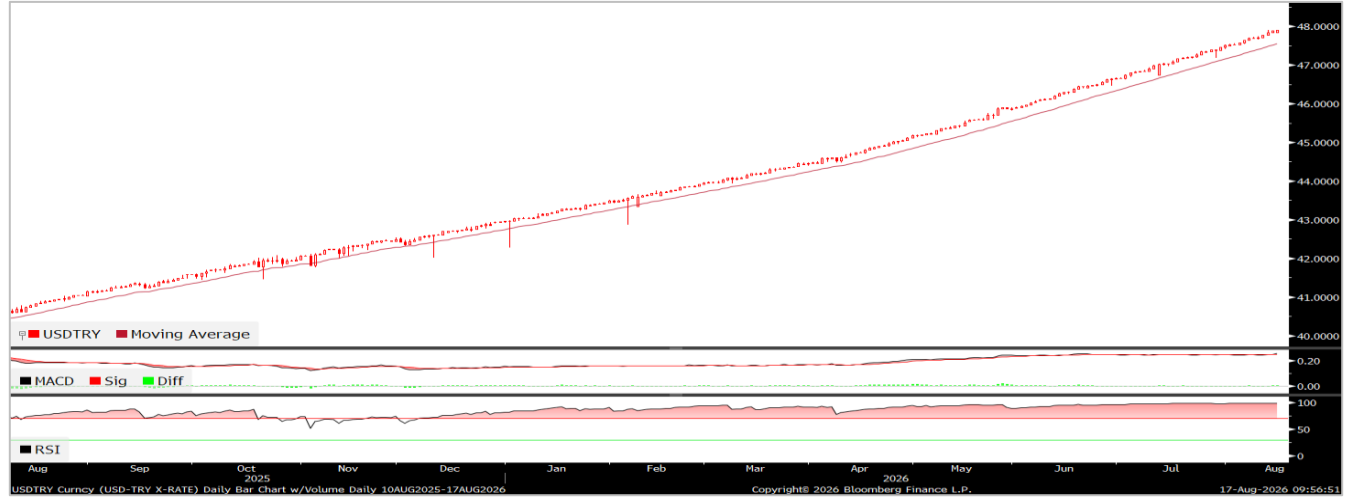
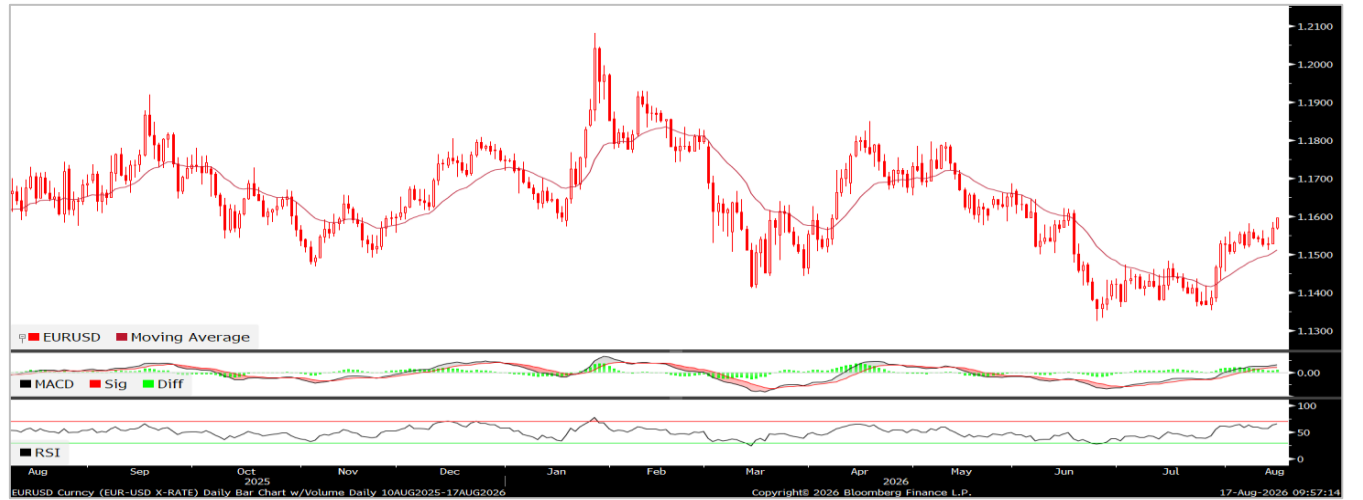




