

Öne Çıkan Gelişmeler

Haftanın son işlem gününe ABD cephesinden gelen veriler ve haber akışının etkisiyle başlıyoruz. ABD'de ilk çeyreğe ilişkin büyüme ve harcama verilerinin son okumasında büyüme oranı beklentiler dahilinde %1,3 seviyesinden %1,4'e revize edilirken, tüketici harcamalarının %2'den %1,5'e sert bir aşağı yönlü revizyona tabi tutulması dolar endeksi ve ABD 10 yıllıklarını dün aşağı çekerse de söz konusu hareket kalıcı olmadı. ABD'de 2024 başkanlık seçimi adayları Joe Biden ve Donald Trump'ın ilk TV tartışmasında Trump'ın rakibinden daha güçlü bir performans sergilemesinin ardından dolar endeksi yükselerek yeniden 106 seviyesi üzerine yerleşti. ABD endeks vadelilerinin ise tartışmanın ardından bu sabah saatlerinde alıcılı seyrettiği izleniyor. Bugün ABD'den gelecek olan mayıs ayı PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor. Bloomberg tahminlerine ve Cleveland Fed'in enflasyon tahmin modeline göre PCE enflasyonun mayıs ayında yıllık bazda %2,7'den %2,6'ya gerilemesi, çekirdek PCE'nin de yıllık bazda %2,8 seviyesinden %2,6 seviyesine inmesi bekleniyor. PCE verilerinin yanı sıra İngiltere'den gelecek olan büyüme verileri, Avrupa Merkez Bankası Tüketici Enflasyon Beklentileri Anketi ve merkez bankası yetkililerinden gelecek olan açıklamalar da gün içerisinde takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,09 artarak 39.164,06 puana ulaştı. S&P 500 endeksi %0,09 artışla 5.482,87 puana ve Nasdaq endeksi %0,3 kazançla 17.858,68 puana çıktı.
- Avrupa borsaları Almanya hariç düşüşle kapandı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,43 değer kaybederek 512,59 puana indi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,55 gerileyerek 8.169,68 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,03 değer kaybıyla 7.530,72 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1,06 azalarak 33.186,89 puana düştü. Almanya'da DAX 40 endeksi ise %0,3 artarak 18.210,55 puana çıktı.
- Asya seansında Japonya'dan beklentilerin üzerinde gelen çekirdek TÜFE verisi sonrasında Nikkei endeksi %1'in üzerinde primli işlem görürken, Asya'da diğer endekslerin de alıcılı bir seyir izlediği görülüyor.

Tahvil Piyasaları:

- ABD'de %2'den %1,5'e revize edilen ilk çeyrek tüketici harcamaları verilerinin ardından ABD tahvil faizlerinin gerilediği takip edildi. 10 yıllık tahvil faizi %4,2864 seviyesine inerken; 5 yıllık tahvil faizi %4,2973, 2 yıllık tahvilin getirisi ise %4,7120 seviyesine geriledi.
- Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,4480 seviyesine sınırlı bir düşüş sergilerken, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %4,0250 seviyesine tırmandı.

Para Piyasaları:

- ABD'de ilk çeyreğe ilişkin tüketici harcamaları verisinin %2'den %1,5'e revize edilmesinin ardından 105,70 seviyesine kadar gerileyen dolar endeksi, günü %0,1'lik bir düşüşle 105,90 seviyesinden tamamladı. ABD Başkan adayları Biden ve Trump'ın ilk TV tartışmasının ardından bugün Asya seansında dolar endeksinde yeniden 106 seviyesi üzerinde bir hareket olduğu izleniyor.
- Dün yeniden 1,07 üzerine yükselen EURUSD paritesi günü %0,2 artışla 1,0704 seviyesinden tamamladı. Pazar günü Fransa'da gerçekleşecek olan cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ilk turu parite açısından önemli olacakken, seçimler öncesinde bugün ABD'den gelecek olan PCE verileri de yakından takip edilecek.
- Dünü yataya yakın bir seyirle 160,76 seviyesinden tamamlayan USDJPY paritesi, bu sabah saatlerinde 1985'ten bu yana ilk kez 161 seviyesinin üzerinde işlem görüyor.

Emtia Piyasaları:

- Çarşamba günkü kayıplarını dün telafi eden ons altın, günü %1,3'lük yükselişle 2.327,73 puan seviyesinden tamamladı. Gümüş ise %0,7 primle 28,97 seviyesine çıktı. Altın / gümüş rasyosu ise 79,87 seviyesinden 80,35 seviyesine çıktı.
- Brent petrol dün varil başına %1,34 oranında yükseliş kaydederek varil başına 86,39\$ seviyesine, ham petrol ise %1'lik primle varil başına 81,74\$ seviyesine yükseldi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere 1Ç24 Nihai GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı	09:00	%0,6	%0,6
	İngiltere 1Ç24 Nihai GSYİH Yıllık Büyüme Oranı	09:00	%0,2	%0,2
	Avrupa Merkez Bankası'nın Tüketici Enflasyon Beklentileri Anketi	11:00		
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Villeroy'un Konuşması	13:00		
	Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması	13:00		
	ABD Mayıs Ayı Kişisel Gelir	15:30	%0,4	%0,3
	ABD Mayıs Ayı Kişisel Harcamalar	15:30	%0,3	%0,2
	ABD Mayıs Ayı Aylık PCE Enflasyon	15:30	%0	%0,3
	ABD Mayıs Ayı Aylık Çekirdek PCE Enflasyon	15:30	%0,1	%0,2
	ABD Mayıs Ayı Yıllık PCE Enflasyon	15:30	%2,6	%2,7
	ABD Mayıs Ayı Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon	15:30	%2,6	%2,8
	ABD Haziran Ayı Nihai Michigan Tüketici Güven Endeksi	17:00	66	65,6
	Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması	19:00		
	San Francisco Fed Başkanı Daly'nin Konuşması	19:40		

