

## Öne Çıkan Gelişmeler

Piyasalarda risk iştahının zayıf seyrettiği bir güne başlıyoruz. Asya seansında Japonya'dan gelen PMI verilerinin karışık bir resmi işaret etmesinin ardından bu sabah saatlerinde Asya borsalarında kırmızlar hakimken, ABD ve Avrupa endeks vadelerinde de satıcı bir seyir izleniyor. Piyasalar, ABD Başkanı Joe Biden'in seçim yarışından çekilmesinin ardından başkanlık yarışına ilişkin gelişmelere odaklandı. Reuters/Ipsos tarafından yeni yapılan bir anket, Başkan Yardımcısı Kamala Harris'in Cumhuriyetçi Parti'nin adayı Donald Trump'tan %2 farkla önde olduğunu ortaya koydu. Seçimlere kadar olan süreçte piyasalardaki volatilitenin geçtiğimiz döneme kıyasla daha yüksek seyredeceği ve ABD siyasetine ilişkin gelişmelerin piyasalar üzerindeki etkisini artıracığı beklentisindeyiz. Bugün ABD, Avrupa ve İngiltere'den gelecek olan temmuz ayı öncü PMI verileri yurt dışı gündemin önemli maddeleri arasında yer alıyor. PMI verilerinin yanı sıra Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Lane'nin konuşması ve ABD'den gelecek olan Haziran Ayı Yeni Konut Satışları verileri de gün içerisinde takip edilecek.

### Küresel Borsalar:

- ABD'de yoğunlaşan bilanço sezonu piyasalar tarafından yakından takip edilirken, ABD borsaları günü hafif satıcı bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,14 azalarak 40.358,09 puana indi. S&P 500 endeksi %0,16 azalışla 5.555,74 puana ve Nasdaq endeksi %0,05 azalarak 17.998,97 puana geriledi. Alphabet'in ikinci çeyrek geliri geçen yılın aynı dönemine göre %14 artarak 85 milyar dolara ulaşırken, Tesla'nın net kârı ise bu yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %45 düştü.
- Avrupa borsaları ise günü karışık seyirle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,13 artarak 515,47 puana çıktı. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,82 değer kazanarak 18.557,7 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,07 yükselerek 34.637,75 puana ulaştı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,38 azalarak 8.167,37 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,31 gerileyerek 7.598,63 puana düştü.
- Asya seansında Japonya'dan gelen PMI verilerinin karışık bir resmi işaret etmesinin ardından bu sabah saatlerinde Asya borsalarında risk iştahının zayıf seyrettiği izleniyor. Japonya'da Nikkei endeksi %1'e yakın kayıp yaşarken; Hong Kong Hang Seng endeksi %0,6, Çin CI 300 endeksi ise %0,1 düşüşle işlem görüyor. ABD ve Avrupa endeks vadelerinde ise satıcı bir seyir hâkim.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD Hazinesi'nin dün düzenlediği 69 milyar dolar tutarında 2 yıl vadeli tahvil ihalesinde talep / satış rasyosu 2,81x ile güçlü bir talebi işaret ederken, ihalenin ardından 2 yıllık tahvil faizi %4,50 altına geriledi. 10 yıllık tahvil faizi %4,25 ile yatay bir kapanış gerçekleştirirken, 5 yıllık getiri ise %0,25'lik düşüşle %4,1628 seviyesinden kapandı.
- Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,3 gerileyerek %2,4390 seviyesine, İtalya 10 yıllıklar ise %0,7 düşüşle %3,7470 seviyesine indi.

### Para Piyasaları:

- Görece yatay seyrine devam eden dolar endeksi günü %0,13'lük sınırlı bir primle 104,45 seviyesinden tamamlarken, EURUSD paritesi ise %0,3 düşüşle 1,0854 seviyesinden günü kapattı.
- Dün düşüşünü hızlandıran USDJPY paritesi, 156 seviyesi altına inmesi sonrasında günü 155,60 seviyesinden tamamladı. Parite bu sabah saatlerinde ise 155 seviyesi altına gerilemiş durumda. Japonya'da hükümetin kur müdahalelerini anlık açıklamamasından ötürü son dönemde Japonya yeninde yaşanan sert yükselişler hükümetin kura müdahale ettiği yönündeki spekülasyonları artırıyor.

