

Öne Çıkan Gelişmeler

Japon yenindeki sert değerlenmenin durulması ve USDJPY'nin günü %1,6 yükselişle tamamlaması piyasalarda baskıyı bir miktar azaltmış olsa da toparlanma çabalarının hassas bir zeminde ilerlediğini izliyoruz. ABD'de dün düzenlenen 10 yıl vadeli tahvil ihalesine gelen zayıf talebin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,97 üzerine tırmanırken, ABD borsalarında yönün aşağı dönüğü ve endekslerin günü eksiye tamamladığı takip edildi. Avrupa borsaları günü artıda kapatırken, bu sabah saatlerinde küresel endekslerin karışık bir seyir izlediği görülüyor. Dünkü ihalenin ardından ABD Hazinesi bugün 25 milyar dolar tutarında 30 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek. İhale sonuçları TSİ 21:00'da açıklanacak. Öncesinde ise bugün ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik başvuruları verisi ABD ekonomisindeki resesyon endişelerinin ne yöne evrileceği açısından önemli olacak.

Küresel Borsalar:

- ABD'de 10 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin ve yükselen tahvil faizlerinin ardından ABD borsaları günü eksiye tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 200 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,60 düşüşle 38.763,45 puana indi. S&P 500 endeksi %0,77 azalışla 5.199,50 puana ve Nasdaq endeksi %1,03 düşüşle 16.198,86 puana geriledi.
- Avrupa borsaları günü artıda tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %1,54 artışla 495,96 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,75 artarak 8.166,88, Almanya'da DAX 40 endeksi %1,5 değer kazanarak 17.615,15, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,91 yükselerek 7.266,01 ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %2,33 artışla 31.831,64 puan oldu.
- Küresel piyasaların karışık bir seyir izlediği bir güne başlıyoruz. Bu sabah saatlerinde Japonya'da Nikkei endeksinin yataya yakın sınırlı bir kayıpla işlem gördüğü takip ediliyor. Çin ve Hong Kong'ta ise endeksler pozitif. ABD endeks vadelilerinde ise Nasdaq tarafında sınırlı kazançlar izlenirken, Dow Jones ve S&P 500 vadeliileri hafif satıcı işlem görüyor. Avrupa vadeliilerinde de karışık bir görünüm ön planda.

Tahvil Piyasaları:

- ABD Hazinesi'nin dün düzenlediği 42 milyar dolar tutarında 10 yıl vadeli tahvil ihalesinde talep/ satışı 2,32x düzeyinde oluşarak düşük bir talebi işaret etti. İhaleye gelen zayıf talebin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,9755 seviyesine kadar tırmanmasının ardından günü %3,9431 seviyesinden yükselişle tamamladı. 2 yıllık tahvil faizi dün %0,3'lük gerilemeyle %3,9621 seviyesine inerken, 5 yıllık tahvilin getirisi ise %0,8 yükselişle %3,7621'e çıktı. Dünkü ihalenin ardından ABD Hazinesi bugün 25 milyar dolar tutarında 30 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek. İhale sonuçları TSİ 21:00'da açıklanacak.
- Avrupa tahvillerinin de dün değer kaybettiği ve getirilerde sert yükselişlerin olduğu takip edildi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi günü %3'ün üzerinde yükselişle %2,2680 seviyesinden tamamlarken, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %1,4 primle %3,70 üzerine tırmandı.



Para Piyasaları:

- Dolar endeksi günü %0,2 yükselişle 103,20 seviyesinden tamamlarken, EURUSD paritesi ise yataya yakın sınırlı bir düşüşle 1,0922 seviyesinden kapandı.
- Son günlerdeki sert geri çekilmenin ardından dün %1,6 yükseliş kaydeden USDJPY paritesi, yendeki kazançların bir kısmının silinmesi ile birlikte gün içerisinde 147,90'a kadar tırmanması sonrasında günü 146,68 seviyesinden kapattı.

Emtia Piyasaları:

- Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki düşüşün telafi ediliyor olması ile birlikte ons altında görece zayıf seyir sürerken, carry trade pozisyonlarındaki çözülmenin de baskı unsuru oluşturmaya devam ettiği takip ediliyor. Bu çerçevede ons altın günü %0,3'lük kayıpla 2.383\$ civarında tamamlarken, gümüş ise %1,4 düşüş kaydederek 26,61\$ seviyesine indi. Altın / gümüş rasyosu ise 89,55 seviyesine yükseldi.
- Jeopolitik risklerin arz yönlü endişeleri artırması ile birlikte petrol fiyatlarında dün yükseliş eğilimi ön plandaydı. Brent petrol günü %2,4 yükselişle varil başına 78,33\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %2,8 primle varil başına 75,23\$ seviyesine çıktı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	240K	249K
	Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması	22:00		

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Piyasalardaki faiz indirim beklentilerini "agresif" olarak yorumluyoruz

