

Öne Çıkan Gelişmeler

ABD haziran ayı TÜFE verileri dün piyasa gündeminde üst sırada yer aldı. ABD'de aylık TÜFE'nin Mayıs 2020'den buyana ilk defa daralma kaydetmesi ve yıllık çekirdek TÜFE'nin ise Nisan 2021'den bu yana en düşük düzeyine gerilemesinin ardından dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri gerilerken, Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine başlayacağına ilişkin olasılıklar %90'ın üzerine yükseldi. Verilerin ardından Fed üyelerinden birbiri ardına faiz indirimlerine yeşil ışık yakan açıklamalar geldiğini takip ettik. ABD borsaları günü karışık bir seyirle tamamlarken, teknoloji hisselerinde görülen satış baskısı ön plana çıktı. Değerli metaller zayıf TÜFE verileri sonrasında yükselişini hızlandırırken, EURUSD paritesi 1,09 seviyesinin test etti. TÜFE gerçekleştirmelerinin ardından bugün ABD'den haziran ayına ilişkin gelecek olan ÜFE verileri ve öncü (ilk okuma) Michigan Tüketici Güven Endeksi verileri takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları TÜFE verilerinin ardından günü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,08 artarak 39.753,75 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %0,88 kayıpla 5.584,54 puana, Nasdaq endeksi %1,95 azalışla 18.283,41 puana geriledi.
- Avrupa borsaları günü artıda tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,6 artışla 519,51 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,36 artarak 8.223,34, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,69 değer kazanarak 18.534,56, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,71 yükselerek 7.627,13 ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,03 artışla 34.318,11 puan oldu.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsaları karışık seyreliyor. Asya seansında Japonya'dan gelen sanayi üretimi verilerinin önceki döneme göre yükseliş kaydetmesine rağmen, ABD teknoloji hisselerinde dün yaşanan sert satışların özellikle Nikkei'de risk iştahını bozduğu takip ediliyor. Japonya'da Nikkei endeksi %2'nin üzerinde kayıplar yaşarken, Hong Kong Hang Seng endeksi ise %2 primli işlem görüyor. Çin CSI 300e endeksi ise yatay negatif seyreliyor.

Tahvil Piyasaları:

- ABD'de haziran ayında beklentilerin altında gelen enflasyon verilerinin ardından ABD'de tahvil faizleri geriledi. 10 yıllık tahvil faizi %4,21'den kapanırken, 5 yıllık tahvil faizi ise %4,15 seviyesi altına indi. 2 yıllıklar ise %4,5130 seviyesine geriledi. ABD Hazinesi'nin dün düzenlediği 22 milyar dolar tutarında 30 yıl vadeli tahvil ihalesinde talep / satış rasyosu 2,3x ile düşük bir talebi işaret ederken, ihalenin ardından tahvil getirilerinde sınırlı bir yükseliş izlense de söz konusu hareket kalıcı olmadı.
- Avrupa tahvillerinin de dün önemli ölçüde değer kazandığı ve getirilerdeki düşüşün hızlandığı takip edildi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,7'lik düşüşle %2,4630 seviyesine, İtalya 10 yıllıklar ise %1,8'lik düşüşle %3,7840 seviyesine indi.






Para Piyasaları:

- ABD enflasyon verilerinin ardından 105 seviyesi altına gerileyen dolar endeksi günü %0,6'lık düşüşle 104,44 seviyesinden tamamlarken, EURUSD paritesi ise gün içerisinde 1,09 seviyesini test etmesi sonrasında günü 1,0868 seviyesinden yükselişle kapattı.
- USDJPY paritesi gün %1,8'lik düşüş kaydederek 158,84 seviyesinden günü tamamlarken, yendeki hızlı değer kazanımı Japonya'da hükümetin kura müdahale ettiği yönündeki spekülasyonları artırdı.

