

Öne Çıkan Gelişmeler

Haftanın ikinci işlem gününde Fed üyelerinden gelen açıklamalar gündemin üst sıralarında yer aldı. Fed Yönetim Kurulu üyesi Lisa Cook, enflasyon düşüşü konusunda kayda değer ilerleme sağlandığı noktada faiz indiriminin bir uygun olacağını dile getirirken, Fed Başkan Yardımcısı Michelle Bowman ise bu yıl herhangi bir faiz indirimi öngörmediğini ve indirim beklentisinin 2025'e kaydığını ifade ederek görece şahin tonda bir açıklamada bulundu. Fed yetkililerinin açıklamalarının ardından piyasalarda önemli bir hareketlilik oluşmazken, dün ABD tahvil faizlerinde sınırlı bir yükseliş eğilimi izlendi. ABD borsaları günü karışık bir seyrile tamamlarken, Avrupa borsaları sanayi şirketleri öncülüğünde düşüşle kapandı. Bugün yurt dışında Almanya GfK Tüketici Güven Endeksi ve ABD Yeni Konut Satışları dışında önemli bir veri akışı bulunmazken, gün içerisinde Avrupa Merkez Bankası yetkililerinden gelecek olan açıklamalar yakından izlenecek.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü karışık bir seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 300 puana yakın değer kaybetti ve %0,76 azalarak 39.112,16 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,39 artışla 5.469,30 puana ve Nasdaq endeksi %1,26 kazançla 17.717,65 puana yükseldi. Son birkaç gündür satış baskılarına maruz kalan ve piyasa değeri 400 milyar dolardan fazla azalan Nvidia'nın hisselerinde dün %7'ye varan yükseliş dikkati çekti.
- Avrupa borsaları sanayi şirketleri öncülüğünde düşüşle kapandı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600, %0,29 değer kaybıyla 517,34 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,41 düşüşle 8.247,79 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,58 gerileyerek 7.662,3 puana indi. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,89 değer kaybıyla 18.162,53 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,38 azalarak 33.707,21 puana geriledi.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında Japonya hariç kırmızıların hâkim olduğu takip ediyoruz. Japonya Nikkei endeksi %1,3 primle işlem görürken, Hong Kong Hang Seng endeksi yatay negatif seyrediyor. Çin CSI 300 endeksi %0,3, Avustralya ASX 200 endeksi %0,8 düşüşle işlem görüyor. Avrupa ve ABD endeks vadeliinde ise karışık bir resim ön planda.

Tahvil Piyasaları:

- Dün ABD tahvil faizlerinde yükseliş eğilimi ön plandaydı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,2476 seviyesine yükselirken; 5 yıllık tahvil faizi %4,2757, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,7424 seviyesine çıktı.
- İtalya 10 yıllık tahvil faizi %3,9298 ile önemli bir değişim göstermezken, Almanya 10 yıllıklar ise %2,4110 seviyesine sınırlı bir gerileme kaydetti.

Para Piyasaları:

- Dolar endeksi dün %0,1'lik sınırlı bir yükseliş kaydederek 105,60 seviyesinden günü tamamladı.
- Avrupa'daki siyasi atmosferin negatif etkilemeye devam ettiği EURUSD paritesi ise pazartesi günkü kazançlarının bir kısmını silerek dün %0,2'lik düşüşle 1,0714 seviyesinden kapattı.
- Japonya Merkez Bankası'ndan faiz artırımı beklentileri güçlenmeye devam ederken, USDJPY paritesindeki kademeli yükseliş eğiliminin de korunduğu görülüyor. 159 seviyesi üzerine kalmaya devam eden parite, günü 159,70 seviyesinden artıda kapattı.

Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı günü %0,6'lık kayıpla 2.319,62\$ seviyesinden tamamlarken, gümüş fiyatları ise %2,2' oranında çok daha sert bir düşüşle 28,91\$ seviyesine indi. Altın / gümüş rasyosu ise 78,92 seviyesinden 80,23 seviyesine yükseldi.
- Petrol fiyatlarında haftanın ilk işlem gününde izlenen yükselişlerin dün geri verildiği takip edildi. Brent petrol %1'in üzerinde kayıpla varil başına 85\$ seviyesine inerken, ham petrol ise varil başına 80,83\$ seviyesine geriledi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Temmuz Ayı GfK Tüketici Güven Endeksi	09:00	-19,5	-20,9
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Rehn'in Konuşması	12:30		
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Panetta'nın Konuşması	13:00		
	Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Lane'nin Konuşması	13:40		
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Kazaks'ın Konuşması	14:45		
	ABD Mayıs Ayı Yeni Konut Satışları	17:00	635K	634K

