

Haber Başlıkları

- Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, Asya seansında yaptığı konuşmasında Fed'in bu yıl bir faiz artırımını daha yapmasını beklediğini ve ekonominin beklenenden daha güçlü bir resim ortaya koyması durumunda Banka'nın faizleri uzunca bir süre yüksek seviyelerde tutması gerektiğini ifade etti. Kashkari'nin bu yıl FOMC'de oy hakkı bulunuyor.
- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde dün Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı konuşmasında enflasyonun gerilemeye devam ettiğini ancak halen çok uzun süre yüksek kalmasının beklediğini söyledi. Faiz oranlarının yeterince uzun bir süre mevcut seviyelerde sürdürülmesi halinde enflasyon hedefinin yakalanabileceğini belirten Lagarde, ihracattaki gerileme ve sıkı finansman koşullarının büyümeyi yavaşlattığını hatırlatarak; düşen enflasyon, artan ücretler ve güçlü iş gücü piyasasının desteğiyle tüketici harcamaları ve reel gelirlerdeki artışın ekonomik büyümeyi artırmasını beklediğini ifade etti.
- ABD 5 yıllık tahvil faizinde geçtiğimiz hafta %4,65 seviyesi üzeri test edilirken, 10 yıllık getiride ise %4,5 seviyesi üzerinde bir hareket olduğu izleniyor. Mevcut seviyeler son yılların zirvelerini işaret etse de alternatif getirilerdeki yükselişin sonuna yaklaşıldığı görüşüdeyiz. Detayları bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünde bulabilirsiniz.
- Dolar endeksindeki yükselişin de dün hız kazandığı ve endeksin 106,10 seviyesini test ederek Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştığı izlendi.
- Tahvil getirilerinde hızlanan yükseliş eğilimi dün küresel piyasalarda risk iştahını baltalarken, VIX endeksinin gün içerisinde 18,41 seviyesine kadar yükselerek yaklaşık son 1,5 ayın en yüksek seviyesine ulaştığı takip edildi. MOVE endeksi ise 117,33 seviyesine tırmandı.
- Piyasalar bir yandan da Çin gayrimenkul şirketi Evergrande'nin borç krizini takip ediyor. Dönem dönem küresel risk iştahı üzerinde etki yaratan Evergrande'nin Çin anakara merkezli iştiraki olan Hengda Real Estate Group, 4 milyar yuanlık tahvilin 25 Eylül tarihli anapara ve faiz ödemesini gerçekleştirmediğini duyurdu.
- Dün varil başına 94,25\$ seviyesine kadar ulaşan petrol fiyatları, küresel risk iştahındaki gerileme ve Çin'e yönelik artan endişeler ile birlikte kazançlarını sildi ve günü 93,29\$ seviyesinden düşüşle tamamladı. Petrolde gerilemenin bu sabah saatlerinde de devam ettiği ve Brent petrolün varil başına 92,87\$ seviyesinde bulunduğu görülüyor.
- ABD borsaları haftanın ilk işlem gününü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,13 artışla 34.006,88 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,40 artarak 4.337,52 puana ve Nasdaq endeksi %0,45 artışla 13.271,32 puana yükseldi.
- Avrupa borsaları dün düşüşle kapandı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,62 değer kaybederek 450,44 puana geriledi. Almanya'da DAX 30 endeksi %0,98 düşerek 15.405,49 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,85 değer kaybederek 7.123,88 puana geriledi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,68 gerileyerek 28.382,19 puana indi. İngiltere'de ise FTSE 100 endeksi %0,78 azalarak 7.623,99 puana geriledi.
- Tahvil faizlerinde hızlanan yükseliş eğilimi ve Evergrande'nin borç krizi küresel risk algısını olumsuz etkilerken, bu sabah saatlerinde Asya borsalarında satıcı bir seyrin ön plana çıktığı görülüyor. Japonya Nikkei endeksinde kayıplar %1'e ulaşırken, Hong Kong'ta Hang Seng %0,9 ve Çin'de CSI 300 %0,5 kayıpla işlem görüyor.

