

## Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
09:00	Almanya	İhracat - Aylık (%)	Haziran	-1,5	-3,6
09:00	Almanya	İthalat - Aylık (%)	Haziran	2,5	-7,0
17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (mlr TL)	Temmuz		-430,9

## Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Hafta başındaki piyasa dalgalanmasının ardından bu sabah Asya endekslerinde toparlanmanın sürdüğünü görüyoruz. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkan Yardımcısı Uchida'nın piyasalarda istikrarsızlık sürerken Banka'nın faiz artırımına gitmeyeceğini açıklaması ile Japonya endeksleri desteklenirken, Çin ve Hong Kong endeksleri de pozitif seyreliyor. BoJ'dan gelen değerlendirme ile yen %2 civarında düşüş kaydederken, USDJPY 147,2 seviyelerine yükselmiş bulunuyor. ABD spot endeksleri dün günü alıcılı tamamlarken, Dow Jones %0,76, S&P500 %1,04 ve Nasdaq %1,03 değer kazancı ile günü tamamladı. Pozitif görünüm bu sabah ABD vadelilerinde de devam ediyor. Avrupa vadeliileri de alıcılı seyirler izliyor.

Atlanta Fed, son açıklanan veriler ardından ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekteki büyümesine ilişkin tahminini %2,5 seviyesinden %2,9 seviyesine yükseltti. Yapılan revizyon istihdam verilerinin yarattığı resesyona endişesinin aksine ABD ekonomisinin hala sağlam bir büyümeye sahip olduğuna işaret ediyor. Fed'den yükselen indirim beklentileri ile gerilediği seviyelerden toparlanmasını sürdüren dolar endeksi 103,3 seviyelerinde hareket ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi de %3,90 seviyelerinde bulunuyor. Son tarım dışı istihdam verisi ardından piyasanın agresif faiz indirimi beklentileri bir miktar durulsa da Fed'den eylül ayı için 25 baz puanının üstünde bir faiz indirimi ihtimali fiyatlamasının %70 ile hala yüksek kaldığı görülüyor. Bugün ABD'de sakin bir veri akışı takip edeceğiz. Avrupa tarafında da Almanya'dan gelecek dış ticaret verileri haricinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. EURUSD 1,0910 seviyelerinde seyrini sürdürüyor.

Yurt içinde de piyasalar haftanın ilk işlem günündeki sert satışların ardından dün toparlanmaya çalışsa da BIST100 endeksi günü %0,12 değer kaybıyla 9.881 seviyesinden tamamlayarak zayıf seyrini sürdürdü. Bankacılık hisseleri günlük %1,77 düşüşle endeksi aşağı çekerken, ulaştırma ve inşaat endeksleri günlük %0,65 yükseldi. Dolar/TL de yükseliş sürerken, kur bu sabah 33,54 seviyelerinde seyreliyor. 5 yıllık CDS primi de 296 seviyelerinde bulunuyor. Bugün yurt içinde temmuz ayı hazine nakit dengesi verilerini takip edeceğiz.

Bu sabah ons altın 2.392\$, ons gümüş 27,08\$ seviyelerinde bulunuyor. Brent petrol 76,7\$ çevresinde seyrederken, Bitcoin 56.800\$ seviyelerinden işlem görüyor.

## Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,0963–1,1017, aşağı yönde 1,0888–1,0860 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,2749–1,2814 aşağı yönde 1,2673–1,2589 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.409–2.455\$, aşağı yönde 2.364\$–2.344\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 27,94–28.67\$, aşağı yönde 26.50\$–26,00\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 936\$–958\$, aşağı yönde 907\$–890\$seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 33,6000, aşağı yönde MOST indikatörü 32,8052 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 10.067–10.264 aşağı yönde 9.795–9.733 seviyeleri öne çıkıyor.

**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](mailto:dilcu.dag@fibabanka.com.tr)

**Verde Zeyn Sakallı**  
[verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr](mailto:verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr)

