

## Piyasa Verileri

	Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	
Emtia	Altın Ons	2.381	-0,45%	2,10%	3,83%	15,42%
	Altın Gram	2.502	-0,40%	2,20%	5,00%	27,52%
	Gümüş Ons	31,0	-0,71%	5,27%	6,23%	30,44%
	BRENT	86,1	-0,50%	-0,57%	8,15%	11,77%
Borsa	BIST100	10.928	0,70%	5,65%	7,78%	46,29%
	KATILIM50	10.239	0,47%	4,88%	5,99%	34,23%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	39,76	0,00	-1,67	-2,40	0,08
	TR 10 Yıllık	27,31	0,00	-0,82	-0,62	2,25
	ABD 10 Yıllık	4,29	0,02	-0,19	-0,13	0,43
Döviz	USD	32,57	-0,21%	-0,20%	1,00%	10,48%
	EUR	35,16	-0,79%	0,22%	0,96%	8,06%
	Sepet	33,84	-0,64%	0,00%	0,59%	8,80%
	Dolar Endeksi	104,99	0,11%	-0,86%	0,10%	3,61%

Veriler TSI 08.07.2024 10:23 itibarıyla alınmıştır.

## Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda, ABD'de PMI verileri açıklanırken tarım dışı istihdam verileri, Mayıs ayı verilerine göre zayıf kaldı. Euro Bölgesi'nde ise enflasyon verileri tahminlere paralel bir şekilde gerçekleşti. Yurt içi piyasalarda, Haziran TÜFE oranlarında düşüş yaşanırken açıklanan veriler enflasyonla mücadele açısından umut verici olarak nitelendirildi. İmalat PMI verisinde ise son aylardaki düşüş devam etti.

ABD'de imalat PMI, Haziran'da 0,3 puanlık artış ile 51,6 puana ulaşırken hizmet PMI, 0,2'lik artış göstererek 55,3'e yükseldi. ISM hizmet endeksi ise 48,8 puana geriledi. Son üç aylık ISM verileri ışığında, ABD ekonomisindeki soğuma emarelerinin belirgin bir şekilde devam ettiğini söyleyebiliriz. Haziran'da tarım dışı istihdam 206 bin kişi artarken işsizlik %0,1 artış ile %4,1'e yükseldi. İstihdam tarafı temkinli bir şekilde ilerlerken piyasa beklentilerini karşılamaya devam ediyor. Euro bölgesinde ise imalat PMI 45,8'e gerilerken hizmet PMI 52,8'e düştü. Enflasyon tarafında Haziran verileri beklentileri karşılayarak yıllık %2,5 seviyesinde sabit kaldı. Aylık olarak da %0,2'lik bir artış gösterdi. Faiz indirimi konusunda Fed 'den önce adım atan Avrupa Merkez Bankası, bu yaklaşımıyla enflasyon tarafında hedeflediği oranlara ulaşmaya daha yakın duruyor. Üretim ve hizmet tarafındaki zayıf verilerin ise Avrupa'daki erken seçim sonuçlarının getireceği belirsizliklerden kaynaklandığını belirtebiliriz.

Yurtiçinde, Haziran TÜFE oranları aylık %1,64 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin son derece altında bir artış yaşadı. Yıllık bazda ise değişim %3,85'lik azalışla %71,60 seviyesine geriledi. Son verilere göre enflasyonla mücadele kapsamında ilk ciddi düşüş oranları yakalanmış olurken dezenflasyon süreci başlamış görünüyor. Yİ-ÜFE ise aylık bazda %1,38, yıllık bazda %50,09'lük artış gösterdi. Sanayinin en büyük dört sektörüne ait ÜFE oranlarında azalış yaşanması piyasalarda olumlu karşılandı. İmalat PMI ise 48,4'ten 47,9'a düşerek üçüncü ay üst üste eşik değer olan 50'nin altında kaldı ve 2024'ün en düşük seviyesine indi. Çinli elektrikli araç devi BYD, Türkiye'de 1 milyar dolarlık yatırım yapma kararını açıklarken JP Morgan 2024 yıl sonu enflasyon tahmini %43,5'ten %42,5'e düşürdü.

