

ENFLASYON RAKAMLARI PİYASALARI ÜZMEDİ

Temmuz ayında tüketici enflasyonunun %1,78 ile beklentilerin altında gerçekleşmesi ve yıllık enflasyonun %31,75'e inerek gerilemeye devam etmesi dezenflasyon sürecinin korunduğuna işaret eden olumlu bir gelişme oldu. Kur artışının enflasyonun altında kalması ve iç talepteki yavaşlamanın belirginleşmesi de bu süreci destekliyor. Buna karşın gıda enflasyonunun Merkez Bankası'nın varsayımının üzerinde seyretmesi, hizmet fiyatlarındaki yükseliş ve küresel emtia fiyatlarındaki volatilité, enflasyon görünümündeki risklerin tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor. Bu nedenle veri, Merkez Bankası'na sınırlı bir hareket alanı sağlasa da yakın dönemde belirgin bir faiz indirim sürecini destekleyecek kadar güçlü görünmüyor. Bu çerçevede, küresel koşulların iyileşmesi halinde ilk adımın doğrudan politika faizi indirimi yerine, geçici sıkılaştırmanın azaltılması ve fonlama maliyetinin %37 olan politika faizine yaklaştırılması daha olası görünüyor. Piyasa açısından bakarsak beklentiden düşük enflasyon ilk aşamada risk iştahını destekleyen bir zemin yarattı ancak; hizmet, gıda ve emtia kaynaklı risklerin sürmesi nedeniyle bu olumlu etkinin ölçülü kalması beklenebilir. Öte yandan yılın ilk yedi ayında enflasyon %19,86 olarak gerçekleşti. TCMB'nin yıl sonu tahmini ise %26 seviyesinde bulunuyor. Dolayısıyla bu tahminin aşılmaması için enflasyonun önümüzdeki 5 ayda ortalamada %1 oranında artışlar göstermesi gerekecek; ancak bu da mevcut beklentiler altında çok kolay görünmüyor. Merkez Bankası'nın ise gelecek hafta yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu açıklayacağını hatırlatmak isteriz.

Jeopolitik tarafta ise ABD Başkanı Trump'ın askeri operasyon tehdidini geri çekmesi kısa vadede risk iştahını desteklese de daha önce diplomatik girişimlerin sonuçsuz kalmış olması, piyasada kalıcı bir rahatlama oluşmasını engelliyor. Buna paralel olarak petrol fiyatlarının yeni güne %1'in üzerinde yükselişle başladığını görüyoruz. Bu noktada Trump, İran'a sunduğu görüşme teklifini "son şans" olarak nitelendirerek Hürmüz Boğazı'nın kısa sürede tamamen açılacağını savunsa da Tahran yönetimi Washington ile doğrudan temas yürütüldüğünü reddetti ve yalnızca Umman aracılığıyla gemi geçişlerini artırmaya yönelik görüşmelerde ilerleme sağlandığını açıkladı.

TL: Enflasyon rakamı dışında dün içeride günün öne çıkan bir diğer başlığı Temmuz ayı PMI imalat endeksiydi. Endeksin 47,1'den 47,7'ye yükselmesi, sektördeki daralmanın hız kestiğine işaret etse de 50 eşik

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	13,411	-% 0.35
XU030	15,205	-% 0.28
Dow Jones	53,178	% 1.32
S&P 500	7,601	% 1.48
Nasdaq Comp.	25,914	% 2.13
DAX	26,001	% 1.45
FTSE 100	10,858	-% 0.10
EUR/USD	1.1511	% 0.01
USD/TL	47.5527	% 0.05
EUR/TL	54.7776	% 0.14
DX	100.00	% 0.04
Altın(USD/ons)	4,061	% 0.13
Brent	84.10	% 1.25
2Y TL Faiz	41.74	-31 bp
10Y TL Faiz	34.84	-9 bp
10Y USD Faiz	4.69	0 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	15,521	48.5610
Değişim	-% 0.37	-% 0.12
Açık Pozisyon	492,318	4,930,764