Günlük Ekonomi Takvimi

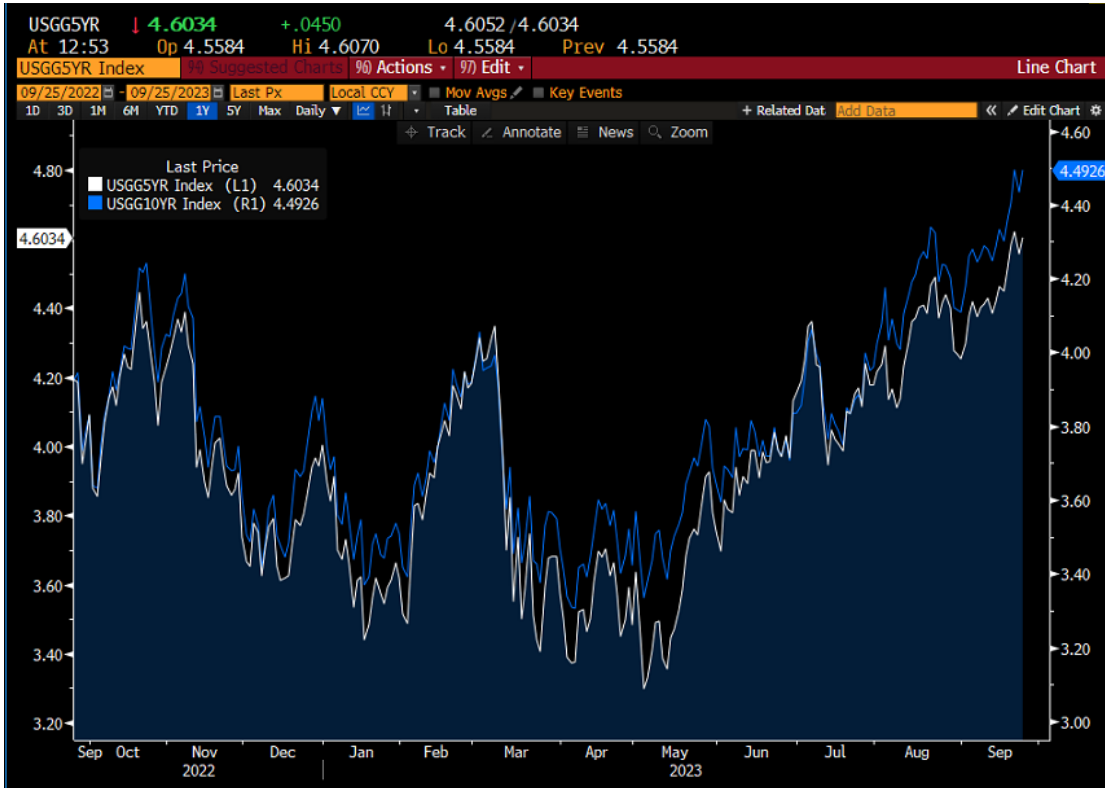
Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Başekonomist Lane'in Konuşması	10:00		
	ABD Ağustos Ayı Yeni Konut Satışları	17:00	699K	714K
	ABD Ağustos Ayı Yeni Konut Satışları Değişimi	17:00	-%2,2	%4,4
	ABD Eylül Ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi	17:00	105,5	106,1
	ABD Eylül Ayı Richmond Fed İmalat Endeksi	17:00	-7	-7
	Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Holzmann'ın Konuşması	19:30		

