

## Öne Çıkan Gelişmeler

Japonya Merkez Bankası'nın faiz artırımını sonrasında hisse senetlerine yönelik iştahın azalması ve Fed'in faiz indirimlerinde geç kalmış olabileceği endişeleri ile birlikte haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalarda sert satış baskıları ön planda olmaya devam etti. Jeopolitik risklerin hali hazırda risk algısını bozduğu mevcut konjonktürde, derinleşen resesyon fiyatlamasının da etkisi ile birlikte dün ABD'de 2 yıllık tahvil faizinin getirisi Temmuz 2022'den bu yana ilk kez 10 yıllığına altına gerilerken, güvenli limanlar dahil hemen her enstrüman topyekûn satış baskısına maruz kaldı. VIX Endeksi gün içinde 65,70 ile 4 yılın zirvesini görürken, ABD ve Avrupa borsalarında sert satışlar takip ettik. Ancak, akşam saatlerine doğru tahvillerdeki ralli durulurken enstrümanlardaki sert hareketlilik de bir miktar sönümlendi. Beklentilere paralel gelen ISM Hizmet Endeksi verisi ve Fed yöneticileri Daly ve Goolsbee'nin bankanın tek bir veri ile hareket etmeyeceği yönündeki açıklamaları piyasalardaki paniğin bir miktar rahatlamasında rol oynadı. Bu sabah saatlerinde küresel tarafta dünkü satışlar yerini temkinli bir iyimserliğe bırakmış durumda. Asya'da Nikkei endeksi %10 artıda işlem görürken, ABD endeks vadeliyelerinin pozitif bir seyir izlediğini takip ediyoruz. Bugün TSİ 09:00'da Japonya Maliye Bakanlığı, Finansal Hizmetler Ajansı ve Japonya Merkez Bankası piyasaların durumunu görüşmek üzere toplanacak. Toplantının ardından yapılacak olan açıklamalar yakından takip edilecek. Günün ajandasında ise Almanya fabrika siparişleri ve Euro Bölgesi perakende satışlar verileri öne çıkıyor.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın ilk işlem gününü sert düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 1000 puanın üzerinde değer kaybetti ve %2,60 azalışla 38.703,27 puana düştü. S&P 500 endeksi %3 azalışla 5.186,33 puana ve Nasdaq endeksi %3,38 azalarak 16.208,38 puana indi. Dow Jones ve S&P 500 endeksleri Eylül 2022'den bu yana en büyük günlük kayıplarını kaydetti.
- Avrupa borsaları küresel piyasalardaki satış dalgasının ardından sert düşüşle kapandı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %2,17 değer kaybıyla 487,05 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %2,04 düşüşle 8.008,23 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,42 gerileyerek 7.148,99 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %1,82 değer kaybıyla 17.339 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %2,27 azalarak 31.293,52 puana indi.
- Dün %12'nin üzerinde düşüş kaydeden Japonya Nikkei endeksinde bu sabah saatlerinde %10 primli bir seyir izleniyor. ABD endeks vadelipleri ise alıcılı seyrediyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %3,6653 seviyesine kadar inerek Haziran 2023'ten bu yana en düşük seviyesini test etmesinin ardından %3,7884 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirirken, 2 yıllık tahvil faizi ise %3,6498 seviyesine kadar inmesi sonrasında günü %1'in üzerinde yükselişle %3,92 seviyesinden tamamladı. 5 yıllık tahvil faizi ise %0,7 yükselişle %3,6421 seviyesinden kapandı.
- Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri 4 baz puan düşüşle %2,12'ye gerileyerek ocak ayından bu yana en düşük seviyeye inmesi sonrasında günü %2,19 seviyesinden yükselişle tamamlarken, İtalya 10 yıllıklar ise %1,5 yükselişle %3,6840 seviyesine çıktı.

### Para Piyasaları:

- Gün içerisinde 102,16 seviyesine kadar inerek ocak ayından bu yana en düşük seviyesini test eden dolar endeksi, daha sonra kayıplarının bir kısmını telafi ederek %0,5 düşüşle 102,69 seviyesinden kapandı.
- Dün 1,10 seviyesi üzerini test eden EURUSD paritesi, dolar endeksindeki hareketin bir kısmının geri verilmesi ile birlikte yönünü aşağı çevirdi ve günü %1,1'lik yükselişle 1,0911 seviyesinden tamamladı.
- Japonya yeni dolar karşısında kazançlarını sürdürürken, dün 141,70 seviyesine kadar gerileyen USDJPY paritesi günü %1,6 düşüşle 144,18 seviyesinden tamamladı.

