

Öne Çıkan Gelişmeler

Fransa'da dün düzenlenen Parlamento seçimlerinin ikinci turunda sandık çıkış anketlerine göre sol ittifak ilk sıraya yerleşirken, Macron ittifakı ikinci oldu. İlk turun birincisi aşırı sağ ise üçüncü sıraya geriledi. Çıkış anketlerinden gelen sürpriz sonuçların ardından EURUSD paritesinin haftaya 1,0807 seviyesinden hafif negatif bir başlangıç yaptığı, Avrupa vadelilerinin ise karışık bir seyir izlediği takip ediliyor. Yeni haftaya sakin bir veri akışı ile başlıyor olsak da haftanın geri kalanında bizi yoğun bir gündem bekliyor. Fed Başkanı Powell bu hafta ABD Kongresi'nin alt ve üst kanadına, yani Temsilciler Meclisi Finansal Hizmet Komitesi'ne (9 Temmuz Salı TSİ 17:00) ve Senato Bankacılık Komitesi'ne (10 Temmuz TSİ 17:00) Para Politikası Yarı Yıl Raporu sunumu gerçekleştirecek. Sunum metni önceden kamuoyu ile paylaşıldığından ötürü, sunumların ardından düzenlenecek olan soru – cevap kısmı piyasa için daha fazla önem arz ediyor. Cuma günü yayınlanan sunum metninde Fed'in faiz indirimlerine başlamadan önce daha fazla güvene ihtiyaç duyduğu vurgusunun yer aldığını bu noktada belirtmekte fayda var. Yurt dışı piyasalarda bu hafta öne çıkan bir diğer gündem maddesi ise 11 Temmuz Perşembe günü TSİ 15:30'da açıklanacak olan ABD haziran manşet TÜFE verileri. ABD'de yıllık TÜFE'nin haziran ayında %3,3'ten %3,1'e inmesi bekleniyor. TÜFE'de beklenen düşüşün gerçekleşmesi, geçtiğimiz hafta piyasada oluşan Fed iyimserliğini destekleyebilir. **8 – 12 Temmuz haftasına ilişkin ekonomik veri takvimimize ulaşmak için [tıklayınız.](#)**

Küresel Borsalar:

- Perşembe günü Bağımsızlık Günü nedeniyle kapalı olan ABD piyasaları cuma gününü istihdam verileri sonrasında yükselişle tamamlarken, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri kapanış rekorunu tazeledi. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,17 artarak 39.375,87 puana ulaştı. S&P 500 endeksi %0,54 artışla 5.567,19 puana ve Nasdaq endeksi %0,9 kazançla 18.352,76 puana çıktı.
- Avrupa borsaları haftanın son işlem gününü Almanya hariç düşüşle tamamladı. Almanya'da DAX endeksi %0,14 primle 18.475,45 puan seviyesinden günü kapatırken; İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,45 kayıpla 8.203,93, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,26 düşüşle 7.675,62, İtalya'da FTSE MIB endeksi ise %0,35 kayıpla 33.987,67 puana indi.

Tahvil Piyasaları:

- ABD'den gelen istihdam ve ücret artışları verilerinin ardından ABD tahvilleri değer kazanırken, getiriler geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,8'lik kayıp yaşayarak %4,2784 seviyesine inerken; 2 yıllık tahvil faizi %2'nin üzerinde gerileyerek %4,6035, 5 yıllık tahvil faizi ise yine %2'nin üzerinde düşüşle %4,2252 seviyesine indi.
- Avrupa tahvillerinin de cuma günü değer kazandığı ve getirilerin geri çekildiği takip edildi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,5560 seviyesine, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %3,9350 seviyesine geriledi.

Para Piyasaları:

- Dolar endeksi, ABD'de haziran ayında yükseliş kaydeden işsizlik oranı ve tardım dışı istihdam verisinde önceki aylarda görülen aşağı yönlü revizyonun ardından cuma gününü %0,24'lük düşüşle 104,87 seviyesinden kapattı.
- Dolar endeksindeki gerileme ile birlikte haftanın son işlem gününü ve 1,0840 seviyesinden yükselişle tamamlayan EURUSD paritesi, Fransa'da parlamento seçimlerinin ikinci turunca sol ittifakın ilk sırada yer almasının ardından yeni haftaya 1,0807 seviyesinden hafif negatif bir başlangıç yaptı.
- Cuma gününü 160,75 seviyesinden %0,33'lük düşüşle tamamlayan USDJPY paritesi, yeni haftanın ilk işlem gününde 160,55 civarında seyrediyor.

