

Haber Başlıkları

11 – 15 Eylül haftası veri takvimimizi [linkte](#) bulabilirsiniz.

- Hafta sonu Çin'den gelen ağustos ayı enflasyon verileri temmuz ayına göre yükselişi işaret etse de alt kalemlerde karışık bir resmin olduğu dikkat çekiyor. Verilere ilişkin detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Çarşamba günü ABD'den gelecek olan enflasyon verileri haftanın önemli gündem maddeleri arasında yer alıyor. Cleveland Fed tarafından yayınlanan nowcasting enflasyon tahmin modelinde ABD'de TÜFE'nin Eylül ayında %3,2 seviyesinden %3,8'e yükselebileceği, Çekirdek TÜFE'nin ise %4,7 seviyesinden %4,3'e inebileceğinin tahmin edildiğini görmekteyiz. Verilerin Cleveland Fed'in tahmin modelinin işaret ettiği doğrultuda gerçekleşmesi durumunda yüksek manşet TÜFE & gerileyen çekirdek enflasyon kombinasyonunu piyasanın nasıl yorumlayacağı önemli olacak.
- Perşembe günü gözler Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararında olacak. Banka'nın faiz artırımına gitme ihtimali %38 olarak fiyatlanıyor. Bir artırım gelmesi durumunda bunun son faiz artırımı olacağı görüşündeyiz. Hafta içerisinde bültenimizde ECB kararına ilişkin beklentileri analiz eden bir çalışmaya yer vereceğiz.
- ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, G-20 zirvesi dönüşünde verdiği bir röportajda, enflasyona ilişkin her göstergenin aşağı yönlü olduğunu ve yüksek işsizlik dalgası oluşmadan işsizliğin rekor düşük seviyelerinden hafif yükselerek %3,8 olmasını olumlu karşıladığını belirterek üzerine yumuşak iniş patikasında ilerlediklerini ifade etti.
- Japonya Merkez Bankası Başkanı Kazuo Ueda, fiyatlar ve ücretlerin sürdürülebilir bir şekilde yukarı gittiğinden emin olmaları durumunda negatif faizi terk etmelerinin seçenekler arasında olduğunu ifade etti ve bu yılın sonuna doğru ücretlerin yükselmeye devam edip etmeyeceği konusunda yeteri kadar bilgi sahibi olacaklarını belirtti. Ueda'nın gevşek para politikasını bir noktada sonlandırabileceklerine ilişkin yaptığı bu açıklamaların ardından Japon yeni dolar karşısında değer kazanırken, USDJPY paritesi 147 seviyesi üzerinden 146 seviyesine doğru geriledi.
- Yeni haftanın ilk işlem saatlerinde dolar endeksinin geçtiğimiz haftaki rallisine ara verdiği ve endeksin bu sabah saatlerinde satıcılı bir seyir izlediği dikkat çekiyor. Endeksteeki gerilemede Japon yenindeki yükselişin etkili olduğu takip ediliyor. 104,85 seviyesinden yönünü aşağı çeviren endeks, bu sabah saatlerinde 104,57 seviyesinde bulunuyor.
- ABD'de endeksler, enerji ve teknoloji hisseleri öncülüğünde haftanın son işlem gününü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,22 artarak 34.576,59 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,14 artışla 4.457,49 puana, Nasdaq endeksi de %0,09 kazançla 13.761,53 puana ulaştı.
- Avrupa borsalarında Cuma günü pozitif bir kapanış gerçekleşti. Almanya'da DAX endeksi %0,14 artışla 15.740,30 puandan, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,28'lik yükselişle 28.233,20 puandan kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,49 artarak 7.478,19 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,62 değer kazanarak 7.240,77 puana yükseldi.
- ABD tahvillerindeki satış baskısı devam ederken, gösterge tahvil faizi %5 seviyesinde, 10 yıllık tahvil faizi ise %4,30 seviyesi üzerinde işlem görüyor. Fed'in yüksek faiz seviyelerini uzun bir süre koruyacağı beklentileri tahvil getirilerini yukarı taşıırken, faizlerin bulunduğu mevcut yüksek seviyelerin reel getiriler üzerinde yarattığı baskı nedeniyle uzun soluklu olmayacağı görüşümüzü koruyoruz.
- Bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında karışık bir seyir ön plana çıkıyor. Japonya'da Nikkei ve Hong Kong'ta Hang Seng endekslerinde satıcılı bir görünüm izlenirken, Çin'de ise sınırlı pozitif bir hareket dikkat çekiyor. MSCI Asya Pasifik endeksinde yatay bir görünüm hâkim.
- ABD ve Avrupa endeks vadeliğinde bu sabah erken saatlerinde alıcılı bir seyir izleniyor.