Emtia Piyasaları:

- ABD'de beklentilerin altında gelen enflasyon verilerinin ardından ons altın günü %2'ye yakın yükselişle 2.415,48\$ seviyesinden tamamlarken, gümüş fiyatları ise kapanışta %2,1'lik yükselişle 31,46\$ seviyesine tırmandı. Altın / gümüş rasyosu ise 76,95 seviyesinden 76,77 seviyesine indi.
- Brent petrol günü %0,4'lük primle varil başına 85,40\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %0,6 yükseliş kaydederek varil başına 82,62\$ seviyesinden kapandı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	ABD Haziran Ayı Aylık ÜFE	15:30	%0,1	-%0,2
	ABD Haziran Ayı Aylık Çekirdek ÜFE	15:30	%0,2	%0
	ABD Haziran Ayı Yıllık ÜFE	15:30	%2,3	%2,2
	ABD Haziran Ayı Yıllık Çekirdek ÜFE	15:30	%2,5	%2,3
	ABD Haziran Ayı Öncü Michigan Tüketici Güven Endeksi	17:00	68,5	68,2

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ABD TÜFE verilerinin ardından eylül ayına ilişkin faiz indirim beklentileri güçlendi

Dün ABD'den beklentilerin altında gelen haziran ayı TÜFE verileri sonrasında dolar endeksi ve tahvil faizleri geri çekilirken, Fed'in eylül toplantısında faiz indirimlerine başlayacağına ilişkin piyasa beklentisi güçlendi. Dün açıklanan verilerde aylık TÜFE artışı %0,1'lik artış beklentisinin altında gelerek %0,1'lik bir daralmayı işaret ederken, ABD'de aylık TÜFE Mayıs 2020'den buyana ilk defa daralma kaydetti. Diğer yandan, %3,3 seviyesinden %3,1 seviyesine inmesi beklenen yıllık TÜFE ise %3 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti. Böylelikle ABD'de yıllık TÜFE son bir yılın en düşük seviyesine inmiş oldu. Manşet TÜFE'deki gerilemenin yanı sıra, haziran ayında %3,4 civarında sabit kalarak katılık emareleri göstermesi beklenen çekirdek TÜFE'nin de yıllık bazda %3,3'e inerek Nisan 2021'den bu yana en düşük düzeyine gerilemesi de önemli bir diğer gelişme olarak ön plana çıkıyor.

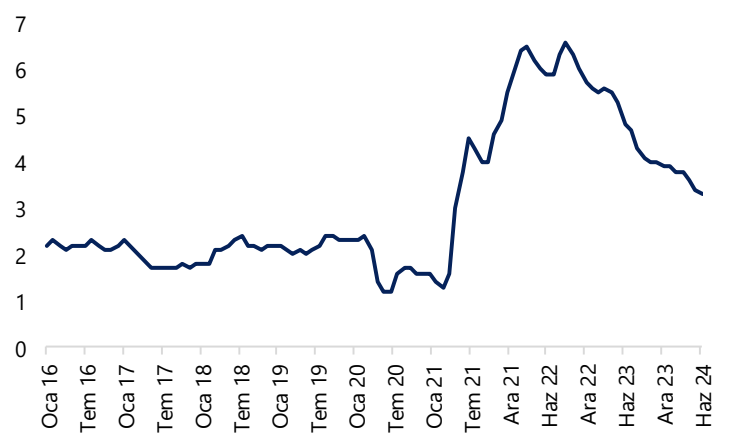
Beklentilerin altında gelen haziran TÜFE verilerinin ardından Fed üyelerinden faiz indirimlerine yeşil ışık yakan açıklamalar geldiğini takip ettik. Fed YK üyesi Musalem, verilerin ardından yaptığı açıklamasında TÜFE verilerinin cesaret verici olduğu yorumunda bulunurken, San Francisco Fed Başkanı Daly ise son dönemde açıklanan enflasyon verilerinin rahatlatma sağladığını belirterek enflasyonda ve istihdamda devam eden gevşemenin faiz indirimlerini getirebileceğini belirtti. Daly, enflasyonun daha da soğumasının muhtemel olduğunu, ancak potansiyel olarak inişli çıkışlı bir seyir izleyeceğini, haziran ayı Fed politika yapıcı tahminlerinde öngörüldüğü üzere bu yıl bir ya da iki faiz indiriminin uygun olabileceğini söyledi. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise ABD ekonomisinin bu yılın başlarında yaşanan yükselişin ardından %2'lik enflasyona ulaşma yolunda ilerlediğini söyledi ve faiz oranlarını düşürmek için zamanın yakın olduğuna dair güveninin arttığını belirtti.

