

## Öne Çıkan Gelişmeler

Küresel piyasalarda risk iştahının zayıf olduğu bir güne başlıyoruz. Bu sabah saatlerinde Asya piyasaları genelinde satış ağırlıklı bir seyir izlenirken, ABD ve Avrupa endeks vadelielerinde de satıcı bir seyir ön plana çıkıyor. ABD'de 5 Kasım'da yapılacak ABD başkanlık seçimleri öncesinde Cumhuriyetçilerin adayı Donald Trump ve Demokratların adayı Kamala Harris bugün TV ekranlarında karşı karşıya geldi. Münazarada Harris'in performansı Trump'a baskın gelirken, TV tartışmasından sonra yapılan ankette Harris Trump'ın önüne geçti. Bugünün ajandasında ABD'den gelecek olan ağustos TÜFE verileri öne çıkıyor. Önümüzdeki hafta gerçekleşecek olan Fed toplantısı öncesinde bugün ABD'den gelecek olan veriler piyasa fiyatlamaları açısından önemli olacak. Bloomberg medyan tahminlerine göre ABD'de yıllık TÜFE'nin ağustos ayında %2,9'dan %2,5'e inmesi, yıllık çekirdek TÜFE'nin ise %3,2 seviyesinde sabit kalması bekleniyor.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 100 puana yakın değer kaybetti ve %0,23 azalarak 40.736,96 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,45 artışla 5.495,52 puana ve Nasdaq endeksi %0,84 kazançla 17.025,88 puana yükseldi.
- Avrupa borsaları günü düşüşle kapatırken, otomotiv şirketleri hisselerindeki değer kaybı %4'ü buldu. BMW'nin 2024 yılı için karlılık tahminini düşürmesi ve otomobilleri için teslimat duraklamalarına yol açan teknik sorunların olduğunu açıklaması sonrasında hisseleri %11 değer kaybederken, Continental hisselerindeki düşüş %10'u aştı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,54 değer kaybıyla 507,95 puana indi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,78 düşüşle 8.205,98, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,96 değer kaybederek 18.265,92, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,24 gerileyerek 7.407,55 ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1,12 azalışla 33.213,29 puan oldu.
- Bu sabah saatlerinde Asya piyasaları genelinde satış ağırlıklı bir seyir izlenirken; Japonya Nikkei endeksi %1,5, Çin CSI 300 endeksi %0,4 ve Hong Kong Hang Seng endeksi ise %1,4 kayıpla işlem görüyor. ABD ve Avrupa endeks vadelielerinde de satıcı bir seyir ön plana çıkıyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,6 oranında düşüş kaydederek %3,665 seviyesi altına inerken, 5 yıllık tahvil faizi ise %1,8 gerileme ile %3,4232 seviyesine geriledi. 2 yıllık tahvil faizi ise %3,60 seviyesi altına indi.
- Avrupa cephesinde de tahvil getirilerindeki gerileme devam etti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,13 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllıklar ise %3,58 seviyesine geriledi.







### Para Piyasaları:

- Dolar endeksi haftanın ikinci işlem gününü %0,1 civarında sınırlı bir yükselişle 101,63 seviyesinden tamamlarken, EURUSD paritesi ise 1,1020 seviyesinde geriledi ve düşüşünü üçüncü güne taşıdı.
- Yendeki yükseliş son dönemde yeniden ön plana çıkarken, USDJPY paritesi dün %0,5 düşüşle 142,44 seviyesine indi. Paritede ağustos başındaki sert hareketler görülüyor olsa da geri çekilme hareketinin sürüp sürmeyeceği yakından takip edilecek.