Günlük Ekonomi Takvimi

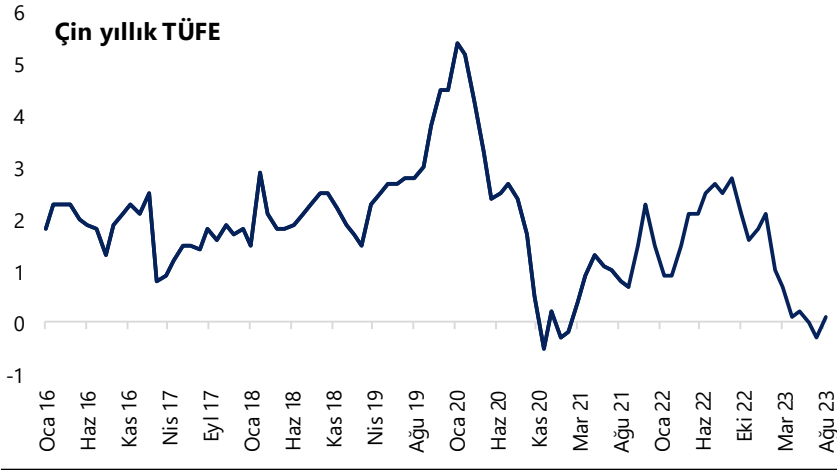
Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	AB Komisyonu 2023 Yaz Dönemi Ekonomik Tahminleri	12:00		

Makroekonomik Gelişmeler

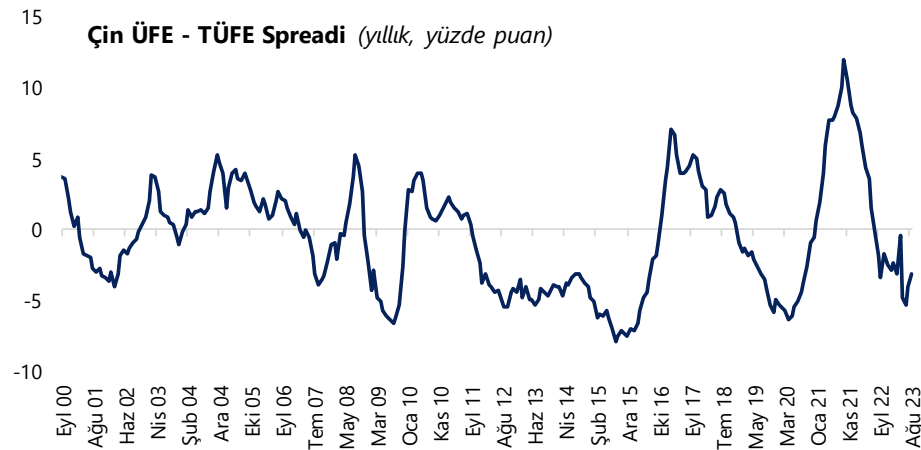
Çin'de TÜFE yeniden pozitif geçse de alt kalemlerde karışık bir resim olduğu dikkat çekiyor

Hafta sonu Çin'den gelen ağustos ayı enflasyon verileri temmuz ayına göre yükselişi işaret etti. Buna göre yıllık TÜFE artışı ağustos ayında %0,1 ile medyan tahmin paralelinde gelerek -%0,3 olan temmuz ayı verisine göre yükselişi işaret ederken, ÜFE'de ise yıllık %2,9'luk bir düşüş yaşandı ve buradaki düşüşün üst üste 11. ayda da devam ettiği izlendi. Piyasa beklentisi %3'lük bir düşüşü işaret ediyordu. ÜFE temmuz ayında %4,4 oranında gerileme kaydetmişti. Ağustos verileri ile birlikte Çin'de ÜFE – TÜFE spreadi -4,1'den -3,1'e yükseldi. Hem finansal entegrasyonu hem de reel sektör imalat entegrasyonu oldukça büyük bir ülke olan Çin'de talep görünümüne yönelik gelen zayıf veriler, küresel büyüme tahminleri açısından risk unsuru olmaya devam ediyor.

- Verinin detaylarına baktığımızda gıda fiyatları %1,7 oranında gerilerken, hizmet fiyatlarının ise %1,3 oranında artış kaydettiği takip ediliyor. Tüketici malları fiyatlarında ise yıllık bazda %0,7'lik bir gerileme görülüyor.
- Hatırlanacağı üzere Çin Merkez Bankası Ağustos ayı ortasında üç ay içinde ikinci kez politika faizini indirmiş ve bir yıllık orta vadeli borç verme tesisi (MLF) kredilerinin faiz oranını %2,65'ten %2,50'ye düşürdüğünü açıklamıştı. Bu, 2020 yılından bu yana yapılan en büyük faiz indirimi olarak kayda geçmişti.
- Enflasyon verilerinin Çin'de zayıf talebi işaret etmeye devam ettiğini ve ek politika desteğine duyulan ihtiyacı vurguladığını belirtebiliriz.



