

Öne Çıkan Gelişmeler

Haftanın ilk işlem gününde, Fed'in 31 Temmuz toplantısında beklentilerden erken bir faiz indirimine gidebileceği ihtimaline vurgu yapan Moody's ve Goldman Sachs'ın ardından Fed Başkanı Powell'in enflasyon verilerindeki ilerlemeye değinmesi ve faiz indirimi için enflasyonun %2'ye gerilemesini beklemenin gecikmeye neden olacağını dile getirmesi piyasalardaki iyimserliği artırdı. Powell'in ardından San Francisco Fed Başkanı Daly de son dönemde açıklanan verilerin enflasyonun %2 hedefine inmesi konusunda güven sağladığını söyledi. Cumhuriyetçi Parti'nin başkan adayı ve eski ABD Başkanı Trump'ın hafta sonu uğradığı silahlı saldırının ardından haftaya pozitif başlayan ABD borsaları, Fed Başkanı Jerome Powell'in konuşması sonrasında günü yükselişle tamamladı. Avrupa borsaları ise haftanın ilk işlem gününde satıcılı seyretti. Bugün yurt dışı piyasalarda ABD'den gelecek olan temmuz ayı perakende satışlar verileri takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- Cumhuriyetçi Parti'nin başkan adayı ve eski ABD Başkanı Trump'ın hafta sonu uğradığı silahlı saldırının ardından haftaya pozitif başlayan ABD borsaları, Fed Başkanı Jerome Powell'in son verilerin enflasyonun düştüğüne dair güveni biraz artırdığını belirtmesi sonrası günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 210 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,53 artarak 40.211,72 puanla rekor tazeledi. S&P 500 endeksi %0,28 artışla 5.631,22 puana ve Nasdaq endeksi %0,42 kazançla 18.475,86 puana yükseldi.
- Avrupa borsaları, haftanın ilk işlem gününü düşüşle tamamladı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,85 gerilemeyle 8.182,96 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,84 düşüşle 18.590,89 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,19 değer kaybıyla 7.632,71 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,59 gerilemeyle 34.375,92 puana indi.
- Dün Asya seansında gelen verilere göre Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %4,7 büyüme kaydederek %5,1 olan medyan tahminlerin altında bir performans gösterdi. Asya-Pasifik piyasalarında haftanın ilk işlem gününde Çin'den gelen zayıf büyüme verileri sonrasında görülen satıcılı seyrir bugün yerini karışık bir görünüme bırakmış durumda.

Tahvil Piyasaları:

- ABD tahvil faizleri haftanın ilk işlem gününde yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi haftanın ilk işlem gününü %1,1'lik yükselişle %4,2294 seviyesinden tamamlarken, 5 yıllık tahvil faizi ise %0,72 primle %4,1317 seviyesinden kapandı. 2 yıllık tahvil faizi ise %4,4575 seviyesine çıktı.
- Almanya 10 yıllık tahvil faizi %1'e kayıpla %2,4720 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllıklar ise %1,2'lik kayıpla %3,7470 seviyesine geriledi.


Para Piyasaları:

- Son üç günlük sert düşüşünün ardından dolar endeksi haftanın ilk işlem gününü 104,26 seviyesinden sınırlı bir kazançla tamamladı. EURUSD paritesi ise dün gün içerisinde 1,0925 seviyesine kadar yükselmesinin ardından günü 1,0896 seviyesinden görece sınırlı bir yükselişle tamamladı.
- Japonya Merkez Bankası tarafından açıklanan veriler bankanın Japon yenini desteklemek için 11 Temmuz Perşembe günü 3,5 trilyon yen civarında müdahale yaptığını işaret etti. Hatırlanacağı üzere parite bu tarihte %1,8'lik düşüşle 159 seviyesi altına inmişti. Haftanın ilk işlem gününde ise parite 157,25 seviyesine kadar inerek son bir ayın en düşük seviyesini test etmesinin ardından günü 158 üzerinde kapattı.

Emtia Piyasaları:

- Haftanın ilk işlem gününde 2.439\$ üzerini test ederek mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaşan ons altın, günü %0,45'lik primle 2.422,27\$ puandan tamamladı. Gümüş fiyatları %0,4'e yakın kayıpla 30,68\$ seviyesine inerken, altın / gümüş rasyosu ise 78,32 seviyesinden 78,96 seviyesine yükseldi.
- Brent petrol haftanın ilk işlem gününü %0,2'lik düşüşle 84,85\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %0,36'lık düşüşle 81,91\$ seviyesine indi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Temmuz Ayı ZEW Beklenti Endeksi	12:00	41	47,5
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı ZEW Beklenti Endeksi	12:00	-74,8	-73,8
	ABD Temmuz Ayı Aylık Perakende Satışlar	15:30	-%0,3	%0,1
	ABD Temmuz Ayı Aylık Çekirdek Perakende Satışlar	15:30	%0,1	-%0,1
	Fed YK Üyesi Kugler'ın Konuşması	21:45		