ABD'den gelen zayıf verilerin Fed'in faiz indirimlerine geç kalmış olabileceğine ilişkin endişeleri tırmandırması ile birlikte piyasalarda güçlü faiz indirim beklentileri önemli ölçüde artmış durumda. Her ne kadar "acil toplantı ile bu hafta 50 baz puan faiz indirebilir" söylemleri gündemden düşmüş olsa da piyasa fiyatlaması gelecek dönemde halen agresif bir indirim sürecini yansıtıyor. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklar Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine 50 baz puanla başlayacağı ve yıl sonuna kadar 100 baz puanın üzerinde bir faiz indirimine gideceği ihtimalini fiyatlıyor. Bu noktada, piyasadaki mevcut fiyatlamayı önden yüklemeli ve agresif olarak değerlendiriyor Fed'in faiz indirimlerine eylül ayında 25 baz puanla başlamasını bekliyoruz. Gerek ABD ekonomisinin içinde bulunduğu konumun resesyondan riski taşımadığı görüşümüz, gerekse de 50 baz puanla başlanabilecek bir indirim sürecinin daha fazla panik yaratabilecek olması dolayısı ile Fed'in piyasa fiyatlamalarının ima ettiği düzeyde büyük ve hızlı adımlar atmasını beklemiyoruz. Bu çerçevede 22 – 24 Ağustos tarihlerinde düzenlenecek olan Jackson Hole sempozyumunu önemsiyoruz. Fed'den politika mesajları alma açısından önemli bir platform olan Jackson sempozyumunda Fed Başkanı Powell'in, eylül toplantısı öncesinde faiz indirimlerine ilişkin çok daha net bir iletişimde bulunabileceği görüşüdeyiz.

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
09/18/2024	-1.819	-181.9%	-0.455	4.857	0.250
11/07/2024	-3.147	-132.8%	-0.787	4.525	0.250
12/18/2024	-4.467	-132.0%	-1.117	4.194	0.250
01/29/2025	-5.365	-89.8%	-1.341	3.970	0.250

Teknik Analiz

USD/TRY

GoÜ para birimleri dün dolar karşısında karışık bir seyir izlerken, Türk lirası ise %0,4 primle en iyi performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer aldı. USDTRY paritesi günü 33,47 seviyesi civarından düşüşle tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 296,3 baz puandan 290 baz puana geriledi. Risk primi bu sabah saatlerinde 291 baz puanın üzerine seyrediyor. Türk lirasında yakın vadede nominal değer kayıplarının izlenebileceği ve kurda 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



EUR/USD

Fed'den piyasa fiyatlamalarının ima ettiği düzeyde büyük adımlar beklememekle birlikte, indirimlere eylül ayında 25 baz puanla başlanmasını bekliyoruz. Gelecek dönemde peyderpey oluşması beklenen faiz indirim fiyatlamasının yoğun bir şekilde yaşandığı paritede, piyasadaki durulma sürecinde risklerin aşağı evrilmesi ihtimalini ön planda tutuyoruz. Teknik görünüm çerçevesinde yakın vadede 1,09 altına bir düşüş yaşanabileceği görüşünde olmakla birlikte, 1,0915, 1,0875 ve 1,0850 desteklerini ön plana çıkarıyoruz. Yukarıda 1,0950, 1,0980 ve 1,10 dirençleri yer alıyor.



XAU/USD

Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki düşüşün telafi ediliyor olması ile birlikte altınla görece zayıf seyir sürerken, carry trade pozisyonlarındaki çözülmenin de baskı unsuru oluşturmaya devam ettiği takip ediliyor. Bununla birlikte ons altın bu sabah 2.390\$ seviyesinin hemen üzerinde seyrediyor. Teknik ve temel dinamikler çerçevesinde ons altındaki satışların uzun soluklu olmasını beklememekle birlikte, gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Yukarıda 2.400\$, 2.415\$ ve 2.430\$ dirençlerini, aşağıda ise 2.387\$, 2.378\$ ve 2.370\$ desteklerini izliyoruz.



XAG/USD

Gümüş fiyatları %1,4 düşüşle 26,61\$ seviyesine inerken, altın / gümüş rasyosu ise 89,55 seviyesine yükseldi. Sanayi kullanımı ile ön plana çıkan gümüşte ekonomik görünüme ilişkin endişelerin daha sert boyutta satışları beraberinde getirdiğini izliyoruz. Yakın zamanda kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran gümüşte, altın / gümüş rasyosundaki yükselişin bir süre daha baskı unsuru olabileceğini değerlendiriyoruz. Düşüşün sürmesi durumunda 26,64\$, 26,35\$ ve 200 günlük ortalamanın geçtiği 26\$ destekleri izlenecek. Yukarıda 27\$, 27,40\$ ve 27,70\$ dirençleri 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 Kayaçan 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.