### Emtia Piyasaları:

- Dün %0,4 yükseliş kaydeden ons altın günü 2,516\$ üzerinde tamamlarken, gümüş ise %0,2 yükselerek 28,40\$ seviyesinden kapandı. Altın / gümüş rasyosu ise 88,42 seviyesinden 88,61 seviyesine yükseldi.
- Talep görünümüne yönelik riskler varlığını korurken, petrol fiyatlarında dün sert satış baskısı ön plandaydı. Brent petrol günü %3,7 düşüşle varil başına 69,20\$ seviyesinden kapattı ve Aralık 2021'den bu yana ilk defa 70\$ altına indi. Ham petrol ise %4,3 düşüşle varil başına 65,75\$ seviyesine geriledi. Bu sabah saatlerinde ise ABD'deki tropikal fırtınanın kasırgaya dönüşebileceğine ilişkin gelen uyarıların ardından petrol fiyatlarında sınırlı bir toparlanma izleniyor.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Temmuz Ayı Aylık Sanayi Üretimi	09:00	%0,3	%0,8
	İngiltere Temmuz Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	09:00	-%0,1	-%1,4
	ABD Ağustos Ayı Aylık TÜFE	15:30	%0,2	%0,2
	ABD Ağustos Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	15:30	%0,2	%0,2
	ABD Ağustos Ayı Yıllık TÜFE	15:30	%2,5	%2,9
	ABD Ağustos Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	15:30	%3,2	%3,2

Kaynak: Bloomberg

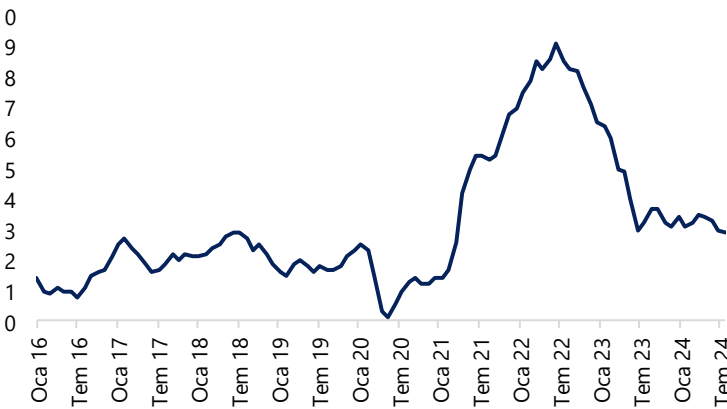
## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD’de manşet TÜFE’nin ağustosta hızlı bir gerileme göstermesi bekleniyor

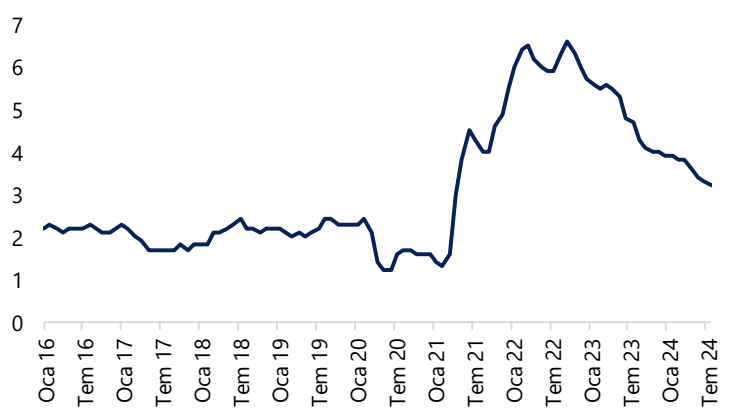
**Önümüzdeki hafta gerçekleşecek olan Fed toplantısı öncesinde bugün ABD’den gelecek olan ağustos TÜFE verileri yakından takip edilecek.** Bloomberg medyan tahminlerine göre ABD’de yıllık TÜFE’nin ağustos ayında %2,9’dan %2,5’e inmesi, yıllık çekirdek TÜFE’nin ise %3,2 seviyesinde sabit kalması bekleniyor. Yakından takip ettiğimiz bir tahmin modeli olan Cleveland Fed “şimdi tahmin” modeline göre ise yıllık TÜFE’nin %2,6 seviyesine inmesi ve yıllık çekirdek TÜFE’nin %3,2’de kalması öngörülüyor. Dolayısı ile piyasa tahminleri genel çerçevede manşet TÜFE’de yıllık bazda önemli bir gerilemeye işaret ediyor. Beklentiler paralelinde enflasyonda ağustos ayında hızlı bir düşüş görülmesi durumunda gelecek haftaki Fed toplantısına ilişkin 50 baz puanlık faiz indirim beklentilerinin arttığı ve ABD 10 yıllıklardaki gerilemenin yeniden %3,65 seviyesine / altına doğru genişlediği takip edilebilir.

