

Haber Başlıkları

- Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bugünkü toplantıda 25 baz puanlık bir faiz artırımına gitmesi %55 ihtimalle fiyatlanıyor. Faiz artırım kararı alınması durumunda bunun son artırım olacağı görüşünderiz. Karar bugün TR saatiyle 15:15'te açıklanacak. Kararın ardından saat 15:45'te ise Başkan Lagarde'ın konuşması gerçekleşecek. Detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- ABD'de ağustos ayı enflasyon verilerinde piyasa beklentileri dahilinde manşet TÜFE'de enerji fiyatlarında gözlemlenen yükselişin etkisiyle bir artış yaşanırken, çekirdek tarafta ise gerileme kaydedildi. Buna göre ABD'de yıllık TÜFE artışı ağustos ayında %3,2 seviyesinden %3,7'ye yükselirken, çekirdek TÜFE'deki yıllık artış ise %4,7'den %4,3'e indi.
- ABD'den gelen TÜFE verilerinin ardından beklentimize paralel bir piyasa hareketi olduğu izlendi. Dolar endeksi verinin hemen ardından hızlı bir yükseliş sergilese de bu hareket kalıcı olmadı. Veri sonrasında 104,96 seviyesine kadar tırmanan dolar endeksi, çekirdek TÜFE'deki gerilemenin Fed'in faiz artırımlarına devam edeceğine yönelik beklentileri azaltması ile birlikte kazançlarını kısa süre içerisinde geri verdi ve 104,50'li seviyelere indi. Endeks günü 104,75 seviyesinden kapattı.
- ABD 10 yıllık tahvil faizi ABD'den gelen verilerin ardından ilk etapta %4,34 seviyesi üzerine yükselse de kısa süre içerisinde yönünü aşağı çevirdi ve akşam saatlerine doğru %4,23'lü seviyelere kadar indi. Gösterge tahvil faizi ise %5,07 seviyesini test etmesi sonrasında %4,96 seviyesine doğru geri çekildi. ABD 10 yıllıklar bu sabah saatlerinde %4,23, gösterge tahvil faizi ise %4,96 civarında seyrediyor.
- ECB'nin bugünkü toplantıda bir faiz artırımını daha yapabileceği ihtimalinin yanında Fed'in Eylül toplantısını pas geçeceği tahminiz ile birlikte, oluşabilecek zamanlama ve faiz farklılığının EURUSD paritesinde kısa vadeli bir yukarı yönlü eğilim yaratması söz konusu olabilir. Ancak olası yükselişleri sınırlı görmeye devam etmekteyiz, zira Avrupa ekonomisine yönelik stagflasyon risklerinin ön planda kalmayı sürdürmesini ve bunun da euro nezdinde zayıf bir zemin oluşturmaya devam etmesini beklemekteyiz.
- Asya seansında Japonya'dan gelen verilere göre ülkede Çekirdek Makine Siparişleri temmuz ayında aylık bazda %1,1, yıllık bazda ise %13'lük bir daralma kaydetti. Veriler hem beklentilerin üzerinde bir daralmaya hem de Haziran verilerine göre önemli bir kötüleşmeye işaret ediyor. Sanayi üretiminde ise temmuz ayında aylık %1,8, yıllık ise %2,3'lük bir daralma yaşandı.
- Petrol fiyatlarındaki yükseliş eğilimi sürerken, dün varil başına 92,40\$ seviyesine kadar yükselen Brent petrol günü 91,80\$ seviyesinden tamamladı. 92\$ seviyesi üzerinde bir günlük kapanış görmemiz durumunda 93,20\$ direncini ön plana çıkabileceği görüşünderiz.
- Avrupa borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,32 değer kaybederek 453,94 puana geriledi. Almanya'da DAX 30 endeksi %0,39 düşerek 15.654,03 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,42 eğer kaybıyla 7.222,57 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,36 gerileyerek 28.481,77 puana indi. İngiltere'de ise FTSE 100 endeksi %0,02 azalarak 7.525,99 puana geriledi.
- ABD enflasyon verilerinin ardından ABD borsaları günü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta, Dow Jones endeksi %0,20 azalışla 34.575,53 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,12 artarak 4.467,44 puana ve Nasdaq endeksi %0,29 artışla 13.813,58 puana çıktı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı	15:15	%4,25	%4,25
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması	15:45		
	ABD Ağustos Ayı Aylık Perakende Satışlar	15:30	%0,1	%0,7
	ABD Ağustos Ayı Aylık Çekirdek Perakende Satışlar	15:30	%0,4	%1
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	225K	216K
	ABD Ağustos Ayı Aylık ÜFE	15:30	%0,4	%0,3
	ABD Ağustos Ayı Aylık Çekirdek ÜFE	15:30	%0,2	%0,3
	ABD Ağustos Ayı Yıllık ÜFE	15:30	%1,3	%0,8
	ABD Ağustos Ayı Yıllık Çekirdek ÜFE	15:30	%2,2	%2,4

