

Öne Çıkan Gelişmeler

Haftanın son işlem gününde ABD'den gelen zayıf veriler ekonomik görünüme ilişkin endişeleri artırırken, küresel risk iştahındaki bozulmanın derinleştiği takip edildi. ABD'de tarım dışı istihdam değişimi temmuz ayında 114.000 ile 175.000 olan medyan tahminin altında kalırken, %4,1 seviyesinde sabit kalması beklenen işsizlik oranı ise %4,3'e yükselerek Ekim 2021'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Öte yandan cuma günü ABD'den gelen fabrika siparişleri verisi %3,3, dayanıklı mal siparişleri ise %6,7 daralma kaydederek beklentilerin altında geldi. Son dönemde "kötü veri – kötü piyasa" fiyatlamasının ön plana çıktığı global tarafta verilerin ardından tahviller ralli yaparken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,79 seviyesi altına test ederek yılbaşından bu yana en düşük düzeyi gördü. VIX endeksi gün içerisinde %50'ye yakın yükseliş kaydederken, ABD ve Avrupa borsaları günü sert düşüşlerle tamamladı. Bugün yurt dışı piyasalarda ABD ve Avrupa'dan gelecek olan temmuz nihai hizmet & bileşik PMI verileri, Euro Bölgesi haziran ÜFE ve ABD Temmuz Ayı ISM Hizmet Endeksi verileri yakından takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- ABD'den gelen zayıf verilerin ekonomik görünüme ilişkin endişeleri artırması ile birlikte ABD borsaları cuma günün sert kayıplarla tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 600 puanın üzerinde değer kaybetti ve %1,51 azalışla 39.737,26 puana düştü. S&P 500 endeksi %1,84 kayıpla 5.346,44 puana gerilerken, Nasdaq endeksi 400 puanı aşkın düşüşle %2,45 azalarak 16.773,22 puana indi.
- Avrupa borsaları da haftanın son işlem gününü sert düşüşle kapattı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600, %2,73 değer kaybederek 497,85 puan oldu. Almanya'da DAX 40 endeksi %2,33 düşüşle 17.661,22 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,61 azalarak 7.251,8 puana ve İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,31 değer kaybederek 8.174,71 puana geriledi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %2,55 düşüşle 32.018,82 puana indi.
- Haftanın ilk işlem gününde zayıf risk iştahının etkili olmaya devam ettiğini izliyoruz. Çin'den beklentilerin üzerinde gelen Caixin hizmet PMI verisine rağmen bu sabah saatlerinde Asya piyasalarda satış ağırlıklı bir seyir izlenirken, Japonya'nın %7'ye yakın düşüşle işlem gördüğü dikkat çekiyor. ABD ve Avrupa endeks vadelilerinde de satışlar hâkim.

Tahvil Piyasaları:

- Piyasalarda azalan risk iştahı ile birlikte küresel tahviller cuma günü ralli yaparken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %5'e yakın düşüşle %3,79 seviyesinden günü kapattı. 5 yıllık tahvilin getirisi %6'ya yakın geri çekilme ile %3,62 seviyesine, 2 yıllık tahvil faizi ise %6,5 düşüşle %3,88 seviyesine indi.
- Artan güvenli liman talebinden Avrupa tahvilleri de etkilenirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi haftanın son işlem gününde %3'ün üzerinde düşüşle %2,17 seviyesine geriledi. İtalya 10 yıllıklar ise %3,63 seviyesine gerileyerek görece sınırlı bir düşüş kaydetti.

Para Piyasaları:

- ABD ekonomisine ilişkin artan endişeler çerçevesinde cuma günü %1'in üzerinde düşüş kaydeden dolar endeksi günü 103,21 seviyesinden tamamlarken, 1,09 üzerine tırmanan EURUSD paritesi ise günü 1,0911 seviyesinden tamamladı.
- İngiltere Merkez Bankası'nın faiz indirimi sonrasında 1,2740'a doğru gerileyen GBPUSD paritesi, cuma günü kayıplarının bir kısmını telafi etti ve dolar endeksindeki gerilemenin etkisi ile birlikte %0,5 yükselişle 1,08 seviyesinden kapandı.
- Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımı sonrasında sert gerileme kaydeden USDJPY paritesinde düşüş eğiliminin Cuma günü hızlandığı gözlemlendi. Dolar endeksindeki değer kaybının da etkisi ile birlikte %2'ye yakın düşüş gösteren parite, günü 146,53 seviyesinden tamamladı.

