alımlar mevcut.

Tahvil Piyasaları:

- ABD'den gelen PCE verilerinin ardından Fed'in eylül toplantısında faiz indirimlerinde başlayacağı beklentileri değişmezken ABD tahvil faizleri sert geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi haftanın son işlem gününde %1'in üzerinde düşüş kaydederek %4,20 altına inerken, 5 yıllık tahvilin getirisi %4,0750'ye geriledi. 2 yıllık tahvil faizi ise %1'in üzerinde düşüşle %4,3830 seviyesine doğru geri çekildi.
- Avrupa tahvillerinde de cuma günü geri çekilme izlendi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,4070 seviyesine, İtalya 10 yıllıklar ise %3,7630 seviyesine indi.

Para Piyasaları:

- Dolar endeksi haftanın son işlem gününü %0,04'lük sınırlı bir düşüşle 104,32 seviyesinden tamamlarken, EURUSD paritesinin de 1,0856 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirdiği takip edildi.
- Haftanın son işlem gününde %0,1'lik sınırlı bir gerileme ile 153,76 seviyesine inen USDJPY paritesi, geçtiğimiz haftayı %2'nin üzerinde düşüşle tamamladı.

Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı cuma günü %1'e yakın primle 2.387,19\$ seviyesinden kapanırken, gümüş fiyatları ise %0,3'lük görece sınırlı bir yükselişle 27,93\$ seviyesine çıktı. Altın / gümüş rasyosu ise 84,91 seviyesinden 85,48 seviyesine yükseldi.
- Cuma günü Brent petrol %1,5'lik düşüşle varil başına 81,13\$ seviyesine inerken, ham petrol ise %1,4 oranında gerileme kaydederek varil başına 77,16\$ seviyesine düştü.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	ABD Temmuz Ayı Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	17:30	-14,2	-15,1

Kaynak: Bloomberg

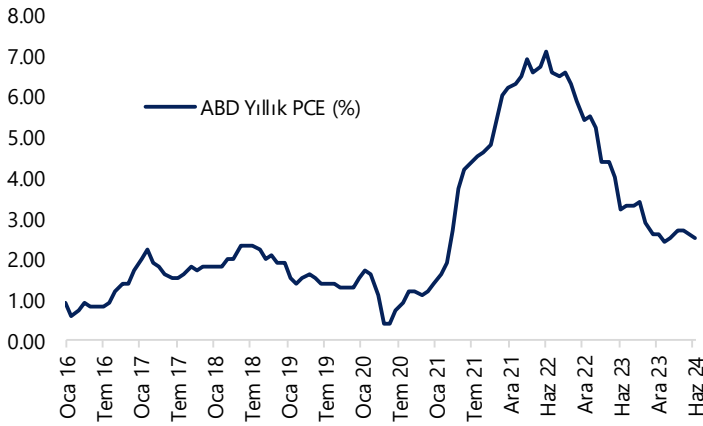
Makroekonomik Gelişmeler

PCE verilerinin ardından Fed'in eylülde indirimlere başlayacağı beklentisi değişmedi

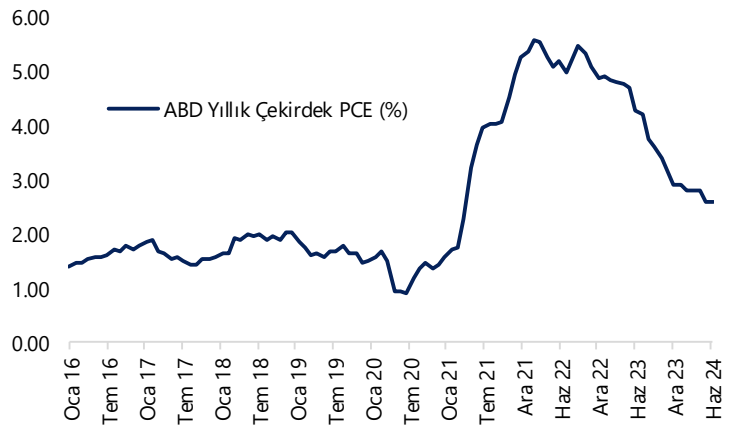
Haftanın son işlem gününde küresel piyasaların gündeminde ABD'den gelen PCE enflasyon verileri vardı. ABD'de yıllık PCE piyasa beklentilerine paralel olarak haziran ayında %2,6 seviyesinden %2,5 inerken, %2,6'dan %2,5'e inmesi beklenen yıllık çekirdek PCE verisi ise %2,6 seviyesinden sabit kaldı. Verilerin ardından Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine başlayacağına ilişkin piyasa beklentisinde değişiklik görülmezken, ABD tahvil faizlerinde hızlı bir geri çekilme yaşandığı ve ABD 10 yıllıkların %4,20 altına indiği takip edildi. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda Fed'in bu yıl eylül ve aralık aylarında 25'er baz puan olmak üzere toplam iki faiz indirimi gerçekleştireceği ihtimali ön plana çıkıyor.

