

Öne Çıkan Gelişmeler

ABD'den gelen veriler piyasa üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Dün beklentilerin ve genel olarak nisan gerçekleştirmelerinin altında gelen ABD mayıs ÜFE verilerinin ardından eylül ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin yeniden %60 üzerine yükseldiği izlenirken, haftalık işsizlik başvurularının 242.000 ile son 9 ayın zirvesine ulaşması da istihdam kanadında bir soğumanın ön plana çıktığına ilişkin beklentileri artırdı. Verilerin ardından ABD tahvil faizlerinde %2'yi aşan düşüşler takip edilirken, endeksler tarafında ise S&P 500 ve Nasdaq kapanış rekorlarını tazelemeye devam etti. Japonya Merkez Bankası (BoJ) bugün sona eren toplantısında faiz oranında değişikliğe gitmezken, yapılan açıklamada 30 – 31 Temmuz tarihlerinde gerçekleşecek olan bir sonraki toplantının ardından Japon devlet tahvili alımlarının azaltılabileceği ifade edildi. BoJ'un ardından bugün Asya'da karışık bir seyir hâkim. Bugün ABD'den gelecek olan haziran ayı öncü Michigan Tüketici Güven Endeksi verisinin yanı sıra Fed ve Avrupa Merkez Bankası yetkililerinden gelecek olan açıklamalar takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü karışık bir seyirle tamamladı. Dow Jones endeksindeki düşüş sürerken, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri kapanış rekorlarını tazelemeye devam etti. Bu çerçevede kapanışta Dow Jones endeksi %0,17 gerileyerek 38.647,10 puana inerken; S&P 500 endeksi %0,23 artışla 5.433,74 puana, Nasdaq endeksi de %0,33 artarak 17.665,90 puana çıktı.
- Avrupa borsaları, Avrupa'daki siyasi gelişmelerin ve Fed'e ilişkin ötelenen faiz indirim beklentilerinin etkisi ile birlikte dünkü kapanışta satıcı bir seyir izledi. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %1,31 değer kaybıyla 516,04 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,63 düşüşle 8.163,67 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,99 gerileyerek 7.708,02 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %1,96 değer kaybıyla 18.265,68 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %2,18 azalarak 33.609,85 puana indi.
- BoJ toplantısının ardından bugün Asya'da Japonya Nikkei endeksi %0,7'ye yakın primle işlem görürken, Asya'nın geri kalanında satışların hâkim olduğu izleniyor.

Tahvil Piyasaları:

- Dün ABD tahvilleri değer kazanırken, getirilerde %2'ye yakın düşüşler takip edildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi kapanışta %4,2442 seviyesine inerken; 5 yıllık tahvil faizi %4,2440, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,6969 seviyesine geriledi.
- Avrupa tahvil getirilerinde de dün düşüş eğilimi ön plandayken, Almanya cephesinde getirilerdeki gerilemenin %2'yi aştığı izlendi. İtalya 10 yıllıklar %3,9370, Almanya 10 yıllıklar ise %2,47 seviyesine indi.

Para Piyasaları:

- Euroda izlenen değer kaybının da etkisi ile birlikte dolar endeksi dün %0,5'lik yükselişle 105,20 seviyesinden tamamladı.
- Düşüş eğilimini genişleten ve yeniden 1,08 altına inen EURUSD paritesi, günü %0,7'ye yakın kayıpla 1,0737 seviyesinden tamamladı.
- Çarşamba günkü düşüşünü dün telafi eden ve yeniden 157 üzerine yükselen USDJPY paritesi ise, günü %0,2'lik primle 157,03 seviyesinden kapattı.