USD/TRY: Yurt içinde geçtiğimiz hafta TCMB'nin Enflasyon Raporu ve Başkan Karahan'ın mesajları öne çıkarken, TCMB 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükseltmesine karşın %24 olan ara hedefini korudu. Başkan Fatih Karahan, ara hedefle uyumlu şekilde gereken sıkılığın sağlanacağını bildirirken, ekonomik aktivitedeki soğumanın belirginleştiğini ve talep koşullarının dezenflasyonu desteklemeye devam ettiğini vurguladı. Öte yandan, bir hafta vadeli repo ihalelerine dönüşün ise uygun piyasa koşullarının oluşması halinde normalleşme adımı olarak gündeme alınabileceği mesajı verildi. Küresel tarafta ise ABD enflasyon verilerinin ılımlı seyretmesi Fed'in yakın vadede faiz artırımına yönelik beklentileri zayıflatırken, yüksek seyreden uzun vadeli ABD tahvil faizleri dolar üzerindeki baskıyı sınırladı. Jeopolitik tarafta ABD-İran gerilimi ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizlikler gündemde kalırken, müzakerelerde ilerleme sağlanamaması Brent petrolün 90 USD seviyesine yaklaşmasına ve enerji kaynaklı enflasyon endişelerinin artmasına neden oldu. Dolar endeksindeki zayıflama ve Fed'in eylül ayında faiz artıracığına yönelik beklentilerin gerilemesi TL varlıklar için de olumlu. Diğer yandan, ABD-İran hattındaki belirsizlik ve jeopolitik riskler yakından izleniyor. Bu sabah risk iştahında temkinli iyimserlik var. Dolar endeksi ise geriliyor. Dolar/TL 47,90 civarında seyrediyor. Günün geri kalanında mevcut fiyatlamalar sürebilir.

