

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
11:00	EB	Carli Denge	Temmuz		50,5
14:00	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Politika Faizi (%)	19-Eyl	5,00	5,00
14:00	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi) (%)	19-Eyl	50,0	50,0
15:30	ABD	Carli Denge (mlr \$)	2Ç24	-260,0	-237,7
15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Eylül	-1,0	-7,0
15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maası Başvuruları (bin)	14-Eyl	230	230
17:00	ABD	CB Öncü Göstergeler Endeksi	Ağustos	-0,3	-0,6
17:00	ABD	2. El Konut Satışları (mn)	Ağustos	3,9	4,0
17:00	ABD	2. El Konut Satışları - Aylık (%)	Ağustos	-1,3	1,3

FX Market Yenilendi!
Canlı kur takibi,
alarm kurma,
emir verme ve
yeni eklenen
portföyüm özelliklerini
yeni tasarımlarla
keşfetmeye
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için



Nazlı Dilcu Dağ

dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı

verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Fed'in 4 yıl aradan sonra yaptığı ilk faiz indirimi ardından bu sabah Asya endeksleri ile ABD vadelerinde pozitif bir görünüm takip ediyoruz. Yendeki gerileme ile Japonya endekslerinde %3'lere varan alımlar izleniyor. Beklentilerin üstünde yapılan 50 baz puanlık indirim sonrasında ABD spot endeksleri rekor seviyelere yükselse de toplantı ardından düzenlenen basın açıklamasında Powell'in indirimlerin bu hızla devam etmeyeceğinin sinyalini vermesiyle endeksler günü eksiye tamamladı. Endekslerden Dow Jones %0,25, S&P500 %0,29 ve Nasdaq %0,31 değer kaybetti.

Fed 2022 yılında başladığı faiz artırımları ardından geçtiğimiz sene temmuz ayından bu yana sabit tuttuğu faiz oranında ilk indirimini yaptı. 4 yıl ardından yapılan ilk indirimle %4,75-5,00 aralığına çekilen federal fonlama oranında Fed, 25 baz puanlık daha küçük bir adım yerine 50 baz puanlık büyük bir indirim tercih etti. Karar 1'e karşı 11 oyla alınırken, 25 baz puanlık bir indirim tercih eden Michelle Bowman 2005'ten bu yana şerh oyu kullanan ilk Fed guvernörü oldu. Enflasyonun hedefine yaklaşması ve istihdam piyasasındaki aşağı yönlü risklerin artmasıyla politikayı ayarlamının uygun olduğunu değerlendiren Fed'in karar metninde maksimum istihdam hedefine yapılan vurgu dikkat çekti. Karar ile güncellenen makroekonomik projeksiyonlarla üyelerin faiz beklentilerini gösteren dot plot grafiği de yayımlandı. Projeksiyonlarda işsizlik oranı beklentileri yukarı, enflasyon beklentileri ise aşağı revize edilerek daha dengeli görülen risklere işaret etti. Dot plot grafiğinde ise Fed üyelerinin medyan beklentisi faiz oranının bu sene sonunda %4,4'e, gelecek sene sonunda ise %3,4'e düşeceği yönünde olurken, beklentiler bu sene kalan iki toplantıda toplam 50 baz puanlık, önümüzdeki sene de 100 baz puanlık indirimle işaret etti. Toplantı sonrası basın açıklamasında Fed Başkanı Powell da yapılan indirimin, bundan sonra Fed'in hızının 50 baz puanlık indirimler şeklinde ilerlemesi anlamına gelmediğini vurguladı. Karar ile başta Fed'in hızlı bir şekilde faiz indirmeye devam edeceği fiyatlamaları artarken, Powell'in açıklamaları ardından indirim beklentileri üyelerin projeksiyonlarına yakınsamış bulunuyor. Dün 100,2 seviyelerine gerileyerek 2023'ten bu yana en düşük seviyesine gelen dolar endeksi yeniden 100,9 seviyelerine yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %3,72 çevresinde hareket ediyor. Dün İngiltere'de açıklanan verilere göre enflasyon ağustos ayında beklentilere paralel %0,3 olurken, yıllık bazda %2,2 seviyesinde sabit kaldı. Yıllık manşet enflasyon hedef seviyesine oldukça yakın seyretse de yıllık çekirdek enflasyon %3,6 seviyesinde, temmuz ayında %5,2 olan hizmet enflasyonu ise %5,6 seviyesinde bulunuyor. Ağustos ayında ilk faiz indirimini yapan İngiltere Merkez Bankası'nın yüksek seyreden hizmet fiyatları sebebiyle bugünkü toplantısında faiz oranlarını sabit tutması bekleniyor. Banka'nın beklentilere paralel faiz oranını sabit tutması halinde açıklanacak kararın oy dağılımı ile devlet tahvili satışlarına yönelik açıklamalar ön planda olacaktır. Toplantı öncesi GBPUSD 1,3220 seviyelerinde seyrediyor. EURUSD ise bu sabah 1,1130 çevresinde hareket ediyor.

