

## Öne Çıkan Gelişmeler

ABD'de yıllık bazda %2,6'dan %2,3'e gerilemesi beklenen ÜFE temmuz ayında %2,2'ye inerken, %3 seviyesinden %2,6'ya gerilemesi inmesi yıllık çekirdek ÜFE ise bu dönemde %2,4'e geriledi. Beklentilerin altında gelen verilerin "ABD'de ekonomik aktivite çok hızlı yavaşlayacak" endişesi yaratmadığı ve "Fed'in faiz indirimleri konusunda elinin rahatlayacağı" beklentisi ile pozitif bir fiyatlamayı beraberinde getirdiği takip edildi. Verilerin ardından güne pozitif başlayan ABD borsaları günü artıda tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,5'e yakın düşüşle %3,85 seviyesi altına indi. Bu sabah saatlerinde ise küresel piyasalarda karışık bir seyir hâkim. Asya borsalarında satış ağırlıklı bir seyir izlenirken, Japonya Nikkei endeksinde %0,1'e yakın sınırlı bir değer kaybı olduğu izleniyor. ABD vadeliinde sınırlı kayıplar görülürken, Avrupa endeks vadeliileri ise alıcılı işlem görüyor. ÜFE verilerinin ardından bugün TSİ 15:30'da açıklanacak olan ABD TÜFE verileri piyasa fiyatlaması açısından önem arz ediyor. Bugün gelecek olan verilerde TÜFE'nin temmuz ayında yıllık bazda %3 seviyesinde sabit kalması, yıllık çekirdek TÜFE'nin ise %3,3'ten %3,2'ye inmesi bekleniyor. Dün beklentilerin altında gelen ÜFE verilerinin ardından bugün manşet veride %3'ün altına bir düşüş yaşanıp yaşanmayacağı önemli olacak.

### Küresel Borsalar:

- ABD'de beklentilerin altında gelen ÜFE verileri sonrasında endeksler günü artıda tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 400 puanın üzerinde değer kazandı ve %1,04 artışla 39.765,64 puana çıktı. S&P 500 endeksi %1,68 artarak 5.434,42 puana yükseldi. Nasdaq endeksi de 400 puanı aşkın yükseldi ve %2,40 kazançla 17.183,95 puana tırmandı.
- Avrupa borsaları da günü yükselişle kapattı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,52 yükselişle 501,66 puana çıktı. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,48 değer kazanarak 17.812,05 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,35 yükselişle 7.275,87 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,3 artarak 8.235,23 puan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,24 artışla 32.006,45 puan oldu.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında satış ağırlıklı bir seyir izlenirken, Japonya Nikkei endeksinde %0,1'e yakın sınırlı bir değer kaybı olduğu izleniyor. ABD vadeliinde sınırlı kayıplar görülürken, Avrupa endeks vadeliileri ise alıcılı işlem görüyor.

### Tahvil Piyasaları:

- Beklentilerin altında gelen ÜFE verileri sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %1,5'e yakın düşüş kaydederek %3,8428 seviyesine inerken, 5 yıllık tahvilin getirisi ise %2'ye yakın düşüşle %3,6715 seviyesine geriledi. 2 yıllık tahvil faizi ise %4 seviyesi altına inerek %3,9294 seviyesinden kapandı.
- Avrupa tahvil faizlerinde de düşüş eğilimi ön plandaydı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,1860 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllıklar ise %3,5760 seviyesine geriledi.

### Para Piyasaları:

- ABD ÜFE verilerinin ardından dolar endeksi haftanın ikinci işlem gününü %0,6 kayıpla 102,56 seviyesinden kapatırken, EURUSD paritesi ise 1,0993 seviyesinden yükselişle günü tamamladı.
- Dolar endeksinde gözlemlenen gerilemenin de etkisi ile birlikte USDJPY paritesi günü %0,25 düşüşle 146,84 seviyesinden tamamladı.

### Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı dün %0,3 gerileyerek 2.465\$ seviyesine inerken, gümüş ise %0,5 düşüşle 27,85\$ seviyesinden günü tamamladı. Altın / gümüş rasyosu ise 88,38 seviyesinden 88,51 seviyesine yükseldi.
- Petrol fiyatlarında son dönemdeki kazançların bir kısmının dün geri verildiği takip edildi. Brent petrol günü %2'ye yakın düşüşle varil başına 80,70\$ seviyesinden kapatırken, ham petrol ise %2,1 kayıpla 78,35\$ seviyesine indi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Temmuz Ayı Aylık TÜFE	09:00	-%0,1	%0,1
	İngiltere Temmuz Ayı Yıllık TÜFE	09:00	%2,3	%2
	İngiltere Temmuz Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	09:00	%3,4	%3,5
	Euro Bölgesi 2Ç24 Öncü GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı	12:00	%0,3	%0,3
	Euro Bölgesi 2Ç24 Öncü GSYİH Yıllık Büyüme Oranı	12:00	%0,6	%0,6
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Aylık Sanayi Üretimi	12:00	%0,5	-%0,6
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	12:00	-%2,9	-%2,9
	ABD Temmuz Ayı Aylık TÜFE	15:30	%0,2	-%0,1
	ABD Temmuz Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	15:30	%0,2	%0,1
	ABD Temmuz Ayı Yıllık TÜFE	15:30	%3	%3
	ABD Temmuz Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	15:30	%3,2	%3,3