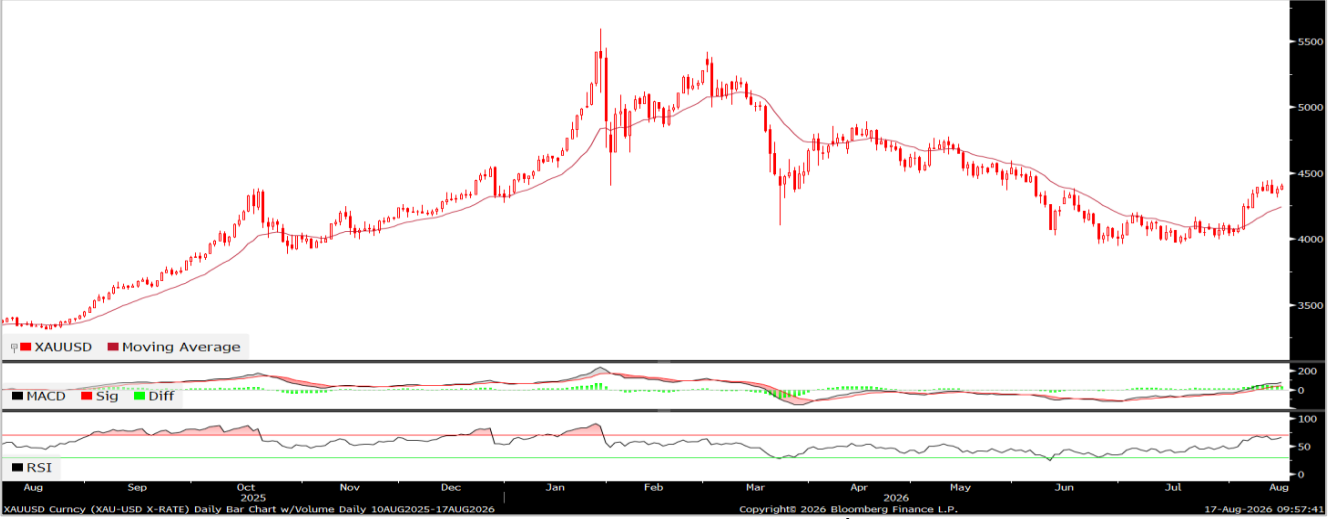


EUR/USD: EUR/USD tarafında geçtiğimiz hafta ABD'den gelen ılımlı enflasyon verileri ile ekonomik aktivitedeki zayıflama sinyalleri fiyatlamalarda belirleyici oldu. Temmuz ayı perakende satışlarının beklentilerin belirgin altında kalması ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksindeki gerileme, Fed'in eylül ayında faiz artırımına gideceğine yönelik beklentilerin zayıflamasına neden oldu. Bu görünümle Dolar endeksi geçen hafta 99,5 seviyelerini test ederken, yeni haftaya da hafif satıcılı başladı. Euro tarafında ise küresel enflasyon risklerinin yüksek seyrini korumasına karşın, ECB'nin eylül ayında faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentilerin sürmesi EUR'yu destekleyebilir. Jeopolitik cephede ABD-İran görüşmelerinde ilerleme sağlanamaması ve İran'a yönelik yeni yaptırım hazırlıkları belirsizlikleri canlı tutmakta. Yeni haftada Almanya ZEW endeksi, Euro Bölgesi TÜFE ve ECB toplantı tutanakları Euro tarafında; ABD sanayi üretimi, Fed toplantı tutanakları ve öncü PMI verileri ise Dolar tarafında takip edilecek başlıca gündem maddeleri olacaktır. Teknik olarak, 1,1650 – 1,1700 sıralı direnç noktaları olarak izlenebilecekken; 1,1550 – 1,1500 seviyeleri sıralı destekler olarak takip edilebilir.

