

Haber Başlıkları

- Fed dün sona eren toplantısı sonucunda faizlerde bir değişikliğe gitmezken, Fed üyelerinin faiz beklentilerini yansıtan dot plot (noktasal tahmin) grafiği ise faizlerin uzun bir süre yüksek seviyelerini koruyacağını altını çizdi. Dün gelen açıklamalarla birlikte Fed'in eylül ayında faiz artırımlarına "şahin bir ara" verdiğini ifade edebiliriz. Fed kararına ilişkin detaylı yorumumuzu bültenimizin Makroekonomik Gelimeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Fed açıklamalarının ardından dolar endeksi hızlı bir yükseliş eğilimi içerisine girdi ve bugün Asya seansında 105,68 seviyesini test ederek mart ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. ABD 10 yıllık tahvil faizi bugün Asya seansında %4,45'e ulaşırken, 2 yıllık tahvil faizi ise %5,20 seviyesi üzerine test etti.
- Dolar endeksindeki yükseliş paralelinde dün 1,0650 seviyesine kadar inen ve günü düşüşle tamamlayan EURUSD paritesi, bu sabah saatlerinde 1,0635 seviyesinden işlem görüyor.
- Fed kararının ardından dolar endeksinde gözlemlenen ralli altındaki yükselişin durulmasına ve yönünü aşağı dönmesine neden oldu. Akşam saatlerinde 1947\$ seviyesi üzerinden geri çekilen ons altın, günü 1930,40\$ seviyesinden kapattı.
- Dün 23,60\$ seviyesi üzerine kadar çıkarak 200 günlük hareketli ortalaması üzerine test eden gümüş, Fed kararının ardından kazançların büyük kısmını silerek geri çekildi ve günü 23,24\$ seviyesinden yatay kapattı.
- Fed'den gelen açıklamaların gelecek döneme ilişkin beklentilerden daha uzun bir yüksek faiz dönemini ve daha yavaş bir faiz indirim sürecini işaret etmesi ile birlikte dolar endeksi güçlenirken, gelişen ülke para birimlerinde de oynaklığın arttığı görüldü. Türk lirası dün dolar karşısında %0,04'lük sınırlı bir düşüş kaydederken, USDTRY paritesi ise 27,0283 seviyesinden kapandı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 383 baz puandan 384,5 baz puana çıktı. Bugün yurt içinde TCMB PPK kararı takip edilecek. Piyasadaki medyan beklenti PPK'nın politika faizini 500 baz puan artırarak %25'ten %30'a çıkarması yönünde.
- İngiltere Merkez Bankası (BOE) toplantı kararı bugün TSİ 14:00'da açıklanacak. Ardından saat 14:30'da İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin konuşması takip edilecek. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda BOE'nin bugün 25 baz puanlık bir faiz artırımına gitmesi ihtimalinin %50 olarak fiyatlandığını görüyoruz. Banka'nın QT (niceliksel sıkılaştırma) programı ile ilgili yapacağı açıklamalar da takip edilecek.
- ABD borsaları Fed kararının ardından düşüşle kapandı. Kapanışta Dow Jones endeksi 80 puana yakın değer kaybetti ve %0,22 azalarak 34.440,88 puana indi. S&P 500 endeksi %0,94 düşüşle 4.402,20 puana, Nasdaq endeksi de %1,53 kayıpla 13.469,13 puana geriledi.
- Avrupa borsaları dün yükselişle kapandı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,91 artışla 460,66 puana ulaştı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,93 artarak 7.731,65 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,67 değer kazanarak 7.330,79 puana yükseldi. Almanya'da DAX endeksi %0,75'lik artışla 15.781,59 puandan, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %1,64'lük yükselişle 22.229,30 puandan kapandı.
- Bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında düşük risk iştahının etkili olduğu takip ediliyor. Tokyo Borsası %1,2, Şangay Borsası %0,6, Hong Kong Borsası %1,3 kayıpla işlem görüyor.
- Bugün yurt içinde TCMB PPK kararı takip edilecek. Piyasadaki medyan beklenti PPK'nın politika faizini 500 baz puan artırarak %25'ten %30'a çıkarması yönünde.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Merkez Bankası Toplantı Kararı	14:00	%5,5	%5,25
	İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması	14:30		
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	225K	220K
	ABD Eylül Ayı Philadelphia Fed İmalat Endeksi	15:30	-1	12
	ABD Ağustos Ayı Güncel Konut Satışları	17:00	4,10M	4,07M
	ABD Ağustos Ayı Güncel Konut Satışları	17:00	%0,7	-%2,2
	ABD Ağustos Ayı Conference Board Öncü Gösterge	17:00	-%0,5	-%0,4
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Schnabel'in Konuşması	17:40		

