

## Öne Çıkan Gelişmeler

Küresel piyasalarda risk iştahının görece zayıf seyrettiği bir güne başlıyoruz. Bu sabah saatlerinde Asya borsalarının tamamı satıcıly seyrederken, ABD endeks vadeliilerinde dünkü satışlar sonrasında bu sabah sınırlı primler izleniyor. Avrupa vadeliileri ise karışık seyreliyor. Fed Başkanı Powell'ın cuma günü Jackson Hole sempozyumunda yapacağı konuşma öncesinde ABD tahvil getirilerinde gerileme sürerken, ons altın gerileyen getiri ortamında rekor tazelemeye devam ediyor. Piyasalardaki önden yüklemeli faiz indirim beklentileri nedeniyle ABD tahvil cephesinde bir düzeltme ihtimalinin arttığını değerlendiriyoruz. Bugün yurt dışı ajandada TSİ 21:00'da açıklanacak FOMC toplantı tutanakları öne çıkıyor.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi, %0,15 azalarak 40.834,97 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,2 azalışla 5.597,12 puana, Nasdaq endeksi %0,33 kayıpla 17.816,94 puana indi. Böylelikle, iki endeksin de sekiz günlük kazanç serisi sona ermiş oldu.
- Avrupa borsaları da günü düşüşle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,45 değer kaybıyla 512,27 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1 düşüşle 8.273,32 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,22 gerileyerek 7.485,73 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,35 değer kaybıyla 18.357,52 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,57 azalışla 33.075,62 puana indi.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarının tamamı satıcıly seyrederken, Japonya'da Nikkei endeksi %0,3, Hong Kong Hang Seng endeksi %0,9 ve Çin CSI 300 endeksi %0,1 kayıpla işlem görüyor. ABD endeks vadeliilerinde dünkü satışlar sonrasında bu sabah sınırlı primler izlenirken, Avrupa vadeliileri ise karışık seyreliyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD'de tahvil faizleri gerilemeye devam ederken; 10 yıllık tahvilin getirisi %3,81, 5 yıllık tahvilin getirisi ise %3,69 seviyesine indi. 2 yıllık tahvil faizi ise %4 seviyesi altına geriledi. Fed'e ilişkin faiz indirim beklentileri son dönemde önemli ölçüde kuvvetlenirken, ABD tahvil getirileri de hızlı bir düşüş kaydetti. Ancak bu noktada, piyasadaki faiz indirim beklentilerini aşırı olarak nitelendirdiğimizi belirtmek isteriz. Fed'in indirimlere eylülde 25 baz puanla başlayacağı ve 50 baz puanlık indirimi gündeme almayacağı görüşündeyiz. Dolayısı ile ABD tahvil faizlerinde son dönemde görülen hızlı düşüşlerin ardından yukarı yönlü bir düzeltme ihtimalinin arttığını değerlendiriyoruz.
- Avrupa tahvil faizlerinde de gerileme devam etti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,21 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %3,60 seviyesi altında günü tamamladı.


### Para Piyasaları:

- Düşüş eğilimini koruyan dolar endeksi, günü %0,5 kayıpla 101,44 seviyesinden tamamladı. ABD tahvil faizlerine ilişkin yazdığımız yorumumuzun dolar endeksi için de geçerli olduğunu belirtmek isteriz. Fed'e ilişkin "önden yüklemeli ve aşırı" bir şekilde fiyatlanan 100 baz puana yakın indirim beklentilerinin bir noktada geri alınabileceğini ve bunun da dolar endeksinde yukarı yönlü bir düzeltmeyi beraberinde getirebileceğini değerlendiriyoruz.
- Bu yıl ilk defa 1,11 seviyesi üzerine tırmanan EURUSD paritesi, günü %0,4'lük primle 1,1130 seviyesinden kapattı.
- USDJPY paritesi ise %1'e yakın düşüşle 145,26 seviyesinden günü tamamladı ve düşüşünü üçüncü güne taşıdı. Bu sabah saatlerinde ise bir miktar toparlanan paritenin 145,50 üzerinde seyrettiği takip ediliyor.

### Emtia Piyasaları:

- Gün içerisinde 2.530\$ üzerini test ederek rekor tazeleyen ons altın, günü %0,4 primle 2.513\$ seviyesinden tamamladı. Gümüş fiyatları 29,44\$ civarından yatay bir kapanış gerçekleştirirken, altın / gümüş rasyosu ise 85 seviyesinden 85,40 seviyesine yükseldi.
- ABD'nin İsrail ile Hamas arasında ateşkes yönündeki baskısını sürdürmesi ve ham petrol stoklarındaki artış göstergeleri ile birlikte petroldeki gerileme sürüyor. Brent petrol %0,6 düşüşle varil başına 77,20\$ seviyesinden günü tamamlarken, ham petrol ise %0,5 gerileme ile 74\$ seviyesinden kapandı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	FOMC Toplantı Tutanaqları	21:00		

Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### Fed YK üyesi Bowman, enflasyonda devam eden yukarı yönlü risklere vurgu yaptı

**Fed Yönetim Kurulu üyesi Michelle Bowman, dün yaptığı konuşmasında enflasyon için yukarı yönlü risklerin devam ettiğini ifade ederek para politikasında herhangi bir değişiklik konusunda temkinli olmaya devam ettiğini söyledi.** FOMC'de oy hakkı bulunan ve şahin üyeler arasında yer alan Bowman, tek bir veriye gösterilecek aşırı tepkinin enflasyona karşı kaydedilen ilerlemeyi riske atabileceği uyarısında bulunarak enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde düşmeye devam etmesi halinde para politikasının ekonomik faaliyet ve istihdam üzerinde aşırı kısıtlayıcı hale gelmesini önlemek için federal fon oranını kademeli olarak düşürmenin uygun olacağını etti.

**Bowman'ın açıklamaları, son dönemde zayıf gelen birkaç veri sonrasında ABD ekonomisine yönelik artan resesyon endişelerini yatıştırır nitelikte.** Piyasalarda halen bu yıl için 100 baz puana yakın bir indirim fiyatlaması öne çıkıyor. Yıl sonuna kadar 3 toplantı olduğu göz önüne alındığında, piyasanın Fed'in bir toplantıda 25 baz puandan daha fazla indirim yapacağını fiyatladığını anlıyoruz. Gerek ABD'den gelen verilerin yumuşak iniş senaryosunu destekler nitelikte olması ve ekonominin resesyondan uzak bir yerde konumlanması gerekse de 50 baz puanlık bir indirimin faiz indirimlerine gecikildiği endişesini artıracak bir hamle olacak olması dolayısı ile Fed'den 50 baz puanlık bir indirim beklemiyoruz. Faiz indirimlerine eylül ayında 25 baz puanla başlanacağını değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, ABD tahvil faizlerinde son dönemde görülen hızlı düşüşlerin ardından yukarı yönlü bir düzeltme ihtimalinin arttığı görüşündeyiz.

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Dün GoÜ para birimleri genelinde dolar karşısında karışık bir seyir izlenirken, Türk lirası ise %0,4 değer kaybı ile en zayıf performans gösteren beşinci GoÜ para birimi konumunda yer aldı ve negatif ayrıştı. USDTRY paritesi günü 33,88 seviyesi üzerinde tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 266,67 baz puandan 270,50 baz puana yükseldi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve kurda 33 – 35 bandının etkili olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



### EUR/USD

Fed'e ilişkin güçlü faiz indirim beklentileri sürerken, EURUSD bu yıl ilk kez 1,11 üzerine yükseldi. Bu yıl için 100 baz puana yakın indirim beklentilerini aşırı bulmakla birlikte, Fed'in indirimlere eylülde 25 baz puanla başlayacağı ve 50 baz puanlık indirimi gündeme almayacağı görüşündeyiz. Bu çerçevede dolar endeksi ve ABD faizlerinde yukarı yönlü düzeltme riskinin arttığını ve paritede de kısa vadede tepki satışları oluşabileceğin değerlendiriyoruz. Aşağıda 1,1080, 1,1050 ve 1,1026 desteklerini, yukarıda ise 1,11, 1,1140 ve 1,1180 dirençlerini izliyoruz.



### XAU/USD

Ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi korumakla birlikte, son dönemde ABD tahvil faizlerinde yaşanan düşüşü aşırı olarak nitelendiriyor ve burada yaşanabilecek bir düzeltmenin altın fiyatlarında da kısa vadeli tepki satışları getirebileceğini değerlendiriyoruz. Bu nedenle yükselişleri bu noktadan sonra temkinli karşılamak gerektiği düşüncesindeyiz. Yukarıda 2.530\$ direncini, aşağıda ise 2.500\$ desteğini takip ediyoruz. 2.500\$ altına bir gerileme gözlemlememiz durumunda 2.480\$ ve 2.465\$ destekleri ön plana çıkabilir.



### XAG/USD

Gümüş fiyatları dün 29,44\$ civarından yatay bir kapanış gerçekleştirirken, altın / gümüş rasyosu ise 85 seviyesinden 85,40 seviyesine yükseldi. Teknik göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği gümüşte yakın vadede tepki satışları gelebileceğini değerlendiriyoruz. Bu hafta içinde 50 ve 100 günlük ortalamaların kesiştiği 29\$ seviyesini aşan gümüşte, bu seviye geri çekilmelerde önemli bir destek konumunda yer alıyor. 29\$ desteği öncesinde 29,40\$ ve 29,20\$ destekleri bulunuyor. Yukarı yönlü hareketin devamı halinde 29,75\$ ve 30\$ dirençleri takip edilecek.



## 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.