

Öne Çıkan Gelişmeler

Bugün sona erecek olan Fed toplantısı öncesinde dün ABD'den gelen veriler yakından takip edildi. ABD'de perakende satışlar ağustos ayında aylık %0,1 artarak %0,2'lik daralma beklentisinin üzerinde gelirken, çekirdek veri ise %0,2 olan beklentinin altında artarak %0,1 yükseldi. Perakende satışlar verilerinde büyümeye doğrudan dahil edilen kalem olan kontrol grubunda ise aylık %0,3 ile beklentilere paralel artış görüldü. Diğer yandan sanayi üretimi aynı dönemde %0,2 olan beklentini üzerinde %0,8 artış kaydederken, üretimde gözlemlenen yükselişte temmuz ayında Beryl kasırgasının neden olduğu zayıflama sonrasında izlenen toparlanma etkili oldu. Verilerin ardından ABD tahvil getirilerinde sınırlı bir yükseliş izlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi günü %3,64 üzerinde tamamladı. Bugün yurt dışı ajandanın en önemli gündem maddesini FOMC toplantı kararı oluşturuyor. Fed'in faiz indirimlerine bugün 25 baz puanla başlamasını ve bu yıl içerisinde üç indirim gitmesini beklemekle birlikte, ABD tahvil faizleri ve dolar endeksinin faiz indirim beklentilerini fazlasıyla fiyatlamış olması dolayısı ile burada yukarı yönlü bir düzeltme riskinin arttığını değerlendiriyoruz. Konuya ilişkin detaylı analizimizi bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz. Fed toplantısının yanı sıra bugün İngiltere ve Euro Bölgesi'nden gelecek olan ağustos TÜFE verileri de yakından takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü yatay bir seyirle karışık tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi, %0,04 azalışla 41.606,18 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,03 artışla 5.634,58 puana ve Nasdaq endeksi %0,20 artarak 17.626,95 puana çıktı.
- Avrupa borsalarında ise dün alıcılı bir seyir izlendi. Almanya'da DAX 40 endeksi yüzde 0,5 değer kazanarak 18.726,08 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi yüzde 0,51 artışla 7.487,42 puana yükseldi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi 0,63 değer artışla 33.780,28 puan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi yüzde 0,38 yükselişle 8.309,86 puan oldu.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında yatay bir seyir izleniyor. Japonya Nikkei endeksi %0,1 ve Çin CSI 300 endeksi %0,2 artıda seyrederken, Avustralya S&P/ASX 200 endeksi %0,1 ekside işlem görüyor. ABD endeks vadeliilerinde sınırlı primler izlenirken, Avrupa endeks vadeliilerinde ise karışık bir resim ön plana çıkıyor.

Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %0,8 yükselişle %3,6456 seviyesinden günü tamamlarken, ABD 5 yıllık tahvil getirisi ise %1'in üzerinde artışla %3,4430 seviyesine çıktı. 2 yıllık tahvil faizi ise %3,60 seviyesi üzerinde günü tamamladı.
- Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,14 seviyesi üzerine çıkarken, İtalya 10 yıllıklar ise %3,4980 seviyesine yükseldi.

Para Piyasaları:

- ABD'den gelen verilerin ardından dolar endeksi günü 100,90 seviyesinden yataya yakın sınırlı bir yükselişle kapatırken, EURUSD paritesi ise %0,2 gerileme kaydederek 1,1114 seviyesine indi.
- Dün gün içerisinde 142,47 seviyesine kadar yükselen USDJPY paritesi ise %1,3 yükselişle günü 142,41 seviyesinden kapattı. Parite bu sabah saatlerinde 141,30 seviyelerinde düşüşle seyreliyor.

Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı dün ABD getirilerinde izlenen sınırlı yükseliş paralelinde %0,5 düşüş kaydederek 2.569,50\$ seviyesinden günü tamamlarken, gümüş ise 30,70\$ seviyesinden yatay bir seyirle kapandı. Altın / gümüş rasyosu ise 84 seviyesinden 83,70 seviyesine geriledi.
- Petrol fiyatları dün yükselişini ikinci güne taşıdı. Brent petrol %1,3 primle varil başına 73,70\$ seviyesine tırmanırken, ham petrol ise %1,6 yükselerek varil başına 71,20\$ seviyesine yükseldi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Ağustos Ayı Aylık TÜFE	09:00	%0,3	-%0,2
	İngiltere Ağustos Ayı Yıllık TÜFE	09:00	%2,2	%2,2
	İngiltere Ağustos Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	09:00	%3,6	%3,3
	Euro Bölgesi Ağustos Ayı Aylık TÜFE	12:00	%0,2	%0,2
	Euro Bölgesi Ağustos Ayı Yıllık TÜFE	12:00	%2,2	%2,2
	Euro Bölgesi Ağustos Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	12:00	%2,8	%2,8
	ABD Ağustos Ayı Yapı Ruhsatları	15:30	1412K	1396K
	ABD Ağustos Ayı Konut Başlangıçları	15:30	1318	1238K
	FOMC Toplantı Kararı	21:00	%5-%5,25	%5,25-%5,5
	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	21:30		

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Fed kararına ilişkin beklentilerimiz

FOMC toplantı kararı bugün TSİ 21:00'da açıklanacak. Kararın açıklanmasının ardından Fed Başkanı Powell'ın TSİ 21:30'da basın toplantısı gerçekleşecek. Fed'in faiz indirimlerine bugün 25 baz puanla başlamasını ve bu yıl içerisinde üç indirmeye gitmesini beklemekle birlikte, kararın ardından düzenlenecek olan basın toplantısında Başkan Powell'ın veriye bağımlı süreç vurgusunu yineleyerek gelecek döneme ilişkin seri indirim mesajı vermekten kaçınacağı görüşündeyiz.