BIST100 endeksi dün günü bankacılık hisselerinin desteğiyle %0,17 değer kazancı ile 9.774 seviyesinden tamamladı. Yurt içinde TCMB'nin bugün açıklayacağı eylül ayı faiz kararının, politika faizinin %50,00 seviyesinde sabit tutulması yönünde olması bekleniyor. Karar öncesi Dolar/TL 34,05, 5 yıllık CDS primi 260,2 seviyelerinde bulunuyor.

Fed kararı ile 2.600\$ seviyelerini görerek rekor seviyeye yükselen ons altın, bu sabah 2.570\$ çevresinde hareket ediyor. Ons gümüş ise 30,60\$ seviyelerinde bulunuyor. Brent petrol 73,8\$ seviyelerinden, Bitcoin ise 62.000\$ seviyelerinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1155-1,1202, aşağı yönde 1,1071-1,0970 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3298-1,3402, aşağı yönde 1,3163-1,3085 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.600-2.636\$, aşağı yönde 2.551\$-2.523\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 31,23\$-32,50\$, aşağı yönde 29,71\$-29,38\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 990\$-1.029\$, aşağı yönde 958\$-901\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 34,3000, aşağı yönde MOST indikatörü 33,3808 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.803-10.159, aşağı yönde 9.661-9.409 seviyeleri öne çıkıyor.

* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimini ile bir bütündür.

Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- TCMB verilerine göre temmuz sonu itibarıyla, kısa vadeli dış borç stoku, 2023 yıl sonuna göre önemli bir değişim göstermeyerek 176,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ise 232,8 milyar dolar oldu.

Avrupa

- İngiliz Ulusal İstatistik Ofisi (ONS) verilerine göre ağustos ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) beklentilere paralel olarak aylık bazda %0,3 artış kaydederken, endeksin yıllık bazda artışı %2,2'de sabit kaldı. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutulan çekirdek TÜFE'nin yıllık artışı ise %3,6 oldu. Yıllık hizmet sektörü enflasyonu ise ağustosta %5,2'den %5,6'ya yükseldi. ONS Başekonomisti Grant Fitzner, verilere ilişkin değerlendirmesinde, enflasyonun ağustosta yatay seyir izlediğini belirterek, hava yolu fiyatlarındaki artışın restoran ve otellerdeki fiyatlardaki düşüşle dengelendiğini ifade etti. Fitzner, ham madde fiyatlarının da iki aylık artışın ardından düşüşe geçtiğini kaydetti.
- Avrupa İstatistik Ofisi'nin (Eurostat), ağustos ayı nihai enflasyon verilerine göre, Euro Bölgesi'nde TÜFE ağustos ayında aylık %0,1 artarken, yıllık enflasyon ağustosta %2,2'ye indi. Euro Bölgesi'nde çekirdek TÜFE ise ağustosta aylık %0,3, yıllık %2,8 arttı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Francois Villeroy de Galhau, enflasyonun gelecek yıl kalıcı olarak %2'ye dönmesiyle birlikte ECB'nin faiz oranlarını düşürmeye devam etmesi gerektiğini belirtti. Önümüzdeki aylarda enflasyon verilerinde bir miktar oynaklık olsa da enflasyona karşı zaferin yakın olduğunu değerlendiren Villeroy, "Faiz oranlarını iki kez düşürdük ve düşürmeye devam etmeliyiz," dedi.
- ECB üyesi Joachim Nagel, Avrupa Merkez Bankası'nın enflasyonu düşürmede iyi bir ilerleme kaydettiğini, ancak %2 hedefine tam olarak ulaşmak için sabra ihtiyacı olduğunu belirtti. Nagel, faiz oranları için gelecekteki yolun açık olduğunu, ancak borçlanma maliyetlerinin "kesinlikle yükseldiği kadar hızlı ve keskin bir şekilde düşmeyeceğini" söyledi. Ücret artışlarının hızlı seyretmesi ve özel tüketim ve dolayısıyla fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmasının önemli bir sorun olduğuna işaret eden Nagel, "Almanya'da en son toplu iş sözleşmelerinde yüksek ücret artışları kabul edildi. Önümüzdeki müzakerelerde de nispeten yüksek yeni anlaşmalar yapılması bekleniyor" diye konuştu.