Makroekonomik Gelişmeler

Fed'den faiz artırımlarına "şahin" bir ara

Fed dün sona eren toplantısı sonucunda faizlerde bir değişikliğe gitmezken, Fed üyelerinin faiz beklentilerini yansıtan dot plot (noktasal tahmin) grafiği ise faizlerin uzun bir süre yüksek seviyelerini koruyacağını altını çizdi. Toplantı kararında ve Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarında öne çıkan noktaları şu şekilde sıralayabiliriz:

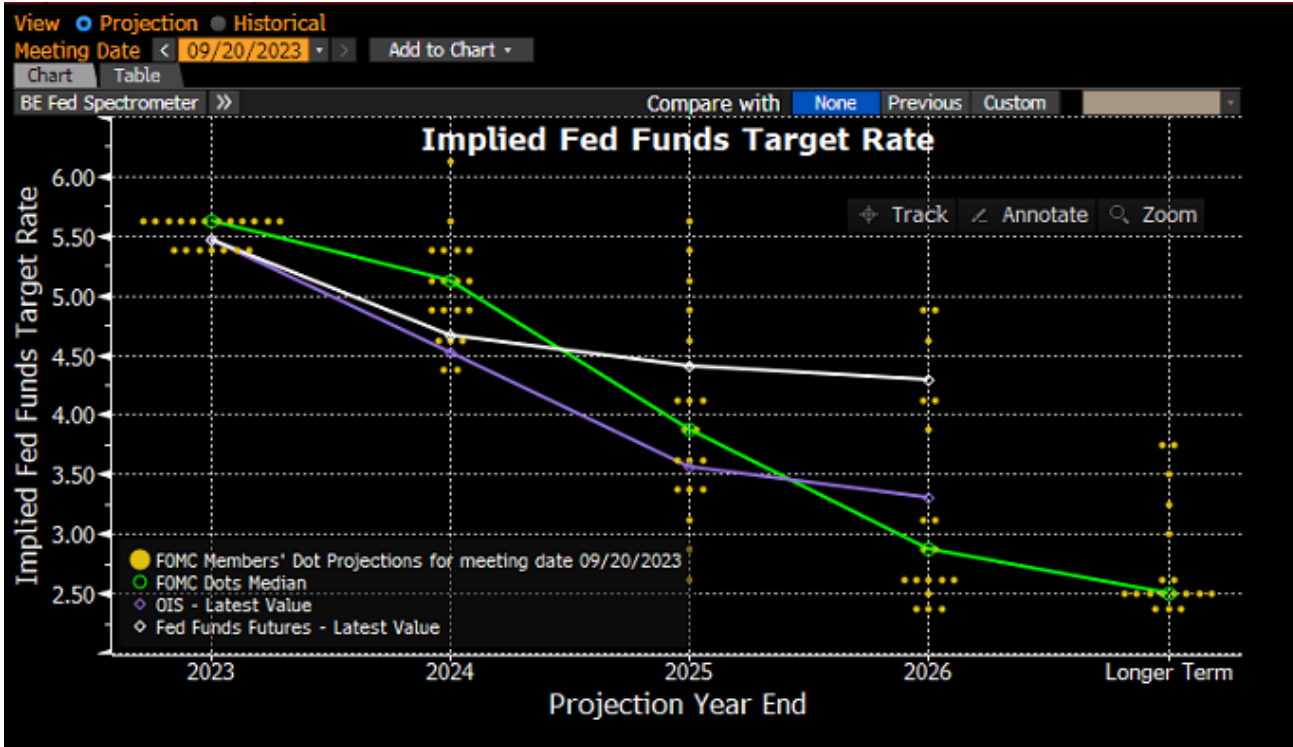
- Dot plot grafiğinde bu yıla ilişkin beklentilerde medyan tahmin %5,6 seviyesinde korunarak üyelerin bu yıl bir faiz artırımını daha beklemeye devam ettiğinin altını çizdi. Bu da Fed'in kasım ayında son bir faiz artırımını daha yapabileceği ihtimalini artırır nitelikte. Diğer yandan haziran ayındaki projeksiyonlarda üyelerin 2024 yılında 4 faiz indirimini beklediği görülmüştü, ancak dün açıklanan projeksiyonlar bu beklentinin 2'ye düştüğünü ortaya koydu. Haziran'da %5,1 olarak paylaşılan medyan tahmin eylül ayı itibarıyla %4,6 seviyesine gerilemiş durumda. Bu da Fed'in faiz indirimlerine daha geç başlayabileceği anlamına geliyor.
- Ekonomik projeksiyonlarda ise Çekirdek PCE tarafında Haziran 2022'den bu yana ilk defa aşağı yönlü bir revizyona gidildiği ve 2023 Çekirdek PCE tahmininin %3,9'dan %3,7'ye çekildiği takip edilirken; büyüme tarafında 2023 büyüme beklentisi %1 seviyesinden %2,1'e, 2024 büyüme tahmini ise %1,1'den %1,5'e revize edildi.
- Fed Başkanı Powell kararın ardından yaptığı konuşmasında bu toplantıda aldıkları "politika faizini sabit tutma" kararının para politikasında istedikleri duruşa ulaştıkları anlamına gelmediğini belirten Powell, FOMC üyelerinin çoğunun bu yıl kalan 2 toplantıda faiz oranlarını bir kez daha artırmanın uygun olacağını öngördüğünü aktardı. Uygun olması halinde faiz oranlarını daha da artırmaya hazır olduklarını belirten Powell, enflasyonun sürdürülebilir şekilde hedefe doğru indiğinden emin olana kadar para politikalarını kısıtlayıcı seviyede tutma niyetinde olduklarını ifade etti. Powell, "Enflasyonu zaman içinde yüzde 2 hedefimize indirecek kadar kısıtlayıcı bir para politikası duruşuna ulaşmaya ve bunu sürdürmeye kararlıyız." dedi.