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Fed Başkanı Powell, enflasyon verilerindeki ilerlemeye vurgu yaptı

Fed Başkanı Powell, Washington Ekonomi Kulübü'nde yaptığı konuşmasında bu yıl enflasyonda düşüş konusunda ilerleme ve büyümede yavaşlama beklediklerini dile getirdi. Faiz indirimi için enflasyonun %2'ye gerilemesini beklemenin gecikmeye neden olacağını dile getiren Powell, son enflasyon rakamlarına atıfta bulunarak "İkinci çeyrekteki son üç enflasyon verisi, enflasyonun hedefe ilerlediğine dair güven aşıladı" değerlendirmesini yaptı. Powell bu yıl enflasyonun yavaşlamaya devam etmesinin beklendiğini belirterek enflasyonun %2'lik hedefe sürdürülebilir biçimde düştüğüne dair daha fazla güven kazanana dek beklmeleri gerektiği söylemini yineledi. Fed'in Temmuz toplantısında beklentilerden erken bir faiz indirimine gidebileceği ihtimaline vurgu yapan Moody's ve Goldman Sachs'ın ardından Fed Başkanı Powell'ın enflasyon verilerindeki ilerlemeye değinmesi ve faiz indirimi için enflasyonun %2'ye gerilemesini beklemenin gecikmeye neden olacağını dile getirmesi piyasalardaki iyimserliği artırdı.

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. Cleveland Fed'in enflasyon tahmin modeline göre yıllık PCE artışının haziran ayında %2,5 seviyesine inmesi, çekirdek PCE'nin ise %2,6'da sabit kalması bekleniyor. Yaz aylarında PCE enflasyondaki sürmesi durumunda eylül ayında faiz indirimlerine başlanması ihtimalinin artabileceği, dolayısı ile bu yıl için 2 faiz indirim ihtimalinin halen masada olduğu görüşündeyiz. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda piyasalarda Fed'in 18 Eylül toplantısında faiz indirimine gitmesi ihtimaline kesin gözüyle bakılırken, aralık ayında ikinci bir indirim gelmesi ihtimali ise %90'a yakın bir olasılıkla fiyatlanıyor.

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinde yön yukarı dönerken, GoÜ para birimleri genelinde satıcı bir seyir ön plana çıktı. TL ise dolar karşısında %0,07'lik primle en iyi performans gösteren ikinci GoÜ para birimi konumunda yer aldı. USDTRY günü 33 seviyesinin hemen üzerinde tamamlarken, 5 yıllık CDS primi 255,83 baz puandan 256,02 baz puana hafif bir yükseliş gösterdi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve USDTRY'de bir süredir 32,50 civarında yatay seyreden hareketin 33 – 35 bandında yeni bir dengelenmeye ulaşabileceği görüşüdeyiz.



EUR/USD

EURUSD paritesi haftanın ilk işlem gününde 1,0925 seviyesine kadar yükselmesinin ardından günü 1,0896 seviyesinden görece sınırlı bir yükselişle tamamladı. Kısa vadeli yükseliş kanalı içerisindeki hareketini koruyan EURUSD paritesinde, trend ve momentum göstergeleri yukarı yönlü eğilimin devamını işaret ediyor. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadeye ilişkin olarak 1,0875 – 1,0950 bandını ön plana çıkarıyoruz. 1,0950 öncesinde 1,0915 seviyesi ara direnç konumunda yer alırken, 1,0875 seviyesi önemli bir destek konumunda bulunuyor.



XAU/USD

Dün 2.439\$ üzerini test ederek mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaşan ons altında yükseliş potansiyelinin korunduğunu görmekteyiz. Kısa vadeli yükseliş kanalı içerisinde hareket etmekte olan ons altında kanal sınırlarını gözeterak yakın vadeye ilişkin olarak 2.390\$ – 2.450\$ bandını ön plana çıkarmaktayız. 2.390\$ öncesinde 2.415,51\$ ve 2.400\$ destekleri yer alırken, 2.450\$ öncesinde ise 2.430\$ ara direnci bulunuyor. Fed'in faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması ile birlikte ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi korumaktayız.



XAG/USD

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kırarak gümüş fiyatlarında dünden bu yana görece yatay-negatif bir seyrin etkili olduğunu izliyoruz. Yükseliş kanalının kırılmasını takiben gümüşte yukarı yönlü potansiyelinin teknik olarak sınırlandırıldığını izliyoruz. Teknik göstergeler kanal kırılmasının ardından kısa vadede 30\$ – 31,50\$ bandında bir seyrin ön planda olabileceğinin sinyalini veriyor. 30\$ öncesinde 30,53\$, ve 30,15\$ ara destekleri bulunurken, 31,50\$ öncesinde ise 30,85\$ ve 31,16\$ seviyeleri ara direnç konumunda yer alıyor.



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 Kayaçan 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.