ABD

- ABD'de konut başlangıçları, ağustosta %9,6 artışla 1 milyon 356 bine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Konut başlangıçları yıllık bazda ise %3,9 arttı. Ülkede verilen inşaat izni sayısı da ağustosta aylık bazda beklentilerin üstünde %4,9 artarak 1 milyon 475 bin ile beş ayın en yüksek seviyesini kaydetti. Ağustosta inşaat izni sayısı yıllık bazda ise %6,5 azaldı.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2024 yılı üçüncü çeyrek büyüme tahminini %3,0'ten %2,9'a indirdi.
- Fed, enflasyonda kaydedilen ilerleme ve risk dengeleri ışığında federal fonlama oranı için hedef aralığını 4 yıl aradan sonra 50 baz puan düşürerek %4,75-5,00 aralığına çekti. Fed'den yapılan açıklamada kararın 1'e karşı 11 oyla alındığı belirtildi. Michelle Bowman'ın 25 baz puanlık faiz indiriminden yana olduğu ve karşı oy kullandığı aktarıldı. Banka, federal fon oranına ilişkin tahminlerini bu yıl için %4,4'e ve gelecek yıl için %3,4'e düşürdü. Söz konusu tahminler, Fed'in 2024'te 50 baz puan daha faiz indirimi öngördüğünü gösterdi. Son göstergelere göre ekonomik aktivitenin sağlam bir hızda genişlemeye devam ettiğinin görüldüğü aktarıldı. İstihdam kazanımlarının yavaşladığına işaret edilen açıklamada, işsizlik oranının yükseldiği ancak düşük kalmayı sürdürdüğü kaydedildi. Açıklamada, enflasyonun FOMC'nin %2 hedefine doğru ilerlediği ancak yüksek kalmaya devam ettiği belirtilerek, "FOMC, enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2'ye doğru hareket ettiğine dair daha fazla güven kazandı ve istihdam ile enflasyon hedeflerine ulaşma risklerinin kabaca dengede olduğuna karar verdi." ifadelerine yer verildi. Açıklamada, FOMC'nin kararları değerlendirirken, gelen verileri, gelişen görünümü ve risk dengesini dikkatlice değerlendireceği belirtilerek, Komitenin maksimum istihdamı desteklemeye ve enflasyonu %2 hedefine döndürmeye güçlü bir şekilde kararlı olduğuna dikkat çekildi.

Fed'in Makro Ekonomik Projeksiyonları									
	2024 Haziran				2024 Eylül				
	2024	2025	2026	Uzun Vade	2024	2025	2026	2027	Uzun Vade
Reel GSYH Değişimi %	2,1	2,0	2,0	1,8	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8
İşsizlik Oranı %	4,0	4,2	4,1	4,2	4,4	4,4	4,3	4,2	4,2
PCE Enflasyonu %	2,6	2,3	2,0	2,0	2,3	2,1	2,0	2,0	2,0
Çekirdek PCE Enflasyonu %	2,8	2,3	2,0		2,6	2,2	2,0	2,0	
Federal Fonlama Oranı %	5,1	4,1	3,1	2,8	4,4	3,4	2,9	2,9	2,9

Kaynak: Fed

- Fed Başkanı Powell, FOMC toplantısı ardından düzenlediği basın toplantısında, "Bu karar, politika duruşumuzun uygun şekilde yeniden ayarlanmasıyla, ılımlı büyüme ve enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2'ye düşmesi bağlamında iş gücü piyasasındaki gücün korunabileceğine dair artan güvenimizi yansıtıyor. Geçtiğimiz yılki sabırlı yaklaşımımız meyvelerini verdi; enflasyon artık hedefimize çok daha yakın ve enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2'ye

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.



