

Öne Çıkan Gelişmeler

Küresel piyasalarda Fed iyimserliği fiyatlamalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. ABD'de dün beklentilerin üzerinde gelen perakende satışlar verilerinin ardından dolar endeksi değer kazansa da söz konusu fiyatlamaların kalıcı olmadığı takip ettik. Fed YK üyesi Adriana Kugler, enflasyonun yılın başındaki dirençli seyre rağmen aşağı yönlü trendine devam ettiğini belirtti ve istihdam piyasasındaki soğumanın hız kazanması durumunda daha erken bir faiz indirimine gelebileceğini dile getirdi. Piyasalarda Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine başlayacağına ilişkin piyasa beklentisi devam ederken, ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %4,15'e doğru inerek mart ayından bu yana en düşük seviyelerini test etti. Alternatif getirilerdeki geri çekilme ile birlikte ons altın rekor kırarken, ABD borsalarının günü artıda tamamladığı takip edildi. Avrupa piyasalarında ise düşük risk iştahı etkili olmaya devam ederken, tahvillerdeki değer kazanımının ve getirilerdeki geri çekilmenin sürdüğü izleniyor. Bugün yurt dışı piyasalarda İngiltere ve Euro Bölgesi'nden gelecek olan haziran TÜFE verileri, ABD haziran ayı sanayi üretimi ve Fed Bej Kitap raporu takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın ikinci işlem gününü yükselişle tamamlarken, kapanışta Dow Jones endeksi 740 puanın üzerinde değer kazandı ve %1,85 artarak 40.954,48 puanla rekor tazeledi. S&P 500 endeksi %0,64 artışla 5.667,20 puana ve Nasdaq endeksi %0,21 kazançla 18.510,86 puana yükseldi. ABD'nin büyük bankalarından Morgan Stanley'nin net karı bu yılın ikinci çeyreğinde %41 artarken, Bank of America'nın net karı ise %6,7 azaldı. Her iki bankanın da ikinci çeyrek karı ve geliri piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti.
- Düşük risk iştahının etkili olmaya devam ettiği Avrupa borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,28 azalarak günü 517,3 puandan kapattı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,22 gerilemeyle 8.164,9 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,39 düşüşle 18.518,03 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,69 değer kaybıyla 7.580,03 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,02 gerilemeyle 34.369,19 puana indi.
- Bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Avustralya'da S&P/ASX 200 endeksi %1'lik primle rekor kırarken, Japonya'da Nikkei endeksi %0,3 düşüşle işlem görüyor. Çin CSI 300 endeksi ise %0,1'lik yükselişle yatay pozitif seyrediyor.

Tahvil Piyasaları:

- Piyasalarda Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine başlayacağına ilişkin beklenti dün de etkili olurken, tahvil faizlerinde geri çekilme izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,7'lik düşüşle %4,1576 seviyesine inerek mart ayından bu yana en düşük seviyelerini test ederken; 5 yıllık tahvil faizi %1,4'lük düşüşle %4,0738, 2 yıllık tahvil faizi ise %0,9'luk geri çekilme ile %4,4172 seviyesine indi.
- Avrupa piyasalarında risk iştahı zayıf seyretmeyi sürdürürken, tahvil faizleri geriliyor. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2'ye yakın düşüşe %2,4270 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllıklar ise %1,3'lük kayıpla %3,70'e geriledi. İngiltere'nin 2 yıllık tahvil faizi ise dün bu yıl ilk kez %4'ün altını test etti.

Para Piyasaları:

- ABD'de perakende satışlar verilerinin ardından 104,50 seviyesi üzerini test eden dolar endeksi kazançlarını koruyamayarak geri çekildi ve günü 104,27 seviyesinden yataya yakın sınırlı bir yükselişle tamamladı. EURUSD paritesi ise 1,09 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirdi.
- USDJPY paritesi haftanın ikinci işlem gününü %0,2'lik görece sınırlı bir yükselişle 158,35 seviyesinden tamamladı.

Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı dün %2'ye yakın yükselişle 2.469,08\$ seviyesinden kapanarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken, fiyatların bugün Asya seansında 2.470\$ üzerine tırmandığı rekor tazelediğini takip ediyoruz. Gümüş fiyatları dün %1,9'luk primle 31,25\$ seviyesine yükselirken, altın / gümüş rasyosu ise 78,96 seviyesinden 79,01 seviyesine çıktı.
- Brent petrol %1,3'lük kayıpla varil başına 83,73\$ seviyesine inerken, ham petrol ise %1,4 düşüşle 80,76\$ seviyesine geriledi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Haziran Ayı Aylık TÜFE	09:00	%0,1	%0,3
	İngiltere Haziran Ayı Yıllık TÜFE	09:00	%1,9	%2
	İngiltere Haziran Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	09:00	%3,4	%3,5
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Nihai Aylık TÜFE	12:00	%0,2	%0,2
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Nihai Yıllık TÜFE	12:00	%2,5	%2,5
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Nihai Yıllık Çekirdek TÜFE	12:00	%2,9	%2,9
	ABD Haziran Ayı Yapı Ruhsatları	15:30	1400K	1399K
	ABD Haziran Ayı Konut Başlangıçları	15:30	1300K	1277K
	Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması	16:00		
	ABD Haziran Ayı Aylık Sanayi Üretimi	16:15	%0,3	%0,9
	ABD Haziran Ayı Kapasite Kullanım Oranı	16:15	%78,4	%78,7
	Fed YK Üyesi Waller'ın Konuşması	16:35		
	Fed Bej Kitap Raporu	21:00		

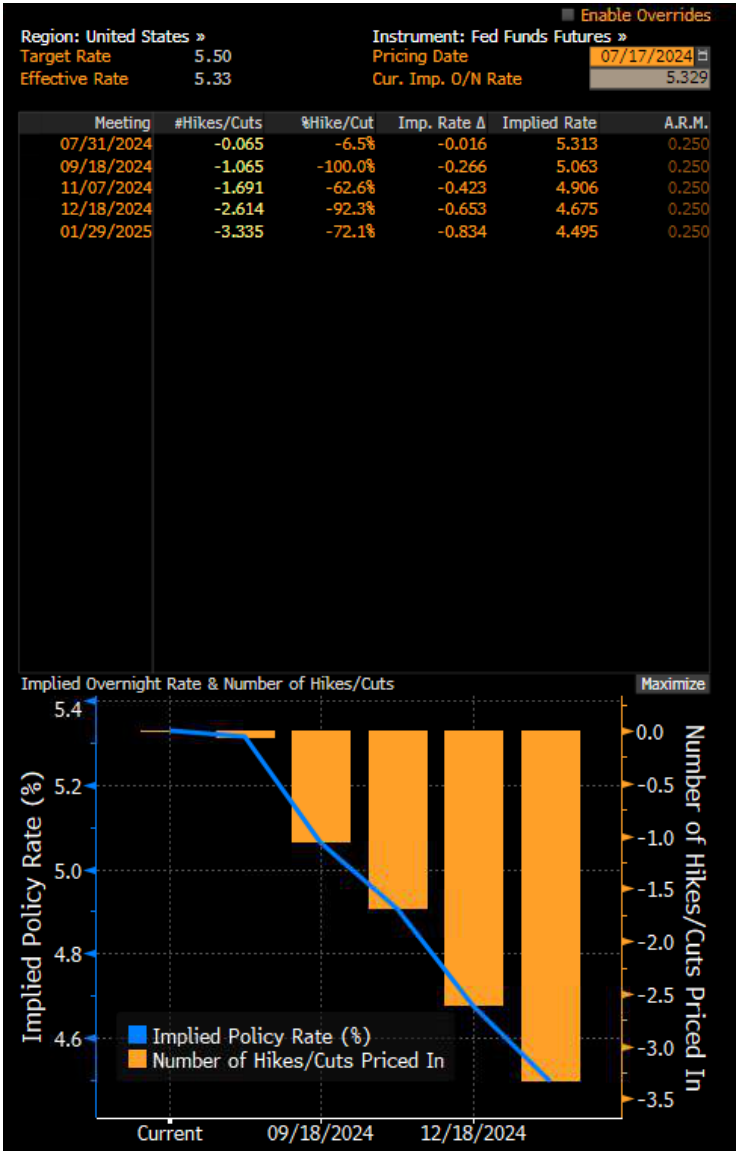
Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Güçlü perakende satışlar verileri eylül ayına ilişkin indirim beklentilerini değiştirmedir

Dün açıklanan veri setinde ABD’de perakende satışlar haziran ayında aylık bazda %0,3’lük düşüş beklentisine karşın önceki aya göre değişim göstermezken, çekirdek veri ise %0,1’lik artış beklentisinin üzerinde gelerek %0,4 oldu.