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

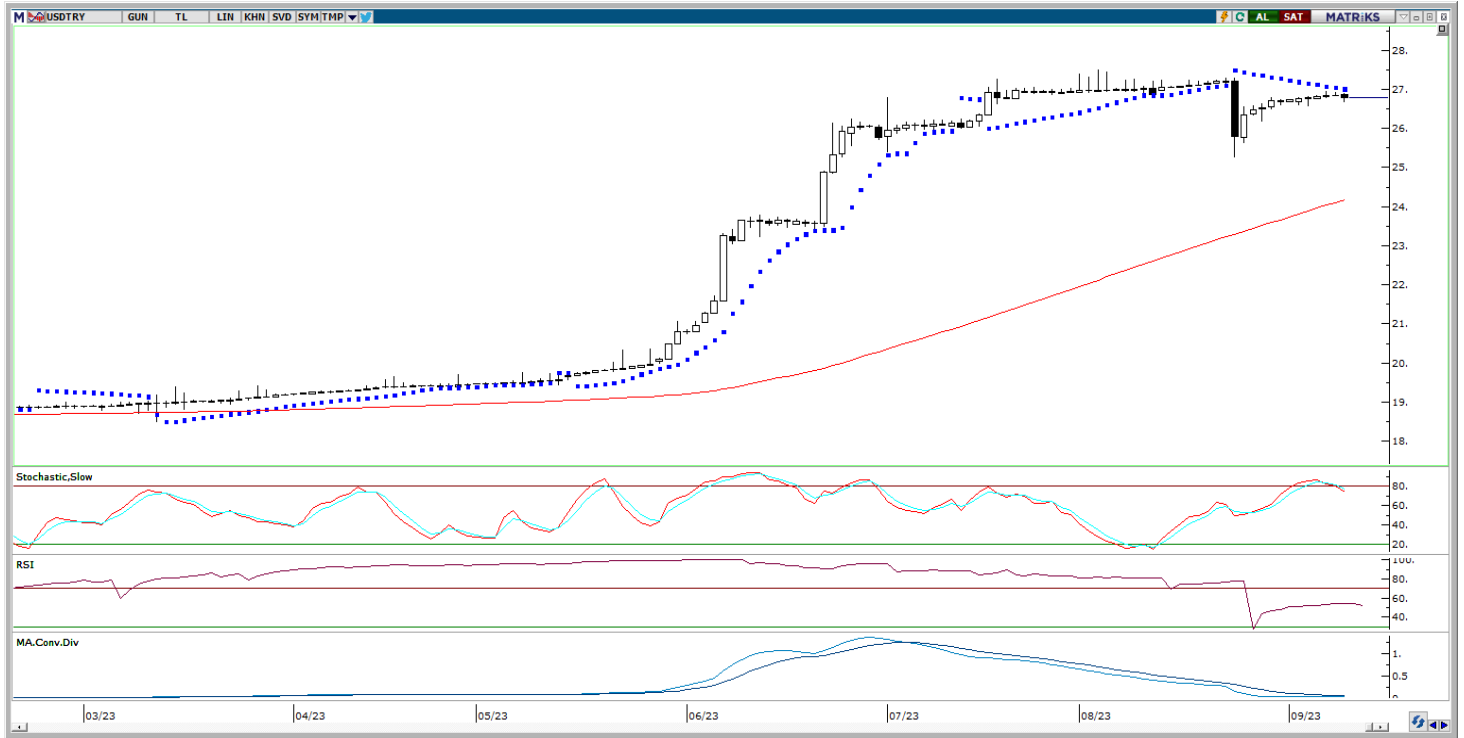
Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Fitch, Cuma günü piyasa kapanışının ardından yayınlandığı değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu 'B' olarak teyit ederken, not görünümünü ise 2 yılın ardından "negatif"ten "durağan"a çekti. Kurulardan yapılan açıklamada görünümdeki revizyona ilişkin olarak gelenekselleşen ve tutarlı bir hale gelen para politikası görünümüne ve bunun finansal istikalara yönelik riskleri azaltacağı ve ödemeler dengesi üzerinde baskıyı hafifleteceğine ilişkin beklentiye vurgu yapıldı. USDTRY paritesinin yeni haftaya 26,68 – 26,85 seviyeleri arasında dalgalı bir başlangıç yaptığı izlendi.

Japon yeninde görülen güçlenme paralelinde dolar endeksinde bu sabah saatlerinde satıcı bir seyir izlenirken, gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise pozitif bir resim ön plana çıkıyor. Türk lirası ise dolar karşısında önemli bir değişim göstermeyerek orta sırada yer alıyor. Kurda görece yatay görünümün korunmasını beklemekle birlikte, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadeye ilişkin olarak 26,30 – 27,50 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. Bugün yurt içinde Hazine ihalesi (2y sabit kuponlu) ile Temmuz Ödemeler Dengesi, Sanayi Üretimi ve İşgücü İstatistikleri takip edilecek.