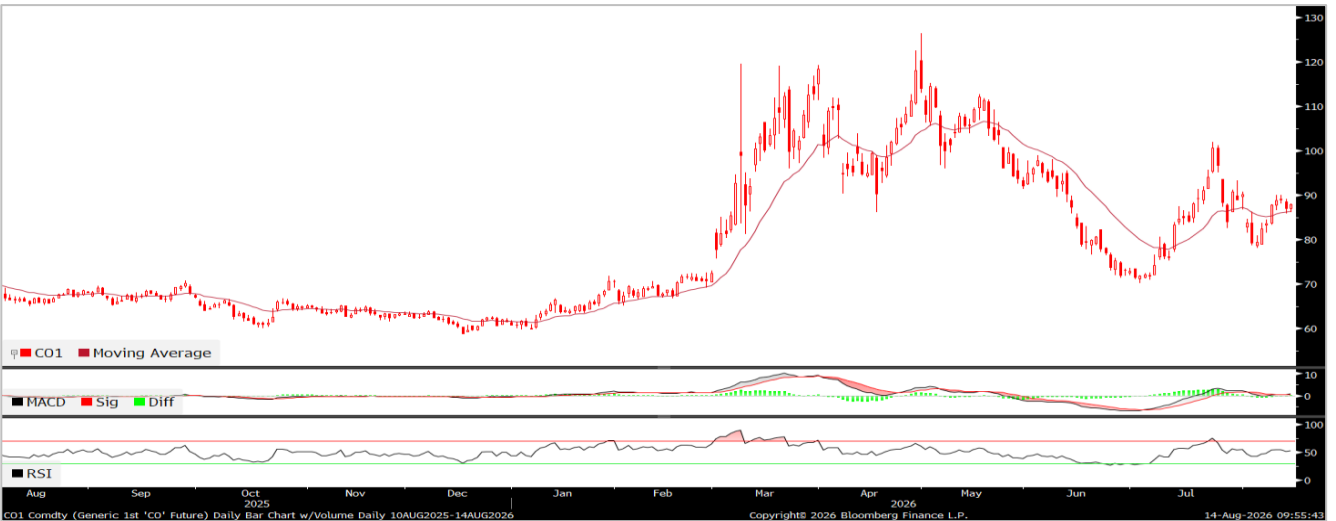




XAU/USD: Ons Altın, geçtiğimiz haftanın son işlem gününü %0,6 yükselişle 4.376 seviyesinden tamamlarken, haftalık kazanç %0,8 olarak gerçekleşti. Değerli maden yeni haftaya da alıcılı bir görünümle başladı. Geçtiğimiz hafta açıklanan ılımlı enflasyon verileri Fed'in eylül toplantısında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentileri zayıflatırken, toplantıya kadar açıklanacak bir enflasyon ve bir istihdam verisi daha bulunuyor. Mevcut durumda piyasalarda eylül ayında faiz artırımını olasılığı %30'a altına kadar gerilemiş durumda. Faiz beklentilerindeki bu değişim dolar üzerinde baskı oluştururken, altının kısa vadeli görünümünü destekliyor. Öte yandan son Fed açıklamaları, üyeler arasında faiz patikasına ilişkin görüş ayrılıkları sürse de %2 enflasyon hedefine dönüş konusundaki kararlılığın korunduğunu gösteriyor. Bu hafta çarşamba günü açıklanacak olan temmuz toplantısı tutanakları bu kapsamda takip edilecek. Jeopolitik tarafta ise Orta Doğu kaynaklı riskler ve enerji arzına ilişkin belirsizlikler gündemdeki yerini koruyor. Teknik görünümde ise 4.440 güçlü direnç konumunda. Düşüş halinde ise 4.370 – 4.340 seviyeleri sıralı destekler olarak takip edilebilir.



Brent Petrol: Geçtiğimiz hafta petrol fiyatlarında dalgalı bir seyir izlendi. ABD-İran hattındaki belirsizlik, Hürmüz Boğazı'nda trafiğin normale dönmemesi ve olası yeni ABD yaptırımları fiyatları desteklerken, zayıflayan küresel talep beklentileri ve ABD ham petrol stoklarındaki artış yükselişi sınırladı. Bu sabah da Orta Doğu kaynaklı gelişmeler petrol piyasalarının odağında kalmaya devam ediyor. ABD-İran görüşmelerinde ilerleme sağlanamaması ve taraflar arasındaki 60 günlük ateşkesin bugün sona erecek olması belirsizliği artırırken, ABD'nin İran'a yönelik yeni ekonomik yaptırımlara hazırlandığına ilişkin haberler de takip ediliyor. Buna ek olarak İsrail'in Lübnan'a yönelik saldırıları ve İran'ın Hürmüz Boğazı konusundaki tutumunu sürdürmesi jeopolitik riskleri canlı tutuyor. Buna karşın, Hürmüz Boğazı'ndaki trafiğin henüz tamamen normale dönmemesine rağmen Basra Körfezi'nden petrol sevkiyatının tahminlerin üzerinde devam etmesi, olası arz kesintilerine yönelik endişeleri sınırlıyor. Karşılıklı etkilerin dengelenmesiyle Brent petrol bu sabah yatay bir görünüm sergiliyor. Teknik görünümde Brent petrolde 86,40 USD seviyesi ilk destek olarak izlenebilir. Bu seviyenin altında 85,30 USD gündeme gelebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 87,50 ve 90,40 USD ilk direnç, bu seviyenin aşılması halinde 91,50 USD takip edilebilir.



FX Bülteni

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1991 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat
Bankası A.Ş. Şubeleri**