

Öne Çıkan Gelişmeler

Fed üyelerinden faiz indirimlerinin yaklaştığına yönelik açıklamalar gelmeye devam ederken, dolar endeksi haftanın son işlem gününde 102,50 altına inerek ocak ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly borçlanma maliyetlerini ayarlamayı düşünmenin zamanının geldiğini söylerken, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise "Faizi bir noktaya çıkarıp enflasyon düşerken o noktadan indirmeszeniz sıkılaştırmaya devam etmiş olursunuz. Faizin çok uzun süre yüksek kalması istihdam piyasasına zarar verebilir" ifadelerini kullandı. Cuma günü dolar endeksi ve ABD tahvil faizleri gerilerken, altının ons fiyatı 2.500\$ üzerine tırmanarak rekor tazeledi. Yeni haftaya yendeki değer kazanımı ve USDJPY'deki geri çekilme ile başlıyoruz. Cuma günü %1'in üzerinde düşüş kaydeden USDJPY paritesi bu sabah saatlerinde yine %1'in üzerinde kayıpla 146 seviyesi yakınında işlem görüyor. Piyasalarda şu an için olumsuz bir fiyatlamaya olmadığı ve Asya borsalarında Japonya Nikkei endeksindeki %0,9'luk kayıp dışında endekslerin alıcılı seyrettiği izleniyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliilerinde ise pozitif bir seyir hâkim. Bugün yurt dışında ABD'den gelecek olan temmuz ayı Conference Board Öncü Gösterge verisi ve Fed YK Üyesi Waller'ın konuşması takip edilecek. Hafta genelinde ise 23 Ağustos Cuma günü Fed Başkanı Powell'in TSİ 17:00'da Jackson Hole sempozyumunda yapacağı konuşma öne çıkarken, veri akışında Euro Bölgesi'nden gelecek olan temmuz enflasyon verileri, ABD ve Avrupa genelinde açıklanacak olan ağustos öncü PMI verileri ve Japonya temmuz enflasyon gerçekleşmeleri takip edilecek. **19 – 23 Ağustos haftasına ilişkin ekonomik veri takvimimizi [linkte bulabilirsiniz.](#)**

Küresel Borsalar:

- Haftanın son işlem gününde Dün Dow Jones endeksi %0,24 yükselişle 40.659,76 puan, S&P 500 %0,2 artışla 5.554,25 puan ve Nasdaq %0,21 primle 17.631,72 puan düzeyinden kapandı. Hafta bazında S&P 500 %3,9 getiriyle Kasım 2023'ten bu yana en iyi performansı ortaya koyarken, Nasdaq %5,2, Dow Jones %2,9 yükseliş gösterdi.
- Avrupa borsaları İngiltere hariç yükselişle kapandı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,31 artışla 511,45 puana çıktı. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,77 artarak 18.322,4 puana, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %2,2 yükselerek 33.040,81 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,35 değer kazanarak 7.449,7 puana ulaştı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi ise %0,43'lük düşüşle 8.311,41 puana indi.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında Japonya Nikkei endeksindeki %0,9'luk kayıp dışında endekslerin alıcılı seyrettiği izleniyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliilerinde ise pozitif bir seyir hâkim.

Tahvil Piyasaları:

- Haftanın son işlem gününde ABD tahvillerinde sert geril çekilme izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,8 düşüş kaydederek %3,8826 seviyesine inerken, 5 yıllık tahvil faizi ise %3,7571 seviyesine geriledi. 2 yıllık tahvil faizi ise %1'in üzerinde düşüşle %4,05 seviyesi altına geriledi.
- Almanya 10 yıllık tahvil faizi haftanın son işlem gününde %2,25 seviyesi altına inerken, İtalya 10 yıllıklar ise %3,6330 ile önemli bir değişim göstermedi.



Para Piyasaları:

- Dolar endeksi cuma günü %0,5 oranında değer kaybederek günü 102,46 seviyesinden tamamladı ve ocak ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi. EURUSD paritesi ise 1,1027 seviyesinden aynı oranda yükselişle kapandı.
- USDJPY paritesi cuma günü %1'in üzerinde düşüş kaydederek 148 seviyesi altına indi ve günü 147,63 seviyesinden tamamladı.