### Emtia Piyasaları:

- Piyasalarda artan resesyon fiyatlaması, sanayi kullanımı ile öne çıkan gümüşte sert satış baskıları yarattı. Gümüş günü %4,5 düşüşle 27,26\$ civarından tamamladı. Hareketten etkilenen ons altının da günü %1,3 kayıpla 2.410\$ seviyesinden kapattığı takip edildi.
- Dün gün içerisinde varil başına 75\$ altını test eden Brent, daha sonra kayıplarının bir kısmını telafi ederek günü %0,7 kayıpla 76,30\$ seviyesinden tamamladı. Ham petrol ise %0,8 düşüşle 72,94\$ seviyesinden günü kapattı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

| Ülke  | Veri   | Saat  | Beklenti           | Önceki             |
|---|--|-------|--------------------|--------------------|
|  | Almanya Haziran Ayı Aylık Fabrika Siparişleri      | 09:00 | %0,5               | -%1,6              |
|  | Almanya Haziran Ayı Yıllık Fabrika Siparişleri     | 09:00 | -%14               | -%8,6              |
|  | Euro Bölgesi Haziran Ayı Aylık Perakende Satışlar  | 12:00 | -%0,1              | %0,1               |
|  | Euro Bölgesi Haziran Ayı Yıllık Perakende Satışlar | 12:00 | %0,1               | %0,3               |
|  | ABD Haziran Ayı Ticaret Dengesi                    | 15:30 | -72,5 milyar<br>\$ | -75,1 milyar<br>\$ |

Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

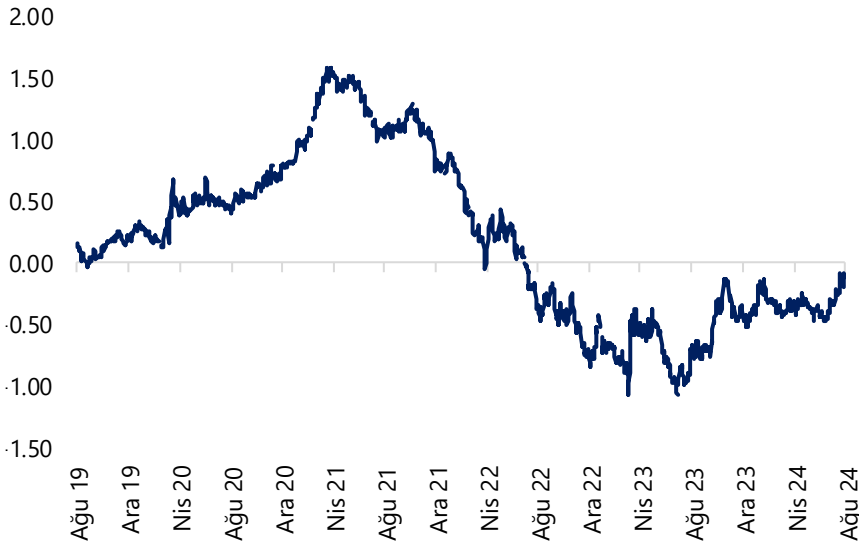
### ABD'de 10Y/2Y tahvil makası ve Fed beklentileri

**ABD tahvil faizleri haftanın ilk işlem gününde sert düşerken, 2 yıllık tahvil faizinin getirisi Temmuz 2022'den bu yana ilk kez 10 yıllığın altına geriledi ve yaklaşık iki yıldır ters hareket eden getiri eğrisi kısa bir süreliğine normale döndü.**

Ters getiri eğrisi piyasalarda "resesyon beklentisi" göstergeleri arasında yer alır ve ABD'de yaklaşık 2 senedir bu eğri ters hareket ediyor. Ters (inverted) getiri eğrisinin bize verdiği mesaj "Enflasyonla mücadelede devam eden Fed'in yakın vadede faizleri yüksek tutmaya devam edeceği, ancak uzun vadede zayıflayacak olan aktiviteyi dengeye oturtmak için faiz indirimlerine gideceği" beklentisidir. Dün devam eden tahvil rallisi ile kısa vadeli tahvil faizinin uzun vadeli tahvil faizinden daha hızlı bir düşüş göstermesi ABD ekonomisinde ilişkin yavaşlama ve Fed'e ilişkin faiz indirim beklentilerinin yoğunlaştığını ön plana çıkardı. Akşam saatlerine doğru ise tahvil piyasasındaki hareket bir miktar duruldu ve 2 yıllık tahvil faizi yeniden 10 yıllığın üzerine çıktı.

**Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz haftaki Fed toplantısında Başkan Powell, 50 baz puanlık faiz indirimi olasılığının sorulması üzerine bunun şu anda değerlendirilen bir şey olmadığını belirtmişti.** Bu konuşma üzerinden henüz bir hafta geçmemişken opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklar şu anda Fed'in eylül toplantısında 50 baz puanlık bir indirim gideceğini fiyatlamaya başladı. Piyasalarda Fed'in bu hafta acil bir toplantı ile beklenmedik bir faiz indirimine gideceği söylentileri de artmış durumda. Piyasalardaki mevcut panik havasının fiyatlamaların da aşırıya kaçmasına yol açtığını görüyoruz. Dolayısı ile piyasa volatilitésinin son derece yüksek seyrettiği bu düzlemde mevcut tahvil fiyatlamasını bir ölçüt olarak almak yerine birkaç gün sonra piyasanın durulması ile birlikte oluşacak olan fiyatlamaların beklenmesi gerektiği kanaatindeyiz.

#### ABD 10Y/2Y Tahvil Makası



Kaynak: St. Louis Fed, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Piyasalarda yayılan panik satışı GoÜ para birimlerindeki volatilitiyi de artırmış durumda. Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde karışık bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirasının dolar karşısında %0,45 değer kaybı ile alt sıralarda yer aldığını takip ettik. USDTRY paritesi 33,36 seviyesi üzerinde günü tamamlarken, azalan risk iştahı ile birlikte 300 baz puanının üzerine yükselen Türkiye 5 yıllık CDS primi günü 301,62 seviyesinden kapattı. Kurda yakın vadede 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



### EUR/USD

Dün 1,10 seviyesi üzerini test eden EURUSD paritesi, dolar endeksindeki hareketin bir kısmının geri verilmesi ile birlikte yönünü aşağı çevirdi ve günü %1,1'lik yükselişle 1,0911 seviyesinden tamamladı. Zayıflayan dolar endeksinin parite için bir süre daha destekleyici nitelikte olmasını bekleriz. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda EURUSD paritesinin kısa vadede 1,08 – 1,10 bandında işlem görebileceğine ilişkin beklentimizi koruyoruz. Yukarıda 1,0980 ve 1,10 dirençleri, aşağıda ise 1,0950, 1,0915 ve 1,0875 destekleri yer alıyor.



### XAU/USD

Güvenli limanlar dahil hemen her enstrümanın topyekûn satış yediği bir işlem gününü geride bıraktık. Burada Japon yeni pozisyonlarının çözülmesinin yarattığı etki ile büyük hedge fonların çeşitli varlık yatırımlarının da negatif etkilendiğini ve finansal enstrümanların tamamına yayılan bir satış dalgası oluştuğunu gözlemledik. Bu çerçevede ons altındaki satışların uzun soluklu olmasını beklememekle birlikte, gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Yukarıda 2.415\$, 2.430\$ ve 2.450\$ dirençlerini, aşağıda ise 2.400 ve 2.387\$ desteklerini izliyoruz.



### XAG/USD

Piyasalarda artan resesyon fiyatlaması, sanayi kullanımı ile öne çıkan gümüşte sert satış baskıları yarattı. Gümüş günü %4,5 düşüşle 27,26\$ civarından tamamlarken, altın/gümüş rasyosu ise 89,80 seviyesine doğru tırmandı. Dünkü düşüş hareketi ile birlikte kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran gümüşte, altın / gümüş rasyosundaki yükselişin bir süre daha baskı unsuru olabileceğini değerlendiriyoruz. Geri çekilmenin sürmesi durumunda 27\$, 26,64\$ ve 26,35\$ destekleri izlenecek. Yukarıda ise 27,40\$, 27,70\$ ve 28\$ seviyeleri direnç konumunda yer alıyor.



## 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 | (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 Kayaçan 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.