

## Öne Çıkan Gelişmeler

Risk iştahının güçlü seyrettiği bir güne başlıyoruz. Asya seansında Japonya'dan gelen yıllık ÜFE'nin %3,1 olan medyan tahminin altında gelerek %3 olarak gerçekleşmesinin ardından bu sabah saatlerinde Asya'da pozitif bir seyir izlenirken, dün resmî tatil nedeniyle kapalı olan Japonya'da Nikkei endeksinin %3'e yakın primle işlem gördüğü takip ediliyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliileri ise alıcılı işlem görüyor. USDJPY'de 147 seviyesi üzerindeki hareket korunurken, paritenin bu sabah saatlerinde yükselişini 147,80 seviyesine taşıdığı takip ediliyor. Dün yayınlanan OPEC temmuz ayı aylık petrol piyasası raporunda 2024 petrol talep büyüme tahmini Çin'in büyüme görünümü kaynaklı olarak aşağı revize edilirken, geçtiğimiz hafta ortasından bu yana artan jeopolitik riskler ve arz endişeleri ile birlikte yükseliş eğilimi içerisinde olan petrol fiyatlarında raporun ardından yukarı yönlü hareket bozulmadı. Brent varil başına 82\$ üzerine çıkarken, ham petrol ise 80\$ üzerine yükseldi. Bugün ABD'den gelecek olan temmuz ayı ÜFE verileri günün en önemli gündem maddeleri arasında yer alıyor. ABD'de ÜFE'nin temmuz ayında yıllık bazda %2,6 seviyesinden %2,3'e inmesi, yıllık çekirdek ÜFE'nin ise %3'ten %2,7'ye gerilemesi bekleniyor.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın ilk işlem gününü karışık seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 140 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,36 azalışla 39.357,01 puana indi. S&P 500 endeksi %0,03 artışla 5.345,61 puana ve Nasdaq endeksi %0,22 artarak 16.782,57 puana çıktı.
- Avrupa borsaları da günü karışık seyirle kapattı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,04 düşüşle 498,98 puana indi. Seyahat ve lüks ürün şirketlerinin hisseleri %0,8 geriledi. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,06 değer kaybederek 17.711,6 ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,26 düşüşle 7.250,67 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,52 artarak 8.210,25 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,46 artışla 31.928,32 puan oldu.
- Bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında alıcılı bir seyir izlenirken, dün resmî tatil nedeniyle kapalı olan Japonya'da Nikkei endeksinin %3'e yakın primle işlem gördüğü takip ediliyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliilerinde ise alış ağırlıklı bir resim ön plana çıkıyor.

### Tahvil Piyasaları:

- Haftanın ilk işlem gününde ABD tahvilleri değer kazanırken, tahvil faizleri geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,9035 seviyesine inerken, 5 yıllık tahvilin getirisi %3,75 seviyesi altında kapandı. 2 yıllık tahvil faizi ise %4,0173 seviyesine indi.
- Avrupa tahvil faizleri dün yatay seyretti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,2260 seviyesinden günü tamamlarken, İtalya 10 yıllıklar da %3,6410 seviyesinden günü kapattı.

### Para Piyasaları:

- Dolar endeksi haftanın ilk işlem gününde 103,14 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirirken, EURUSD paritesi ise 1,0931 seviyesinden %0,13'lük sınırlı bir yükselişle kapandı.
- USDJPY paritesindeki kayıplar silinmeye devam ederken, piyasalardaki risk iştahı yende izlenen kademeli değer kaybı ile birlikte toparlanmayı sürdürüyor. Haftanın ilk işlem gününü %0,4 yükselişle 147,21 seviyesinden tamamlayan USDJPY paritesi, bu sabah saatlerinde 147,80 yakınında işlem görüyor.

### Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı haftanın ilk işlem gününü %1,7 yükselişle 2.472,90\$ seviyesinden tamamlarken, gümüş fiyatları ise %1,9 primle 27,98\$ seviyesinden günü tamamladı. Altın / gümüş rasyosu ise 88,54 seviyesinden 88,38 seviyesine indi.
- Brent petrol haftanın ilk işlem gününü %3,3 primle varil başına 82,30\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %4,2 yükselişle varil başına 80\$ seviyesine tırmandı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Ağustos Ayı ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi	12:00	32,7	41,8
	ABD Temmuz Ayı Aylık ÜFE	15:30	%0,2	%0,2
	ABD Temmuz Ayı Aylık Çekirdek ÜFE	15:30	%0,2	%0,4
	ABD Temmuz Ayı Yıllık ÜFE	15:30	%2,3	%2,6
	ABD Temmuz Ayı Yıllık Çekirdek ÜFE	15:30	%2,7	%3
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması	20:15		

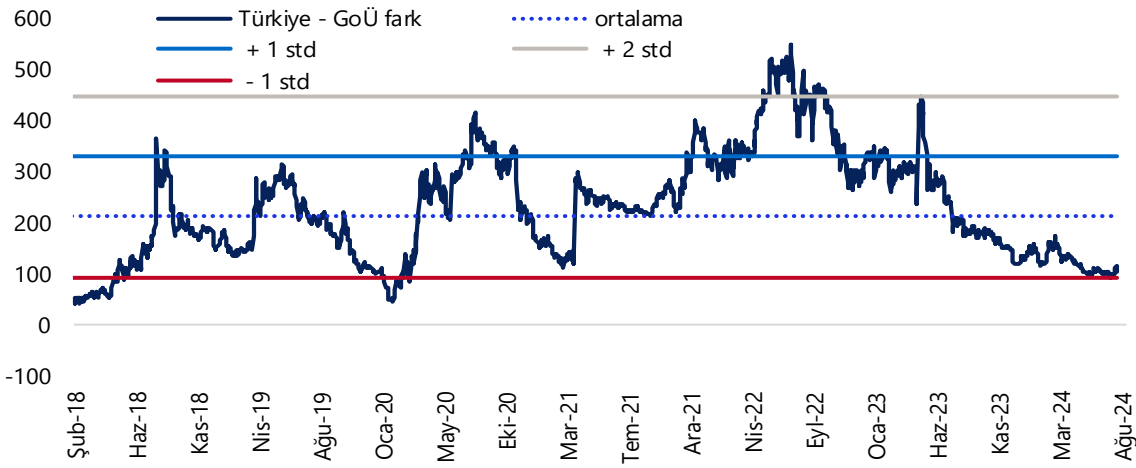
Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### Küresel risk primleri geriliyor