USD/TRY



EUR/USD

Geçtiğimiz haftayı düşüşle kapatan ve düşüşünü sekizinci haftaya taşıyan EURUSD paritesinin yeni haftaya ise olumlu bir başlangıç yaptığı görülüyor. Japonya Merkez Bankası Başkanı'nın açıklamalarının ardından Japon yeninde görülen değerlenme dolar endeksinin 104,55 seviyesine doğru geri çekilmesine yol açarken, EURUSD paritesinin ise bugün Asya seansı içerisinde 1,0740 seviyesi üzerini test etmesini sağladı.

EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,0740 seviyesinden işlem görüyor. Aşağıda grafik üzerinden de görülebileceği gibi paritenin Temmuz ortasından bu yana devam eden kısa vadeli düşüş kanalı (aşağıdaki grafikte kırmızı ile belirtilmiş olan kanal hareketi) bünyesinde hareket etmeye devam ettiği görülüyor. 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 yukarıda 1,0775, 1,0820 ve 1,0850 dirençleri yer alırken, aşağıda ise 1,07, 1,0675 ve 1,0625 destekleri bulunuyor.

Paritede temmuz ayı ortasından bu yana %5'in üzerinde bir düşüş yaşandığı takip edilirken, Euro Bölgesi ekonomisinde gözlemlenen aktivite kaybı çerçevesinde euronun zayıf bir seyir izlemeye devam edeceği görüşündeyiz. Bölge ekonomisine ilişkin gelen verilerin stagflasyon sinyallerini derinleştirmeye devam etmesi durumunda paritedeki yükselişlerin satış fırsatı olarak sınırlı kalmayı sürdürmesi beklenebilir. Bu hafta Çarşamba günü ABD'den gelecek olan enflasyon verileri parite ve emtialardaki görünüm açısından önemli olacak.

EUR/USD



XAU/USD

İki haftalık güçlü yükselişin ardından geçtiğimiz haftayı %1'in üzerinde bir düşüşle kapan ons altın, haftayı 1919,22\$ seviyesinden tamamladı.

Bugün Asya seansı içerisindeki harekete baktığımızda: Japon yenindeki yükseliş ve paralelinde dolar endeksinde oluşan sınırlı satış baskısı piyasalarda etkili olurken, değerli metallerde ise yükseliş eğilimini ön plana çıktığı izleniyor. Bununla birlikte ons altın 1927\$ seviyesinden işlem görüyor. Tahvil tarafında ise satış baskısının devam ettiği ve ABD 10 yıllıklarının %4,30 üzerinde kaldığı izleniyor. Ons altında 1950\$ seviyesi aşılmadıkça hızlı bir yükseliş beklemezken, kısa vadeye ilişkin 1900\$ - 1950\$ bandını ön plana çıkarıyoruz. Ara destek – direnç seviyelerine bakacak olursak yukarıda 1940\$ ve 1950\$ seviyeleri kısa vadeli direnç konumunda yer alırken, aşağıda ise 1923\$, 1915\$ ve 1900\$ seviyeleri destek konumunda bulunuyor.

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 gerileyen enflasyon ortamında reel getirilerin de bu harekete adapte edilmesini beklemekteyiz. Dolayısı ile altında önümüzdeki döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Bu hafta Çarşamba günü ABD'den gelecek olan enflasyon verileri parite ve emtialardaki görünüm açısından önemli olacak.

XAU/USD

XAG/USD

Geçtiğimiz haftayı sert kayıplarla tamamlayan gümüş, hafta genelinde %5'in üzerinde değer kaydetti ve haftayı 22,93\$ seviyesinden tamamladı.

Dolar endeksinde bu sabah saatlerinde izlenen geri çekilme hareketi çerçevesinde değerli metallerde de görece pozitif bir seyir ön plana çıkıyor. Asya seansında yeniden 23\$ seviyesi üzerine yükselmeyi başaran gümüş 23,08\$ seviyesinden işlem görüyor. Teknik görünümü incelediğimizde, aşağıdaki grafik üzerinde de görülebileceği gibi, 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. Teknik seviyelere bakacak olursak gümüşte olası geri çekilmelerde 23\$ ve 22,60\$ seviyeleri destek konumunda yer alırken, yukarı yönlü hareketlerde ise sırasıyla 23,20\$, 23,55\$ ve 23,80\$ seviyeleri direnç konumunda bulunuyor. Bu hafta Çarşamba günü ABD'den gelecek olan enflasyon verileri parite ve emtialardaki görünüm açısından önemli olacak.

XAG/USD



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	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 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 Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
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	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 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.