

FED'in sıkılaştırma için acele etmeyeceğine ve enflasyonun geçici olduğuna (FED bu konuda ısrarcı konumda) dair çerçeve son dönemin ana fiyatlama unsuru idi. Geçtiğimiz hafta hava değişti. Sıkılaştırmanın yaklaştığı algısı tekrar öne çıktı.

Önce FED üyelerinden sıkılaştırmaya dair açıklamalar geldi. Peşine ise istihdam veri seti güçlü sonuçlara işaret etti.

Dün FED'den iki eyalet başkanı da şahin tonda konuştu. Bostic, istihdam datası bir iki ay daha güçlü gelir ise hedefe doğru önemli ilerleme sağlamış oluruz, para politikasını değiştirmeyi düşünmeliyiz dedi. Barkin ise enflasyonun etkileyici biçimde ısrarlı olduğunu ifade etti.

Piyasanın gündeminde neler var? Güçlü ABD istihdam verisi, FED yetkililerinin şahin açıklamaları odakta. ABD enflasyon konusunda epey yol almış durumda, istihdam yaratmada arzu edilen noktada değil. Ancak Temmuz verisinin güçlü gelmesi istihdamda da hedefin uzak olmayabileceği ihtimalini ortaya koydu. Bu sebeple sıkılaştırmanın da uzak olmayabileceği fiyatlamaya tesir ediyor. Diğer yandan ise Delta varyantı takip ediliyor.

Bu hafta bu ay.. Bu hafta ABD TÜFE-ÜFE enflasyon verileri önemli olacak. Bu ay FED toplantısı yok ama Jackson Hole Toplantısı var. Toplantıda merkez bankası başkanları bir araya geliyor. Bazen önemli açıklamalar yapılabiliyor, sinyaller verilebiliyor. Bu sebeple önem arz ediyor. Kritik konu Powell'in açıklamaları olacak.

Mart'ta %1,79'a çıkan ABD 10 yıllık tahvil faizi Temmuz'da %1,13'e, yine Mart'ta 103'e çıkan Dolar Endeksi Temmuz'da 91,7 seviyesine güvercin FED algısı ile inmişti. Son günlerde algı 'FED'in şahinleşeceğine' dönüyor. Tahvil faizi %1,32, Dolar Endeksi 93 seviyesine yaklaşmış durumda.

Piyasa tarafında ise risk iştahı varlığını koruyor. Ancak FED'in şahinleşmesi bir miktar baskı yaratabilir. İştah üzerindeki diğer risk ise vaka sayılarındaki artışın sürmesi olarak tanımlanabilir.

Dün ABD piyasaları karışık yatay seyir izlediler. FED ve Delta ana fiyatlama unsurları oldu. Avrupa borsalarında da benzer kapanışlar görüldü. **Yeni gün sınırlı negatif - nötr iştahla başlıyor.** ABD vadelieleri hafif eksi. Asya ise biraz iyimser. Japonya ve Hong Kong yüzde yarım civarında, Çin hafif artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,315, Dolar Endeksi 93, Ons-altın 1.735 Usd civarında işlem görüyor.

Globalin etkileri lokalde fiyatlamaya tesir ediyor. Ekonomi ve salgın iki ana başlık. Yüksek faiz, yüksek enflasyon, yüksek kur ekonomide başat unsurlar.

Enflasyon %18,95 seviyesine yükseldi. Merkez'in faizi ise %19. merkez daha önce politika faizinin enflasyon üzerinde oluşturulacağını açıklamıştı. Şu an enflasyon-politika faizi başa baş seviyeye gelmiş durumda. Bu sebeple bu ayki PPK'nın ve bu ayın enflasyonun öneminin arttığını düşünüyoruz. PPK bu hafta Perşembe günü. Faiz değişikliği beklenmiyor. Karar metni dikkat çekici olacak.

Vaka sayıları 20 bin seviyesinin üzerinde çıkmış durumda. Delta varyantı yayılımını sürdürüyor.