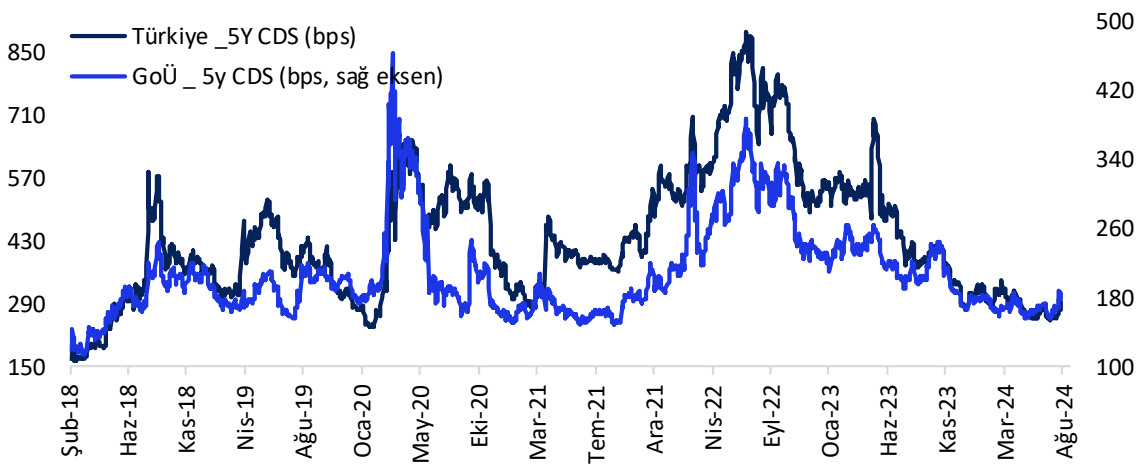
**Geçtiğimiz hafta başında küresel piyasalarda yaşanan sarsıntının ardından başlayan toparlanma eğilimi ile birlikte küresel risk primleri geriliyor.** Pazartesi günü derinleşen carry trade çözümlenmesinin etkisi ile birlikte 300 baz puanın üzerine yükselen Türkiye 5 yıllık CDS primi, yeni haftanın ilk işlem gününde 278 baz puan altına kadar gerilemiş durumda. Gelişmekte olan ülke piyasaları 5 yıllık CDS ortalamalarının da geçtiğimiz hafta test edilen 187 baz puan seviyelerinden 178 baz puan altına indiği takip ediliyor. Geçtiğimiz hafta başında 115 baz puana kadar yükselen Türkiye – GoÜ CDS prim farkının ise bugün itibarıyla 100 baz puana kadar gerilediği, dolayısı ile Türkiye risk primindeki gerilemenin diğer gelişmekte olan ülke risk primlerine kıyasla daha hızlı gerçekleştiği izleniyor.

#### Türkiye - GoÜ CDS farkları (baz puan)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

#### Türkiye & GoÜ\* 5y CDS karşılaştırması (baz puan)



\* The Markit CDS Emerging Markets Index

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde dolar karşısında zayıf bir seyir izlenirken, Türk lirasının %0,25'lik değer kaybı ile en alt sıralarda yer alarak negatif ayrıştığı izlendi. USDTRY paritesi günü 33,58 seviyesinden tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 280 baz puan civarından kapandı. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve kurda 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



### EUR/USD

Paritede kısa vadeye ilişkin 1,08 – 1,10 beklentimizi korumakla birlikte, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda bu bandın alt sınırına daha yakın bir seyir olabileceğini değerlendiriyoruz, zira gelecek dönemde kademeli olarak oluşmasını beklediğimiz "Fed faiz indirim fiyatlamasının" geçtiğimiz hafta yoğun bir şekilde yaşanmış olması nedeniyle paritedeki yükselişlerin sınırlanabileceği kanaatindeyiz. Aşağıda 1,0915, 1,0875 ve 1,0850 desteklerini, yukarıda 1,0950, 1,0980 ve 1,10 dirençlerini izliyoruz.



### XAU/USD

Piyasalarda etkili olmaya devam eden jeopolitik riskler, merkez bankalarının devam eden altın alımlarını ve reel getirilerde beklediğimiz düşüş ortamı ile birlikte ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Teknik tarafta trend ve momentum göstergeleri de ons altındaki yükseliş potansiyelinin devam ettiğinin sinyalini veriyor. Yükseliş eğiliminin sürmesi durumunda 2.450\$ ve 2.465\$ dirençleri, olası geri çekilmelerde ise 2.450\$, 2.430\$ ve 2.415\$ destekleri izlenecek.



### XAG/USD

Gümüşte 200 günlük ortalamanın geçtiği 26\$ seviyesi önemli bir destek konumunda yer almaya devam ederken, teknik göstergeler kısa vadede 26\$ – 28,50\$ bandında bir hareketin ön planda olabileceğinin sinyalini veriyor. 28,50\$ direnci öncesinde 28\$ ve 28,30\$ seviyeleri ara direnç konumunda yer alırken, 200 günlük ortalamanın geçtiği 26\$ desteği öncesinde ise 27,70\$, 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.