

## Öne Çıkan Gelişmeler

Dün ABD'den gelen TÜFE verileri ve bugün Asya seansında Çin ve Japonya'dan gelen büyümeye yönelik verilerin ardından risk iştahının güçlü olduğu bir güne başlıyoruz. ABD'de yıllık TÜFE temmuz ayında %3 seviyesinden %2,9'a inerek %3 olan beklentinin altında gelirken, yıllık çekirdek TÜFE ise beklentilere paralel olarak %3,3 seviyesinden %3,2'ye indi. Verilerin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi gerilerken, 102,50 seviyesi üzerinden yönünü aşağı çeviren dolar endeksi ise 102,30 seviyesi altına test etti. Verilerin ardından konuşan Atlanta Fed Başkanı Bostic, enflasyonun düşmesi ile birlikte eylül ayında faiz indirimine gidilmesine açık olduğunu belirtirken, işgücü piyasasından gelen soğuma işaretleri döneminde para politikasını gevşetmekte geç kalınmaması gerektiği uyarısı yaptı. Asya seansında gelen verilere göre ise Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %0,5 olan medyan tahmini aşarak %0,8 büyüme kaydetti. Güçlü gelen büyüme verisine rağmen, Japonya'dan yakın zamanda gelen "yıl sonuna kadar başka faiz artırımını yapmayacağız" mesajlarının etkisi ile piyasalarda bir bozulma olmadığı görülüyor. Öte yandan Çin'de sanayi üretimi temmuz ayında yıllık %5,1 büyüyerek %5,2 tahminin hafif altında kalırken, perakende satışlar ise %2,7 ile %2,6 olan medyan beklentiyi aştı. Verilerin ardından bu sabah saatlerinde Asya borsalarının tamamı alıcılı işlem görürken, ABD ve Avrupa endeks vadeliilerinde de pozitif bir seyir izleniyor.

### Küresel Borsalar:

- ABD'de temmuz ayında gerileme kaydeden TÜFE verilerinin ardından ABD borsaları yükselişle kapandı. Kapanışta Dow Jones endeksi 240 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,61 artışla 40.008,39 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %0,38 artarak 5.455,21 puana ve Nasdaq endeksi %0,01 artışla 17.189,05 puana çıktı.
- Avrupa borsaları da günü yükselişle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,49 yükselişle 504,1 puana çıktı. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,41 değer kazanarak 17.885,6 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,79 yükselişle 7.333,36 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,56 artarak 8.281,05 puan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1 artışla 32.328,03 puan oldu.
- Asya seansında gelen verilerin ardından bu sabah saatlerinde Asya borsalarının tamamı alıcılı işlem görüyor. Japonya Nikkei endeksi %1'e yakın artıda seyrederken, Çin CSI 300 endeksi %1,1, Hong Kong Hang Seng endeksi ise %0,4 primli işlem görüyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliilerinin tamamında da pozitif bir seyir söz konusu.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD'de yıllık TÜFE'nin %3 olan beklentinin altında inerek %2,9 olarak gerçekleşmesi sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizi düşüşünü sürdürerek kapanışta %3,8352 seviyesine inerken, 5 yıllık tahvili getirisi ise %3,68'e geriledi. 2 yıllık tahvil faizi ise %3,9558 seviyesine yükseldi.
- Almanya tahvilleri dün değer kazanırken, getirilerde gerileme takip edildi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,18'e, İtalya 10 yıllıklar ise %3,5640'a geriledi.

### Para Piyasaları:

- ABD verilerinin ardından 102,30 seviyesi altına test eden dolar endeksi, ilerleyen saatlerde kayıplarını silerek 102,57 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirdi. Gün içerisinde 1,1050 seviyesine doğru yükseliş gösteren EURUSD paritesi ise %0,2'lik kazançla günü 1,1012 seviyesinden tamamladı.
- Dün 146 – 147,60 bandında işlem gören USDJPY paritesi günü %0,3 yükselişle 147,33 seviyesinden kapattı.

### Emtia Piyasaları:

- Ons altın dün %0,7 düşüşle 2.448\$ seviyesinden günü tamamladı ve düşüşünü ikinci güne taşıdı. Gümüş fiyatları %1 kayıpla 27,60\$ seviyesine inerken, altın / gümüş rasyosu 88,51 seviyesinden 88,80 seviyesine yükseldi.
- Düşüş beklentisine rağmen yükseliş gösteren ABD haftalık ham petrol stokları verisi sonrasında petrol fiyatları geriledi.
- Brent petrol %1,1 düşüşle varil başına 79,76\$ seviyesine inerken, ham petrol ise %1,7 düşüşle 76,98\$ seviyesine geriledi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere 2Ç24 Öncü GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı	09:00	%0,6	%0,7
	İngiltere 2Ç24 Öncü GSYİH Yıllık Büyüme Oranı	09:00	%0,9	%0,3
	ABD Ağustos Ayı New York Empire State İmalat Endeksi	15:30	-6	-6,6
	ABD Temmuz Ayı Aylık Perakende Satışlar	15:30	%0,4	%0
	ABD Temmuz Ayı Aylık Çekirdek Perakende Satışlar	15:30	%0,1	%0,4
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	235K	233K
	St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması	16:10		
	ABD Temmuz Ayı Aylık Sanayi Üretimi	16:15	-%0,3	%0,6
	ABD Temmuz Ayı Kapasite Kullanım Oranı	16:15	%78,5	%78,8
	Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın Konuşması	20:10		

