

## Haber Başlıkları

- Bugün ABD'den gelecek olan Ağustos ayı enflasyon verileri günün en önemli gündem maddesini oluşturuyor. Bloomberg anketine göre manşet TÜFE'nin Ağustos ayında yıllık bazda %3,2 seviyesinden %3,6 seviyesine yükselmesi, yıllık çekirdek TÜFE'nin ise %4,7'den %4,3'e inmesi bekleniyor. Verilere ilişkin beklentileri ve Fed'in gelecek dönem politikalarını değerlendirdiğimiz analizimize bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünden ulaşabilirsiniz.
- OPEC tarafından dün yayınlanan Aylık Petrol Piyasası Raporu'nda Suudi Arabistan ve Rusya tarafından alınan üretim kesintilerinin uzatılması kararlarının yılın son çeyreğinde arz açığını iki katına çıkararak günlük 3 milyon varile yükselteceği tahmin edildi. 2023 küresel petrol talep büyüme tahminini günlük 2,44 milyon varilde sabit bırakan OPEC, bu yıl 102,1 milyon varillik bir petrol talebi öngörüyor. 2024 yılı içerisinde ise küresel talebin günlük 2,2 milyon varil artacağı ve ortalama günlük 104,3 milyon varil olacağı hesaplanıyor.
- OPEC raporunun ardından petrol fiyatlarındaki yükseliş hız kazanırken, Brent petrolün varil başına 92\$ seviyesine ulaştığı izlendi. Petrol fiyatlarında genel yükseliş eğiliminin korunduğunu takip etmekle birlikte, kısa vadeye ilişkin 92\$ ve 93,25\$ dirençlerini takip ediyoruz.
- Dün gelen OPEC raporunun ardından bugün Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Petrol Piyasası Eylül Ayı Raporu takip edilecek.
- ABD'de API tarafından açıklanan haftalık petrol stokları 1,1 milyon varil artış gösterdi. Piyasa beklentisi stoklarda 2 milyon varillik bir düşüş yaşanması yönündeydi. Artış gösteren stok datasına rağmen petrol fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin korunduğu izleniyor.
- Fransa Merkez Bankası Başkanı ve ECB konsey üyesi Francois Villeroy de Galhau, petrol fiyatlarındaki son artışın enflasyondaki genel düşüş eğilimini sorgulanır hale getirmediğini söyledi. Villeroy de Galhau, "Petrol fiyatlarındaki mevcut dalgalanmalar aylık enflasyon oranını etkileyebilir, ancak bu durum enflasyondaki düşüş eğilimini sorgulanır hale getirmez" dedi.
- Dün ABD Hazinesi tarafından düzenlenen ve 35 milyar dolarlık satış gerçekleştirilen 10 yıl vadeli tahvil ihalesinde faiz %4,29 seviyesinde oluşurken, talep / satış rasyosu ise 2,52x oldu. Bir önceki ihalede talep / satış rasyosu 2,56x olarak gerçekleşmişti.
- Dün 104,91 seviyesine kadar yükselerek pazartesi günü kayıplarını telafi etme çabası içerisine giren dolar endeksinde söz konusu yükselişin kalıcı olmadığı izlendi. Asya seansında yönünü yeniden aşağı çeviren endeks, günü 104.51 seviyesinden düşüşle tamamladı.
- ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta, Dow Jones endeksi %0,05 azalışla 34.645,99 puana gerilerken, S&P 500 endeksi %0,56 azalarak 4.462,30 puana ve Nasdaq endeksi Apple'daki düşüşün de etkisiyle %1.04 kayıpla 13.773,61 puana düştü.
- Avrupa borsalarında dünkü kapanışta karışık bir seyir ön plana çıktı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,18 azalarak 455,40 puana geriledi. Almanya'da DAX endeksi %0,53 azalarak 15.715,53 puandan, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,35 gerileyerek 7.252,88 puandan kapandı. Diğer yandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,41 artarak 7.527,53 puana, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,21 değer kazanarak 28.584,58 puana ulaştı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Temmuz Ayı Aylık Sanayi Üretimi	09:00	-%0,7	%1,8
	İngiltere Temmuz Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	09:00	%0,4	%0,7
	Euro Bölgesi Ayı Aylık Sanayi Üretimi	12:00	-%0,9	%0,5
	Euro Bölgesi Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	12:00	-%0,3	-%1,3
	ABD Ağustos Ayı Aylık TÜFE	15:30	%0,6	%0,2
	ABD Ağustos Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	15:30	%0,2	%0,2
	ABD Ağustos Ayı Yıllık TÜFE	15:30	%3,6	%3,2
	ABD Ağustos Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	15:30	%4,3	%4,7

## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD'den TÜFE verileri bekleniyor

#### Bugün ABD'den gelecek olan ağustos ayı enflasyon verileri günün en önemli gündem maddesini oluşturuyor.

Bloomberg anketine göre manşet TÜFE'nin ağustos ayında yıllık bazda %3,2 seviyesinden %3,6 seviyesine yükselmesi, yıllık çekirdek TÜFE'nin ise %4,7'den %4,3'e inmesi bekleniyor. Cleveland Fed tarafından yayınlanan nowcasting enflasyon tahmin modelinde ise ABD'de TÜFE'nin ağustos ayında %3,2 seviyesinden %3,8'e yükselebileceği, Çekirdek TÜFE'nin ise %4,7 seviyesinden %4,4'e inebileceğinin tahmin edildiğini görmekteyiz. Manşet TÜFE'deki artış beklentisi büyük ölçüde petrol fiyatlarındaki tırmanıştan kaynaklanıyor. Bununla birlikte çekirdek tarafta bir düşüş beklendiği görülüyor. Gerçekleşmelerin beklentiler doğrultusunda olması durumunda piyasaların "yükselen manşet TÜFE & gerileyen çekirdek TÜFE" kombinasyonunu nasıl okuyacağı önemli olacak.

- Çekirdek TÜFE'de beklenen gerilemenin görülmesi Fed'in faiz artırım döngüsünde sona yaklaştığına yönelik beklentileri destekler nitelikte bir veri olacaktır. Ancak manşet tarafta görülmesi beklenen yükseliş piyasadaki fiyatlamaların ilk etapta "şahin" olmasına yol açabilir.
- Fed'in eylül toplantısında bir faiz artırımına gitmesini beklememekle birlikte, kasım toplantısına yönelik de pas geçme riskinin olduğunu düşünüyoruz. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda Fed'in eylül ayında faiz artırım yapmayacağı fiyatlanırken, kasım toplantısına yönelik faiz artırım ihtimalinin ise %39 olarak fiyatlandığı görülüyor.
- Kasım toplantısına kadarki süreçte gelecek olan verilerin Fed'in bu yıl bir artırım daha yapıp yapmayacağı konusunda belirleyici olmasını beklemekteyiz. Kasım toplantısının ardından ise uzunca bir süre faizlerde bir değişiklik görmeden ekonomik verilerin gidişatının izleneceği bir sürece girmeyi bekliyoruz.
- Faizlerin geldiği mevcut yüksek seviyeler ve enflasyonda görülen düşüş eğilimi çerçevesinde Fed'in 2024 yılında faiz indirimlerine başlayacağı görüşünde olmakla birlikte, bunun en erken önümüzdeki yılın son çeyreğinde söz konusu olabileceği görüşündeyiz.

### Cleveland Fed enflasyon tahmin modeli -

#### INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
September 2023	3.84	4.29	3.63	3.89	09/11
August 2023	3.82	4.46	3.65	4.03	09/11