PCE enflasyonda yaz aylarındaki seyrin Fed'in tahminleri ile uyumlu bir patikaya işaret etmeye devam etmesi durumunda eylül ayında faiz indirimlerine başlanabileceği, dolayısı ile bu yıl için 2 faiz indirimi ihtimalinin halen masada olduğu görüşündeyiz. Bu noktada bu haftaki Fed toplantısında karar metninde ve basın toplantısında eylül ayına bir sinyal verilip verilmeyeceğini izleyeceğiz. Temmuz toplantısının ardından ise gözler 22-24 Ağustos tarihlerinde düzenlenecek olan Jackson Hole sempozyumuna çevrilecek. Fed'den politika mesajları alma açısından her zaman önemli bir platform olan Jackson Hole'dan gelebilecek olan sinyaller piyasa katılımcıları tarafından yakından takip edilecek.

ABD Yıllık PCE (%)



ABD Yıllık Çekirdek PCE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın son işlem gününde GoÜ para birimlerinde alış ağırlıklı bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,2'lik değer kazanımını ile üst sıralarda yer aldı. USDTRY günü 32,95 seviyesinden tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 263,26 baz puandan 260 baz puana geriledi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve kurda 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



EUR/USD

Önemli hareketli ortalamaların üzerinde kalmaya devam eden paritede 1,08 üzerinde tutunma çabası sürüyor. Teknik görünüm, bugün itibariyle 1,08 – 1,0820 bandında kümelenen 50, 100 ve 200 günlük ortalamaların üzerinde kalındığı müddetçe paritenin yakın vadede 1,08 – 1,10 aralığında seyredebileceğini işaret ediyor. 1,10 öncesinde 1,0875, 1,0915, 1,0950 ve 1,0980 dirençleri bulunurken, 1,08 öncesinde ise 1,0850 ve 1,0820 destekleri yer alıyor. 1,08 altında ise 1,0760 ve 1,0726 destekleri yer alıyor.



XAU/USD

Haftanın son işlem gününde yükseliş kanalının alt sınırından ve 50 günlük hareketli ortalamadan gelen tepki alımları ile yönünü yukarı çeviren ons altın, bu sabah saatlerinde 24.00\$ direncini test ediyor. Altında, kanal sınırının ve 50 günlük ortalamadan geçtiği 2.360\$ seviyesi kısa vadeli destek konumunda. Günlük kapanış bazında 2.360\$ üzerindeki hareketin sürmesi durumunda mevcut seviyelerin alım fırsatı sunması beklenebilir. Yukarıda 2.400\$, 3.415\$ ve 2.430\$ dirençleri, aşağıda ise 2.387\$, 2.378\$ ve 2.370\$ destekleri bulunuyor.



XAG/USD

Kanal sınırında işlem görmeye devam eden gümüş fiyatlarında kısa vadeli yön açısından kanal içerisindeki hareketin korunup korunmadığı belirleyici olacak. Bugün itibariyle kanal sınırına denk gelen 27,60\$ seviyesi kısa vadeli destek konumunda. 27,60\$ seviyesi altında bir günlük kapanış düşüş eğiliminin hızlanmasına ve 27,40\$, 27\$ ve 26,64\$ desteklerinin gündeme gelmesine yol açabilecekken, gümüşün 27,60\$ üzerinde tutunması durumunda ise 28\$, 28,30\$ ve 28,55\$ dirençleri ön plana çıkacak.



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	(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 Rızıkı 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 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.