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

## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- TCMB aylık fiyat gelişmeleri raporunda aylık enflasyonun önceki aya kıyasla güçlendiği, maktu vergi güncellemeleri ile yönetilen ve yönlendirilen kalemlerdeki fiyat artışlarının etkisinin belirgin olduğu ifade edildi. Hizmet grubunda aylık fiyat artışının güçlü seyrini koruduğu belirtilen açıklamada "Alt gruplar genelinde fiyat artışlarının yükseldiği izlenmiştir. Diğer taraftan, temel mal enflasyonu düşük seyretmeye devam etmiştir. Kur ve iç talep gelişmelerini takiben dayanıklı mal fiyatları ılımlı bir şekilde yükselmiş, mobilya fiyatlarındaki gerileme dikkat çekmiştir." ifadeleri yer aldı.
- TCMB'den beklentisini paylaşan BofA ekonomisti İmamoğlu bankanın son çeyrekte faiz indirimi için alanı olduğunu belirtti. İmamoğlu faiz indirimi zamanlamasının verilere bağlı olacağını, faiz indirimlerinden önce makro ihtiyati tedbirlerin bir kısmını kaldırmak için yer olduğunu söyledi. Baz etkisi ve güçlü para biriminin enflasyonun hızlı biçimde düşmesine neden olduğu ve eylül ayı itibarıyla enflasyonun muhtemelen politika faizi olan %50'nin altına ineceği belirtildi. Açıklamada ayrıca faiz indirirken 2025'te dezenflasyonun devamını sağlamak için sıkı para politikasını korumanın 'zorlu' olacağı vurgulandı.
- TCMB tarafından açıklanan verilere göre TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru temmuz ayında aylık bazda 0,91 puan artışla 62,90 seviyesine gelerek 2021 Mart ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- Citi, TCMB'nin kasım ayına kadar faizleri sabit tutmasını beklediğini belirtti. Banka, geçtiği notta, zorlu bir makroekonomik zemin ve likidite ortamı ortasında karmaşık bir dezenflasyon süreciyle karşı karşıya olduğuna vurgu yaptı. Banka, son verilerin 2. çeyrekteki büyüme oranının faaliyetlerde mütevazi bir daralma göstermesinin muhtemel olduğunu belirtti ve bunun 3. çeyrekte, özellikle daha sıkı mali koşullar, özel tüketimde normalleşme ve daha zayıf ihracat nedeniyle daha belirgin hale gelmesinin beklendiğini kaydetti. Citi, politika yapıcıların ortaya çıkan durgunluk benzeri ortamda yolunu bulmasının daha zor hale gelmesi muhtemel olduğuna vurgu yaparak "Görüşümüze göre, ekonomik faaliyetlerde beklenenden daha derin bir yavaşlama, erken bir gevşeme riskini artırabilirken, aynı zamanda vergi gelirlerini ve mali konsolidasyon çabalarını da zayıflatabilir." ifadelerini kullandı.
- UBS, Türkiye'de dezenflasyon sürecinin devam ettiğini belirterek çekirdek enflasyonun ikinci ayda da ılımlı seyrettiğine dikkat çekti. Ağustosta baz etkisiyle TÜFE'nin %50 civarında olma beklentisini sürdüren UBS, yıl sonu enflasyonun %43 civarında olmasını öngördü. Banka geçtiği notta, "Görüşümüze göre, döviz rezervlerinin çok hızlı bir şekilde artması ve TL döviz kurunun genel istikrarı göz önüne alındığında, TCMB'nin 2024'ün 3. çeyreğinin geri kalanında politika faizini %50'de sabit tutması muhtemeldir" denildi. Yapılan değerlendirmede, "TCMB'nin, sadece ileriye dönük politika faizinin pozitif olacağı değil, aynı zamanda gelecek dönem faizinin de pozitif olacağı 2024'ün son çeyreğine kadar politika faizini düşürme imkanına sahip olacağına inanıyoruz" ifadelerine yer verildi.
- Morgan Stanley, Türkiye'de temmuz enflasyonunda baz etkileri nedeniyle keskin bir düşüş olmasına rağmen, çekirdek aylık enflasyon eğiliminin, TCMB'nin tahminlerinden daha yüksek sürdüğünü belirterek "2024 sonu enflasyon tahminimizi %42,4 olarak tutuyoruz" değerlendirmesini yaptı. Banka geçtiği notta, yılın geri kalanında faizlerin değişmeyeceği beklentilerini devam ettirdiklerini ifade etti. Morgan Stanley, enflasyonun düşüş hızına ilişkin devam eden riskler göz önüne alındığında, kamuoyu tarafından belirlenen ücret ve fiyatlara ilişkin belirsizliğin ortadan kalkmasının ardından şubat ayında ilk faiz indiriminin yapılmasını beklemeye devam ettiklerini kaydetti.

### Avrupa

- Almanya'da fabrika siparişleri haziran ayında bir önceki aya göre %3,9 artarak piyasa tahminlerini aştı. Fabrika siparişlerinde haziran ayı öncesindeki 5 ayda aylık bazda düşüş yaşanmıştı. Fabrika siparişleri Haziran 2023'e göre ise %11,8 geriledi.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, haziran ayında bir önceki aya göre %0,3 düştü. Satışlar bir önceki yılın aynı ayına göre de %0,3 düşüş kaydetti.