ABD’de beklentilerin üzerinde gelen perakende satışlar verilerinin hemen ardından 104,20 seviyesinden yönünü yukarı çeviren dolar endeksi 104,50 üzerine tırmanırken, EURUSD paritesi ise 1,09 üzerinden 1,0870 sevine indi. Ancak söz konusu hareketin kalıcı olmadığı izlendi. Öyle ki, dolar endeksinin kısa süre içerisinde yeniden 104,20’lere gerilediği ve paritenin ise 1,09 üzerine dönüş yaptığı takip edildi. Tahvil getirilerindeki geri çekilmenin ise sürdüğü ve ABD 10 yıllıkların %4,15’e doğru inerek mart ayından bu yana en düşük seviyelerini test ettiği gözlemlendi. Verilerin ardından Fed’e ilişkin son dönemde öne çekilen faiz indirim beklentilerinde de bir bozulma yaşanmadığı izleniyor. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda Fed’in 18 Eylül’deki toplantısında faiz indirimine gideceği beklentisinin %100 ihtimalle fiyatlandığını, 18 Aralık’taki toplantıda ikinci bir indirime gitmesi beklentisinin ise %92 olasılıkla fiyatlandığını görmekteyiz. Dolayısı ile piyasalardaki baz senaryo Fed’in bu yıl iki faiz indirimine gideceği şeklinde oluşmaya devam ediyor.



Teknik Analiz

USD/TRY

Dolar endeksi dün 104,27 seviyesinden yataya yakın sınırlı bir yükselişle kapanırken, GoÜ para birimleri karışık bir seyir izledi. Türk lirası dolar karşısında %0,1'lik düşüşle en zayıf performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer alırken, USDTRY günü 33,0484 seviyesinden tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 256,02 baz puandan 260,47 baz puana yükseldi. 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 görüşündeyiz.



EUR/USD

Dün 1,09 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştiren EURUSD paritesi, kısa vadeli yükseliş kanalı içerisinde işlem görmeye devam ediyor. Dolar endeksindeki zayıf görünüm çerçevesinde paritede kısa vadeli yükseliş eğiliminin sürebileceği görüşünde olmakla birlikte, teknik tarafta trend ve momentum göstergelerinin de yukarı yönlü potansiyelin devamına işaret ettiği izleniyor. Yükseliş kanalının alt ve üst sınırlarını gözeterek paritede kısa vadeye ilişkin olarak 1,0875 – 1,0960 bandını ön plana çıkarıyoruz.



XAU/USD

Alternatif getirilerdeki zayıflama ve Fed'e ilişkin artan faiz indirim beklentileri ile birlikte ons altın dün %2'ye yakın yükselişle 2.469,08\$ seviyesinden kapanarak rekor kırarken, fiyatların bugün Asya seansında 2.470\$ üzerine tırmandığını takip ediyoruz. Fed'in faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması ile birlikte ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi korumaktayız. Dün yükseliş kanalını yukarı yönlü kıran ons altında teknik göstergeler fiyatların 2.450\$ üzerinde tutunabileceğini ve kısa vadede 2.500\$ üzerini hedef alabileceğini işaret ediyor.



XAG/USD

Gümüş fiyatları dün %1,9 yükselerek 31,25\$ seviyesine çıkarken, altın / gümüş rasyosu ise 78,96'dan 79,01'e yükseldi. Geçtiğimiz hafta kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran gümüş fiyatlarında yukarı yönlü potansiyelinin teknik olarak sınırlandığını izliyoruz. Teknik göstergeler kanal kırılmasının ardından kısa vadede 30\$ – 31,50\$ bandında bir seyrin ön planda olabileceğinin sinyalini veriyor. 30\$ öncesinde 30,85\$, 30,53\$, ve 30,15\$ destekleri bulunurken, 31,50\$ öncesinde ise 31,16\$ direnci 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.