

Öne Çıkan Gelişmeler

Güne, piyasalarda artan jeopolitik risklerin etkisi ile başlıyoruz. İsrail, Lübnan'ın başkenti Beyrut'ta Golan tepelerine saldırıdan sorumlu tuttuğu bir Hizbullah yöneticisine saldırı düzenledi. Diğer yandan, Hamas lideri İsmail Heniyye'nin, Tahran'da uğradığı saldırıda öldürüldüğü ve saldırının İsrail tarafından düzenlendiği bildirildi. Azalan risk iştahı ve güçlenen güvenli liman talebi ile birlikte ABD tahvilleri ve ons altın değer kazanırken, petrol fiyatlarının da güne yükselişle başladığı izleniyor. Veri akışının yoğun olduğu yurt dışı piyasalarda, jeopolitik risklerin yansımalarını takip etmeye devam edeceğiz. Fed toplantı kararı bugün yurt dışı gündemin en önemli maddesini oluşturuyor. Fed'in faizlerde bir değişikliğe gitmesini beklememekle birlikte, eylül ayına ilişkin bir indirim sinyali verilip verilmeyeceğini takip edeceğiz. FOMC kararının yanı sıra bugün Euro Bölgesi'nden gelecek olan temmuz TÜFE verileri ve ABD temmuz ayı ADP özel sektör istihdam değişimi verileri de yakından takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü karışık bir seyrile tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 200 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,50 artarak 40.743,33 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %0,50 azalışla 5.436,46 puana ve Nasdaq endeksi %1,31 azalarak 17.141,98 puana geriledi. Microsoft'un geliri Nisan – Haziran 2024 döneminde %15 artarken, net kârı %10 yükseldi. Şirketin geliri beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, bulut gelirlerindeki artış beklentilerin altında kaldı.
- Avrupa borsaları, bölgeden gelen karışık verilerin ardından İngiltere hariç yükselişle kapandı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,45 değer kazanarak 514,08 puan oldu. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,49 yükselişle 18.411,18 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,42 artışla 7.474,94 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,79 yükselerek 33.908,02 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi ise %0,22 düşüşle 8.274,41 puan oldu.
- Japonya Merkez Bankası'nın faizi %0,1'den %0,25'e yükseltmesi ve Çin'den gelen temmuz PMI verilerinin beklentilere yakın gerçekleşmesinin ardından bu sabah Asya'da pozitif bir seyir izleniyor. ABD endeks vadeliileri karışık seyrederken, Avrupa vadeliilerinde ise yatay pozitif bir görünüm hâkim.

Tahvil Piyasaları:

- Jeopolitik risklerin yeniden ön plana çıkması ile birlikte ABD tahvilleri dün değer kazanırken, 10 yıllık tahvil faizinin %1'1e yakın düşüşle %4,1394 seviyesinden günü tamamladığı ve mart ortasından bu yana en düşük seviyelerine indiği takip edildi. 5 yıllık tahvil faizi %4,0331, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,3585 seviyesine geriledi.
- Avrupa cephesinde tahvillerdeki yükseliş eğilimi sürerken, getiriler gerilemeye devam etti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %0,8 düşüşle %2,34'e, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %0,25 düşüşle %3,6960 seviyesine indi.

Para Piyasaları:

- Fed toplantısı öncesinde dün görece sakin bir seyir izleyen dolar endeksi, günü 104,55 seviyesinden yatay kapattı.
- Almanya'da 2Ç24 çeyreklik büyüme beklentilerin altında kalırken, Euro Bölgesi'nde ise beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Öte yandan Almanya'da TÜFE temmuzda beklentilerin hafif üzerinde artış gösterdi. Dün gelen karışık verilerin ardından EURUSD paritesi gün içerisinde 1,0798 – 1,0838 bandında dalgalanmasının ardından günü 1,0815 seviyesinden tamamladı.
- Dün %0,8'lik düşüşle 152,77 seviyesinden kapanan USDJPY paritesi, bu sabah saatlerinde Japonya Merkez Bankası'nın faizi %0,1'den %0,25'e yükseltmesi sonrasında 152,8 seviyesinde yatay seyreliyor. Paritede faiz artırımı beklentileri fiyatlamalar içerisinde yer aldığından dolayı bu sabah saatlerinde önemli bir hareketlilik görülüyor.