Emtia Piyasaları:

- Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki düşüş ile birlikte haftanın son işlem gününde %2'nin üzerinde değer kazanan ons altın, günü 2.508\$ seviyesinden tamamlayarak rekor tazeledi. Gümüş fiyatları %2,2 primle 28,98\$ seviyesine yükselirken, altın / gümüş rasyosu ise 86,64 seviyesinden 86,55 seviyesine indi.
- Petrol fiyatları haftanın son işlem gününde geriledi. Brent petrol %1,7 düşüşle varil başına 80\$ seviyesi altına inerek 79,68\$ seviyesinden günü tamamlarken, ham petrol ise %2'ye yakın düşüşle 76,65\$ seviyesinden günü kapattı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Fed YK Üyesi Waller'ın Konuşması	16:15		
	ABD Temmuz Ayı Conference Board Öncü Gösterge	17:00	-%0,4	-%0,2

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Jackson Hole öncesinde Fed üyelerinden gelen açıklamalar

Fed üyelerinden faiz indirimlerinin yaklaştığına yönelik açıklamalar gelmeye devam ediyor. Bu yıl FOMC'de oy sahibi olan San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Financial Times'a verdiği röportajda son gelen ekonomik verilerin enflasyonun kontrol altına alındığına yönelik kendisine daha fazla güven verdiğini ifade ederken, %5,25 - %5,5 aralığında bulunan borçlanma maliyetlerini gerileyen enflasyona göre ayarlamamanın vaktinin geldiğini dile getirdi. Fed'in borçlanma maliyetlerini indirirken kademeli bir yaklaşım benimsemedi gerektiğini ifade eden Daly, işgücü piyasasının yavaşlamakta olduğunu ancak zayıf olmadığını belirtti. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise ABD'de kredi koşullarının sıkı olduğunu ve git gide daha da sıkılaştığını belirterek Fed'in önümüzdeki ay faizleri indirmemesi durumunda bunun istihdam piyasasına zarar verebileceğini söyledi. Goolsbee, "Faiz oranını bizim gibi yüksek tuttuğunuzda ve enflasyon düşerken orada tuttuğunuzda aslında sıkılaştırma yapmış olursunuz. Çok uzun süre çok sıkı tutarsanız, Fed'in görevinin istihdam tarafında bir sorun yaşarsınız" dedi.

Uzun süredir bültenlerimizde Fed'in faiz indirim motivasyonunun efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek olacağına altını çizmekteyiz. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda Fed'in bu yıl sonuna kadar 100 baz puan üzerinde faiz indirimine gideceği fiyatlaması sürüyor. Piyasalardaki bu 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 Fed Başkanı Powell bu hafta 23 Ağustos Cuma günü TSİ 17:00'da Jackson Hole sempozyumunda yapacağı konuşma önemli olacak. 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

Haftanın son işlem gününde GoÜ para birimlerinde genel olarak pozitif bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,15 değer kaybı ile en zayıf performans gösteren beşinci GoÜ para birimi konumunda yer aldı. USDTRY paritesi günü 33,69 seviyesinden tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 272 baz puandan 268,34 baz puana indi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve kurda 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



EUR/USD

Dolar endeksinde devam eden düşüş ile birlikte EURUSD paritesi cuma günün 1,1027 seviyesinden yükselişle kapattı. Bu sabah saatlerinde yükseliş eğilimini koruyan EURUSD paritesinde 1,1080 direncini yakından takip ediyoruz. Gerek dolar endeksindeki teknik göstergelerin aşırı satıma işaret ediyor oluşu gerekse de 1,1080 seviyesinin önemli bir direnç teşkil etmesinden ötürü paritede bu seviye yakınında bir tepki satışı oluşabileceğini değerlendiriyoruz. 1,1080 direnci öncesinde 1,1050 seviyesi ara direnç konumunda yer alırken, aşağıda ise 1,10, 1,0980 ve 1,0950 destekleri yer alıyor.



XAU/USD

Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki düşüş ile birlikte haftanın son işlem gününde %2'nin üzerinde değer kazanan ons altın, günü 2.508\$ seviyesinden tamamlayarak rekor tazeledi. Bir süredir bültenlerimizde ifade ettiğimiz üzere ons altına ilişkin pozitif görüşümüzü ve teknik göstergelerin işaret ettiği üzere 2.500\$ – 2.700\$ hedefimizi koruyoruz. Ons altın rekor yüksek seviyelerde işlem gördüğünden dolayı yükselişleri sınırlayabilecek bir direnç seviyesi bulunmuyor. Geri çekilmelerde ise 2.500\$ seviyesi ve onun altında yer alan 2.480\$ ve 2.465\$ destekleri takip edilecek.



XAG/USD

Haftanın son işlem gününde gümüş fiyatları %2,2 primle 28,98\$ seviyesine yükselirken, altın / gümüş rasyosu ise 86,64 seviyesinden 86,55 seviyesine indi. Gümüşte 50 ve 100 günlük ortalamaların kesiştiği 29\$ seviyesi önemli bir direnç konumunda yer alıyor. Yakın vadede yükselişin devamlılığı açısından bu seviyenin aşılması önem arz ediyor. 29\$ seviyesinin aşılması durumunda 29,20\$, 29,40\$ ve 29,75\$ dirençleri ön plana çıkacakken, olası geri çekilmelerde ise 28,95\$, 28,55\$ ve 28,30\$ destekleri takip edilecek.



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.