### ABD

- ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre dış ticaret açığı haziran ayında %2,5 daralarak 73,1 milyar dolar oldu. Ülkenin ihracatı haziranda %1,5 artışla 265,7 milyar dolara çıkarak 4 ayın en yüksek seviyesini kaydetti. İthalatı da %0,6 artarak 339 milyar dolarla Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- Atlanta Fed, GDPNow modelini kullanarak hazırladığı ABD ekonomisinin 2024 yılı üçüncü çeyrek büyüme tahminini %2,5'ten %2,9'a yükseltti.
- ABD'de hanehalkı borcu, bu yılın ikinci çeyreğinde önceki çeyreğe kıyasla %0,6 artarak 17,8 trilyon dolara yükseldi.
- Goldman Sachs CEO'su David Solomon ABD ekonomisinin bir resesyondan kaçınabileceğini düşündüğü için Fed'in borçlanma maliyetlerini düşürmek için acil adımlar atmaktan kaçınacağını belirtti. Solomon, "Eylül ayından önce bir şey göreceğimizi sanmıyorum." dedi. Solomon, "Şu anda gördüğümüz ekonomik verilere ve Fed'den gelen mesajlara dayanarak, sonbaharda bir ya da iki indirim görmemizin muhtemel olduğunu düşünüyorum" dedi.
- S&P Global Ratings Fed'in faiz indirim döngüsünün eylül ayında 25 baz puanlık bir indirimle başlayacağını tahmin etti. S&P Global, bu yıl için 50 baz puanlık ve gelecek yıl için de 100 baz puanlık indirim öngördü. Kurumun Ekonomisti Satyam Panday, S&P'nin temel görüşünün, Fed'in "aşırı enflasyonun son kırıntısı da ortadan kalkarken, talebin potansiyele yakın kaldığı" yumuşak bir iniş gerçekleştirmesine yardımcı olacak istikrarlı, aralıklı bir dizi kesinti yönünde olduğunu söyledi.
- ABD'de Demokratların başkan adayı Kamala Harris'in, başkan yardımcılığı adaylığı için Minnesota Valisi Tim Walz'u seçtiği bildirildi.

\* 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.



## Asya

- ♦ JPMorgan Chase & Co. yenin hala en düşük değerli para birimlerinden biri olması sebebiyle son dönemde yaşanan carry trade işlemlerindeki çözülmenin devam edebileceğini değerlendirdi.
- ♦ Japonya'da Maliye Bakanlığı tarafından yayınlanan operasyonel rapora göre, Japonya nisan-mayıs müdahalelerinin ardından, geçtiğimiz ay yeni güçlendirmek için 5,5 trilyon yene eşdeğer bir miktar döviz müdahalesi gerçekleştirildi.
- ♦ Japonya Maliye Bakanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre, ülkenin döviz rezervleri temmuz ayında 12,4 milyar dolar daha azalarak 1 trilyon 219,1 milyar dolara indi. Ülkenin menkul kıymetleri 1 trilyon 86,5 milyar dolardan 1 trilyon 69,8 milyar dolara geriledi. Aynı ayda altın rezervleri 63,4 milyar dolardan 66,0 milyar dolara çıktı.
- ♦ Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkan Yardımcısı Shinichi Uchida, Japonya'daki tarihi finansal piyasa dalgalanmasının ardından, piyasalar istikrarsızken faiz oranlarını artırmaktan kaçınacaklarını belirtti. Uchida, "Avrupa ve ABD'deki politika faiz oranı artırım sürecinin aksine, Japonya ekonomisi, bankanın politika faiz oranını belirli bir hızda artırmaması halinde eğrinin gerisinde kalabileceği bir durumda değil. Bu nedenle banka, finans ve sermaye piyasaları istikrarsızken politika faiz oranını yükseltmeyecektir" dedi. Uchida yenin son dönemdeki toparlanmasının enflasyon için yukarı yönlü riskleri azalttığını da sözlerine ekledi.
- ♦ Çin'in ihracatı temmuz ayında bir önceki yıla göre %7,0 artarak nisan ayından bu yana en zayıf büyüme hızını gösterirken, ithalat %7,2 oranında son üç ayın en hızlı artışını gösterdi. Böylece Çin'in ticaret fazlası temmuz ayında 84,65 milyar dolara geriledi.

\* 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.