Kaynak: Bloomberg

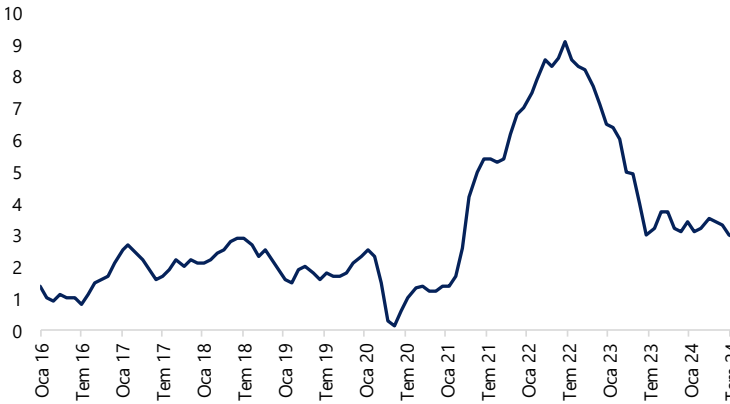
## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD'de TÜFE Mart 2021'den bu yana en düşük düzeyine indi

**ABD'de yıllık TÜFE temmuz ayında %3 seviyesinden %2,9'a inerek %3 olan beklentinin altında gelirken, aynı zamanda Mart 2021'den bu yana en düşük düzeyine indi.** Yıllık çekirdek TÜFE ise beklentilere paralel olarak %3,3 seviyesinden %3,2'ye indi ve burada da Mart 2021'den bu yana en düşük seviyeleri görmekteyiz. Verilerin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi gerilerken, 102,50 seviyesi üzerinden yönünü aşağı çeviren dolar endeksi ise 102,30 seviyesi altına test etti. Dolar endeksindeki gerilemenin kalıcı olmadığı ve endeksin ilerleyen saatlerde kayıplarını telafi ederek silerek 102,57 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirdi.

**Temmuz ayında gerileyen verilerin ve beklentinin altında gerçekleşen manşet TÜFE'nin ardından piyasalarda Fed'in bu yıl yıl sonuna kadar 100 baz puan üzerinde faiz indirimine gideceği fiyatlaması sürüyor.** Piyasalardaki mevcut 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 gelecek hafta, 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 görüşündeyiz.

ABD Yıllık TÜFE (%)



ABD Yıllık Çekirdek TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Dün GoÜ para birimleri genelinde dolar karşısında yükseliş izlenirken, Türk lirası ise %0,2 kayıpla en zayıf performans gösteren dördüncü GoÜ para birimi konumunda yer alarak negatif ayrıştı. USDTRY paritesi günü 33,60 seviyesi üzerinde tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 282,76 baz puandan 278,60 baz puana geriledi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve kurda 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



### EUR/USD

ABD verilerinin ardından 1,1050 seviyesine doğru yükseliş gösteren EURUSD paritesi, %0,2'lik kazançla günü 1,1012 seviyesinden tamamladı. Bu sabah saatlerinde kısa vadeli yükseliş kanalının üst sınırında seyreden paritede teknik göstergeler aşırı alım bölgesinde. Dolayısı ile kanal sınırından gelebilecek olası tepki satışları konusunda temkinli olmakta fayda var. 1,10 üzerinde kalıcı olunamaması durumunda 1,10, 1,0980 ve 1,0950 destekleri takip edilecek. Yukarıda ise 1,1050 ve 1,1080 dirençleri yer alıyor.



### XAU/USD

Kısa vadeli yükseliş kanalı içerisindeki hareketini sürdüren ve önemli hareketli ortalamaların üzerinde kalmaya devam eden ons altında teknik görünüm yukarı yönlü potansiyelin korunduğuna işaret ederken, temel tarafta; piyasalarda etkili olmaya devam eden jeopolitik riskler, merkez bankalarının devam eden altın alımlarını ve reel getirilerde beklediğimiz düşüş ortamı da altına ilişkin pozitif bir zemini işaret ediyor. 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 dün %1 kayıpla 27,60\$ seviyesine inerken, altın / gümüş rasyosu 88,51 seviyesinden 88,80 seviyesine yükseldi. Gümüşte 200 günlük ortalamanın geçtiği 26,20\$ seviyesi önemli bir destek konumunda yer almaya devam ederken, teknik göstergeler kısa vade için 26,20\$ – 29\$ bandını ön plana çıkarıyor. 29\$ direnci öncesinde 28\$, 28,30\$ ve 28,55\$ dirençleri yer alırken, 200 günlük ortalamanın geçtiği 26,20\$ desteği öncesinde ise 27,70\$, 27,40\$, 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.