Emtia Piyasaları:

- Piyasalarda artan jeopolitik risklerin güvenli liman talebini beslemesi ile birlikte altının ons fiyatı dün %1'in üzerinde yükseliş kaydederek 2.410,78\$ seviyesinden kapandı. Gümüş fiyatları %2'ye yakın yükseliş kaydederek 28,39\$ seviyesine yükselirken, altın / gümüş rasyosu ise 85,58 seviyesinden 84,93 seviyesine indi.
- Günü %1,4'lük düşüşle varil başına 78,63\$ seviyesinden tamamlayan Brent petrol, jeopolitik risklerin tırmanması ile birlikte bugüne yükselişle başladı. Brent petrol bu sabah saatlerinde %1,5 primle varil başına 79,80\$ yakınında işlem görürken, dün %1,4 gerileyen ham petrol ise bu sabah %1,6 yükselişle varil başına 75,94\$ seviyelerinde seyreliyor.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Öncü Aylık TÜFE	12:00	-%0,1	%0,2
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Öncü Yıllık TÜFE	12:00	%2,5	%2,5
	Euro Bölgesi Temmuz Ayı Öncü Yıllık Çekirdek TÜFE	12:00	%2,8	%2,9
	ABD Temmuz Ayı ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	15:15	150K	150K
	ABD Haziran Ayı Aylık Bekleyen Konut Satışları	17:00	%1,5	-%2,1
	FOMC Toplantı Kararı	21:00	%5,25-%5,5	%5,25-%5,5
	Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı	21:30		

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Fed'den eylül ayına ilişkin sinyaller aranacak

Fed'in bugün sona erecek olan toplantısında faizlerde bir değişikliğe gitmesini beklememekle birlikte, karar metninde ve basın toplantısında eylül ayına ilişkin bir faiz indirim sinyali verilir verilmeyeceğini takip edeceğiz. FOMC toplantı kararı bugün TSİ 21:00'da açıklanacak. Arından TSİ 21:30'da Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı gerçekleşecek. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda Fed'in eylül ve aralık aylarında 25'er baz puan olmak üzere bu yıl toplamda iki faiz indirimi yapacağı beklentisinin fiyatlandığını görüyoruz. PCE enflasyonda yaz aylarındaki seyrin Fed'in tahminleri ile uyumlu bir patikaya işaret etmeye devam etmesi durumunda eylül ayında faiz indirimlerine başlanabileceği, dolayısı ile bu yıl için 2 faiz indirimi ihtimalinin halen masada olduğu görüşündeyiz. PCE enflasyondaki görünüm yanında işsizlik oranındaki yükseliş ve tüketici harcamalarındaki soğuma emarelerinin de Fed'in yumuşak iniş senaryolarını destekler nitelikte olduğunu görüyoruz. Bu çerçevede eylül ayında faiz indirim planlamasının olması durumunda bunun iletişiminin bugün sona erecek olan toplantıda sınırlı da olsa yapılmasını ve Fed Başkanı Powell'in "yakın dönemde indirimlere başlamak için uygun bir düzlemdeyiz" minvalinde bir ifade kullanmasını bekleriz. Bugün gelecek olan açıklamalarda eylül ayına ilişkin bir sinyalin alınmaması durumunda ise beklentiler ağustos ayındaki Jackson Hole toplantısına kayacak. Bu durumda yakın vadede eylül ayına ilişkin indirim beklentilerinde bir miktar gerileme görülebilir, ancak fiyatlamalarda önemli bir bozulma şu aşamada beklenmiyor.

Temmuz toplantısının ardından gözler 22-24 Ağustos tarihlerinde düzenlenecek olan Jackson Hole sempozyumuna çevrilecek. Fed'den politika mesajları alma açısından her zaman önemli bir platform olan Jackson Hole'dan gelebilecek olan sinyaller piyasa katılımcıları tarafından yakından takip edilecek. Yeni ekonomik projeksiyonların da yayınlanacağı eylül toplantısı öncesinde Fed Başkanı Powell'in Jackson Hole sempozyumunda büyüme ve enflasyon görünümüne değinebileceği ve faiz indirimlerine ilişkin çok daha net bir iletişimde bulunabileceği görüşündeyiz. Eylül toplantısında büyüme ve enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü revizyon gelebileceğini, işsizlik oranı tahmininin ise yukarı revize edilebileceğini değerlendiriyoruz.