Emtia Piyasaları:

- Ons altın haftanın son işlem gününü %1,5'lik primle 2.392,16\$ seviyesinden tamamlarken, gümüş ise %2,7'lik güçlü bir yükselişle 31,22\$ seviyesine çıktı. Altın / gümüş rasyosu ise 77,53 seviyesinden 76,63 seviyesine indi.
- Brent petrol, haftanın son işlem gününde %1'in üzerinde düşüş kaydederek varil başına 86,54\$ seviyesine inerken, ham petrol ise %0,9'luk kayıpla 83,16\$ seviyesine geriledi. Bu hafta OPEC ve Uluslararası Enerji Ajansı'nın yayınlayacağı petrol piyasası görünüm raporları yakından takip edilecek.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Sentix Yatırımcı Güveni	11:30	-0,5	0,3

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ABD verilerinin ardından tahvil faizleri ve dolar endeksi geriledi

Haftanın son işlem gününde ABD'den gelen istihdam ve ücret artışları verileri piyasa gündeminde üst sıralarda yer aldı. ABD'de tarım dışı istihdam değişimi haziran ayında 206.000 ile 190.000 olan medyan tahminin üzerinde gelse de mayıs verisinin 272.000'den 218.000'e revize edilmesi ve nisan verisinin de 165.000'den 108.000'e çekilmesi piyasada dolar negatif bir fiyatlamaya yarattı. Öte yandan ABD'de işsizlik oranı haziran ayında %4 seviyesinden %4,1'e yükselerek %4 olan medyan tahminin üzerinde gelirken, ücret artışları ise aylık bazda %0,4'ten %0,3'e, yıllık bazda ise %4,1'den %3,9'a inerek piyasa beklentilerine paralel bir gerçekleşme gösterdi. İşsizlik oranındaki yükseliş ve tarım dışı istihdam verilerinde mayıs ve nisan aylarında toplam 111.000'lik aşağı yönlü revizyona gidilmesinin ardından ABD tahvil faizleri ve dolar endeksi gerilerken, ABD borsaları yükseldi. Zayıf verilerin ardından Fed'in bu yıl iki faiz indirimi gerçekleştireceğine ilişkin beklentilerinin ise güçlendiğini takip ettik. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda Fed'in 18 Eylül'deki toplantısında faiz indirimlerine başlayabileceğine ilişkin beklentinin %75 civarında fiyatlandığını, 18 Aralık'taki toplantıda ikinci bir faiz indirimine gitmesi ihtimalinin ise %79 olasılıkla fiyatlandığını görmekteyiz.

Cuma günkü verilerin ardından bu hafta 11 Temmuz Perşembe günü TSİ 15:30'da açıklanacak olan ABD haziran manşet TÜFE verileri piyasa fiyatlamaları açısından önemli olacak. ABD'de yıllık TÜFE'nin haziran ayında %3,3'ten %3,1'e inmesi bekleniyor. TÜFE'de beklenen düşüşün gerçekleşmesi, geçtiğimiz hafta piyasada oluşan Fed iyimserliğini destekleyebilir.

- 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 indirimi ihtimalinin halen masada olduğu görüşündeyiz.

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın son işlem günü GoÜ para birimlerinin çoğu dolar karşısında değer kazanırken, TL ise %0,18'lik değer kaybı ile en zayıf performans gösteren üçüncü GoÜ konumunda yer alarak negatif ayrıştı. USDTRY paritesi 32,6352 seviyesine yükselirken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 264,15 baz puandan 262,89 baz puana indi. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kurda kısa vadeye ilişkin 32,50 – 33,20 bandını ön plana çıkarıyoruz. Yıl sonuna ilişkin beklentilerimiz ise TL'de reel bir değer kazanımına işaret ediyor.



EUR/USD

Fransa'da parlamento seçimlerinin ikinci turunda sol ittifakın ilk sırada yer almasının ardından yeni haftaya 1,0807 seviyesinden hafif negatif bir başlangıç yapan parite, Asya seansında kayıplarının bir kısmını telafi ederek 1,0830 seviyesine çıktı. Geçtiğimiz hafta 50, 100 ve 200 günlük ortalamalarını yukarı yönlü kıran paritede teknik görünüm yükselişin devamını işaret ediyor. Yükselişin sürmesini durumunda 1,0850, 1,0875 ve 1,0915 dirençleri, geri çekilmelerde ise 1,0820, 1,08 ve 1,0760 destekleri takip edilecek.



XAU/USD

Geçtiğimiz hafta kısa vadeli düşüş kanalını ve 50 günlük hareketli ortalamasını yukarı yönlü kıran altında yükseliş potansiyelinin korunduğunu görmekteyiz. Teknik ve temel gelişmeleri analiz ettiğimizde ons altında kısa vadeli yönün yukarı olmaya devam etmesini bekliyoruz. Yükselişin sürmesi durumunda 2.387,30\$ ve 2.400\$ dirençleri izlenecek. Aşağıda 2.378\$, 2.369,65\$ ve 2.361,22\$ seviyeleri destek konumunda. Fed'in faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması ile birlikte altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi korumaktayız.



XAG/USD

Haftanın son işlem gününde gümüş fiyatları %2,7'lik güçlü bir yükselişle 31,22\$ seviyesine çıkarken, altın / gümüş rasyosu ise 77,53 seviyesinden 76,63 seviyesine indi. Cuma günü dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki gerileme ile birlikte kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kıran gümüşte teknik görünümün yeniden yukarı döndüğünü izliyoruz. Yükselişin devam etmesi durumunda 31,16\$, 31,48\$ ve 31,85 dirençleri takip edilecek. Geri çekilmelerde 30,84\$, 30,53\$ ve 30,15\$ desteklerini izleyeceğiz.



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.