### Emtia Piyasaları:

- Son dört günlük düşüşün ardından dün %0,54'lik yükselişle kaydeden ons altın, günü 2.409,64\$ seviyesinden tamamladı. Gümüş fiyatları %0,4'lük primle 29,24\$ seviyesine çıkarken, altın / gümüş rasyosu ise 82,29 seviyesinden 82,40 seviyesine yükseldi.
- Petrol fiyatlarındaki satış baskısı dün de devam etti. Brent petrol %1,7'lik düşüş kaydederek varil başına 81\$ seviyesine inerken, ham petrol ise %3,5'lik sert bir düşüşle varil başına 76,96\$ seviyesinden günü tamamladı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Temmuz Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	10:30	44	43,5
	Almanya Temmuz Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	10:30	53,3	53,1
	Almanya Temmuz Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	10:30	50,6	50,4
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	11:00	46,1	45,8
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	11:00	52,9	52,8
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	11:00	50,9	50,9
	İngiltere Temmuz Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	11:30	51	50,9
	İngiltere Temmuz Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	11:30	52,5	52,1
	İngiltere Temmuz Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	11:30	52,6	52,3
	Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Lane'nin Konuşması	15:00		
	ABD Temmuz Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	16:45	51,7	51,6
	ABD Temmuz Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	16:45	54,8	55,3
	ABD Temmuz Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	16:45	53,9	54,8
	ABD Haziran Ayı Yeni Konut Satışları	17:00	640K	619K
	ABD Haziran Ayı Yeni Konut Satışları Aylık Değişim	17:00	%3,4	-%11,3