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ABD’de PCE enflasyonun mayıs ayında gerilemesi bekleniyor

Bugün ABD’den gelecek olan mayıs ayı PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor. Bloomberg tahminlerine göre PCE enflasyonun mayıs ayında yıllık bazda %2,7’den %2,6’ye gerilemesi, çekirdek PCE’nin de yıllık bazda %2,8 seviyesinden %2,6 seviyesine inmesi bekleniyor. Yakından takip ettiğimiz bir diğer tahmin modeli olan Cleveland Fed’in “inflation nowcasting” modelinin ise Bloomberg medyan tahminleri paralelinde bir düzeyi işaret ettiği görülüyor.

Cleveland Fed’in “inflation nowcasting” modelinin yıllık PCE artışına yönelik ortaya koyduğu tahminler:

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
June 2024	3.12	3.52	2.54	2.60	06/26
May 2024			2.62	2.56	06/26

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. Fed’in bu yıl için %2,6’dan %2,8’e çektiği çekirdek PCE enflasyon, en son gelen verilerle hali hazırda %2,8 seviyesinde, yani yıl sonu hedefinde. Yılın geri kalanında çekirdek PCE’nin daha katılık bir seyir izlemesini beklemekle birlikte, yıllık PCE’deki artışın %2,5 altına doğru gerilemeye devam edeceği beklentisindeyiz. 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 görüşünderiz. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda Fed’in 18 Eylül toplantısında faiz indirmesi ihtimalinin %61 düzeyinde, 18 Aralık toplantısında faiz indirmesi ihtimalinin ise %79 düzeyinde fiyatlandığını görmekteyiz.

Teknik Analiz

USD/TRY

Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %50'de sabit tutarken, TL'de ise önemli bir değişim yaşanmadı. Dün GoÜ para birimleri genelinde karışık bir seyir izlenirken, TL'nin dolar karşısında önemli bir değişim göstermeyerek yatay seyrettiği ve USDTRY'nin günü 32,8490 seviyesinden tamamladığı izlendi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği ve 33 üzerinde bir tutunma oluşabileceği görüşünderiz. Yıl sonuna ilişkin beklentilerimiz ise TL'de reel bir değer kazanımına işaret ediyor.



EUR/USD

Dün yeniden 1,07 üzerine yükselen EURUSD paritesi günü %0,2 artışla 1,0704 seviyesinden tamamladı. Teknik görünüm düşüş potansiyelinin sürdüğüne ve 1,07 üzerindeki hareketlerin kalıcı olmaktan zorlanabileceğine işaret ediyor. 1,07 altında 1,0675, 1,0650 ve 1,0620 destekleri izlenecek. Yukarıda ise 1,07, 1,0726 ve 1,0760 dirençleri bulunuyor. Pazar günü Fransa'da gerçekleşecek olan cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ilk turu parite açısından önemli olacakken, seçimler öncesinde bugün ABD'den gelecek olan PCE verileri de yakından takip edilecek.



XAU/USD

Çarşamba günkü kayıplarını dün telafi eden ons altın, günü %1,3'lük yükselişle 2.327,73 puan seviyesinden tamamladı. Kanal hareketinin sürdüğü ons altında, teknik oluşumların ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vade için 2.250\$ – 2.350\$ bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. Bugün itibariyle 2.337\$ seviyesinden geçen 50 GHO ise ara direnç konumunda. Jeopolitik riskler, altın alımlarına devam eden küresel merkez bankaları ve Fed'in faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması ile birlikte altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi koruyoruz.



XAG/USD

Gümüş dünü %0,7 primle 28,97 seviyesinden tamamlarken, altın / gümüş rasyosu ise 79,87 seviyesinden 80,35 seviyesine çıktı. Kanal kırılmasının ardından gümüşte aşağı yönlü potansiyelin sürdüğünü takip ediyoruz. Teknik göstergeler, yükseliş kanalı ve 50 GHO'yu aşağı kırın gümüşte kısa vadede baskının devam edebileceğine işaret ediyor. Düşüşün sürmesi durumunda 28,95\$, 28,55\$ ve 28,30\$ destekleri takip edilecek. Yukarı yönlü tepki alımlarında ise 29,20\$ (50 GHO), 29,40\$ ve 29,75\$ dirençleri izlenecek.



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.