Makroekonomik Gelişmeler

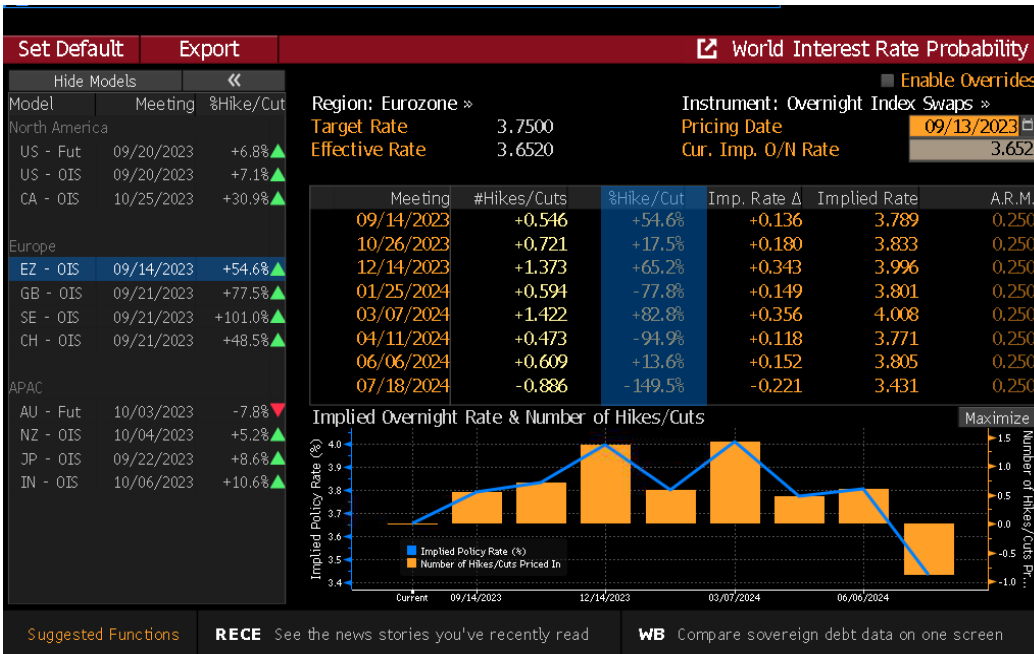
Avrupa Merkez Bankası kararı bekleniyor

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bugünkü toplantıda 25 baz puanlık bir faiz artırımına gitmesi %55 ihtimalle fiyatlanıyor. Faiz artırım kararı alınması durumunda bunun son artırım olacağı görüşüdeyiz. Karar bugün TR saatiyle 15:15'te açıklanacak. Kararın ardından saat 15:45'te ise Başkan Lagarde'ın konuşması gerçekleşecek.

Temmuz ayı toplantısından bu yana gelen zayıf verilerin piyasadaki faiz artırım beklentilerini önemli ölçüde zayıflattığı görülüyor, zira temmuz ayında ECB'nin eylül ayında faiz artırımına gidilmesine kesin gözüyle bakılıyordu. ECB'nin temmuz toplantısından bu yana gelen verilerde enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği ve ekonomik aktivitenin zayıflayan güven endeksleri eşliğinde gerilediği gözlemlendi. Temmuz ayı toplantı tutanaklarında ise Banka'nın büyüme görünümüne yönelik daha iyimser bir tavırda olduğu, diğer yandan enflasyon risklerine yönelik endişelerin daha ön planda olduğu dikkat çekmişti. Bu çerçevede Banka'nın bu haftaki toplantısında son bir faiz artırımını daha yapması söz konusu olabilir. Ancak, Eylül toplantısı ile birlikte faiz artırım döngüsünü sonlandırmasını beklemekteyiz.

- Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitede daralma sinyalleri derinleşirken, diğer taraftan enflasyonist katılığın sürdüğü takip ediliyor. Avrupa genelinde gözlemlenen aktivite kaybı ve yüksek fiyatlar genel seviyesinin yanında Çin'deki ekonomik zayıflık ve Rusya – Ukrayna savaşının devam eden etkileri de bölge ekonomisi üzerinde baskı yaratıyor.
- Genel makroekonomik görünüm stagflasyon fiyatlamalarını desteklerken, ECB'nin ise "enflasyonla mücadele" ve "büyüme destekleme" olguları arasında çıkmaza düştüğü görülüyor.
- AB Komisyonu'nun dünkü raporunda Euro Bölgesi ekonomisinin 2023 yılı büyüme tahmini %1,1 seviyesinden %0,8'e, 2024 yılı büyüme tahmini ise %1,6 seviyesinden %1,3'e çekildi. Almanya'nın 2023 yılında %0,4 küçülmesinin öngörüldüğü raporda, 2024 yılında ise %1,1'lik bir büyümeye ulaşacağı tahmin edildi.