Kaynak: Bloomberg

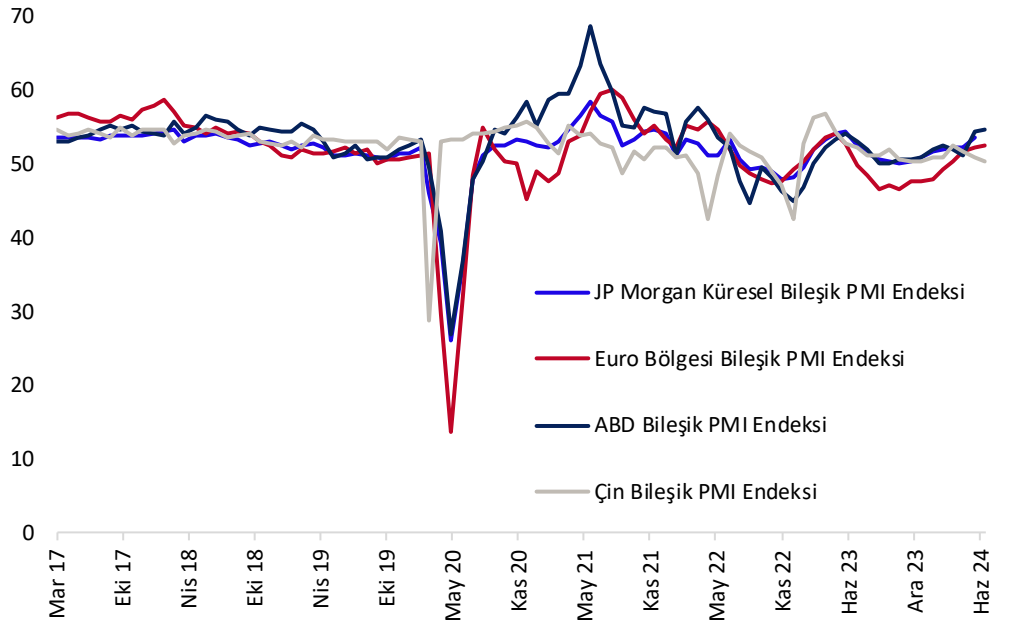
## Makroekonomik Gelişmeler

### Temmuz ayına ilişkin öncü PMI verileri bekleniyor

**Bugün ABD, Avrupa ve İngiltere'den gelecek olan temmuz ayı öncü PMI verileri yurt dışı gündemin önemli maddeleri arasında yer alıyor.** Büyümenin en önemli öncü göstergeleri arasında yer alan PMI verilerinde ekonomik aktiviteye ilişkin görünümü daha net bir şekilde izliyoruz. Piyasa beklentilerine baktığımızda Almanya'da PMI verilerinin haziran ayına göre sınırlı bir iyileşme göstermesi beklense de imalat tarafının 50 eşik değerini oldukça altında kalarak daralma sinyalleri üretmeyi sürdürmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde de verilerin önceki aya göre sınırlı bir iyileşme göstermesi, ancak imalat PMI'ın daralma bölgesinde kalmaya devam edeceği öngörülüyor. ABD'de ise imalat verisinde haziran ayına göre önemli bir değişim beklenmezken, hizmet PMI verisinde 55,3 seviyesinden 54,8'e bir gerileme beklentisi ön plana çıkıyor. Hizmet verisinde gerileme beklense de verinin 50 eşik değerini üzerinde kalarak büyüme tarafında oluşmaya devam edeceği beklentisi verilerin ABD ekonomisine yönelik olumlu sinyal üretebileceğini ilişkin ihtimalleri artırır nitelikte.

- Avrupa Merkez Bankası'nın haziran ayındaki indirimin ardından bu yılın geri kalanında en az bir indirim daha yapacağına ilişkin beklentimizi koruyoruz. ABD cephesinde ise 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. Yaz aylarında PCE enflasyondaki sürmesi durumunda eylül ayında faiz indirimlerine başlanması ihtimalinin artabileceği, dolayısı ile bu yıl için 2 faiz indirimi ihtimalinin halen masada olduğu görüşündeyiz.
- Bu noktada, her ne kadar ECB yetkilileri para politikası kararlarının Fed'in hamlelerinden bağımsız alındığını vurguluyor olsa da Fed ve ECB arasındaki faiz makasının euro aleyhine fazlaca açılması ECB yetkililerinin arzu ettiği bir durum olmayacaktır. Dolayısı ile ABD'den gelecek olan verilerin ve Fed'e ilişkin beklentilerin de gelecek dönemde ECB politikalarına ilişkin beklentilerin şekillenmesinde rol oynaması beklenebilir. Bu çerçevede birkaç ay arayla gelebilecek kademeli indirimlerin şu an için ECB'nin temel patikası olacağı beklentisindedir.

### Küresel PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

GoÜ para birimlerinde dün düşüş eğilimi hakimken, Türk lirası dolar karşısında %0,16'lık primle en iyi performans gösteren dördüncü GoÜ para birimi konumunda yer alarak pozitif ayrıştı. USDTRY günü 32,8596 seviyesinden düşütle tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 259,47 baz puandan 258,56 baz puana geriledi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve kurda 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



### EUR/USD

Geçtiğimiz hafta kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kırarak EURUSD paritesinde kanal kırılması sonrasında yükselişlerin sınırlanabileceği ve 1,08'e doğru geri çekilmelerin ön planda olabileceği görüşümüzü koruyoruz. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda paritede kısa vadede 1,08 – 1,10 bandının etkili olabileceği beklentisindedir. 100 günlük ortalamadan geçen 1,08 seviyesi kısa vadeli dönemli destek konumunda. 1,08 öncesinde 1,0850 ve 1,0820 destekleri bulunuyor. Yukarıda ise 1,0875, 1,0915, 1,0950 ve 1,0980 seviyeleri direnç konumunda.



### XAU/USD

Yükseliş kanalı içerisinde hareketini koruyan ons altında 50 günlük ortalama ve kalan sınırına denk gelen 2.360\$ seviyesinin önemli bir destek konumunda olduğunu görüyoruz. Teknik göstergelerin işaret ettiği üzere yakın vadede fiyatların bu seviye üzerinde kalmaya devam edeceği beklentisindedir. 2.360\$ öncesinde 2.400\$, 2.387,30\$, 2.378\$ ve 2.370\$ destekleri yer alırken, yukarıda 2.415\$, 2.430\$ ve 2.450\$ dirençleri bulunuyor. Ons altındaki düşüşü bir düzeltme olarak okumakla birlikte gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi korumaktayız.



### XAG/USD

Yükseliş kanalı içerisinde hareket etmeye devam eden gümüşte, kanal sınırına ve 100 günlük ortalamaya denk gelen 28,40\$ seviyesi güçlü destek konumunda. Göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda yakın vadede bu seviye üzerindeki hareketin korunmasını bekliyoruz. Teknik göstergeler kısa vadeli satış baskısının bu seviyeye doğru sürebileceğini işaret ediyor, ancak bu destek üzerinde kalınması olası düşüşlerin alım fırsatı sunmasını sağlayabilir. Kısa vadede 28,40\$ (100 GHO) – 30,20\$ (50GHO) bandında bir seyir öngörüyoruz.



## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	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.