Kaynak: Cleveland Fed

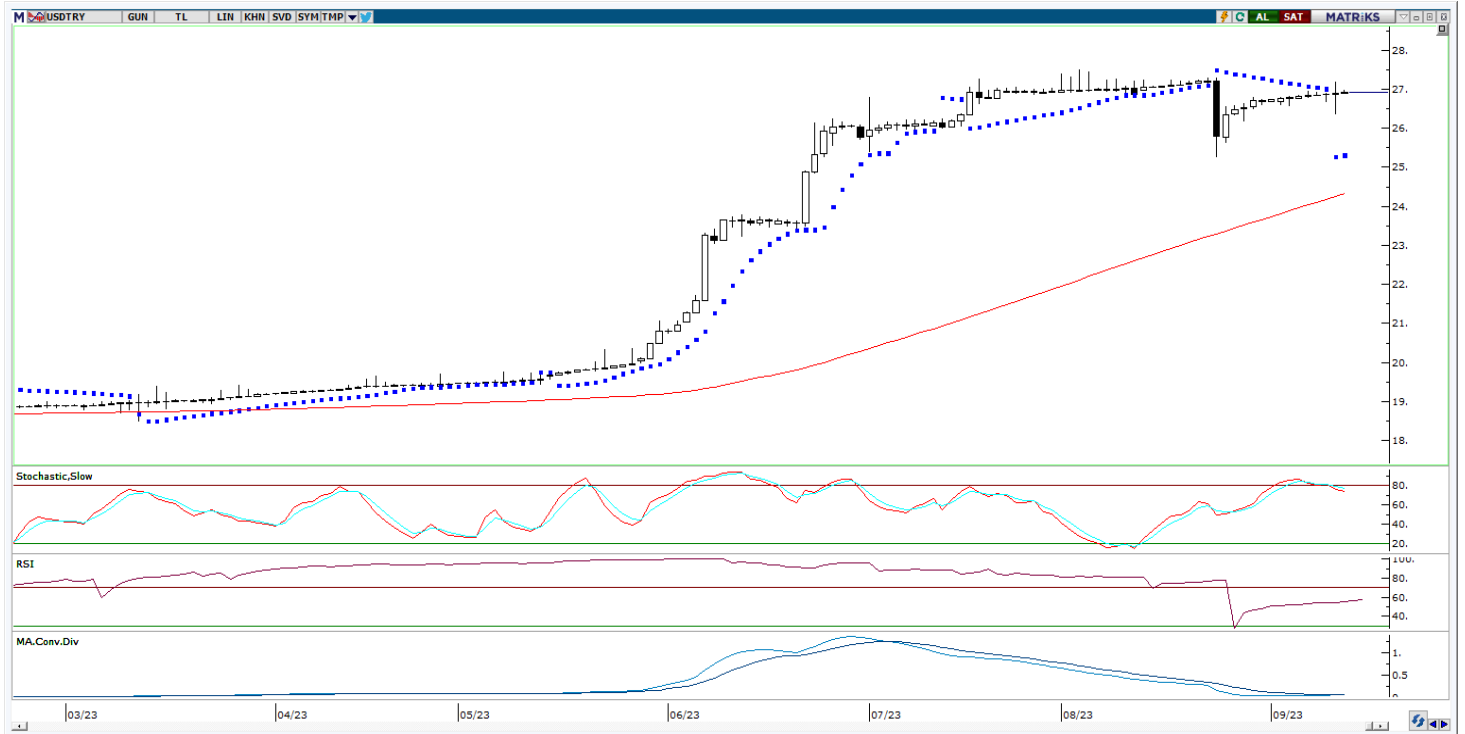
## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Dün, pazartesi günü kayıplarının bir kısmını telafi etme çabası içerisinde giren dolar endeksi gün içerisinde 104,90 seviyesi üzerini test etse de söz konusu yükselişin kalıcı olamadığı gözlemlendi. Bununla birlikte dolar endeksi dün 104,51 seviyesinden düşüşle tamamlandı. Küresel tarafta petrol fiyatlarındaki yükseliş eğilimi ön plana çıkarken, Brent petrol varil başına 92\$ seviyesine ulaştı. Gelişen ülke para birimlerinde dün karışık bir seyir izlenirken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,16 oranında değer kaybetti. Bununla birlikte gün içerisinde 26,4 – 27,18 seviyeleri arasında görece geniş bir işlem bandında hareket eden USDTRY paritesi günü 26,88 seviyesinden tamamlandı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 379,50 baz puandan 389,35 baz puana çıktı.

