

Öne Çıkan Gelişmeler

Fed dün sona eren toplantısı sonucunda faizleri 50 baz puan indirerek %4,75 - %5 aralığına çekti. Kurum beklentimiz ve piyasa medyan tahmini 25 baz puanlık bir indirimde gidilmesi yönündeyken, opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklar bir süredir 50 baz puanlık indirimde daha yüksek ihtimal atfetmekteydi. Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısının ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,70 üzerine tırmanırken; 2 yıllık tahvil faizi %3,67 üzerine, 5 yıllık tahvil faizi ise %3,50 seviyesine yükseldi. Dün açıklanan projeksiyonlarda işsizlik oranı tahmininde önemli bir yukarı yönlü revizyon gelirken, yıl sonu enflasyon beklentisi aşağı çekildi. Fed üyelerinin faiz beklentilerini gösteren dot plot (noktasal tahmin) grafiğinde ise bu yıla ilişkin faiz beklentisi %5,1'den %4,4'e indi. Bu da yıl sonuna kadar 50 baz puan daha indirim beklentisine işaret ediyor. Kararın ardından bu sabah saatlerinde ABD endeks vadeliileri pozitif bir seyir izliyor. Bugün yurt dışı ajandada İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı öne çıkıyor. BoE'nin bugünkü toplantısı sonucunda faizi değiştirmeyerek %5 seviyesinde sabit tutması beklenirken, Başkan Bailey'nin toplantının ardından yapacağı konuşma ve vereceği mesajlar takip edilecek. Bugün ayrıca ABD'de haftalık işsizlik başvuruları, Conference Board Öncü Gösterge ve güncel konut satış verileri açıklanacak.

Küresel Borsalar:

- Fed kararının ardından ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 100 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,25 azalarak 41.503,10 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,29 azalışla 5.618,26 puana ve Nasdaq endeksi %0,31 kayıpla 17.573,30 puana indi.
- Avrupa borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,5 düşüşle 514,59 puana indi. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,08 değer kaybederek 18.711,49 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,57 düşüşle 7.444,9 puana geriledi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi 0,37 azalarak 33.655,49 puan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,68 gerileyerek 8.253,68 puan oldu.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında alıcılı bir seyir izlenirken; Japonya Nikkei endeksi %2,6, Hong Kong Hang Seng endeksi %1,8 ve Çin CSI 300 endeksi %0,8 primle işlem görüyor. ABD endeks vadeliilerinde de pozitif bir seyir izleniyor.

Tahvil Piyasaları:

- Fed toplantısı öncesinde gün içinde %3,63'lü seviyelerden %3,69'a kadar tırmanan ABD 10 yıllık tahvil faizi, kararın ardından yükselişini %3,70 üzerine taşıdı. Faiz indirim beklentilerinin uzun süredir fiyatlamaların içerisinde olmasının yanında ekonominin güçlü olduğunun ifade edilmesine ve son dönemde yapılan iletişimin aksine 50 baz puanlık indirimde gidilmesinin piyasa tarafından sorgulanması tahvil getirilerindeki yükselişin temelini oluşturdu.
- Avrupa'da tahvil getirileri dün yükseliş kaydetti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi günü %2'nin üzerinde yükselişle %2,19 seviyesinden tamamlarken, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %3,57 seviyesi üzerine tırmandı.

Para Piyasaları:

- Fed kararının ardından dolar endeksinde yükseliş eğilimi ön plana çıktı. Powell'ın açıklamaları ile birlikte yönünü yukarı çeviren endeks, Asya seansında 101,47 seviyesine kadar yükseldi. Karar sonrasında 1,1190 seviyesine kadar tırmanan EURUSD paritesinde de kazançların uzun soluklu olmadığı izlendi. Parite günü 1,1120 seviyesinden yatay kapattı.
- Fed kararı öncesinde 140,50 seviyesi altına kadar gerilemiş olan USDJPY paritesi ise Fed ile birlikte yönünü yukarı çevirdi. Dolar endeksindeki yükselişin de etkisi ile birlikte Asya seansında 143,95 seviyesine kadar ulaşan parite bu sabah saatlerinde 143 üzerinde işlem görmeye devam ediyor.

Emtia Piyasaları:

- Fed kararı sonrasında 2.600\$ seviyesini test ederek rekor kıran ons altın ise 2.550\$ altına inerek kazançlarını sildi ve günü ekside tamamladı. Kararın ardından 31,23\$ seviyesine çıkarak son bir ayın zirvesini test eden gümüşün de daha sonra kazançlarını silerek günü %2'lik kayıpla 30\$ yakınında kapattığı izlendi. Altın / gümüş rasyosu ise 83,70 seviyesinden 85 seviyesi üzerine yükseldi.
- Brent petrol günü yataya yakın sınırlı bir düşüşle varil başına 73,65\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %0,4 kayıpla varil başına 70,91\$ seviyesine indi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Merkez Bankası Toplantı Kararı	14:00	%5	%5
	İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması	14:30		
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	230K	230K
	ABD Ağustos Ayı Conference Board Öncü Gösterge	17:00	-%0,3	-%0,6
	ABD Ağustos Ayı Güncel Konut Satışları	17:00	3,9M	3,95M

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Fed faizi 50 baz puan indirdi, tahvil faizleri yükseldi

Fed dün sona eren toplantısı sonucunda faizleri 50 baz puan indirerek %4,75 - %5 aralığına çekti. Kurum beklentimiz ve piyasa medyan tahmini 25 baz puanlık bir indirime gidilmesi yönündeyken, opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklar bir süredir 50 baz puanlık indirime daha yüksek ihtimal atfetmekteydi. Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısının ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,70 üzerine tırmanırken; 2 yıllık tahvil faizi %3,67 üzerine, 5 yıllık tahvil faizi ise %3,50 seviyesine yükseldi. Karar sonrasında 2.600\$ seviyesini test ederek rekor kıran ons altın ise 2.550\$ altına inerek kazançlarını sildi ve günü ekside tamamladı. Faiz indirim beklentilerinin uzun süredir fiyatlamaların içerisinde olmasının yanında ekonominin güçlü olduğunun ifade edilmesine ve son dönemde yapılan iletişimin aksine 50 baz puanlık indirime gidilmesinin piyasa tarafından sorgulanması tahvil getirilerindeki yükselişin temelini oluşturdu.