**Piyasalarda son dönemde ön plana çıkan 50 baz puanlık faiz indirim beklentilerini “aşırı” olarak değerlendiriyor ve bunun da ABD tahvil faizleri üzerindeki yukarı yönlü düzeltme riskini artırdığını düşünüyoruz.** ABD ekonomisine ilişkin son dönemde tırmanan resesyon endişeleri Fed’in eylül ayında daha yüksek düzeyde bir indirimle faiz indirim sürecini başlatmak durumunda kalabileceğine ilişkin fiyatlamayı öne çıkarırken, ABD 10 yıllık tahvil faizinin ay başından bu yana %4,30 seviyesinden %3,65 seviyesine doğru sert bir gerileme göstermesine yol açtı. Gerek ABD ekonomisinin içinde bulunduğu konumun resesyon riski taşımadığı ve Fed’in yumuşak iniş senaryosu ile uyumlu seyrettiği 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. Yılbaşından bu yana aynı görüşü korumakla birlikte Fed’in faiz indirimlerine gelecek hafta 25 baz puanla başlamasını ve bu yıl içerisinde üç indirim gitmesini bekliyoruz. Piyasanın bu patikayla henüz senkronize olamamış olması dolayısı ile tahvil getirilerinde yukarı yönlü düzeltme riskinin artmakta olduğunu değerlendiriyoruz.

ABD Yıllık TÜFE (%)



ABD Yıllık Çekirdek TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

GoÜ para birimleri dün gününde dolar karşısında büyük oranda zayıflarken, TL ise %0,01'lik sınırlı bir yükselişle üst sıralarda yer almayı başardı. USDTRY günü 34,0375 seviyesinde tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 272,55 baz puandan 277,40 baz puana yükseldi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği görüşünde olmakla birlikte, yıl sonuna ilişkin USDTRY tahminlerimiz TL'de reel değer kazanımına işaret ediyor. Kurda kısa vadede 33 – 35 bandının etkili olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



### EUR/USD

EURUSD paritesinde 1,10 desteğini izlemeye devam ediyoruz. Teknik göstergeler bu destek seviyesi üzerindeki hareketin korunması durumunda kısa vadede 1,10 – 1,1250 bandının etkili olabileceğinin sinyalini verirken, 1,10 seviyesi altında bir günlük kapanışın kazançların silinmesi sürecinin hızlanmasına yol açacağına işaret ediyor. 1,10 öncesinde 1,1026 desteği bulunurken, 1,10 altında ise 1,0980 ve 1,0950 destekleri ön plana çıkıyor. Yukarıda ise 1,1050, 1,1080 ve 1,11 kısa vadeli direnç konumunda.



### XAU/USD

Dün %0,4 yükselişle günü 2,516\$ üzerinde tamamlayan ons altın, bu sabah saatlerinde 2.520\$ üzerinde seyrediyor. Tahvil getirilerindeki sert düşüşün durulması durumunda ons altında kısmi düzeltmelerin etkili olabileceği görüşünde olmakla birlikte genel yükseliş eğiliminde bozulma beklemiyor ve önümüzdeki döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Gelecek döneme ilişkin 2.500\$ – 2.700\$ bandı beklentimizi sürdürüyoruz. Yukarıda 2.530\$ direnci bulunurken, aşağıda 2.510\$, 2.500\$ ve 2.480\$ destekleri yer alıyor.



### XAG/USD

Gümüş fiyatları dün %0,2 yükselerek 28,40\$ seviyesinden kapanırken, altın / gümüş rasyosu ise 88,61 seviyesine yükseldi. Gümüşte kısa vadede 50 ve 100 günlük ortalamaların geçtiği 29,20\$ direncini izlemeye devam ediyoruz. Bu ortalamaların altındaki hareketin sürmesi durumunda yakın vadede 27\$ – 29,20\$ bandında bir seyir görmeyi bekliyoruz. 29,20\$ direnci öncesinde 28,95\$ seviyesi ara direnç konumunda yer alırken, aşağıda 28,30\$, 28\$ ve 27,70\$ seviyeleri kısa vadeli destek konumunda 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>	Konaklı 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 Kayacan 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 belirlenmiş 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.