

## Öne Çıkan Gelişmeler

Küresel piyasalarda toparlanma çabaları devam ederken, dün ABD'de beklentilerin ve önceki hafta verisinin altında açıklanan haftalık işsizlik başvurularının ardından resesyona endişelerinin hafiflediği takip edildi. Fed üyelerinden ABD ekonomisinin güçlü ve istihdam piyasasının hala sağlam olduğuna yönelik gelen açıklamalar da risk iştahına katkıda bulundu. ABD borsaları günü yükselişle tamamlarken, tahvil getirilerindeki yükseliş eğilimi sürdü. Cumhuriyetçi başkan adayı Donald Trump, dün Florida'da yaptığı konuşmada ABD başkanının faiz ve para politikası üzerinde bir miktar söz sahibi olması gerektiğini söyledi. Başkanlık seçimlerinin yaklaşması ile birlikte Fed politikalarına ilişkin siyasi söylemlerin yoğunlaşmasını bekleyebiliriz. Bugün Asya seansında Çin'den gelen temmuz TÜFE ve ÜFE verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin ardından bu sabah saatlerinde Asya borsalarında alıcılı bir seyir izlenirken, ABD ve Avrupa endeks vadelilerinde de alış ağırlıklı bir resim ön plana çıkıyor. Çin'de manşet veriler beklentilerin üzerinde gelse de kötü hava koşulları ve domuz eti fiyatlarındaki düşük baz etkisi ile birlikte verilerin yükseliş gösterdiğini, çekirdek tarafta talepte bir toparlanma emaresinin oluşmadığını belirtmek isteriz. Bugün Almanya'dan gelecek olan temmuz TÜFE verilerini takip edeceğiz. Almanya'da TÜFE'nin temmuz ayında aylık %0,3, yıllık ise %2,3 olarak gerçekleşmesi bekleniyor.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 600 puanın üzerinde değer kazandı ve %1,8 artışla 39.446,49 puana çıktı. S&P 500 endeksi %2,3 artarak 5.319,31 puana ve Nasdaq endeksi %2,9 kazançla 16.659 puana yükseldi.
- Güne zayıf bir başlangıç yapan Avrupa borsaları Almanya hariç düşüşle kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,3 düşüşle 8.144,97 puandan, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,3 kayıpla 7.247,45 seviyesinden ve İtalya'da FTSE MIB endeksi de %0,3 gerilemeyle 31.741,91 puan seviyesinden günü tamamladı. Almanya'da DAX endeksi ise %0,4 primle 17.680 seviyesinden kapandı.
- Asya seansında Çin'den gelen temmuz TÜFE ve ÜFE verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin ardından bu sabah saatlerinde Asya borsalarında alıcılı bir seyir izleniyor. Japonya Nikkei ve Hong Kong Hang Seng endeksinde %1'in üzerinde kazançlar izleniyor. ABD ve Avrupa endeks vadelilerinde de alış ağırlıklı bir resim ön plana çıkıyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareket dün de devam etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %4'ün üzerine tırmanmasının ardından günü %3,98 seviyesi üzerinde yükselişle tamamlarken, 5 yıllık tahvilin getirisi ise %3,82 seviyesi üzerine tırmandı. 2 yıllık tahvil faizi ise yeniden %4 seviyesi üzerine yükseldi.
- Avrupa tahvillerinde ise dün yatay bir kapanış takip ettik. Almanya 10 yıllık tahvil faizi dün %2,2680 seviyesinden kapanırken, İtalya 10 yıllıklar da günü %3,6970 seviyesinde tamamladı.



### Para Piyasaları:

- Dün önemli bir değişim göstermeyen dolar endeksi günü 103,21 seviyesinden tamamlarken, EURUSD paritesi ise yataya yakın sınırlı bir düşüşle 1,0919 seviyesinden kapandı.
- Yendeki kazançların silinmeye devam ediyor olması ile birlikte yükselişini sürdüren USDJPY, gün %0,4 yükselerek 147,23 seviyesinden kapandı.

### Emtia Piyasaları:

- Son dört günlük düşüşün ardından dün yönünü yukarı çeviren ons altın, günü %2'ye yakın yükselişle 2.427,53\$ seviyesinden tamamladı. Gümüş fiyatları %3,5 yükselerek 27,54\$ seviyesine tırmanırken, altın / gümüş rasyosu ise 89,55 seviyesinden 88,13 seviyesine indi.
- Petrol fiyatlarında jeopolitik risklerin arz yönlü endişeleri artırması kaynaklı kazançlar dün de devam etti. Brent petrol günü %1 yükselişle varil başına 79,16\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %1,3 primle varil başına 76,2\$ seviyesine çıktı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

| Ülke  | Veri                                 | Saat  | Beklenti | Önceki |
|---|--------------------------------------|-------|----------|--------|
|  | Almanya Temmuz Ayı Nihai Aylık TÜFE  | 09:00 | %0,3     | %0,3   |
|  | Almanya Temmuz Ayı Nihai Yıllık TÜFE | 09:00 | %2,3     | %2,3   |

Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### Fed üyelerinden gelen mesajlar

**Piyasalarda hafta başında yaşanan sert satış dalgasının ardından toparlanma çabaları sürerken, Fed üyelerinden gelen mesajları takip etmeye devam ediyoruz.** Fed'in şahin üyeleri arasında yer alan Kansas Fed Başkanı Schmid, son dönemde gelen verileri cesaret verici olarak niteleyerek enflasyonun soğumakta olduğuna dair kendisine daha fazla güven verdiğini ve Fed'in faiz oranını düşürmesi için zemin hazırladığını söyledi. Enflasyonun %2,5 civarında olduğu ve Fed'in hedefinin %2 olduğu düşünüldüğünde Fed'in tam olarak hedefte olmadığını belirten Schmid, yine de enflasyonun düşük gelmeye devam etmesi durumunda Fed'in görevinin politika duruşunu ayarlamak olacağını dile getirdi. Richmond Fed Başkanı Barkin ise ABD işgücü piyasasındaki soğumanın işten çıkarmaların artmasından ziyade işe alımların yavaşlamasından kaynaklandığını ifade ederek önemli bir risk görmediğini ifade etti. Önümüzdeki birkaç ay içinde enflasyon tarafında iyi veriler görüleceği konusunda iyimser olduğunu ifade eden Barkin, ekonomik görünümü anlamak için biraz daha zamana ihtiyaç duyulduğunu aktardı.

**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. 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'ın, eylül toplantısı öncesinde faiz indirimlerine ilişkin çok daha net bir iletişimde bulunabileceği görüşündeyiz.

## Teknik Analiz

### USD/TRY

GoÜ para birimlerinin tamamına yakını dün dolar karşısında değer kazanırken, Türk lirası ise %0,1'lik sınırlı bir düşüşle en zayıf performans gösteren üçüncü GoÜ para birimi oldu ve negatif ayrıştı. USDTRY paritesi günü 33,51 seviyesi yakınında yükseliş tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 290 baz puandan 283,45 baz puana geriledi. Risk primi bu sabah saatlerinde 285 baz puan civarında seyrediyor. Türk lirasında yakın vadede nominal değer kayıplarının izlenebileceği ve kurda 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



### EUR/USD

Beklentimize paralel olarak dün 1,09 altına inerek 1,0880 seviyesini test eden EURUSD paritesinde kısa vadeli riskleri aşağı görmeye devam ediyoruz. Gelecek dönemde peyderpey oluşması beklenen Fed'den faiz indirim fiyatlamasının hafta başında yoğun bir şekilde yaşandığı paritede, piyasadaki durulma sürecinde yükseliş çabalarının sınırlı kalabileceğini değerlendiriyoruz. Teknik görünüm çerçevesinde yakın vadede 1,09 altının yeniden hedef olabileceği görüşünde olmakla birlikte, 1,0915, 1,0875 ve 1,0850 desteklerini izliyoruz. Yukarıda 1,0950, 1,0980 ve 1,10 dirençleri yer alıyor.



### XAU/USD

Yükseliş kanalının alt çizgisinden destek bularak yönünü yukarı çeviren ons altın, son dört günlük düşüşün ardından dünü %2'ye yakın yükselişle 2.427,53\$ seviyesinden tamamladı. Piyasalarda etkili olmaya devam eden jeopolitik riskler, merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme sürecinde altın alımlarını artırması ve reel getirilerde beklenen düşüş ortamı ile birlikte ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Yükseliş eğiliminin sürmesi durumunda 2.430\$, 2.450\$ ve 2.465\$ dirençleri, olası geri çekilmelerde ise 2.415\$, 2.400\$ ve 2.387\$ destekleri izlenecek.



### XAG/USD

Gümüş fiyatları dün %3,5 yükselerek 27,54\$ seviyesine tırmanırken, altın / gümüş rasyosu ise 89,55 seviyesinden 88,13 seviyesine indi. Ekonomik görünüme ilişkin endişelerin bu hafta sert satış baskıları yarattığı gümüşte dünkü yükselişin ardından, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda, kısa vadede 26\$ – 28,50\$ bandında bir seyrin ön plana çıkabileceği görüşündeyiz. 28,50\$ direnci öncesinde 27,70\$, 28\$ ve 28,30\$ dirençleri yer alırken, 200 günlük ortalamanın geçtiği 26\$ desteği öncesinde ise 24,70\$, 27\$ ve 26,64\$ destekleri bulunuyor.



## 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.