

Öne Çıkan Gelişmeler

Fed, dün sona eren toplantısında faizleri değiştirmeyen, Başkan Powell bazı üyelerin faiz indirimini bu ayki toplantıda masaya taşıdıklarını ve verilerin ılımlı seyretmesi durumunda eylül ayında bir faiz indiriminin olabileceğini belirtti. Fed'in eylül ayında faiz indirimini beklentilerini destekleyen mesajları sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,6'lık düşüşle %4,03 altına gerilerken, ons altın 2.450\$ üzerine yükseldi. ABD borsaları günü artıda kapatırken, bu sabah saatlerinde vadeli tarafta primler sürüyor. Asya'da ise zayıf Çin Caixin PMI verisi ve Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımının etkisi ile karışık bir görünüm izleniyor. Bugün yurt dışında ABD ve Avrupa'dan gelecek olan temmuz ayı nihai imalat PMI verileri, ABD temmuz ayı ISM imalat endeksi ve İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı öne çıkıyor. İngiltere Merkez Bankası'nın günlük toplantıda 25 baz puanlık faiz indirimine gitmesi bekleniyor.

Küresel Borsalar:

- Fed'in eylül ayı için piyasanın beklediği faiz indirim sinyalini vermesinin ardından ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,24 artarak 40.842,79 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %1,58 artışla 5.522,30 puana ve Nasdaq endeksi %2,63 kazançla 17.598,79 puana çıktı.
- Avrupa borsaları İtalya hariç yükselişle kapandı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600, %0,8 değer kazanarak 518,18 puana yükseldi. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,53 yükselişle 18.508,65 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,76 artışla 7.531,49 puana ve İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,13 değer kazanarak 8.367,98 puana çıktı. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,43 gerileyerek 33.763,86 puana düştü.
- Çin'den gelen zayıf Caixin İmalat PMI verisi ve Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımını sonrasında bu sabah Asya'da karışık bir seyir izleniyor. ABD'de vadeli pozitif tarafta kalırken, Avrupa endeks vadeliinde de alımlar hâkim.

Tahvil Piyasaları:

- Fed'in eylül ayında faiz indirimini beklentilerini destekleyen mesajları sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %2,6'lık düşüşle %4,03 altına geriledi ve mart ayından bu yana en düşük seviyelerini test etti. 5 yıllık tahvil faizi %3 düşüşle %3,9132, 2 yıllık tahvil faizi ise %2,3 gerileme ile %4,2575 seviyesine indi.
- Avrupa cephesinde ise Almanya 10 yıllık tahvil faizi %0,8 düşüşle %2,5310 seviyesine, İtalya 10 yıllıklar ise %1,3 gerileme ile %3,65 seviyesine indi.

Para Piyasaları:

- Dünü %0,4 düşüşle 104,1 seviyesinden tamamlayan dolar endeksi bu sabah saatlerinde düşüşünü 104 seviyesi altına taşımış durumda.
- Günü %0,1'lik primle 1,0826 seviyesinden tamamlayan EURUSD paritesi, bu sabah saatlerinde 1,0835 seviyesinden işlem görüyor.
- Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımının ardından yen dün dolar karşısında önemli bir yükseliş kaydederken, USDJPY paritesi 150 seviyesi altına geriledi. Japonya Merkez Bankası'nın karar metninde reel getirilerin halen önemli düzeyde negatif olduğunu ve gerekli olması durumunda ek sıkılaştırmaya gidilebileceğini ifade etmesi gelecek dönemde ek artırım beklentilerini sıcak tutacağından paritedeki aşağı yönlü eğilimin devam edebileceği görüşündeyiz.

Emtia Piyasaları:

- Jeopolitik risklerin etkisi ile güne yükselişle başlayan ons altın, Fed'den eylül ayına ilişkin gelen faiz indirim sinyalleri ile birlikte günü %1,5 primle 2.447,60\$ seviyesinden tamamladı. Gümüş fiyatları %2'nin üzerinde kazançla 29\$ seviyesinden kapanırken, altın / gümüş rasyosu ise 84,93 seviyesinden 84,34 seviyesine indi.
- Piyasalarda artan jeopolitik riskler petrol fiyatlarında son dönemde görülen satış baskısının durulmasını sağladı. Brent petrol günü %2,6'lık yükselişle varil başına 80,72\$ seviyesinden, ham petrol ise %4,3'lük çok daha güçlü bir primle 77,91\$ seviyesinden tamamladı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Temmuz Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	10:55	42,6	42,6
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	11:00	45,6	45,6
	İngiltere Temmuz Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	11:30	51,8	51,8
	İngiltere Merkez Bankası Toplantı Kararı	14:00	%5	%5,25
	İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması	14:30		
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	236K	235K
	ABD Temmuz Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	16:45	49,6	49,5
	ABD Temmuz Ayı ISM İmalat Endeksi	17:00	48,8	48,5

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Fed'den beklenen "eylül" sinyali geldi

Fed, dün sona eren toplantısında faizleri değiştirmezken, Başkan Powell bazı üyelerin faiz indirimini bu ayki toplantıda masaya taşıdıklarını ve verilerin ılımlı seyretmesi durumunda eylül ayında bir faiz indiriminin olabileceğini belirtti.