doğru ilerlediğine dair daha fazla güven kazandık" dedi. ABD ekonomisinin genel olarak güçlü olduğunu ve son iki yılda hedeflere doğru önemli ilerlemeler kaydedildiğini belirten Powell, iş gücü piyasasının eski "aşırı ısınmış" haline kıyasla "soğuduğunu" ve enflasyonunun önemli ölçüde azaldığını anlattı. Kısıtlayıcı para politikasının, arz ve talep arasındaki dengeyi yeniden sağlamaya yardımcı olduğuna işaret eden Powell, enflasyonist baskıları hafiflettiğini ve enflasyon beklentilerinin iyi bir şekilde çapalanmasını sağladığını aktardı. Politika duruşunun yeniden ayarlanmasının ekonominin ve iş gücü piyasasının gücünü korumaya yardımcı olacağını vurgulayan Powell, "Önceden belirlenmiş bir yolda değiliz. Kararlarımızı toplantıdan toplantıya almaya devam edeceğiz." dedi. Powell, ekonomi güçlü kalmaya devam ederse ve enflasyon ısrarcı olursa politika kısıtlamalarını daha yavaş bir şekilde gevşetebileceklerini belirterek, iş gücü piyasasının beklenmedik bir şekilde zayıflaması ya da enflasyonun beklenenden daha hızlı düşmesi halinde de yanıt vermeye hazır olduklarını aktardı. Fed Başkanı Powell, uygun olması halinde faiz oranlarını daha hızlı veya daha yavaş indirebileceklerini ya da duraklatabileceklerini vurguladı. Fed'in yeni temposunun 50 baz puanlık indirim olmadığını söyleyen Powell, enflasyonu hedefe düşürmek için iş gücü piyasası koşullarında daha fazla kayıp görmeye gerek olmadığını ifade etti. Powell, uzun vadeli tahvillerde negatif faiz oranlarına geri dönüşmeyeceğini ve faiz oranlarının daha önceki çok düşük seviyelerinin üzerinde olacağını düşündüğünü anlattı. Powell, üyelerin faiz indirimlerine ilişkin tahminlerinin acil bir süreç anlamına gelmediğini söyledi.

- BOFA Global Research, Fed'in 2024 dördüncü çeyrekte 75 baz puan, 2025'te 125 baz puan indirimle, faiz oranını %2,75-3,00 aralığına çekeceğini tahmin etti.
- Goldman Sachs, Fed'in kasım ayından Haziran 2025'e kadar her toplantısında faizleri 25 baz puan indirmesini beklediğini açıkladı. Kurumun daha önceki tahmini 2025'te her çeyrekte bir indirim yönündeydi.
- Fox News TV tarafından yapılan bir anketin sonuçlarına göre ABD Demokrat başkan adayı ve Başkan Yardımcısı Kamala Harris, Cumhuriyetçi aday ve eski ABD Başkanı Donald Trump'ın iki puan önünde yer aldı.

Asya

- Hong Kong Para Otoritesi (HKMA) gecelik iskonto penceresi aracılığıyla uyguladığı baz faiz oranını 50 baz puan düşürerek %5,25'e çekti.
- Bloomberg'in haberine göre Volkswagen ve en eski Çinli ortağı, içten yanmalı motorlu araçlara olan talebin yavaşlaması nedeniyle Çin'deki bir fabrikayı ve muhtemelen daha fazlasını kapatmayı planlıyor.

Dünyadan

- Commerzbank, yıl sonu için Brent petrol fiyat beklentisini 80 dolar/varilden 75 dolar/varile düşürdü.
- Citi, bu yılın 4. çeyreğinde yaklaşık 0,4 milyon varil/günlük ham petrol piyasa açığı öngördü. Citi, Çin'in petrol talebinin 4. çeyrekte yıllık %0,3 artışla toparlanabileceğini, zayıf bir yılın ardından küresel talebi destekleyeceğini beklediğini açıkladı. Öte yandan Citi, 2025 küresel petrol dengelerinin çoğu senaryoda bozulmasıyla birlikte, 2025 yılında Brent'in 60 dolar/varil seviyesine doğru bir düşüşle yeniden zayıflamasını beklerken, OPEC+'nın tüm yıl boyunca üretim kesintilerini uygulasa bile yılın tamamında 1 milyon varil/günlük bir fazla beklediğini bildirdi.
- Brezilya Merkez Bankası beklentilere paralel olarak gösterge niteliğindeki Selic faiz oranını iki yılı aşkın bir süredir ilk kez yükseltti ve 25 baz puan artırımla %10,75'e çıkarttı.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.