

## Haber Başlıkları

- Fed'in 12 farklı şubesinden gelen değerlendirmeleri içeren Bej Kitap raporu dün yayınlandı. Raporda çoğu bölgede temmuz ve ağustos aylarında ekonomik büyümede ılımlı bir seyir izlendiği belirtilirken, istihdam artışının ise yavaşladığı kaydedildi. Detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Asya seansında Çin'den gelen ticaret dengesi verileri ihracatta Nisan ayından bu yana görülen daralmanın ağustos ayında da devam ettiğini, ancak bir önceki aya göre daha sınırlı bir seviyede gerçekleştiğini ortaya koydu. Buna göre ağustos ayında ihracat %8,8, ithalat ise %7,3 oranında daralma kaydederek %9 olan medyan tahminlere kıyasla daha iyi bir gerçekleşme gösterdi. İhracat temmuz ayında %14,5, ithalat ise %12,4 oranında daralmıştı. Ticaret fazlası ise ağustos ayında 73,8 milyar dolardan 68,36 milyar dolara indi.
- Almanya'da Fabrika Siparişleri temmuz ayında aylık bazda %11,7, yıllık bazda ise %10,5 oranında daralma kaydederek sırasıyla %4,3 ve %4,5'lik düşüşü işaret medyan tahminlerin oldukça altında bir gerçekleşme gösterdi. Haziran ayı aylık artış verisi %7'den %7,6'ya, yıllık artış ise %3'ten %3,3'e revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde Perakende Satışlar temmuz ayında aylık %0,2, yıllık ise %1'lik bir düşüşü işaret ederek negatif bölgede kalmaya devam etti.
- ABD'de ağustos ayı S&P Global Hizmet PMI Endeksi verisi 51 seviyesinden 50,5'e revize edilirken, Bileşik PMI Endeksi verisi ise 50,4'ten 50,2'ye çekildi.
- ABD ISM Hizmet Endeksi ağustos ayında 52,5 olan medyan tahminin üzerinde gelerek 54,5 olarak gerçekleşti ve Şubat ayından bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Verinin arından ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,30 üzerini test ederken, dolar endeksinin ise 105 seviyesi üzerini test ettiği takip edildi.
- Boston Fed Başkanı Susan Collins dün yaptığı konuşmasında, enflasyonun uzun süre yüksek seyretme riski ile sıkı tutulmaya devam eden para politikasının ekonomik faaliyette bir yavaşlamaya yol açabileceği risklerinin ölçüde bir şekilde tartışılması gerektiğini belirterek; enflasyonu düşürme konusunda ilerleme kaydedildiğini, ancak şimdi para politikasında bilinçli ve sabırlı olma zamanı olduğunu ifade etti. Collins'in açıklamaları Fed'in Eylül toplantısını pas geçeceği yolundaki beklentileri destekler nitelikte.
- ABD borsaları dün düşüşle kapandı. Kapanışta, Dow Jones endeksi 200 puana yakın değer kaybetti ve %0,57 azalışla 34.443,19 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,7 azalarak 4.465,48 puana ve Nasdaq endeksi %1.06 kayıpla 13.872,47 puana düştü.
- Avrupa borsalarının da dün satıcı bir seyir izlediği takip edildi. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,57 değer kaybederek 454,30 puana geriledi. Almanya'da DAX 30 endeksi %0,19 düşerek 15.741,37 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,84 eğer kaybıyla 7.194,09 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1,54 gerileyerek 28.211,46 puana indi. İngiltere'de ise FTSE 100 endeksi %0,16 azalarak 7.426,14 puana geriledi.
- Chicago Fed ekonomistleri Stefania D'Amico ve Thomas King tarafından hazırlanan "Para Politikasındaki Mevcut Sıkılaştırmanın Geçmiş ve Gelecek Dönem Etkileri" başlıklı çalışmada, Fed'in son 18 aydaki %5,25'lik faiz artırımının, enflasyonu 2024 ortasında Fed'in %2 hedefine indirmek ve resesyondan kaçınmak için yeterli olabileceği aktarıldı.
- Fed üyeleri yarından itibaren kamuya açık yorum yapmayacakları sessiz döneme (the blackout period) girecekler. Dolayısı ile yarından itibaren 20 Eylül toplantısına kadar herhangi bir kamuya açık Fed üyesi konuşması olmayacak.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Temmuz Ayı Aylık Sanayi Üretimi	09:00	-%0,4	-%1,5
	Almanya Temmuz Ayı Aylık Sanayi Üretimi	09:00	-%2,1	%1,7
	Avrupa Merkez Bankası Üyesi Wunsch'un Konuşması	10:0		
	Avrupa Merkez Bankası Üyeleri Villeroy ve Knot'un Konuşmaları	10:30		
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Elderson'ın Konuşması	11:30		
	Euro Bölgesi 2Ç23 GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı	12:00	%0,3	%0,3
	Euro Bölgesi 2Ç23 GSYİH Yıllık Büyüme Oranı	12:00	%0,6	%0,6
	Avrupa Merkez Bankası Üyesi Holzmann'ın Konuşması	12:30		
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	234K	228K
	Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın Konuşması	17:00		
	New York Fed Başkanı Williams'ın Konuşması	22:30		
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi değil)	22:45		
	Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması	23:55		