Emtia Piyasaları:

- Ons altın son üç günlük yükselişinin ardından dün %0,9 kayıpla 2.304,21\$ seviyesinden tamamlarken, gümüş ise %2,6'lık çok daha sert bir düşüşle 28,97\$ seviyesine indi. Altın / gümüş rasyosu ise 78,21 seviyesinden 79,55 seviyesine yükseldi.
- Petrol fiyatlarında dün %0,2'ye yakın sınırlı kazançlar ön plandaydı. Brent petrol varil başına 82,75\$, ham petrol ise varil başına 78,62\$ seviyesine yükseldi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Lane'in Konuşması	12:00		
	Cleveland Fed Başkanı Mester'in Konuşması	15:30		
	ECB YK Üyesi Schnabel'in Konuşması	16:30		
	ABD Haziran Ayı Öncü Michigan Tüketici Güven Endeksi	17:00	72	69,1
	Cleveland Fed Başkanı Mester'in Konuşması	20:15		
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'in Konuşması	20:30		
	Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması	21:00		

Kaynak: Bloomberg

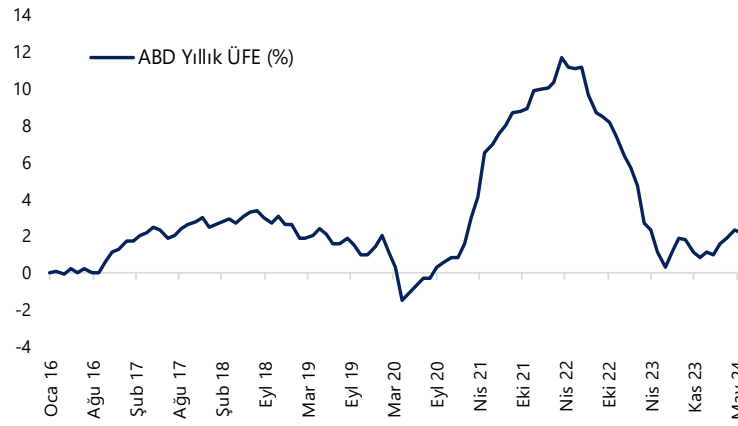
Makroekonomik Gelişmeler

ABD'den gelen düşük ÜFE verilerinin ardından eylül ayı indirim beklentileri arttı

ABD'de mayıs ayına ilişkin açıklanan ÜFE verileri beklentilerin altında gelirken, eylül ayına ilişkin faiz indirim beklentileri yeniden %60 üzerine yükseldi. ABD'de ÜFE mayıs ayında aylık bazda %0,1'lik artış beklentisine karşın %0,2'lik daralma kaydederek ekim ayından bu yana en hızlı gerilemeyi gerçekleştirirken, %0,5 olan nisan verisine göre de önemli bir düşüşü işaret etti. Yıllık ÜFE ise %2,2 seviyesi ile %2,5 olan medyan tahminin altında kaldı. Çekirdek tarafta ise ÜFE aylık bazda %0 ile değişim göstermeyerek %0,3 olan beklentinin altında gelirken, yıllık bazda ise %2,4'ten %2,3'e inerek %2,5 olan piyasa tahmininin altında geldi. Beklentilerin ve genel olarak nisan ayı gerçekleşmelerinin altında gelen mayıs ÜFE verilerinin ardından eylül ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin yeniden %60 üzerine yükseldiği izlenirken, ABD tahvil faizlerinde %2'ye yakın düşüşler takip edildi. Öte yandan, yine dün ABD'den gelen haftalık işsizlik başvuruları verisininin 242.000 ile son 9 ayın zirvesine ulaşması da istihdam kanadında bir soğumanın ön plana çıktığına ilişkin beklentileri artırdı.