Verilerin ardından dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri gerilerken, Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine başlayacağına ilişkin olasılıklar %90'ın üzerine yükseldi. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda Fed'in 18 Eylül'de gerçekleşecek olan toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gideceğine ilişkin ihtimalin %93 civarında bir olasılık düzeyi ile fiyatlandığını, 18 Aralık'taki toplantıda da ikinci bir faiz indirimine gideceğine ise %85 civarında bir olasılık atfedildiğini görüyoruz. PCE enflasyondaki görünümün Fed'in hedefleri ile uyumlu bir patikada ilerlemeye devam ediyor olması ile birlikte bu yıl Fed'den faiz indirimini beklemeye devam ediyoruz. Yaz aylarında PCE enflasyondaki düşüşün sürmesi durumunda eylül ayında faiz indirimlerine başlanması ihtimalinin artabileceği, dolayısı ile bu yıl için 2 faiz indirimini ihtimalinin halen masada olduğu görüşündeyiz.

ABD Yıllık TÜFE (%)



ABD Yıllık Çekirdek TÜFE (%)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

ABD'de beklentilerin altında açıklanan haziran TÜFE verilerinin ardından GoÜ para birimlerinin büyük çoğunluğu dün dolar karşısında değer kazanırken, TL ise %0,04'lük oldukça sınırlı bir primle alt sıralarda yer aldı. USDTRY paritesi günü 32,8395 seviyesinden tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 258,58 baz puandan 257,36 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

ABD verilerinin ardından dün 1,09 seviyesini test eden EURUSD paritesinde yukarı yönlü momentumun korunduğunu izliyoruz. Kısa vadeli trend ve momentum göstergeleri, geçtiğimiz hafta önemli hareketli ortalamaların aşılması sonrasında paritedeki yukarı yönlü eğilimin devamını işaret ediyor. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda paritede bugüne ilişkin olarak 1,0850 – 1,0915 bandını ön plana çıkarıyoruz. 1,0915 öncesinde 1,0875 direnci yer alırken, aşağıda kanal sınırına denk gelen 1,0850 seviyesi bugün için önemli bir destek konumunda bulunuyor.



XAU/USD

ABD verilerinin ardından günü %2'ye yakın yükselişle 2.415,48\$ seviyesinden tamamlayan ons altında yükseliş potansiyelinin korunduğunu görmekteyiz. Kısa vadeli yükseliş kanalı içerisinde hareket etmekte olan ons altında kanal sınırlarını gözeterek yakın vadeye ilişkin olarak 2.375\$ – 2.430\$ bandını ön plana çıkarmaktayız. 2.375\$ öncesinde 2.400\$ ve 2.387\$ destekleri yer alırken, 2.430\$ öncesinde ise 2.415\$ ara direnci bulunuyor. Fed'in faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması ile birlikte ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi korumaktayız.



XAG/USD

Kısa vadeli bir yükseliş kanalı oluşturmuş olan gümüşte teknik görünümün pozitif olmaya devam ettiğini izliyoruz. Kanal içerisindeki hareketini koruyan gümüşte kısa vadeli eğilimin yukarı yönlü olduğunu takip ediyoruz. Teknik göstergeler gümüşün kısa vadede 30\$ üzerinde tutunmaya devam edebileceğinin sinyalini verirken, yakın vadeye ilişkin olarak 30\$ – 32,50\$ bandını işaret ediyor. Aşağıda 30,85\$, 30,53\$ ve 30,15\$ seviyeleri destek, yukarıda ise 31,16\$, 31,48\$ ve 31,85\$ seviyeleri direnç konumunda bulunuyor.



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.