# Makroekonomik Gelişmeler

## Fed Bej Kitap raporu ekonomideki soğumanın altını çizdi

**Fed'in 12 farklı şubesinden gelen değerlendirmeleri içeren Bej Kitap raporu dün yayınlandı.** Raporda çoğu bölgede Temmuz ve Ağustos aylarında ekonomik büyümede ılımlı bir seyir izlendiği belirtilirken, istihdam artışının ise yavaşladığı kaydedildi.

- Raporda turizme yönelik tüketici harcamalarının beklenenden güçlü gerçekleştiğine işaret edilse de diğer yandan perakende sektöründeki diğer harcamaların yavaşlamaya devam ettiği aktarıldı.
- Rapora göre çoğu bölge fiyat artışının genel olarak yavaşladığını ve imalat ve tüketim malları sektörlerinde ise daha hızlı bir yavaşlamanın gözlemlendiğini aktardı.
- İstihdama ilişkin olarak ise işe alımlardaki yavaşlamaya rağmen çoğu bölgede vasıflı iş gücü ve iş başvurusunda bulunanların sayısının sınırlı kalması nedeniyle iş gücü piyasasındaki dengesizliklerin devam ettiği belirtildi.

**Hatırlanacağı üzere geçtiğimiz haftalarda ABD'den gelen istihdam verilerinin piyasalarda "soğuma" olarak yorumlandığı takip edilmişti.** Ekonomide oluşan yeni iş imkanlarını gösteren JOLTS Açık İş Sayısı verilerinde yılbaşından bu yana görülen düşüş eğilimi ve ABD'den son gelen istihdam verilerinde işsizlik oranında %3,8'e ulaşan yükseliş, istihdam piyasasına yönelik soğuma beklentilerini desteklemişti. Zayıflayan işgücü piyasası ve yavaşlayan enflasyon baskıları nedeniyle ekonominin daha ılımlı bir seyir izlediğine yönelik değerlendirmeler içeren Bej Kitap raporunun Fed'in faiz artırımlarının sonuna yaklaştığı yolundaki beklentileri destekler nitelikte. Diğer yandan Boston Fed Başkanı Collins'in dün yaptığı açıklamalarının da bu minvalde olduğunu belirtmek gerekir.

- Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda Fed'in Eylül ayında faizlerde değişikliğe gitmeme ihtimalinin %90'ın üzerinde fiyatlandığı, Kasım ayı toplantısında ise %41 ihtimalle bir faiz artırımına gidilmesinin beklendiği görülüyor.
- Ancak bu noktada, piyasanın bu konudaki fiyatlama davranışının son dönemde oldukça kırılgan olduğunu göz önünde bulundurarak; faiz indirim beklentilerinin, özellikle son dönemde istihdam piyasasına ilişkin gelen verilerin "soğuma" olarak yorumlandığı bir düzlemde, dönem dönem öne / geriye çekildiğini ve fiyatlamaların dalgalandığını görmeyi beklediğimizi de ifade etmekte fayda var.