Fed Başkanı Powell kararın ardından düzenlenen basın toplantısında son toplantıdan bu yana gelen verilere bağlı olarak 50 baz puanlık indirimin doğru olacağı sonucuna vardıklarını söyledi. Enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin azaldığını ve istihdama ilişkin aşağı yönlü risklerin arttığını belirten Powell, 50 baz puanlık faiz indirimi kararının Fed üyelerinin politika duruşunun uygun şekilde yeniden ayarlanmasıyla iş gücü piyasasındaki gücün korunabileceğine olan artan güvenini yansıttığını ifade etti. Powell, diğer merkez bankaları faiz indirirken Fed'in faiz oranlarını düşürme konusunda sabırlı olmasının enflasyonda sürdürülebilir ilerlemeye katkıda bulunduğunu belirterek, bunun bu güçlü adımı atmada etkili olduğunu kaydetti. Powell ayrıca, ekonominin güçlü kalmaya devam etmesi ve enflasyonun ısrarcı olması durumunda politika kısıtlamalarını daha yavaş bir şekilde gevşetebileceklerini belirterek, iş gücü piyasasının beklenmedik bir şekilde zayıflaması ya da enflasyonun beklenenden daha hızlı düşmesi halinde de yanıt vermeye hazır olduklarını aktardı. Powell'ın açıklamalarından indirimlerin aynı boyutta devam etmeyebileceğini anlıyoruz.

Dünkü toplantıda açıklanan projeksiyonlarda işsizlik oranı tahmininde önemli bir yukarı yönlü revizyon gelirken, yıl sonu enflasyon beklentisi aşağı çekildi. Büyüme tahmininde ise sınırlı bir revizyon geldi. Dün yayınlanan projeksiyonlar aşağıdaki tablo üzerinden görülebilir. Fed üyelerinin faiz beklentilerini gösteren dot plot (noktasal tahmin) grafiğinde ise bu yıla ilişkin faiz beklentisi %5,1'den %4,4'e indi. Bu da yıl sonuna kadar 50 baz puan daha indirim beklentisine işaret ediyor. Noktasal tahmin grafiğine göre önümüzdeki dönemde Fed'in reel politika faizinin pozitifte kalması öngörülüyor.

Fed Ekonomik Medyan Projeksiyonları (Eylül 2024)	2024	2025	2026	Uzun Vade
GSYİH Büyüme Oranı (%)	2	2	2	1.8
<i>Haziran 2024</i>	2.1	2	2	1.8
İşsizlik Oranı (%)	4.4	4.4	4.3	4.2
<i>Haziran 2024</i>	4	4.2	4.1	4.2
Çekirdek PCE (Enflasyon) (%)	2.6	2.2	2	2
<i>Haziran 2024</i>	2.8	2.3	2	-
Fed Funds Rate	4.4	3.4	2.9	2.9
<i>Haziran 2024</i>	5.1	4.1	3.1	2.8

Kaynak: Federal Reserve, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Para Politikası Kurulu'nun bugünkü toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit tutmasını bekliyoruz. Piyasa beklentisi de kurum beklentimize paralel. Grafik üzerinde de görülebileceği gibi kurda kanal hareketinin devam ettiğini izliyoruz. Yıl sonuna ilişkin USDTRY tahminlerimiz TL'de reel değer kazanımına işaret ediyor. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kurda kısa vadede 33 – 35 bandının etkili olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



EUR/USD

Fed kararı sonrasında 1,1190 seviyesine kadar tırmanan EURUSD paritesinde kazançların uzun soluklu olmadığı izlendi. Dolar endeksinde izlenen yükseliş eğilimi ile birlikte parite günü 1,1120 seviyesinden yatay kapattı. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda paritede kısa vadeye ilişkin 1,10 – 1,13 beklentimizi koruyoruz. Paritede oluşabilecek aşağı yönlü hareketlerde 1,11, 1,1080 ve 1,1050 destekleri, yukarıda ise 1,1140, 1,1180 ve 1,1214 dirençleri izlenecek.



XAU/USD

Fed kararının ardından 2.600\$ seviyesini test ederek rekor kıran ons altın, tahvil getiriler ve dolar endeksinde izlenen yukarı yönlü düzeltme eğilimi çerçevesinde 2.550\$ altına inerek kazançlarını sildi ve günü ekside tamamladı. Düzeltme hareketleri dönem dönem kazançların silinmesin yol açabilecek olsa da 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

Gümüş fiyatları Fed kararı sonrasında 31,23\$ seviyesine çıkarak son bir ayın zirvesini test etmesinin ardından kazançlarını silerek günü %2'lik kayıpla 30\$ yakınında tamamladı. Tahvil getirileri ve dolar endeksinde karar sonrasında izlenen yükseliş metallerdeki düzeltmede etkili oldu. Teknik göstergeler gümüşte bugün yeniden 30\$ üzerinde bir tutunma çabası yükseliş tepkisi görülebileceğinin gösteriyor. Aşağıda 30,15\$, 30\$ ve 29,70\$ destekleri, yukarıda ise 30,53\$, 30,85\$ ve 31,16\$ dirençleri bulunuyor.



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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.