Makroekonomik Gelişmeler

ABD tahvil faizlerindeki görünüm ve beklentilerimiz

Aşağıdaki grafikte ABD 5 yıllık tahvil faizi beyaz çizgi ile, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise mavi çizgi ile gösteriliyor. 5 yıllık tahvil faizinde geçtiğimiz hafta %4,65 seviyesi üzeri test edilirken (Ağustos 2007'den bu yana en yüksek seviye), 10 yıllık getiride ise %4,5 seviyesi üzerinde bir hareket olduğu izleniyor (Kasım 2007'den bu yana en yüksek seviye). Fed'in faiz artırımı döngüsünün sonuna gelmiş olması ve önümüzdeki yıl içerisinde faiz indirimlerine başlayabileceğine ilişkin beklentimiz çerçevesinde, alternatif getirilerdeki yükselişin sonuna geldiği görüşündeyiz. Fed'in bu yıl içerisinde bir faiz artırımı daha yapıp yapmayacağı konusu getirilerdeki mevcut yüksek seviyelerin bir süre daha korunmasına yol açabilecek olsa da bu görünümün sürdürülebilir olmadığını görmekteyiz. Öyle ki, ABD'den gelen manşet enflasyon ve PCE verileri özellikle çekirdek taraftaki katılığın kırıldığı ve enflasyon görünümünde aşağı yönlü bir eğilim oluştuğunun altını çizerken, gerileyen enflasyon ortamında reel getirilerin bulunduğu mevcut yüksek seviyeler ve enflasyon telafilerindeki düşüş önümüzdeki dönemde ekonomik aktiviteye yönelik oluşabilecek risklere vurgu yapıyor. Dolayısı ise getirilerdeki yükselişin sonuna yaklaşıldığı öngörüsündeyiz. Önümüzdeki dönemde reel getirilerde oluşmasını beklediğimiz aşağı yönlü eğilim yatırım ve risk iştahı açısından elverişli bir ortam sunan bir makro çerçeve çizerken; i) risk algısının iyileştiği ii) küresel hisse senetlerine yönelik iştahın arttığı ve iii) gelişen ülke piyasalarına yönelik algının güçlendiği bir zemin oluşturma potansiyeli taşıyor.

- Ağustos ayına ilişkin ABD PCE enflasyon verileri cuma günü TSİ 15:30'da açıklanacak. Hafta içerisinde bültenimizde verilere ilişkin bir çalışma paylaşacağız.