Fed'in faiz indirim sürecine yaklaşılmış olması ile birlikte ABD tahvil getirilerindeki risklerin aşağı yönlü olduğu görüşündeyiz. Alternatif getirilerde beklediğimiz gerileme ile birlikte ons altındaki mevcut düşüşü bir düzeltme olarak okuyoruz. Dolar endeksindeki risklerin de kısa vadede aşağı yönlü olmaya devam edebileceğini değerlendiriyoruz. Bu çerçevede EURUSD paritesinde yakın vadede 1,08 – 1,10 bandının etkili olabileceğine ilişkin görüşümüz koruyoruz. Paritede bugün itibarıyla 1,08 – 1,0820 bandında kümelenen 50, 100 ve 200 günlük ortalamalar önemli bir destek bölgesi oluşturmuş durumda. Geri çekilmelerde bu bandı izleyeceğiz.

Fed öncesinde ADP özel sektör istihdam değişimi verisi takip edilecek

ABD'de istihdam verileri son dönemde önem kazanmış durumda, zira enflasyonda beklenen patikaya girilmesi için özellikle istihdam kanadında gözle görülür bir soğumanın yaşanması gerekiyor. Bu çerçevede bugün açıklanacak olan ADP özel sektör istihdam değişimi verisi önemli olacak. Ancak bu noktada ADP verisi ile cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi arasında her zaman güçlü bir korelasyon bulunmadığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. ADP Araştırma Enstitüsü'nün yaklaşık 400,000 çalışanın bordro verilerine dayandırılarak hesaplanan ve Moody's Analytics tarafından işlenen ADP istihdam verisi, özel sektör istihdam verisi olarak tarım dışı verisinden iki gün önce açıklanıyor. Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi ise ABD'nin resmi İşçi İstatistikleri Bürosu (Bureau of Labor Statistics) tarafından açıklanan kamu datasıdır ve ADP verisine göre çok daha yüksek bir örneklem ile hazırlanır. Dolayısı ile bu iki verinin farklı sonuçları işaret ettiği görülebilir.

Teknik Analiz

USD/TRY

Dün GoÜ para birimlerinde karışık bir resim ön plana çıkarken, Türk lirasının dolar karşısında yatay bir seyir izlediği ve orta sıralarda yer aldığı takip edildi. USDTRY paritesi günü 33,09 seviyesinden tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 262,63 baz puandan 263,20 baz puana yükseldi. CDS'ler bugüne 263 baz puanın hemen üzerinde başlıyor. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve kurda 33 – 35 bandının ön planda olabileceğine ilişkin görüşümüzü korumaktayız.



EUR/USD

Bugün itibarıyla 1,08 – 1,0820 bandında kümelenen 50, 100 ve 200 günlük ortalamalar paritede önemli bir destek bölgesi görevi görmeye devam ediyor. Kısa vadeli görünüm açısından bu bant üzerindeki hareketin korunup korunmadığı belirleyici olacak. 1,08 – 1,0820 destek bölgesinin üzerinde kaldığı müddetçe paritenin yakın vadede 1,08 – 1,10 aralığında seyredebileceği görüşünderiz. Ancak, 1,08'in altında bir günlük kapanış düşüş eğiliminin hızlanmasına ve 1,0760 desteğinin ön plana çıkmasına yol açabilir.



XAU/USD

Artan jeopolitik risklerin güvenli liman talebini beslemesi ile birlikte altının ons fiyatı dün %1'in üzerinde yükseliş kaydederek 2.410,78\$ seviyesinden kapanırken, bu sabah saatlerinde yükselişin 2.420\$ üzerine taşıdığı izleniyor. Yılbaşından bu yana etkili olan jeopolitik riskler, merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme sürecinde altın alımlarını artırması ve Fed'in faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması ile birlikte ons altında gelecek döneme ilişkin pozitif görüşümüzü koruyoruz. Yukarıda 2.430\$ ve 2.450\$ dirençlerini izliyoruz. Aşağıda ise 2.415\$, 2.400\$ ve 2.387\$ destekleri yer alıyor.



XAG/USD

Jeopolitik risklerin etkisiyle kanal sınırından yönünü yukarı çeviren ve %2'ye yakın yükselişle günü 28,39\$ seviyesinden tamamlayan gümüş, bu sabah saatlerinde ise 28,60\$ civarında hareket ediyor. Teknik görünüm ve piyasalarda etkili olan düşük risk iştahı gümüşteki yükseliş eğiliminin kısa vadede devam edebileceğine işaret ediyor. Yükselişin sürmesi durumunda 28,95\$, 29,20\$ ve 29,40\$ dirençlerini takip edeceğiz. Geri çekilmelerde ise 28,55\$, 28,30\$ ve 28\$ seviyeleri kısa vadeli destek konumunda.



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 Kayacan 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.