Emtia Piyasaları:

- Haftanın son işlem gününü 2.443\$ seviyesinden tamamlayan ons altın son dönemdeki kazançlarını korumayı sürdürürken, gümüş fiyatları ise %0,1'lik sınırlı bir yükselişle 28,56\$ seviyesinden günü tamamladı.
- Jeopolitik risklerin yarattığı kazançların tamamını silen Brent petrol, azalan risk iştahı ile birlikte cuma gününü %3,4'lük düşüşle varil başına 76,81\$ seviyesinden kapatırken, ham petrol ise %3,7 oranında gerilemeyle varil başına 7352\$ seviyesine indi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Temmuz Ayı Nihai Hizmet PMI Endeksi	10:55	52	52
	Almanya Temmuz Ayı Nihai Bileşik PMI Endeksi	10:55	48,7	48,7
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Nihai Hizmet PMI Endeksi	11:00	51,9	51,9
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Nihai Bileşik PMI Endeksi	11:00	50,1	50,1
	İngiltere Temmuz Ayı Nihai Hizmet PMI Endeksi	11:30	52,4	52,4
	İngiltere Temmuz Ayı Nihai Bileşik PMI Endeksi	11:30	52,7	52,7
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Aylık ÜFE	12:00	%0,5	-%0,2
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Yıllık ÜFE	12:00	-%3,3	-%4,2
	Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması	15:30		
	ABD Temmuz Ayı Nihai Hizmet PMI Endeksi	16:45	56	56
	ABD Temmuz Ayı Nihai Bileşik PMI Endeksi	16:45	-	55
	ABD Temmuz Ayı ISM Hizmet Endeksi	17:00	51	48,8

Kaynak: Bloomberg

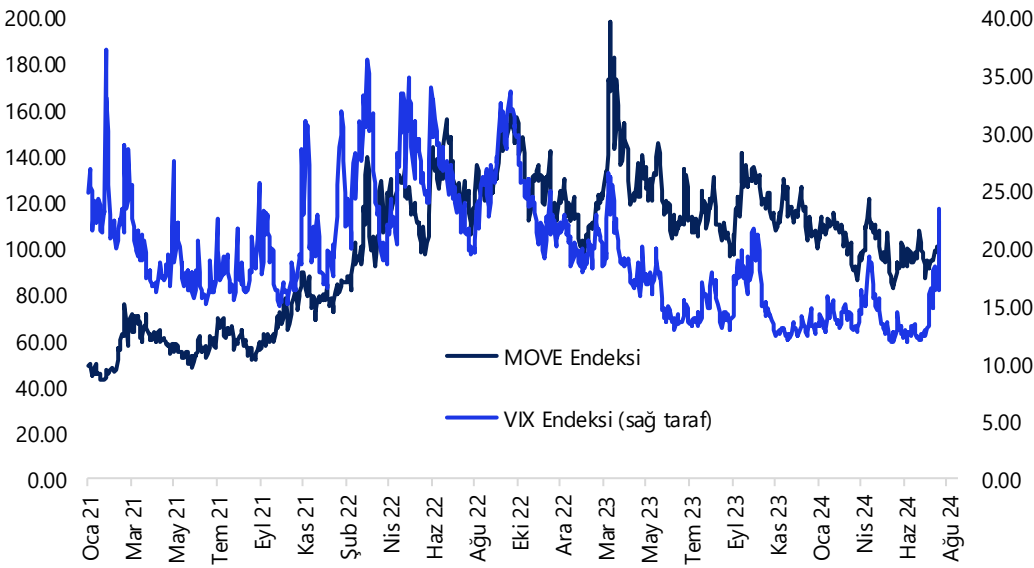
Makroekonomik Gelişmeler

Risk iştahındaki gerileme derinleşirken, VIX endeksi gün içinde %50'ye yakın yükseldi