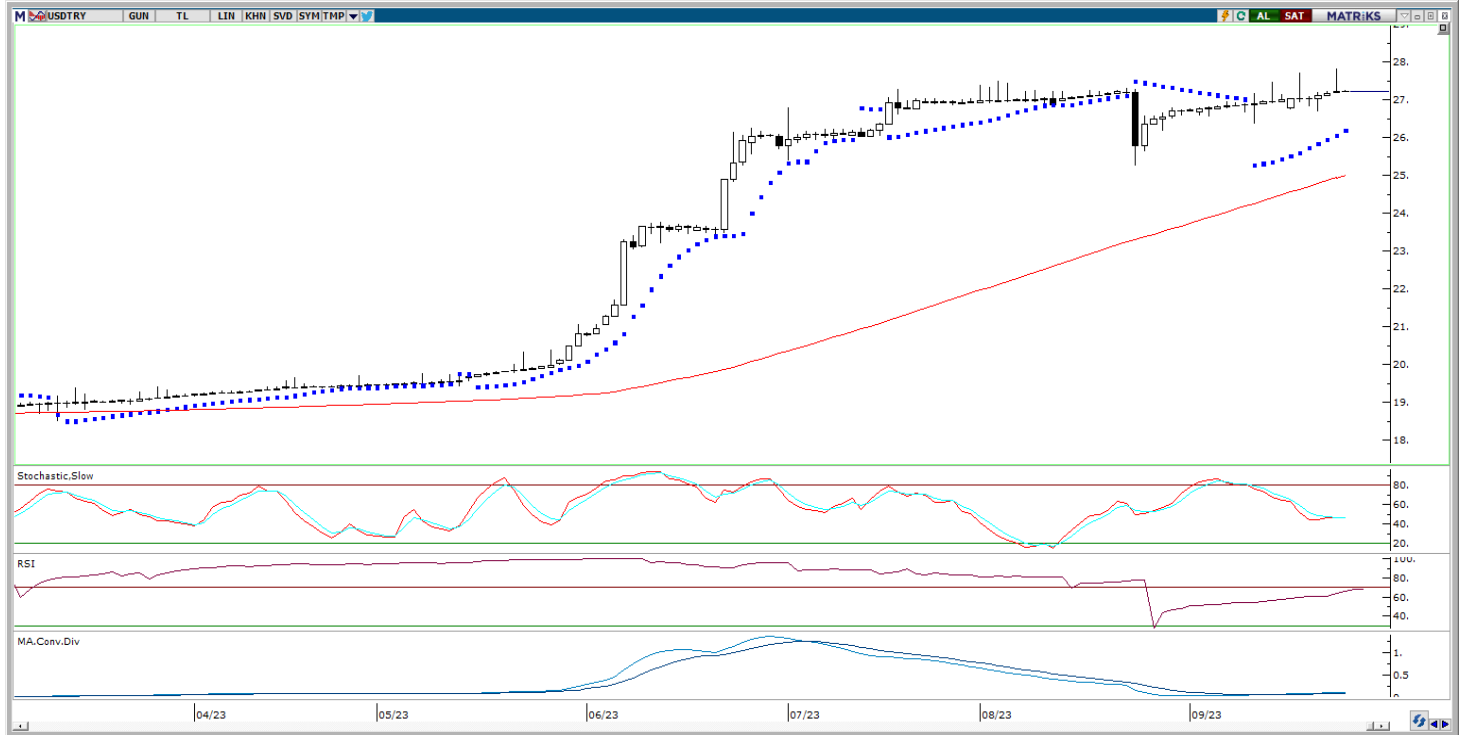
Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde ABD tahvillerindeki satış baskısı derinleşirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55'e yükselerek 2007'den bu yana en yüksek seviyesini test etti. Dolar endeksinin ise 106 seviyesi üzerine tırmandığı gözlemlendi. Bu gelişmelerin etkisi ile birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerinde dün satıcı bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,12'lik görece sınırlı bir düşüşle günü tamamladı. USDTRY paritesi günü 27,20 seviyesinden kapatırken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 382,65 baz puandan 383,38 baz puana yükseldi.

Bu sabah itibarıyla dolar endeksi 106 seviyesi üzerinde tutunmaya devam ederken, gelişmekte olan ülke para birimlerindeki satıcı seyrin sürdüğü izleniyor. Türk lirası dolar karşısında %0,05'lik değer kaybıyla orta sıralarda yer alırken, USDTRY paritesi 27,21 seviyesinde işlem görüyor. Kurda son dönemde artan gün içi volatiliteyi ve teknik göstergelerin ürettikleri sinyalleri göz önünde bulundurarak, kısa vadeye ilişkin ön plana çıkardığımız işlem aralığını 26,50 – 27,50'den 26 – 28'e revize ediyoruz. Teknik göstergeler, 26 seviyesinin altında kalıcı bir gerileme olmadıkça aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalabileceğini gösteriyor.

USD/TRY



EUR/USD

Dolar endeksinde 106 seviyesi üzerine doğru hızlanan yükseliş eğilimi paritedeki satışların derinleşmesine yol açtı. Bununla birlikte haftanın ilk işlem gününde 1,06 seviyesi altına inerek 1,0576 seviyesin gerileyen ve Mart ayından bu yana en düşük seviyesini test eden EURUSD paritesi, günü 1,0593 seviyesinden tamamladı.

Temel görünümde Avrupa'da derinleşen stagflasyon sinyalleri ve Avrupa Merkez Bankası'nın önümüzdeki yıl faiz indirimlerini çok daha erken gündeme getirmek zorunda kalabileceği beklentimiz çerçevesinde euronun dolar karşısında zayıf kalmaya devam edebileceğini öngörüyoruz. Teknik tarafta ise aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği gibi kısa vadeli düşüş kanalı içerisinde hareket eden paritede geri çekilme hareketi istikrarlı bir şekilde sürüyor. Bu çerçevede pariteye yönelik aşağı yönlü beklentimizi korumakla birlikte, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda, 1,05 seviyesinin hedef haline gelebileceğine ilişkin öngörümüzü sürdürüyoruz. Teknik seviyelere bakacak olursak: Olası geri çekilmelerde 1,0575, 1,0535 ve 1,05 destekleri izlenecekken, yukarı ise 1,0626, 1,0675 ve 1,07 direnç seviyeleri takip edilecek.