Karar metninde son aylarda enflasyonun %2'lik hedefe doğru daha fazla ilerleme sağladığı, istihdam ve enflasyon hedeflerine karşı risklerin daha dengeli olmaya devam ettiği ifade edildi. Metinde istihdamın yavaşladığı ancak işsizlik oranının hala düşük olduğu belirtilirken, enflasyonun geçen seneden beri yavaşlansa da hala biraz yüksek olduğu vurgulandı. Kararın ardından yaptığı konuşmasında ikinci çeyrekte enflasyon verilerine duydukları güvenin arttığını belirten Powell, FOMC'nin genel düşüncesinin faizleri düşürmenin uygun olacağı noktaya yaklaşıldığı yönünde olduğunu ifade etti. Powell, "Buradaki soru, verilerin bütünlüğünün, gelişen görünümün ve risk dengesinin enflasyona olan güvenin artması ve sağlam bir iş gücü piyasasının sürdürülmesi ile tutarlı olup olmadığı olacaktır. Bu test karşılanırsa eylül ayındaki bir sonraki toplantıda politika faizimizde bir indirim masada olabilir" açıklamasında bulundu. İş gücü piyasasının daha iyi bir dengeye geldiğini ve işsizlik oranının düşük kalmaya devam ettiğini belirten Powell, enflasyonun ise önemli ölçüde gerilediğini aktardı. Powell, 50 baz puanlık faiz indirimi olasılığının sorulması üzerine ise bunun şu anda değerlendirilen bir şey olmadığını belirtti.

Temmuz toplantısının ardından 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. Yeni ekonomik projeksiyonların da yayınlanacağı eylül toplantısı öncesinde Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole sempozyumunda büyüme ve enflasyon görünümüne değinebileceği ve faiz indirimlerine ilişkin çok daha net bir iletişimde bulunabileceği görüşüdeyiz.

Fed'in faiz indirim sürecine yaklaşılmış olması ile birlikte ABD tahvil getirilerindeki risklerin aşağı yönlü olduğu görüşüdeyiz. Alternatif getirilerde beklediğimiz gerileme ile birlikte ons altına yönelik pozitif görüşümüzü de koruyoruz. Dolar endeksindeki risklerin de kısa vadede aşağı yönlü olmaya devam edebileceğini değerlendiriyoruz. Bu çerçevede EURUSD paritesinde yakın vadede 1,08 – 1,10 bandının etkili olabileceğine ilişkin beklentimiz sürüyor, ancak paritede bugün itibarıyla 1,08 – 1,0820 bandında kümelenen 50, 100 ve 200 günlük ortalamaların üzerinde kalınması önem arz ediyor. Geri çekilmelerde bu önemli destek bölgesini izleyeceğiz.

Teknik Analiz

USD/TRY

Fed'in faiz indirimi için eylül ayına işaret etmesi sonrasında GoÜ para birimlerinin tamamına yakını dün dolar karşısında değer kazanırken, TL ise %0,16'lık değer kaybı ile Brezilya realinden sonra en fazla değer kaybeden ikinci GoÜ para birimi konumunda yer aldı. USDTRY paritesi günü 33,14 seviyesinden yükselişe tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 263,20 baz puandan 267 baz puana yükseldi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve kurda 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



EUR/USD

Günü %0,1'lik primle 1,0826 seviyesinden tamamlayan EURUSD paritesi, bu sabah saatlerinde 1,0835 seviyesinden işlem görüyor. Bugün itibarıyla 1,08 – 1,0820 bandında kümelenen 50, 100 ve 200 günlük ortalamalar paritede önemli bir destek bölgesi görevi görmeye devam ediyor. 1,08 – 1,0820 destek bölgesinin üzerinde kalındığı müddetçe paritenin yakın vadede 1,08 – 1,10 aralığında seyredebileceği görüşündeyiz. Ancak, 1,08'in altında bir günlük kapanış düşüş eğiliminin hızlanmasına ve 1,0760 desteğinin ön plana çıkmasına yol açabilir.



XAU/USD

Jeopolitik risklerin etkisi ile düne yükselişe başlayan ons altın, Fed'den eylül ayına ilişkin gelen faiz indirim sinyalleri ile birlikte günü %1,5 primle 2.447,60\$ seviyesinden tamamladı. Yılbaşından bu yana etkili olan jeopolitik riskler, merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme sürecinde altın alımlarını artırması ve Fed'in faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması ile birlikte ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Yukarıda 2.450\$, 2.465\$ ve 2.480\$ dirençlerini izliyoruz. Aşağıda ise 2.430\$, 2.415\$ ve 2.400\$ destekleri yer alıyor.



XAG/USD

Fed'in eylül ayı için faiz indirim sinyali ve artan jeopolitik gerilimin etkisi ile gümüş fiyatları %2'nin üzerinde kazançla 29\$ seviyesinden kapanırken, altın / gümüş rasyosu ise 84,93 seviyesinden 84,34 seviyesine indi. Bu hafta kısa vadeli yükseliş kanalının alt çizgisinden destek olarak kanal içerisine kalmayı başaran gümüşte teknik görünüm yükseliş eğiliminin kısa vadede devam edebileceğine işaret ediyor. Yukarıda 28,95\$, 29,20\$ ve 29,40\$ dirençleri, aşağıda ise 28,55\$, 28,30\$ ve 28\$ destekleri yer alıyor.



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.