Faiz kararının yanı sıra Başkan Lagarde'ın konuşması ve gelecek döneme ilişkin vereceği sinyaller önemli olacakken, toplantı ile birlikte yayınlanacak ekonomik projeksiyonlar da yakından izlenecek. Lagarde'ın gelecek döneme ilişkin vereceği ipuçlarının özellikle paritedeki hareketlilik açısından belirleyici olacağı görüşüdeyiz. Faiz artırımlarının sonuna gelindiğine ve ekonominin desteklenmesi ihtiyacına vurgu yapması durumunda euro üzerinde baskı oluşması beklenebilir. Projeksiyonlar tarafında ise büyüme tahminlerinde aşağı yönlü bir revizyon görmeyi bekliyoruz. Diğer yandan, ECB cephesinden enflasyona ilişkin projeksiyonların oldukça makul düzeyde olduğuna yönelik gelen en son açıklamalar enflasyon tahminlerinde sınırlı bir yukarı yönlü revizyon ihtimalini destekliyor.



Döviz & Emtia Analizleri

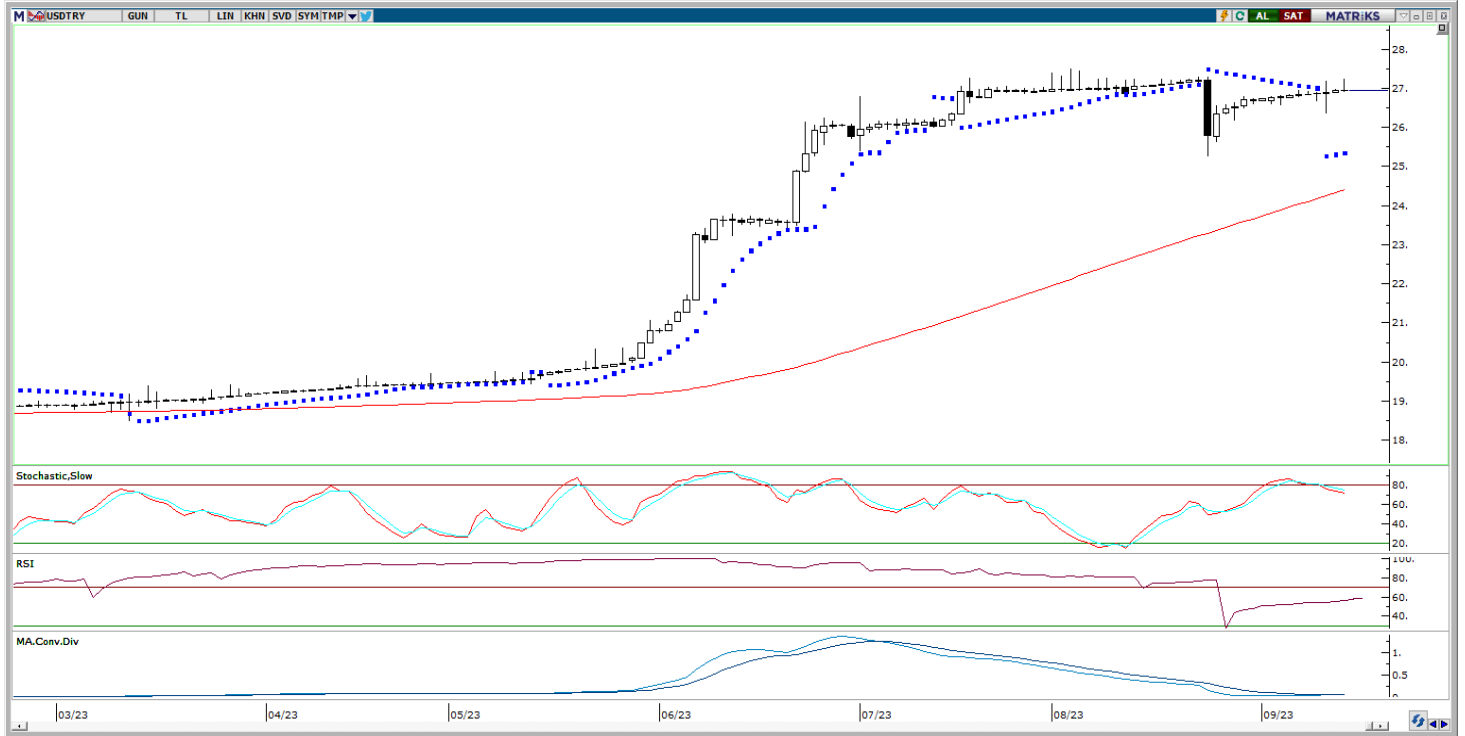
USD/TRY

ABD'den gelen enflasyon verileri sonrasında dolar endeksinde ilk etapta oluşan şahin fiyatlamının kısa süre içerisinde tersine döndüğünü izledik. Dolar endeksi günü 104,75 seviyesinden tamamlarken, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde dün karışık bir seyrin ön plana çıktığı ve Türk lirasının %0,11'lik düşüşle orta sırada yer aldığı takip edildi. USDTRY paritesi günü 26,93 seviyesinden sınırlı bir yükselişle tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 389,9 baz puanla yatay seyretti.

