

## Öne Çıkan Gelişmeler

Küresel piyasalarda gündemin yoğun olduğu bir işlem gününü geride bıraktık. İngiltere’de beklentilerin üzerinde gelen TÜFE verileri sonrasında İngiltere Merkez Bankası’na ilişkin faiz indirim beklentileri gerilerken, GBPUSD paritesi son bir yıldır ilk defa 1,30 seviyesini aştı. ABD’de konut başlangıçları ve yapı ruhsatları haziranda beklentilerin üzerinde gelirken, sanayi üretimi de aynı dönemde aylık %0,6 artış göstererek %0,3 olan medyan tahminin üzerinde gerçekleşti. Güçlü sanayi üretimi verileri sonrasında piyasa fiyatlama kararlarında önemli bir değişim yaşanmadığı ve dolar endeksindeki gerilemenin sürdüğü takip edildi. Veri akışının yanı sıra, Fed üyelerinden gelen açıklamalar da gündemin üst sıralarında yer aldı. New York Fed Başkanı John Williams enflasyonda düşüşün devam etmesi halinde gelecek aylarda bir faiz indiriminin mümkün olacağını belirtirken, Fed YK üyesi Waller ise “Nihai hedefimize ulaştığımızı inanmasam da politika faizinde indirimin gerektiği zamana yaklaştığımızı inanıyorum.” değerlendirmesinde bulundu. Dün açıklanan Fed Bej Kitap raporunun temmuz sayısında ise birçok bölgede ekonomik aktivitenin düştüğü veya yatay kaldığı bilgisi yer aldı. Bugün yurt dışı piyasaların gündeminde Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı kararı olacak. Haziran ayındaki faiz indiriminin ardından ECB’nin bugünkü toplantıda faizlerde bir değişikliğe gitmesini beklememekteyiz. Karar sonrasında ECB Başkanı Lagarde’ın TSi 15:45’te yapacağı konuşma takip edilecek.

### Küresel Borsalar:

- ABD’de Dow Jones endeksi kapanışta rekor kırmaya devam ederken, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 240 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,59 artışla 41.198,08 puana yükselerek rekor tazeledi. S&P 500 endeksi %1,39 azalışla 5.588,27 puana gerilerken, Nasdaq endeksi 500 puanın üzerinde değer kaybetti ve %2,76 kayıpla 17.997,81 puana düştü.
- Avrupa borsaları günü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,48 azalarak 514,83 puana indi. Almanya’da DAX 40 endeksi %0,44 değer kaybederek 18.437,3 puana ve Fransa’da CAC 40 endeksi %0,12 gerileyerek 7.570,81 puana düştü. İngiltere’de FTSE 100 endeksi %0,28 artarak 8.187,46 puana ve İtalya’da FTSE MIB 30 endeksi %0,04 değer kazanarak 34.379,64 puana çıktı.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Japonya’da Nikkei endeksi %2 kayıpla işlem görürken, Hong Kong Hang Seng ve Çin CSI 300 endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,1’lik primle hareket ediyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi günü %4,1576 seviyesinden yatay tamamlarken, 5 yıllık tahvil faizi ise %0,1’lik sınırlı bir yükselişle %4,0772’ye çıktı. 2 yıllık tahvil faizi ise %0,5 artışla %4,4379 seviyesinden günü tamamladı.
- Avrupa tahvil faizlerindeki gerileme dün de devam etti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %1,8’lik düşüşle %2,4270, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %1,3’lük geri çekilme ile %3,70 seviyesine indi.





### Para Piyasaları:

- Nisan ayından bu yana ilk defa 104 seviyesi altına inen dolar endeksi, günü %0,5’lik kayıpla 103,75 seviyesinden kapattı. Dolar endeksindeki geril çekilme ile birlikte 1,0940 üzerini test eden EURUSD paritesi ise, günü %0,4’lük primle 1,0939 seviyesinden tamamladı.
- USDJPY paritesi dün %1’i aşan kayıpla 156,1’in altına sarkarak 12 Haziran’dan bu yana en düşük seviyelerini test etti. Bugün erken saatlerde 156 seviyesi altına inmesinin ardından paritenin yeniden 156 üzerinde dengelendiğini izliyoruz. Harekette Japon hükümetinin yeni desteklemek üzere yaptığı bir müdahalenin etkisi olabileceği değerlendiriliyor.

### Emtia Piyasaları:

- Ons altın dün 2.480\$ üzerini test ederek rekor tazelemesinin ardından günü %0,4’lük düşüşle 2.458,79\$ seviyesinden tamamladı. Gümüş fiyatları ise %3’ün üzerinde sert bir düşüşle 30,30\$seviyesinden günü tamamladı. Altın / gümüş rasyosu ise 79 seviyesinden 81,14 seviyesine yükseldi.
- Brent petrol %1,6’lık primle varil başına 85\$ üzerine yükselirken, ham petrol ise %2,6 yükselişle 82,85\$ seviyesine çıktı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı	15:15	%4,25	%4,25
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	229K	222K
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması	15:55		
	ABD Haziran Ayı Conference Board Öncü Gösterge	17:00	-%0,3	-%0,5

Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### ECB'nin bugünkü toplantısında faizlerde değişikliğe gitmesini beklemiyoruz