## Veri Takvimi

08 Temmuz 2024 Pazartesi Türkiye; İSO İhracat İklimi Endeksi (Haziran) Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Temmuz)

09 Temmuz 2024 Salı -

10 Temmuz 2024 Çarşamba Türkiye; Sanayi Üretimi (Mayıs), İş Gücü İstatistikleri (Mayıs) Çin; TÜFE/ÜFE Verileri (Haziran)

11 Temmuz 2024 Perşembe Türkiye; Perakende Satışlar (Mayıs) İngiltere; İmalat Sanayi Üretimi (Mayıs) Almanya; TÜFE (Haziran-Nihai) ABD; TÜFE (Haziran)

12 Temmuz 2024 Cuma Türkiye; Cari İşlemler Dengesi (Mayıs) Japonya; Sanayi Üretimi (Mayıs) ABD; ÜFE (Haziran), Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Temmuz-Öncü)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Ons altın, haftayı 2326 dolar seviyesinde açtı. Hafta boyunca yükseliş yönünde hareketini sürdürerek %2.79 değer kazandı ve 2391 dolar düzeyinde haftayı kapattı. FED başkanı Jerome Powell'ın hafta içerisindeki açıklamaları faiz indirimi için tek bir veriden ziyade birçok veriye odaklanması ve acele edilmemesi yönünde olsa da piyasa katılımcıları tarafından Eylül ayında faiz indirimine gidileceğine dair beklentiler %70 seviyesine yükselmiş durumda. Gram altın haftayı 2453 TL'den açarken hafta içerisindeki işlemlerde 2432 gördükten sonra yükseliş sağlayarak haftayı 2511 TL'den kapattı. Gram altında haftalık değer kazancı ise % 2.39 olarak gerçekleşti. Kıymetli maden içeren fonlarımız ile ilgili görüşümüz sınırlı kalmaya devam etmektedir.

## BORSA

BIST100 haftayı 10,714'den açarken kapanışta %0,01'lik bir yükseliş yaşayarak hafta kapanışını 10,851 seviyesinde gerçekleştirdi. BIST-Banka ve BIST-30 endeksinde paralel bir fiyat hareketliliği gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek'in yapmış olduğu borsaya vergi çalışmasının önümüzdeki aylarda meclise sunulacağına dair açıklama ilk iş gününde satış baskısını arttırarak haftanın en düşük seviyesi olan 10.254 seviyesinin görülmesine neden oldu. Daha sonrasında haziran ayı enflasyonunun beklenenden düşük gelmesi, kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek not artırımı ve yabancı fon yatırımlarının gelebileceğine dair beklentiler ile birlikte yukarı yönlü hareket görüldü. Temmuz ayı özelinde not artışı beklentisinin pozitif etkisinin devam edeceğini öngörüyoruz. BIST100 için önemli bir direnç noktası 11,000 seviyesi geçilmesi halinde 11.431 direncine yönelik hareketler görülebilir. Risk profiline paralel olarak hisse senetlerinin sepetlerde yer alması gerektiğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

## TAHVİL / BONO

Haftaya %41,35 açılışla başlayan 2 yıllık gösterge faiz oranı, hafta içi %39,15'e kadar gerilerken, haftayı %39,76'dan kapattı. 10 yıllık tahvil faizleri ise %28,12 ile açılış yaparken %27,15'e düşerek haftayı kayıpla kapattı. Enflasyonun düşüş eğilimine girmiş olması ve not artırımı sürecinde olan ekonominin yabancı yatırımcı için cazip kalmaya devam edeceği ve sabit getirili menkul kıymetlere öncelik verdiği görülmektedir. Tahvilbono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

## DÖVİZ

Dolar/TL haftaya 32,79 TL'den açılışla başlarken hafta içinde veri ve açıklamalar ile birlikte 32,66 TL seviyesinden kapattı. EURO/TL paritesi ise haftaya 35,10 TL'den açılış yaptıktan sonra 35,44 TL seviyesine yükselerek haftayı kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi ise yatay bir hareketle 259'lu seviyelerde kapattı. Sıkı para politikasının devam edeceği ve MB başkanının yurtdışı kaynaklara yapmış olduğu açıklamalarda faiz indirimi için tek bir veri setinin yeterli olmadığı açıklaması kurlarda hareketleri sınırlıyor. TL'nin reel getiri sunması bir süre daha dövize talebin kısıtlı kalmasına sebep olacaktır. Bu beklentilere paralel dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü devam ettirmekteyiz.