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	705.00	75%
SAHOL	19.09.2023	155.80	80%
ULKER	17.11.2023	205.00	134%
AKBNK	10.01.2025	98.80	50%
BIMAS	10.01.2025	464.50	23%
YKBNK	8.07.2025	51.10	50%
ASTOR	13.08.2025	431.00	48%
KCHOL	28.08.2025	291.20	48%
CCOLA	12.01.2026	96.00	10%
TURSG	12.03.2026	10.00	59%
TRMET	23.07.2026	282.22	126%

değerinin altında kalınması, faaliyet koşullarındaki zayıflığın sürdüğünü gösterdi. İmalat sektörü böylece üst üste 28'inci ayda da daralırken, özellikle durgun piyasa koşulları ve fiyat baskıları yeni siparişleri sınırladı; firmalar ise buna bağlı olarak üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini azaltmaya devam etti. Orta Doğu'daki savaşın uluslararası talebi ve hammadde maliyetlerini olumsuz etkilemesi de görünüm üzerindeki baskıyı artırdı. Buna karşılık, üretimdeki düşüşün Haziran ayına göre yavaşlaması ve girdi maliyeti enflasyonunun bir miktar hız kesmesi, sektör açısından sınırlı bir iyileşme sinyali verdi. Genel olarak veri, imalat sanayinde henüz belirgin bir toparlanmadan ziyade, daralmanın daha ılımlı bir hızda devam ettiğine işaret ediyor. Bugün içeride önemli bir makroekonomik veri bulunmazken ABD'de ise fabrika siparişleri, açık iş sayısı ve dayanıklı mal siparişleri gibi verileri izleyeceğiz.

Borsa İstanbul: Orta Doğu'da barış söylemlerinin yeniden ön plana çıkması küresel piyasaların haftaya iyimser bir zeminde başlamasını sağlarken buna içeride enflasyon rakamlarının beklentilerin altında kalmasının eklenmesi özellikle bankacılık sektöründe iyimser bir resimle karşılaşmamızı sağladı. Bankacılık endeksi günü %3 yükselişle noktalarken pozitif hava genele yayılmayınca sınai endeksinin eksi bölgede kaldığını gördük. Sınırlı kayıpla günü noktalayan BIST-100'de ise teknik görünümün anlamlı şekilde değiştiğini düşünmüyoruz. Bu çerçevede hafta başında da dikkat çektiğimiz gibi 13.550-13.600 bandına kadar yükselişlerin olağan tepki sınırları içinde olduğuna yönelik görüşümüzü koruyoruz. Dün görülen zirve seviyenin de bu bölgede kaldığını not etmek gerekir. Özetle daha iyimser bir resim için söz konusu bölgenin üzerinde kapanışlar aramaya devam ediyoruz. Bunun gerçekleştiği bir senaryoda 13.900 bir sonraki hedefe dönüşecektir.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 15521 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 15413, 15289, 15180 ve 15056 destek olarak izlenebilir. 15630, 15754, 15863 ve 15987 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 48.561 seviyesinde kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 48.5125, 48.4155, 48.318 ve 48.221 destek olarak izlenebilir. 48.6095, 48.7065, 48.804 ve 48.901 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

AJANDA

04/08 – ABD Fabrika Siparişleri (17.00)

04/08 – ABD JOLTS Açık İş Sayısı (17.00)

04/08 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (17.00)

05/08 – Euro Bölgesi PMI Hizmet Endeksi (11.00)

05/08 – ADP Özel Sektör İstihdamı (15.15)

05/08 – ABD PMI Hizmet Endeksi (16.45)

05/08 – ABD ISM Hizmet Endeksi (17.00)

06/08 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15.30)

07/08 – ABD Tarım Dışı İstihdam (15.30)

07/08 – ABD İşsizlik Oranı (15.30)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	Beyan
–	–
–	–