Piyasalarda korku endeksi olarak da bilinen VIX endeksi cuma günü %50'ye yakın yükselişle 29,66 seviyesini test etmesinin ardından günü %25 primle 23,39 seviyesinden tamamladı. MOVE endeksi ise %10'un üzerinde yükselişle 112,26 seviyesine çıktı. Volatilité göstergelerindeki sert yükseliş, ABD ekonomisinden son dönemde gelen zayıf verilerin büyüme görünümüne ilişkin endişeleri artırması ve "kötü veri – iyi piyasa" fiyatlamasının "kötü veri – kötü piyasa" fiyatlamasına evrilmesinden kaynaklandı. ABD'de tarım dışı istihdam değişimi temmuz ayında 114.000 ile 175.000 olan medyan tahminin altında kalırken, %4,1 seviyesinde sabit kalması beklenen işsizlik oranı ise %4,3'e yükselerek Ekim 2021'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Öte yandan cuma günü ABD'den gelen fabrika siparişleri verisi %3,3, dayanıklı mal siparişleri ise %6,7 daralma kaydederek beklentilerin altında geldi. Son dönemde "kötü veri – kötü piyasa" fiyatlamasının ön plana çıktığı global tarafta verilerin ardından tahviller ralli yaparken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,79 seviyesi altına test ederek yılbaşından bu yana en düşük düzeyi gördü.

ABD ekonomisine ilişkin endişelerin yayılmasıyla piyasalardaki panik modunun bu sabah saatlerinde de devam ettiğini izliyoruz. ABD'den son dönemde gelen zayıf veriler ve işgücü piyasasının soğuduğunun sinyalini veren istihdam verileri sonrasında faiz artırımlarına beklentilerden daha geç başlayan Fed'in, indirimlerde de gecikebileceği korkusu ön plana çıktı. Bununla birlikte Fed'den daha agresif bir faiz indirim fiyatlaması piyasalarda etkili olmaya başlarken, bu indirim beklentisinin endekslere "panik" satışı olarak yansıdığını görmekteyiz. Söz konusu fiyatlamasının bir süre daha etkili olması beklenebilir, ancak yakın dönemde bir dengelenme sürecine girilebileceği görüşündeyiz.

MOVE & VIX Endeksleri



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın son işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde, dolar endeksindeki düşüş eğilimine paralel olarak alış ağırlıklı bir resim ön plandaydı. Türk lirası ise dolar karşısında %0,3 değer kaybı ile en zayıf performans gösteren üçüncü GoÜ para birimi konumunda yer alarak negatif ayrıştı. USDTRY günü 33,2185 seviyesinden yükselişle tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 292,76 baz puana yükseldi. Kurda yakın vadede 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



EUR/USD

ABD ekonomisine ilişkin artan endişeler çerçevesinde dolar endeksi cuma günü %1'in üzerinde düşüş kaydederken, 1,09 üzerine tırmanan EURUSD paritesi ise günü 1,0911 seviyesinden tamamladı. 50, 100 ve 200 günlük ortalamaların oluşturduğu destek bölgesi üzerinde kalmayı başaran paritede, zayıflayan dolar endeksinin bir süre daha destekleyici nitelikte olmasını bekleriz. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda EURUSD paritesinin kısa vadede 1,08 – 1,10 bandında işlem görebileceğine ilişkin görüşümüzü koruyoruz.



XAU/USD

Haftanın son işlem gününü 2.443\$ seviyesinden tamamlayan ons altın son dönemdeki kazançlarını korumayı sürdürdü. Yılbaşından bu yana etkili olan jeopolitik riskler, merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme sürecinde altın alımlarını artırması ve tahvil getirilerinde izlenen sert geri çekilme ile birlikte ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Yükseliş eğiliminin sürmesi durumunda 2.465\$ ve 2.480\$ dirençlerini takip edeceğiz. Aşağıda ise 2.450\$, 2.430\$ ve 2.415\$ destekleri yer alıyor.



XAG/USD

Gümüş fiyatları haftanın son işlem gününü %0,1'lik sınırlı bir yükselişle 28,56\$ seviyesinden tamamladı. Geçtiğimiz hafta kısa vadeli yükseliş kanalının alt çizgisinden destek bularak kanal içerisine kalmayı başaran gümüşte yükseliş çabasının sürmesi durumunda 100 günlük hareketli ortalamanın geçtiği 28,70\$ direnci takip edilecek. 28,70\$ üzerinde 28,95\$ ve 29,20\$ dirençleri yer alıyor. Aşağıda ise 28,30\$, 28\$ ve 27,70\$ seviyeleri destek konumunda 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.