EUR/USD



XAU/USD

Alternatif getirilerde görülen hızlı yükseliş ons altında dün satış baskıları oluşmasına yol açtı. ABD tahvillerindeki satış dün hız kazanırken, 10 yıllık tahvil faizi %4,55 seviyesine doğru yükselerek 2007 yılından bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Dolar endeksinin ise yükselişini 106 seviyesi üzerine taşıdığı takip edildi. Bu gelişmeler çerçevesinde dün satıcı bir seyir izleyen ons altın, gün içerisinde 1915,25\$ seviyesine kadar gerilemesinin ardından günü 1915,93\$ seviyesinden düşüşle kapattı.

Altının ons fiyatı bu sabah saatlerinde 1914\$ seviyesinden işlem görüyor. Tahvil getirilerindeki yükselişin korunması durumunda kısa vadeli satış baskının bir süre daha etkili olması beklenebilir. Geri çekilmenin sürmesi durumunda 1900\$ ve 1885\$ seviyeleri kısa vadeli destek noktaları olarak izlenecekken, yukarı yönlü hareketlerde ise 1915\$ ve 1923\$ dirençleri takip edilecek. Ons altında kanal direncinin geçtiği 1930\$ seviyesi ve 100 günlük hareketli ortalamının geçtiği 1940\$ seviyelerinin yukarıda önemli bir direnç bölgesi oluşturduğunu takip ediyoruz. Yeniden yukarı yönlü hareketlerin ön plana çıkması açısından bu 1930\$ – 1940\$ bölgesinin aşılmasının önemli olduğu görüşündeyiz.

Fed'in bu yıl içerisinde bir faiz artırımını daha yapıp yapmayacağı konusu ve enflasyondaki gerileme karşısında yüksek kalmaya devam eden reel getiri ortamı ons altın için kısa vadeli risk unsuru olarak ön plana çıksa da gelecek döneme ilişkin olumlu beklentimizi koruyoruz. Fed'in faiz artırımlarının ve reel getirilerdeki yükselişin sonuna gelindiği beklentimiz çerçevesinde ons altında önümüzdeki döneme yönelik yükseliş potansiyeli görmeye devam ediyoruz.

XAU/USD



XAG/USD

ABD tahvil getirilerinde ve dolar endeksinde dün hızlanan yükseliş eğilimi gümüş fiyatlarında da olumsuz bir görünümü beraberinde getirirken, 200 günlük ve 100 günlük hareketli ortalamaların oluşturduğu direnç bölgesinin aşılamadığı ve bu bölgeden hızlı bir geri çekilme gerçekleştiği izlendi. Bununla birlikte dün 23,04\$ seviyesine kadar gerileyen gümüş günü 23,13\$ seviyesinden düşüşle tamamladı.

Gümüş fiyatlarının bu sabah saatlerinde 23\$ seviyesi altına indiği ve 22,93\$ seviyesinden işlem gördüğü takip ediliyor. Geri çekilmenin sürmesi durumunda Haziran 2022'den bu yana devam eden yükseliş kanalının alt çizgisine, yani kanal desteğine denk gelen 22,60\$ seviyesi izlenecek. Bu seviyenin altında bir kapanış oluşması durumunda yükseliş kanalı aşağı yönlü kırılmış olacağından düşüşlerin hız kazanması söz konusu olabilir. 22,60\$ üzerinde bir tutunma görmemiz durumunda ise ilk etapta 23\$ ve 23,20\$ dirençleri, ardından 200 günlük hareketli ortalamının geçtiği 23,50\$ seviyesi takip edilecek.

XAG/USD



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	(0212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 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 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
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	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 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 belirlenmiş 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.