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Fed üyelerinden gelen açıklamalar

Haftanın ikinci işlem gününde Fed üyelerinden gelen açıklamalar gündemin üst sıralarında yer aldı. Fed Yönetim Kurulu (YK) üyesi Lisa Cook, enflasyon düşüşü konusunda kayda değer ilerleme sağlandığı noktada faiz indiriminin bir uygun olacağını söyledi. İndirimin zamanlamasının verilere bağlı olacağını dile getiren Cook, enflasyon ve istihdam hedeflerinde risklerin dengelendiğini ve fiyat baskılarının gelecek yıl daha güçlü biçimde azalacağını dile getirdi. Fed Başkan Yardımcısı Michelle Bowman ise bu yıl herhangi bir faiz indirimi öngörmediğini ve indirim beklentisinin 2025'e kaydığını ifade ederek görece şahin tonda bir açıklamada bulundu. Ekonomik görünüm üzerinde belirsizlikler olduğunu vurgulayan Bowman, gelişmeleri takip etmek için iyi bir dönem olduğunu altını çizdi.

PCE enflasyondaki görünümün Fed'in hedefleri ile uyumlu bir patikada ilerlemeye devam ediyor olması ile birlikte bu yıl Fed'den faiz indirimi beklemeye devam ediyoruz. 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. Yaz aylarında PCE enflasyondaki ilerlemenin Fed'in haziran toplantısında 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. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda Fed'in 18 Eylül toplantısında faiz indirmesi ihtimalinin %61 düzeyinde, 18 Aralık toplantısında faiz indirmesi ihtimalinin ise %79 düzeyinde fiyatlandığını görmekteyiz.

Teknik Analiz

USD/TRY

Dün GoÜ para birimleri genelinde satıcı bir seyir izlenirken, TL dolar karşısında %0,1'e yakın değer kaybederek orta sıralarda yer aldı. Gün içerisinde 33 seviyesi üzerini test eden USDTRY paritesi ise günü 32,9498 seviyesinden tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 276,8 baz puandan 281,9 baz puana yükseldi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve 33 üzerinde bir tutunma oluşabileceği görüşündeyiz. Yıl sonuna ilişkin beklentilerimiz ise TL'de reel bir değer kazanımına işaret ediyor.



EUR/USD

EURUSD paritesi pazartesi günü kazançlarının bir kısmını silerek günü %0,2'lik düşüyle 1,0714 seviyesinden kapattı. Teknik görünüm düşüş potansiyelinin sürdüğüne ve kısa vadede yeniden 1,07 altının hedef haline gelebileceğine işaret ediyor. Aşağıda 1,07, 1,0675 ve 1,0650 destekleri, yukarıda ise 1,0726, 1,0760 ve 1,08 dirençleri bulunuyor. Bu hafta sonu Fransa'da gerçekleşecek olan cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ilk turu parite açısından belirleyici rol oynayacakken, seçimler öncesinde cuma günü ABD'den gelecek olan PCE verileri de yakından takip edilecek.



XAU/USD

Kanal hareketinin sürdüğü ons altında teknik görünüm kısa vade için 2.250\$ – 2.350\$ bandını ön plana çıkarıyor. Bugün itibariyle 2.340\$ 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 altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi koruyoruz, ancak primlerin yılbaşından bu yana görülen harekete kıyasla daha sınırlı düzeyde gerçekleşmesini bekliyoruz.



XAG/USD

Gümüşte bir süredir izlediğimiz kanal sınırındaki hareketin dün aşağı yönlü genişlediğine ve düşüş kanalının kırıldığına şahit olduk. Dünkü geri çekilme ile birlikte kanalı ve 50 GHO'yu aşağı kıran gümüşte teknik göstergeler kısa vadede satış baskısının devamını işaret ediyor. Düşüşün devam etmesi durumunda 28,55\$, 28,30\$ ve 28\$ destekleri takip edilecek. Yukarı yönlü tepki alımlarında ise 28,95\$, 29,20\$ ve 29,40\$ dirençleri izlenecek.



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 ziyana talep etme hakkını saklı tutar.