Kaynak: Bloomberg

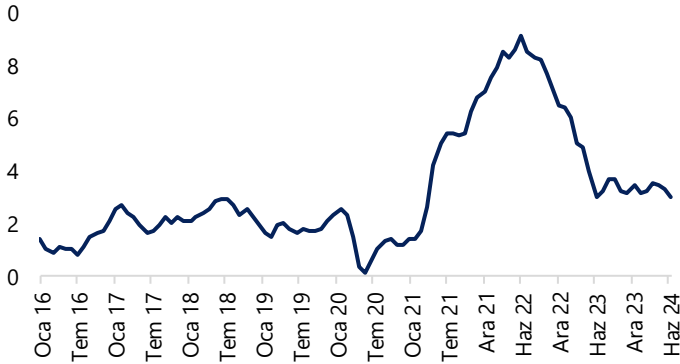
## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD'den gelecek olan temmuz TÜFE verileri bekleniyor

**ABD temmuz ÜFE verilerinin beklentilerin altında gerçekleşmesinin ardından gözler bugün açıklanacak olan TÜFE verilerine çevrildi.** Dün açıklanan veri setinde; yıllık bazda %2,6'dan %2,3'e gerilemesi beklenen ÜFE temmuz ayında %2,2'ye inerken, %3 seviyesinden %2,6'ya inmesi beklenen yıllık çekirdek ÜFE ise bu dönemde %2,4'e geriledi. Beklentilerin altında gelen verilerin "ABD'de ekonomik aktivite çok hızlı yavaşlayacak" endişesi yaratmadığı ve "Fed'in faiz indirimleri konusunda elinin rahatlayacağı" beklentisi ile pozitif bir fiyatlamayı beraberinde getirdiği takip edildi. ÜFE verilerinin ardından bugün TSI 15:30'da açıklanacak olan TÜFE verileri piyasa fiyatlaması açısından önem arz ediyor. 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 fiyatlamaya beklentilerin altında gelen ÜFE verilerinin de eklemesi ile birlikte "güçlü" faiz indirimleri temasının desteklendiğini takip ediyoruz. Bugün gelecek olan verilerde TÜFE'nin temmuz ayında yıllık bazda %3 seviyesinde sabit kalması, yıllık çekirdek TÜFE'nin ise %3,3'ten %3,2'ye inmesi bekleniyor. Dün beklentilerin altında gelen ÜFE verilerinin ardından bugün manşet veride %3'ün altına bir düşüş yaşanıp yaşanmayacağı önemli olacak.

**Piyasalardaki faiz indirim beklentilerini "aşırı" olarak değerlendiriyor ve 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'ın, eylül toplantısı öncesinde faiz indirimlerine ilişkin çok daha net bir iletişimde bulunabileceği görüşündeyiz.

ABD Yıllık TÜFE (%)



ABD Yıllık Çekirdek TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

ABD'de beklentilerin altında açıklanan ÜFE verilerinin ardından dolar endeksi gerilerken, GoÜ para birimlerinin büyük çoğunluğu dün değer kazandı. Türk lirası ise dolar karşısında %0,1 primle görece sınırlı bir değer kazanımı elde etti ve alt sıralarda yer aldı. USDTRY paritesi günü 33,54 seviyesi civarından sınırlı bir düşüşle tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 279,62 baz puandan 282,76 baz puana yükseldi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve kurda 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



### EUR/USD

ABD ÜFE verilerinin ardından günü 1,0993 seviyesinden yükselişle günü tamamlayan EURUSD paritesinin bu sabah saatlerinde kısa vadeli yükseliş kanalının üst sınırında işlem gördüğü takip ediliyor. Kanal sınırının geçtiği 1,10 direnci kısa vadede yakından takip edilecek, zira bu direncin günlük kapanış bazında kırılması kanalın da yukarı yönlü kırılmasına yol açacağından yükselişlerin ivme kazanmasını sağlayabilir. Kısa vadede 1,08 – 1,10 bandı görüşümüzü korumakla birlikte, 1,10 üzerinde bir günlük kapanış oluşması durumunda 1,1050 ve 1,1080 dirençlerini izleyeceğiz.



### XAU/USD

Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki gerilemeye rağmen günü sınırlı bir kayıpla tamamlayan ons altında, teknik ve temel dinamikler çerçevesinde, yukarı yönlü potansiyelin korunduğuna ilişkin görüşümüzü sürdürüyoruz. Piyasalarda etkili olmaya devam eden jeopolitik riskler, merkez bankalarının devam eden altın alımlarını ve reel getirilerde beklediğimiz düşüş ortamı ile birlikte yükseliş eğiliminin devam edebileceği görüşündeyiz. Yükselişin sürmesi durumunda 2.465\$ ve 2.480\$ dirençleri, olası geri çekilmelerde ise 2.450\$, 2.430\$ ve 2.415\$ destekleri izlenecek.



### XAG/USD

Gümüş fiyatları günü %0,5 düşüşle 27,85\$ seviyesinden tamamlarken, altın / gümüş rasyosu ise 88,38 seviyesinden 88,51 seviyesine yükseldi. Gümüşte 200 günlük ortalamının 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 ortalamının 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.