ABD tahvil faizleri ve dolar endeksinin Fed'den faiz indirim beklentilerini fazlasıyla fiyatlamış olması dolayısı ile getiriler ve dolar endeksi üzerinde yukarı yönlü bir düzeltme riskinin arttığını değerlendiriyoruz. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda bugün için 40 baz puanın üzerinde bir indirim beklentisi olduğunu görüyoruz. Piyasa ve Fed arasındaki bu eşgüdümsüzlüğün bir süredir devam ettiğini izliyoruz. Piyasadaki önden yüklemeli fiyatlamaya neticesinde ABD 10 yıllık tahvil faizi son iki aylık dönemde %4,50 seviyesinden %3,60'a doğru gerilerken, dolar endeksi ise 104,50 seviyelerinden 100,50 seviyesine kadar indi. Fed'in beklentimize paralel olarak 25 baz puanlık indirimle sürece başlaması ve enflasyon görünümündeki risklere vurgu yaparak veriye bağımlı hareket edeceklerini yinelemesi durumunda piyasalarda şahin (dolar pozitif) bir fiyatlamanın ön plana çıkması beklenebilir. Bu durumda teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller çevresinde; ABD 10 yıllıklarda %3,70, dolar endeksinde ise 102 seviyesi üzerine doğru bir düzeltme hareketi izlenebilir. Bu senaryo altında EURUSD paritesi ve altın başta olmak üzere pek çok enstrümanda aşağı yönlü bir düzeltme hareketinin önünün açılması beklenebilir. Altın özelinde yükseliş eğiliminde bozulma beklemiyor ve gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü korumakla birlikte, olası düzeltmeler karşısında tetikte olmak gerektiği görüşündeyiz.

Fed'in bugün sona erecek olan toplantısında faiz kararının yanında gelecek döneme ilişkin önemli ipuçları içerecek olan yeni ekonomik projeksiyonlar ve üyelerin faiz beklentilerini gösteren dot plot (noktasal tahmin) grafiği de yakından takip edilecek. Fed'in en son haziran ayında yayınladığı ekonomik projeksiyonları ve mart ayına göre değişimleri aşağıda tablo üzerinden görülebilir:

Fed Ekonomik Medyan Projeksiyonları (Haziran 2024)	2024	2025	2026	Uzun Vade
GSYİH Büyüme Oranı (%)	2.1	2	2	1.8
<i>Mart 2024</i>	2.1	2	2	1.8
İşsizlik Oranı (%)	4	4.2	4.1	4.2
<i>Mart 2024</i>	4	4.1	4	4.1
Çekirdek PCE (Enflasyon) (%)	2.8	2.3	2	-
<i>Mart 2024</i>	2.6	2.2	2	-
Fed Funds Rate	5.1	4.1	3.1	2.8
<i>Mart 2024</i>	4.6	3.9	3.1	2.6

Kaynak: Federal Reserve, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

GoÜ para birimleri dün dolar karışışında karışık bir seyir izlerken, Türk lirası %0,2'lik değer kaybı ile en zayıf performans gösteren ikinci GoÜ para birimi konumunda yer aldı. USDTRY günü 34,09 seviyesinden tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 269,30 baz puandan 261,40 baz puana geriledi. Kurda kanal hareketinin devam ettiğini izliyoruz. 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

Fed kararı paritedeki kısa vadeli yön açısından belirleyici olacak. Fed'in bugün 25 baz puan faiz indirmesini ve Başkan Powell'in veriye bağımlı süreç vurgusunu yinelemesini bekliyoruz. Faiz indirim beklentilerinin fazlasıyla fiyatlanmış olması dolayısı ile getiriler ve dolar endeksi üzerinde yukarı yönlü bir düzeltme riskinin arttığını değerlendiriyoruz. Paritede oluşabilecek aşağı yönlü hareketlerde 1,11, 1,1080 ve 1,1050 destekleri, yukarıda ise 1,1140, 1,1180 ve 1,1214 dirençleri izlenecek. Teknik sinyaller çerçevesinde kısa vadeye ilişkin 1,10 – 1,13 beklentimizi koruyoruz.



XAU/USD

ABD tahvil faizlerinin Fed'in faiz indirim ihtimalini hali hazırda önden yüklemeli olarak fiyatlamış olması dolayısı ile burada yaşanabilecek yukarı yönlü bir dengelenmenin altın fiyatlarında bir düzeltmeyi beraberinde getirebileceği görüşündeyiz. Ancak altında genel yükseliş eğiliminde bozulma beklemiyor ve gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Teknik sinyaller çerçevesinde kısa vadede 2.500\$ – 2.700\$ bandı beklentimizi sürdürüyoruz. Geri çekilmelerde 2.550\$, 2.530\$ ve 2.500\$ destekleri izlenecek.



XAG/USD

Fed'in faiz indirimlerinin piyasalarda önden yüklemeli olarak fiyatlanmış olması dolayısı ile kararın ardından tahvil faizleri ve dolar endeksinde yukarı yönlü bir hareketin yaşanma riskini ön planda tutuyoruz. Tahvil faizleri ve dolar endeksinde son dönemde görülen sert düşüşler sonrasında yaşanabilecek bir yükselişin de gümüş fiyatlarında aşağı yönlü bir düzeltmeyi tetiklemesi söz konusu olabilir. Beklentimize paralel bir piyasa reaksiyonu oluşması durumunda 30,15\$, 30\$ ve 29,70\$ destekleri izlenecek. Yukarıda ise 30,53\$, 30,85\$ ve 31,16\$ dirençleri yer alıyor.



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	Konaklı 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 Rızkî 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 Kayacan 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 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.