Dolar endeksi bu sabah saatlerinde 104,65 seviyesinde işlem görürken, ABD tahvil getirilerinde de yatay bir hareketin olduğu takip ediliyor. ABD 10 yıllıklar %4,29, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,99 seviyesinde. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde satış ağırlıklı bir seyrin olduğu, TL'nin ise en zayıf performans gösteren gelişen ülke para birimleri arasında bulunduğu izleniyor. Kurda yatay hareketin korunmasını beklemekle birlikte, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadeye ilişkin olarak 26,30 – 27,50 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.

### USD/TRY



## EUR/USD

Dolar endeksinde dün etkili olan dalgalı seyir EURUSD paritesinde de benzer bir hareketin oluşmasına yol açtı. Gün içerisinde 104,90 seviyesi üzerini test eden dolar endeksi akşam saatlerinde kazançlarını silerek 104,50'ye doğru geri çekilirken, EURUSD paritesinin de öğleden sonra 1,0705'e inmesi sonrasında yönünü yukarı çevirdiği ve 1,0760 üzerini test etmesi sonrasında günü 1,0756 seviyesinden sınırlı bir yükselişle tamamladığı görüldü.

EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,0754 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 görüşünderiz. Avrupa Merkez Bankasının yarınki toplantıda son bir faiz artırımı kararı alma ihtimalinin yanında Fed'in Eylül ayı toplantısını pas geçeceğine yönelik tahminiz parite üzerinde kısa vadeli bir yükseliş riskini beraberinde getiriyor olsa da olası yukarı yönlü hareketlerin sınırlı kalacağı görüşünderiz.

## EUR/USD



## XAU/USD

Haftanın ikinci işlem gününde değerli metallerde zayıf bir seyir ön plana çıkarken, altının ons fiyatının ise 1907,62\$ seviyesine kadar gerilemesinin ardından günü 1913,49\$ seviyesinden tamamladığı izlendi.

Ons altın bu sabah saatlerinde 1911\$ seviyesinden işlem görüyor. Ons altında 1950\$ seviyesi aşılmadıkça hızlı bir yükseliş beklemezken, kısa vadeye ilişkin 1900\$ – 1950\$ bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. 1900\$ seviyesi altına inilmesi durumunda ise, volatilitede beklenen artış ile birlikte bu bant 1850\$ - 1950\$ olarak güncellenecektir. Ara destek – direnç seviyelerine bakacak olursak yukarıda 1915½\$, 1923\$, 1940\$ ve 1950\$ seviyeleri kısa vadeli direnç konumunda yer alırken, aşağıda ise 1900\$ güçlü 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 gelecek döneme ilişkin olumlu beklentimizi koruyoruz. Gerileyen enflasyon ortamında reel getirilerin de bu harekete adapte edilmesini beklemekteyiz. Dolayısı ise reel getirilerdeki yükselişin yavaş yavaş sonuna geldiği beklentimiz çerçevesinde ons altında geri çekilme hareketlerinin sınırlı kalacağını öngörüyoruz.

## XAU/USD



## XAG/USD

Dolar endeksinde oluşan yüksek volatilitte çerçevesinde gümüş fiyatları dün 22,83 – 23,19 bandında işlem görmesinin ardından günü 23,07\$ seviyesinden tamamladı.

Aşağıda yer alan haftalık grafik üzerinden de görülebileceği gibi gümüş fiyatları Haziran 2022'den bu yana sürdürmekte olduğu yükseliş kanalının alt çizgisine, yani kanal desteğine kadar gerilemiş durumunda. Bu noktada gümüşün kanal sınırındaki hareketini yakından izliyoruz. Gümüşteki mevcut geri çekilmeyi bir "düzeltme" olarak nitelendirebilmemiz için kanal çizgisinin geçtiği 22,60\$ seviyesi üzerinde bir tutunma görmemiz gerekiyor. Bu seviye üzerinde kaldığı 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.

## 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.