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı kararı bugün TSİ 15:15'te açıklanacak.** Kararın ardından 15:45'te ECB Başkanı Lagarde'in basın toplantısı gerçekleşecek. Haziran ayındaki 25 baz puanlık faiz indiriminin ardından ECB'nin bugünkü toplantıda faizlerde bir değişikliğe gitmesini beklememekteyiz. Bu çerçevede refinansman, mevduat ve marjinal fonlama faizlerinin sırasıyla %4,25, %3,75 ve %4,50 seviyesinde sabit kalacağını öngörüyoruz. Piyasa beklentisi de faizlerde bir değişikliğe gidilmeyeceği yönünde. Bugün kararın ardından düzenlenecek olan basın toplantısında ise Başkan Lagarde'in haziran toplantısından bu yana kullandığı ifadelerine benzer bir tonda konuşacağı ve "Banka'nın enflasyonun %2'ye doğru emin adımlarla ilerlediği sonucuna varmak için daha fazla zamana ihtiyacı olduğu" ve "faiz indirimlerinin acil olmadığı" vurgusunu yineleyeceği görüşündeyiz. Dolayısı ile bugünkü toplantıda Lagarde'in gelecek dönem para politikasına yönelik kritik ipuçları vermekten kaçınmasını beklemekteyiz.

**Haziran ayını takiben temmuz ayında hemen ikinci bir indirim daha gitmesi ihtimali piyasalarda da düşük bir olasılıkla fiyatlanıyor.** Piyasa fiyatlamaları daha çok eylül ayında ikinci bir indirim gelebileceği ihtimaline odaklanıyor. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklar ECB'nin temmuz ayı toplantısında ikinci bir faiz indirimine gitmesi ihtimalini %6,5 ile düşük bir oranda fiyatlarırken, eylül toplantısına ilişkin indirim ihtimalinin ise %96,5 ile fiyatlandığını görmekteyiz. Eylül toplantısının ardından aralık toplantısında bankanın üçüncü bir indirimde gitmesi ihtimali ise %90 olasılıkla fiyatlanıyor. Dolayısı ile piyasa bu yıl ECB'den, eylül ve aralık aylarında 25'er baz puan olmak üzere iki faiz indirimi daha bekliyor.

**Avrupa Merkez Bankası'nın haziran ayındaki indirimin ardından bu yılın geri kalanında en az bir indirim daha yapacağına ilişkin beklentimizi koruyoruz.** 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 birer ay arayla gelebilecek kademeli indirimlerin şu an için ECB'nin temel patikası olacağı görüşündeyiz.

**EURUSD paritesinde, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda, yakın vadede 1,08 – 1,10 bandında bir seyir beklemekteyiz.** Son dönemde Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine başlayabileceğine ilişkin artan beklentiler dolar endeksinin 104 seviyesi altına kadar gerilemesine yol açarken, EURUSD paritesinde de yeniden 1,09'lu seviyeleri gündeme taşıdı. Trend & momentum göstergeleri ve oluşan fiyat formasyonlarının işaret ettiği üzere yakın vadede, geçmiş döneme kıyasla daha yüksek bir işlem aralığının ön planda olmasını ve paritenin 1,08 – 1,10 bandında hareket etmesini beklemekteyiz.

## Teknik Analiz

### USD/TRY

GoÜ para birimleri dün dolar karşısında karışık bir seyir izlerken, Türk lirası ise %0,1'lik değer kaybı ile en zayıf performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer aldı. USDTRY günü 33,0795 seviyesinden yükselişle tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 260,47 baz puandan 263,23 baz puana yükseldi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve kurda bir süredir 32,50 civarında yatay seyreden hareketin 33 – 35 bandında yeni bir dengelenmeye ulaşabileceği görüşündeyiz.



### EUR/USD

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bugünkü toplantıda faizlerde değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. ECB'ye ilişkin beklentilerimizi bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde detaylı bir şekilde paylaştık. Teknik göstergelerin işaret ettiği üzere yakın vadede, geçmiş döneme kıyasla daha yüksek bir işlem aralığının ön planda olmasını ve paritenin 1,08 – 1,10 bandında hareket etmesini beklemekteyiz. 1,10 seviyesi öncesinde 1,0950 ve 1,0980 seviyeleri ara direnç konumunda yer alıyor. Aşağıda ise 1,0915, 1,0875 ve 1,0850 kısa vadeli destek konumunda.



### XAU/USD

Ons altın dün 2.480\$ üzerini test ederek rekor tazelemesinin ardından günü %0,4'lük düşüşle 2.458,79\$ seviyesinden tamamladı. Alternatif getirilerdeki zayıflama ve Fed'e ilişkin artan faiz indirim beklentileri ile birlikte ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi korumaktayız. Bu hafta kısa vadeli yükseliş kanalını yukarı yönlü kıran ons altında teknik göstergeler fiyatların 2.450\$ üzerinde tutunabileceğini ve yakın vadede 2.500\$ üzerini hedef alabileceğini işaret ediyor. Olası geri çekilmelerde eski kanal sınırına denk gelen 2.450\$ seviyesi destek konumunda yer alıyor.



### XAG/USD

Geçtiğimiz hafta kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran gümüş fiyatlarında yukarı yönlü potansiyelin teknik olarak sınırlandırıldığını izliyoruz. Teknik göstergeler kanal kırılmasının ardından kısa vadede 30\$ – 31,50\$ bandında bir seyrin ön planda olabileceğinin sinyalini veriyor. 30\$ yakınından geçen 50 günlük hareketli ortalama kısa vadeli önemli bir destek konumunda yer alırken, 31,50\$ öncesinde ise 30,53\$, 30,85\$ ve 31,16\$ dirençleri bulunuyor.



## 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 Kayaçan 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.