Dolayısı ile dün gelen açıklamalarla birlikte Fed'in eylül ayında faiz artırımlarına "şahin bir ara" verdiğini ifade edebiliriz. Mevcut görünüm kasım ayında son bir faiz artırımını ve ardından uzun bir bekle-gör dönemini işaret ederken, kasım ayında bir artırım daha yapılması kararının yine verilere bağlı olacağı ve bu nedenle de o döneme kadar gelecek olan veri akışının yakından izlenmesi gerektiği görüşündeyiz.

Fed ekonomik projeksiyonlar:

Fed Ekonomik Medyan Projeksiyonları (Eylül 2023)	2023	2024	2025	Uzun Vade
GSYİH Büyüme Oranı (%)	2,1	1,5	1,8	1,8
<i>Haziran 2023</i>	1	1,1	1,8	1,8
İşsizlik Oranı (%)	3,8	4,1	4,1	4
<i>Haziran 2023</i>	4,1	4,5	4,5	4
Çekirdek PCE (Enflasyon) (%)	3,7	2,6	2,3	-
<i>Haziran 2023</i>	3,9	2,6	2,2	-
Fed Funds Rate	5,6	5,1	3,9	2,5
<i>Haziran 2023</i>	5,6	4,3	3,4	2,5

Kaynak: Federal Reserve, Tacirler Yatırım

Dot plot grafiği:

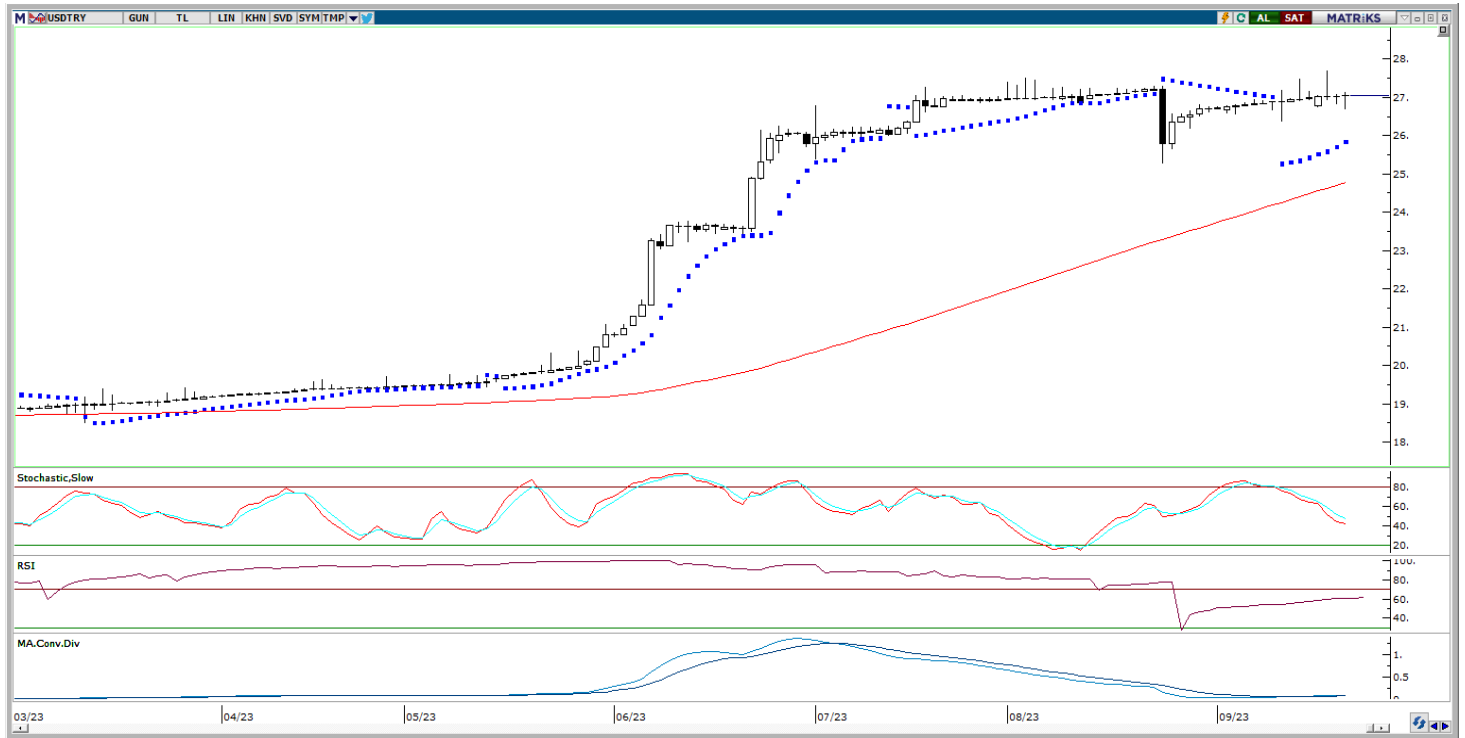
Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Fed'den gelen açıklamaların gelecek döneme ilişkin beklentilerden daha uzun bir yüksek faiz dönemini ve daha yavaş bir faiz indirim sürecini işaret etmesi ile birlikte dolar endeksi güçlenirken, gelişen ülke para birimlerinde de oynaklığın arttığı görüldü. Türk lirası dün dolar karşısında %0,04'lük sınırlı bir düşüş kaydederken, USDTRY paritesi ise 27,0283 seviyesinden kapandı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 383 baz puandan 384,5 baz puana çıktı.

Bu sabah saatlerinde dolar endeksindeki rallinin hızlandığı ve endeksin 105,68 seviyesi ile mart ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaşmış olduğu izleniyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde satıcı bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,05'lik bir kayıpla 27,05 seviyesinde bulunuyor. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 384,5 baz puanda. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kurun kısa vadede 26,50 – 27,50 bandında işlem görmesini beklemekteyiz. Bugün yurt içinde TCMB PPK kararı takip edilecek. Piyasadaki medyan beklenti PPK'nın politika faizini 500 baz puan artırarak %25'ten %30'a çıkarması yönünde.