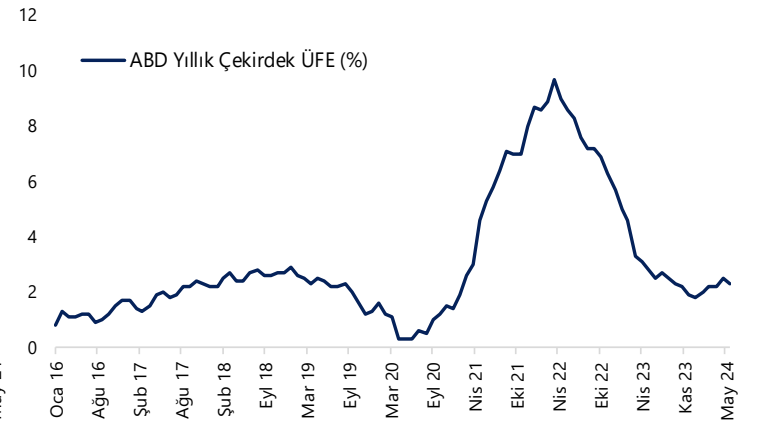
Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalar Fed'in eylül ayında bir faiz indirimine gitme ihtimalini %61 olasılıkla fiyatlar, aralık ayı indirimi ise %81 düzeyinde fiyatlanıyor. Fed'in bu yıl için %2,6'dan %2,8'e çektiği çekirdek PCE enflasyon, en son gelen verilerle hali hazırda %2,8 seviyesinde, yani yıl sonu hedefinde. PCE enflasyondaki görünüm Fed'in hedefleri ile uyumlu bir patikada ilerlemeye devam ediyor. Bu çerçevede bu yıl Fed'den faiz indirimi beklemeye devam ediyoruz. Yaz aylarında PCE enflasyondaki ilerlemenin Fed'in bu hafta yayınladığı projeksiyonların ötesine geçmesi durumunda eylül ayında faiz indirimlerine başlanması ihtimalinin artabileceği, dolayısı ile bu yıl için 2 faiz indirimi ihtimalinin halen masada olduğu görüşündeyiz.

ABD Yıllık ÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

ABD Yıllık Çekirdek ÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Eurodaki zayıflama ile birlikte dolar endeksi 105,20 seviyesinden yükselişle kapanırken, GoÜ para birimleri satış ağırlıklı bir seyir izledi. TL ise dolar karşısında önemli bir değişim göstermeyerek yatay seyretti ve USDTRY paritesi günü 32,3175 seviyesinden tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 259,61 baz puandan 269,2 baz puana yükseldi. TL’de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği görüşünde olmakla birlikte, yıl sonuna ilişkin beklentilerimiz TL’de reel bir değer kazanımına işaret ediyor. Kısa vadeli görünümde 32 – 33 bandını ön plana çıkarıyoruz.



EUR/USD

Dün sabahki bültenimizde paritenin 100 GHO üzerinde tutunamaması durumunda satış fırsatı verebileceğini belirtmiştik. Beklentimize paralel olarak 100 GHO’dan geri çekilen parite, günü 1,0737’den düşüyle tamamladı. Teknik göstergeler düşüş eğiliminin devamını işaret ederken, Avrupa siyasetine ilişkin gelişmeler ve ECB – Fed arasındaki politika ayrışması da temel anlamda zayıf bir resmi işaret ediyor. Paritede bugün itibariyle 1,0774’ten geçen 50 GHO, 1,0790’dan geçen 200 GHO ve 1,0802’den geçen 100 GHO direnç; 1,0726, 1,07 ve 1,0675 seviyeleri ise destek konumunda.



XAU/USD

Ons altında kanal hareketinin etkili olmaya devam ettiğini izliyoruz. Teknik görünüm kısa vade için 2.270\$ – 2.370\$ bandını ön plana çıkarıyor. Bugün itibariyle 2.345\$ seviyesinden geçen 50 GHO ise ara direnç konumunda. Jeopolitik riskler, altın alımlarına devam eden küresel merkez bankaları ve Fed’in faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması ile birlikte altın gelecekte döneme ilişkin pozitif beklentimiz korumakla birlikte, primlerin yılbaşından bu yana görülen harekete kıyasla daha sınırlı düzeyde gerçekleşmesini bekliyoruz.



XAG/USD

Bu sabah saatlerinde kısa vadeli yükseliş kanalının alt sınırında hareket eden gümüşte kanal desteğinin ve aynı zamanda 50 GHO’nun geçtiği 28,80\$ desteğini yakından takip ediyoruz. Gümüşün bu seviye üzerinde tutunması ve kanal içerisinde kalmaya devam etmesi durumunda mevcut seviyeler alım fırsatı sunabilir. 28,80\$ (50 GHO) üzerinde kalınması durumunda 29,40\$, 29,75\$ ve 30\$ dirençleri izlenecek. 28,80\$ altında bir kapanış ise satışların derinleşmesine yol açabilir. Bu durumda 28,55\$, 28,30\$ ve 28\$ destekleri ön plana çıkacak.



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	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 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 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
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	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(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	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 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 belirlemiş 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.