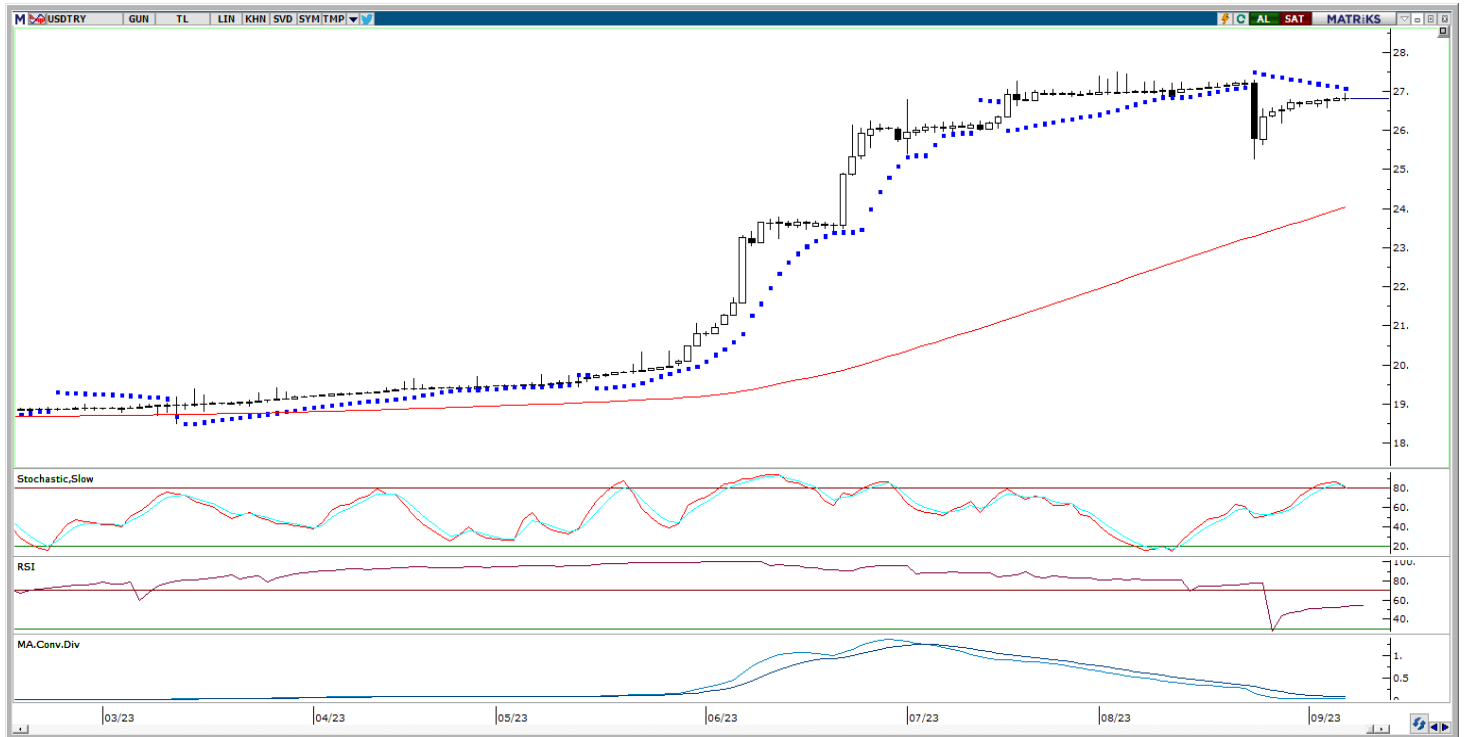
## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Dün yurt içinde Orta Vadeli Ekonomik Program gündemin ana maddesi konumundaydı. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz'ın dün açıkladığı Orta Vadeli Ekonomik Program'a göre 2023 USD/TRY tahmini 23,9; 2024 tahmini 36,8; 2025 tahmini 43,9 ve 2026 için 47,8 seviyesinde bulunuyor. Yurt dışı tarafta ise ABD'den gelen güçlü ISM Hizmet Endeksi verisi piyasalarda hareketlilik yarattı. Verinin ardından dolar endeksi 105 seviyesi üzerini test ederken, ABD 10 yıllıklarının ise %4,30 seviyesini aştığı gözlemlendi. Bununla birlikte gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde dün satıcı bir seyir izlenirken, Türk lirasının dolar karşısında %0,12'lik düşüfle orta sırada yer aldığı takip edildi. Bununla birlikte dün 26,74 – 26,85 bandında işlem gören USDTRY paritesi günü 26,82 seviyesinden tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 376,55 baz puandan 382,22 baz puana sınırlı bir yükseliş kaydetti.

Bu sabahki kotasyonlarda USDTRY paritesinin 26,80 seviyesinin hemen üzerinde işlem gördüğünü takip ediyoruz. Dolar endeksi 104,80 seviyesinde bulunurken, gelişmekte olan ülke para birimlerinde satış ağırlıklı bir seyrin olduğu ve Türk lirasının ise en iyi performans gösteren gelişen ülke para birimleri arasında yer aldığı izleniyor (+%0,1). Kurda görece yatay görünümün korunmasını beklemekle birlikte, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadeye ilişkin olarak 26,30 – 25,70 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. Bugün yurt içinde 25 Ağustos – 1 Eylül haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri ve para & banka istatistikleri ile Hazine Ağustos Nakit Bütçe verileri açıklanacak.

### USD/TRY



## EUR/USD

Dün ABD'den gelen güçlü ISM Hizmet Endeksi verisinin ardından 1,0702 seviyesine kadar gerileyen parite, akşam seansında kayıplarının bir kısmını telafi etti ve günü 1,0727 seviyesinden sınırlı bir düşüşle tamamladı.