USD/TRY



EUR/USD

Fed'den gelen açıklamaların ardından dolar endeksindeki yükselişin hızlandığı ve endeksin bugün 105,60 seviyesi üzerine çıkarak mart ayından bu yana en yüksek seviyelerini test ettiği izleniyor. Bununla birlikte dün 1,0650 seviyesine kadar inen ve günü düşüşle tamamlayan parite, bu sabah saatlerinde 1,0635 seviyesinden işlem görüyor.

Avrupa'da derinleşen stagflasyon sinyalleri ve Avrupa Merkez Bankası'nın önümüzdeki yıl faiz indirimlerini çok daha erken gündeme getirmek zorunda kalabileceği beklentimiz çerçevesinde euronun dolar karşısında zayıf kalmaya devam edebileceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede olası yukarı yönlü hareketlerin sınırlı kalmaya devam edebileceği ve paritedeki düşüş trendinin sürebileceği görüşündeyiz. Orta – uzun vadeli teknik göstergeler ve oluşan fiyat formasyonları, paritedeki düşüşün sürmesi durumunda 1,05 seviyesinin önümüzdeki dönemde hedef haline gelebileceğini işaret ediyor. Teknik seviyelere bakacak olursak: 1,0626, 1,0575 ve 1,0535 seviyeleri destek, 1,0675, 1,07 ve 1,0775 seviyeleri direnç konumunda yer alıyor.

EUR/USD



XAU/USD

Fed kararının ardından dolar endeksinde gözlemlenen ralli altındaki yükselişin durulmasına ve yönünü aşağı dönmesine neden oldu. Akşam saatlerinde 1947\$ seviyesi üzerinden geri çekilen ons altın, günü 1930,40\$ seviyesinden kapattı.

Temel görünüme baktığımızda faizlerdeki yükselişin sonuna geliniyor olması ile birlikte altın fiyatlarında önümüzdeki döneme yönelik pozitif beklentimizi koruyoruz. Ancak bu noktada 1950\$ bölgesi aşılmadıkça hızlı bir yükseliş beklenmemesi gerektiğini ifade etmemizde fayda var. Teknik görünümde ise ons altının bu hafta 100 günlük hareketli ortalamasını birkaç defa denediğini ancak bu bölgeyi aşamadığını görüyoruz. Bugün itibariyle 1945\$ seviyesinden geçen 100 günlük ortalama kısa vadeli direnç olarak ön planda. Yükseliş eğiliminin devamı açısından ilk etapta 100 günlük ortalamanın ve ardından 1950\$ seviyesinin aşılması önem arz ediyor. Yukarıda bu iki seviye direnç olarak izlenecekken, aşağıda ise 1930\$, 1923\$ ve 1915\$ destekleri yer alıyor.

XAU/USD



XAG/USD

Dün 23,60\$ seviyesi üzerine kadar çıkarak 200 günlük hareketli ortalaması üzerini test eden gümüş, Fed kararının ardından kazançların büyük kısmını silerek geri çekildi ve günü 23,24\$ seviyesinden yatay kapattı.

Gümüş fiyatlarında kanal sınırındaki hareketi ve yukarıda bir direnç bölgesi oluşturan hareketli ortalama yığınının yakından izlemeye devam ediyoruz. Geçtiğimiz haftayı kanal desteğine denk gelen 22,60\$ seviyesi üzerinde kapamayı başaran gümüş fiyatlarında geçtiğimiz hafta başında oluşan düşüşün şu an için düzeltme olarak sınırlı kaldığını ifade edebiliriz. Söz konusu kanal desteği bu hafta itibarıyla 22,65\$ seviyesinden geçiyor. Dolayısı ile bu hafta günlük kapanışlar bazında bu seviye üzerindeki hareketin korunup korunamayacağı takip edilecek. Fiyatların 22,65\$ seviyesi üzerinde kalmaya devam etmesi durumunda geri çekilmelerin sınırlı kalması ve yönün yeniden yukarı dönmesi beklenebilir. Yukarıda 200 günlük hareketli ortalamasının geçtiği 23,50\$ seviyesi ilk direnç noktasını oluştururken, onun üzerinde ise 23,70\$ seviyesine denk gelen 100 günlük hareketli ortalama yer alıyor. Dolayısı ile gümüşte bu hafta aşağıda 22,65\$ desteği, yukarı da ise 23,50\$ – 23,70\$ bandı takip edilecek.

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.