UsdTry 	EurTry 	2 Yıllık Gösterge Tahvil 	10 Yıllık Gösterge Tahvil 	BIST100 
8,66 0,33%	10,16 0,19%	19,07 0,48	17,81 0,00	1.433 -0,15%

Usd/TL:

Şahin mesajlar ve güçlü istihdam verisi ile Dolar talep görüyor. Dolar Endeksi, son günlerde %1 civarında artış kaydederek 93 seviyesine yükseldi. Makro verilerin seyri FED için ve piyasa için yön gösterici konumda. Bu sebeple veriler yakın takibi gerektiriyor. Güçlü veriler Usd lehine fiyatlamaya yaratabilir. Diğer para birimleri baskılanabilir.

Lokal tarafta ise global Usd güçlenmesinin yanı sıra enflasyon-faiz-kur fiyatlamaya tesir ediyor. Enflasyondaki yükselişin sürmesi soru işaretleri yaratıyor. Tepe ne zaman görülecek, Merkez'in yaklaşımını nasıl olacak ön sıradakiler.

Bu hafta PPK toplantısı var. Faizde değişiklik beklenmiyor. Karar metninin içeriği, sözlü yönlendirme önemli olacak.

Enflasyon kadar enflasyon beklentileri de enflasyonla mücadelede kritik. Geçen hafta yapılan TCMB anketi beklentilerini yukarı revize edildiğini ortaya koydu.

Parite bu sabah 8,65 seviyesinde güne başlıyor. 8,62 ve 8,59 seviyeleri gün içi destek 8,68 ve 8,72 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL:

Usd/TL için yazdıklarımız parite içinde geçerli. Bu sabah 10,16 seviyesindeki paritede 10,12 ve 10,09 seviyeleri destek; 10,19 ve 10,23 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

TL Tahvil/Bono:

Küresel tarafta FED şahinliği tekrar gündeme geliyor. Diğer yandan Delta varyantı konuşuluyor. Makro veriler güçlü geldikçe FED'in şahinleşmesine çok zaman kalmadığı düşüncesi güçleniyor. Son günlerde gerek FED'den yapılan açıklamalar gerek istihdam verisi bu düşüncüyü besliyor. Bu hafta açıklanacak TÜFE verisi bu noktada önemli. Şahinleşme ABD tahvil faizlerini yukarı itici etki yaratıyor. Küresele yansısı tahvil faizlerinin yükselmesi şeklinde oluyor.

Lokalde ise enflasyon-kur-faiz üçlüsü takip ediliyor. Enflasyon, Merkez'in politika faiz seviyesine erişti ve tepeyi hangi seviyede hangi ay yapacağına dair bir konsensüs da bulunmuyor. Merkez politika faizini enflasyonun üzerinde oluşturacağını ifade etmişti. Bu sebeple bu ayki PPK sinyal verme açısından kritik. Ayrıca bu ayın TÜFE'si de yakından takip gerektiriyor.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 48 baz puan artışlar %19,07 ve yatay %17,81 ile tamamladılar.

Hisse Senedi:

Seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak 1,425 seviyesini izliyoruz... 1,340 seviyesinde gerçekleşen kısa vadeli taban oluşumunun ardından, piyasada 27 Temmuz tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareket etkisini sürdürüyor.

Haftaya yatay seyrile başlayan ve günü -%0.15 oranında hafif bir değer kaybıyla tamamlayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 1,425 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Gün içerisinde 1,425 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin, endekste yukarı atakları sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu durumda önümüzdeki günlerde ilk etapta 1,450 olmak üzere, 1,470 ve 1,500 seviyelerini hedefleyecek yükseliş eğilimi devam edecektir.

Aşağı yönde baktığımızda 1,425 altında 1,400 seviyesini ise kısa vadeli ana destek noktası olarak izliyoruz. Bu kapsamda 1,400 desteğinin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop-loss seviyesi olarak alınmasını öneriyoruz. Destekler: 1,425 - 1,410 - 1,400 / Dirençler: 1,450 - 1,460 - 1,470

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,1735 -0,20%	1,3840 -0,19%	1.734 -0,28%	397 3	1,32 0,01

Eur/Usd:

Son günlerde FED üyelerinin şahin mesajları öne çıkıyor. Dün Barkin ve özellikle Bostic bu yönde ifadelerde bulundular.