EURUSD paritesinin Temmuz ortasından bu yana devam eden kısa vadeli düşüş kanalının (aşağıdaki grafikte kırmızı ile belirtilmiş olan kanal hareketi) alt çizgisi yakınında bulunmaya devam ettiği görülüyor. Kısa vadeli destek görevi gören kanal çizgisi civarındaki hareketi yakından izliyoruz. Paritenin kanal desteği üzerinde tutunarak kanal içerisinde kalmaya devam etmesi durumunda, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda, kısa vadede 1,07 – 1,0850 bandında bir hareket görmeyi bekleriz. Ancak, 1,07 seviyesinin aşağı yönlü kırılması düşüş kanalının da kırılmasına yol açacağından, aşağı yönlü eğilimin hız kazanmasına sebep olabilir. Teknik seviyelere bakacak olursak bu sabah saatlerinde 1,0720 seviyesinden işlem gören paritede yukarı yönlü hareketlerde 1,0775, 1,0820 ve 1,0873 dirençleri izlenecekken, olası geri çekilmelerde ise 1,07, 1,0675 ve 1,0626 destekleri ön plana çıkacak.

## EUR/USD



**XAU/USD**

ISM Hizmet Endeksi verisinin beklentilerin üzerinde bir performans sergilemesi ile birlikte 105 seviyesin üzerine çıkan dolar endeksi ve %4,30 seviyesi üzerini test eden ABD 10 yıllıkların değerli metallerdeki baskıyı derinleştirdiği görüldü. Bununla birlikte dün 1915\$ seviyesine kadar gerileyen ons altın, günü 1918,30\$ seviyesinden düşüşle tamamladı ve düşüşünü üçüncü güne taşıdı.

Fed'in Eylül toplantısına kadar getirilerdeki yükseliş potansiyelinin korunabileceğini düşünmekle birlikte, bu durumun metaller üzerinde bir süre baskı unsuru olarak ön plana çıkabileceği riskini değerlendiriyoruz. Ancak, orta - uzun vadeye ilişkin pozitif beklentimizi korumaktayız. Fed'in bu yıl içerisinde bir faiz artırımını daha yapıp yapmayacağı konusu ve enflasyondaki gerileme karşısında yüksek kalmaya devam eden reel getiri ortamı ons altın için kısa vadeli risk unsuru olarak ön plana çıksa da, bu durumun gelecek döneme ilişkin yükseliş potansiyelinde bozucu bir etki yaratmayacağı görüşündeyiz, zira gerileyen enflasyon ortamında reel getirilerin de bu harekete adapte edilmesini beklemekteyiz. Dolayısı ile geri çekilmelerin sınırlı kalmaya devam edeceği görüşündeyiz. 1950\$ seviyesi aşılmadıkça hızlı bir yükseliş beklemezken, kısa vadeye ilişkin 1900\$ - 1950\$ bandını ön plana çıkarıyoruz. Ara destek – direnç seviyelerine bakalım olursak: Bu sabah saatlerinde 1918\$ seviyesinden işlem görmekte olan ons altında yukarıda 1923\$, 1940\$ ve 1950\$ seviyeleri kısa vadeli direnç konumunda yer alırken, aşağıda ise 1915\$ ve 1900\$ seviyeleri destek konumunda bulunuyor.

**XAU/USD**

## XAG/USD

Alternatif getirilerde devam eden yükseliş eğilimi değerli metallerdeki satış baskısının hızlanmasına yol açarken, gümüş fiyatlarının ise dün 200 günlük hareketli ortalamasını da aşağı yönlü kırdığı ve düşüşünü 23\$ seviyesine doğru genişlettiği takip edildi.

Bu sabah saatlerinde 23,10\$ seviyesinden işlem gören gümüşte, Temmuz 2022'den bu yana devam eden yükseliş kanalının alt çizgisinin kısa vadeli destek konumunda olduğu izleniyor. Gümüşteki mevcut geri çekilmeyi bir "düzeltme" olarak nitelendirebilmemiz için kanal çizgisinin geçtiği 22,60\$ seviyesi üzerinde bir tutunma görmemiz gerekiyor. Bu seviye üzerinde kalındığı müddetçe kanal içerisinde yükselişin devam etmesi ve geri çekilmelerin alım fırsatı vermesi söz konusu olabilir. 22,60\$ seviyesi öncesinde 23\$ seviyesi ara destek konumunda yer alırken, yukarı yönlü hareketlerde ise sırasıyla 23,20\$, 23,55\$ ve 23,80\$ seviyeleri direnç konumunda bulunuyor.

## XAG/USD



## 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	(0212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 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 Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
<b>İzmir</b>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
<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>	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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>	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 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.