



- Borsa geçtiğimiz hafta sert düşüşler kaydetti. Haftanın ilk yarısında bazı kazançlı seanslar yaşandı, ancak Perşembe günkü seansta büyüme endişeleri ön plana çıktı ve güçlü bir satış dalgasına yol açtı. S&P 500 ve Dow Jones Endüstriyel Ortalamasının her biri %2,1 düşerken, Nasdaq Composite geçen Cuma gününe göre %3,4 daha düşük bir seviyeye geriledi ve Russell 2000 son dönemdeki üstün performansını tersine çevirerek %6,7 düştü.
- Piyasa katılımcıları Çarşamba günü, FOMC'nin beklendiği gibi oybirliğiyle Fed fon oranı hedef aralığını değiştirmeyerek %5,25-5,50'de bıraktığını öğrendi.
- Fed Başkanı Powell'ın müteakip basın toplantısı büyük ölçüde piyasanın duymayı beklediği şeydi. Powell, FOMC'ye Eylül toplantısında faiz indirimine gitme taahhüdünde bulunmadı, ancak Fed'in umduğu verileri elde etmesi halinde faiz indirimi tartışmasının masada olacağını birden fazla kez ima etti.
- Çarşamba günü bu gelişmelere sessiz bir tepki vardı, ancak Perşembe günü açıklanan ekonomik veriler piyasada Fed'in duraklamaya devam ederken ekonominin daha derin bir yavaşlamaya doğru gittiği hissini uyandırdı.
- Öncü bir ekonomik gösterge olan haftalık ilk işsizlik başvuruları geçen haftaki 235.000'den 249.000'e (konsensüs 233.000) yükselerek işgücü piyasasında isteğe bağlı harcamaları zayıflatabilecek bir miktar yumuşamayı yansıttı. ISM İmalat Endeksi imalat sektöründe zayıflama olduğunu göstererek Haziran ayındaki %48,5 seviyesinden Temmuz ayında %46,8'e (konsensüs %48,5) düşerek daralma bölgesine geriledi.
- Cuma günü açıklanan Temmuz ayı İstihdam Durumu raporu da işgücü piyasasının zayıfladığını destekler nitelikteydi. Tarım dışı istihdam sadece 114.000 artmış (konsensüs 170.000), işsizlik oranı %4,1'den %4,3'e yükselmiş ve ortalama saatlik kazançlar yıllık bazda yavaşlayarak %3,8'den %3,6'ya gerilemiştir. Beklenenden daha fazla yumuşayan bir işgücü piyasası, daha düşük harcamalara dönüşebilir ve bu da kazanç artışını etkileyebilir.
- Hazine tahvilleri fiyat açısından yükselirken getiri açısından düştü. Fed fon oranındaki değişikliklere en duyarlı olan 2 yıllık tahvil getirisi 52 baz puan düşüşle %3,87'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi 41 baz puan düşüşle %3,79'a geriledi.
- Piyasa katılımcıları da veriler karşısında faiz indirimi beklentilerini yeniden fiyatladı.

● Büyük şirketlerden gelen kazanç haberleri yavaşlama endişelerinin gölgesinde kaldı. Meta Platforms (META) ve Apple (AAPL) raporlarına olumlu tepkiler alarak sırasıyla %4,8 ve %0,9 yükseliş kaydetti. Microsoft (MSFT) ve Amazon (AMZN) raporlarına karşılık sırasıyla %4,0 ve %8,0 düşüş gösterdi.

● Borsa haftanın son seansında da sert düşüşler kaydetti. Perşembe günü olduğu gibi, büyüme endişeleri fiyat hareketlerinin itici faktörü oldu. Piyasalar Cuma sabahı daha fazla hayal kırıklığı yaratan ekonomik veri aldı ve Fed duraklamaya devam ederken ekonominin daha derin bir yavaşlamaya doğru gittiği hissini artırdı.

● Büyüme endişeleri de Hazine getirilerini keskin bir şekilde düşürdü ve faiz indirimi beklentilerini artırdı.

● Bazı kazanç haberlerine verilen olumsuz tepkiler de borsadaki aşağı yönlü eğilime katkıda bulundu.

#### **Ekonomik datalara baktığımızda:**

● Temmuz Tarım Dışı İstihdam 114 bin (konsensüs 170 bin); Önceki 206 binden 179 bine revize edildi, Temmuz Tarım Dışı Özel İstihdam 97 bin (konsensüs 153 bin); Önceki 136 bin, Temmuz Avg. Saatlik Kazançlar %0.2 (konsensüs %0.3); Önceki %0.3, Temmuz İşsizlik Oranı %4.3 (konsensüs %4.1); Önceki %4.1, Temmuz Ortalama Çalışma Haftası 34.2 (konsensüs 34.3); Önceki 34.3

● Rapordan çıkarılacak en önemli sonuç, bunun bir ekonomik yavaşlama sinyali olduğu yönünde. Yavaşlamanın ne kadar olacağı önümüzdeki aylarda belli olacak, ancak sert iniş endişesi taşıyan bir piyasa ve Fed'in faiz oranlarını daha uzun süre yüksek tutarak politika hatası yapması bağlamında bu rapor endişeleri gidermeyecektir.

● Haziran Fabrika Siparişleri -%3,3 (konsensüs %0,4); Önceki -%0,5

● Rapordan çıkarılabilecek en önemli sonuç, fabrika siparişlerindeki zayıflığın manşette belirtildiği kadar belirgin olmadığı, zira bu zayıflığın çok değişken olan ulaşım ekipmanı siparişlerinden kaynaklandığı yönünde.



**İFO YATIRIM ULUSLARARASI PİYASALAR**  
-INFOGLOBE-  
**YUSUF DOĞAN**  
[yusufdogan@infoyatirim.com.tr](mailto:yusufdogan@infoyatirim.com.tr)

**İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

**İnkılap. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Akkom Ofis Park Sitesi Cessas Plaza 4/2 K:7 34768  
Ümraniye/İstanbul**

**Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com**

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

2024 yılı 2. çeyrek sonuçlarına göre forex piyasalarında karda olan FX hesaplarının oransal dağılımı %38.16; zararda olan FX hesaplarının oransal dağılımı %61.84'dur.