Bu sabahki kotasyonlarda USDTRY paritesinin 26,95 seviyesinden işlem gördüğünü izliyoruz.

Dolar endeksi 104,60 seviyesinde işlem görürken, ABD tahvil getirilerinde aşağı yönlü bir eğilimin hâkim olduğu ve ABD 10 yıllıkların %4,23, 2 yıllık tahvil faizinin ise %4,96 seviyesinde bulunduğu izleniyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde bu sabah saatlerinde pozitif 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

ABD'den gelen veriler sonrasında 104,96 seviyesine kadar tırmanan dolar endeksi kısa süre içerisinde yönünü aşağı çevirerek 104,50'lere geriledi ve günü 104,75 seviyesinden kapattı. EURUSD paritesinde de dolar endeksindeki dalgalanmaya bağlı olarak dün 1,0710 – 1,0770 bandında bir hareket izledik. ABD TÜFE verileri sonrasında 1,0710'lara kadar inen parite, günün ilerleyen saatlerinde kayıplarının bir kısmını telafi etti ve günü 1,0730 seviyesinden düşüşle kapadı.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bugünkü toplantısı paritedeki kısa vadeli görünüm açısından belirleyici olacak. Karar ilişkin detaylı analizimize Makroekonomik Gelişmeler bölümünde yer verdik. ECB'nin bugünkü toplantıda bir faiz artırımını daha yapabileceği ihtimalinin yanında Fed'in Eylül toplantısını pas geçeceği tahminiz ile birlikte, oluşabilecek zamanlama ve faiz farklılığının EURUSD paritesinde kısa vadeli bir yukarı yönlü eğilim yaratması söz konusu olabilir. Ancak olası yükselişleri sınırlı görmeye devam etmekteyiz, zira Avrupa ekonomisine yönelik stagflasyon risklerinin ön planda kalmayı sürdürmesini ve bunun da euro nezdinde zayıf bir zemin oluşturmaya devam etmesini beklemekteyiz.

Paritenin kısa vadeli düşüş kanalı içerisindeki hareketini koruması durumunda (aşağıdaki grafikte kırmızı kanal) kısa vadede 1,07 – 1,0850 bandında bir hareket görmeyi bekliyoruz. 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.

EUR/USD



XAU/USD

Dün gün içerisinde 1905\$ – 1915\$ bandında işlem gören ons altın, günü 1909\$ civarından düşüşle kapattı ve düşüşünü ikinci güne taşıdı.

Ons altın bu sabah saatlerinde 1910\$ 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. 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. Mevcut yüksek faiz ortamında dahi fiyatların dirayetli bir duruş sergilediğın de bu noktada ifade etmek gerekir. Dolayısı ile mevcut baskı kısa vadede bir süreliğine daha devam edebilecek bir unsurken, reel getirilerdeki yükselişin yavaş yavaş sonuna geldiğı beklentimiz çerçevesinde ons altında önümüzdeki döneme yönelik yükseliş potansiyeli görmeye devam ediyoruz. Teknik olarak kısa vadeli destek – direnç seviyelerine bakacak olursak yukarıda 1915\$, 1923\$, 1940\$ ve 1950\$ seviyeleri kısa vadeli direnç konumunda yer alırken, aşağıda ise 1900\$ güçlü destek konumunda bulunuyor.

XAU/USD

XAG/USD

Kısa vadeli yükseliş kanalının alt sınırında, yani kanal desteğinde hareket etmeye devam eden gümüş fiyatları dün 22,84\$ seviyesinden düşüşle kapandı.

Dolar endeksinde oluşan yüksek volatilité çerçevesinde gümüş fiyatları dün 22,83 – 23,19 bandında işlem görmesinin ardından günü 23,07\$ seviyesinden tamamladı. Gümüş fiyatlarında kanal sınırındaki hareketi yakından izlemeye devam ediyoruz. Gümüşteki 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 22,60\$ seviyesi kısa vadeli güçlü destek konumunda yer alırken (günlük kapanış bazında – altına sarkmalar görülebilir ancak günlük kapanış önemli), yukarı yönlü hareketlerde ise sırasıyla 23\$, 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

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 Rızıkı 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.