Makro verilerin seyri FED'in politikasının seyrini tayin edecek nitelikte. Özellikle enflasyon ve istihdam verilerinin rolü daha büyük. ABD ekonomisi enflasyon yaratmış durumda. Ancak istihdamda henüz FED hedefi yakalanabilmiş değil. Enflasyon kalıcılığı tartışılıyor. İstihdamda ise Temmuz ayı verisi gibi güçlü bir iki ay daha yaşanması hedefe yaklaşılmasını sağlayabilir. Böylece FED'in iki hedefine yaklaşması mümkün hale gelebilir. Bunun para politikasındaki karşılığı ise şahinleşme.

FED'in son aylardaki güvercinliği bir anlamda diğer ülke ekonomilerinin iyileşmesi için zaman tanıma, daha uygun ortam oluşturma olarak ifade edilebilir. Ancak ABD istihdam verisinin güçlü gelmesi bu zamanın uzamasına mani olabilir. Zaman tanıma aslında FED'in ayrışmasının da önüne geçecek nitelikte (idi). Ancak son günlerdeki açıklamalar FED'in tekrar şahinliğe geçişte arayışına yol açabilir. Bunun çaprazlar üzerinde etkileri ise kaçınılmaz.

Güçlü istihdam verisinin ardından bu hafta ABD TÜFE ve ÜFE enflasyon verileri de paritenin yönü açısından önemli olacak.

Son günlerde yaklaşık 200 baz puan aşağı gelen parite bu sabah 1,174 seviyelerinde işlem görüyor. 1,171 ve 1,168 seviyeleri gün içi destek 1,175 ve 1,178 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Yatay seyr bekliyoruz.

Gbp/Usd:

Yapılan açıklamalar ve gelen makro veriler FED'in şahinleşmesinin çokta uzak olmadığı ihtimalini tekrar öne çıkarıyor. Bu sebeple Usd son günlerde %1 civarında primlendi. Primin sürmesi verilerin güçlü trend oluşturmalarına bağlı. Yarın açıklanacak enflasyon verisi önem arz ediyor.

Paritenin diğer tarafında ise BOE, geçtiğimiz hafta rakamsal parametreleri değiştirmede, yeni bir şey söylemedi.

Bu sabah 1,385 seviyesinde bulunan paritede 1,383 ve 1,38 seviyeleri destek 1,388 ve 1,391 seviyeleri direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Yatay seyr bekliyoruz.

Altın:

Şahin mesajlar güçlü istihdam verisi piyasa algısına tesir ediyor. FED'den dün gelen mesajlar da şahin nitelikte idi. Piyasa yeniden FED'in şahinliğe başlamasının daha erken olabileceği ihtimalini öne çıkarıyor. Bu noktada yarın açıklanacak ABD enflasyon önemli. Beklenti üstü veri şahinlik ihtimaline destek olabilir.

Yukarıdaki yapı hem ABD para birimini hem de ABD 10 yıllık tahvil faizini yukarı çekiyor. Dolar Endeksi %1, faiz ise 20 baz puan yukarı gelmiş durumda. Hareketin devamı verilerin gücüne bağlı.

Son günlerdeki haber akışı değerli metalleri baskılıyor. Ons-altın fiyatı 100 Usd, ons-gümüş fiyatı ise 2 Usd civarında aşağı geldi. Fiyatlamamanın seyrinde ABD makro verilerinin seyrinin belirleyici olmasını bekliyoruz. ABD TUFE ve ÜFE enflasyon verileri bu hafta öne çıkıyor. Orta uzun vade de olumlu görüşümüzü koruyoruz. Ancak kısa vade de verilere endeksli dalgalı seyrin devamını öngörüyoruz.

Bu sabah 1.736 Usd seviyelerinde işlem gören paritede 1.724 ve 1.710 Usd seviyeleri gün içi destek 1.745 ve 1.755 Usd seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Yatay - sınırlı yukarı seyr bekliyoruz.

Eurobond:

ABD 10 yıllık tahvil faizi son günlerde 20 baz puan yukarı geldi. Dolar Endeksi ise %1 civarında primlendi. Arka planda FED açıklamaları ve güçlü istihdam verileri yer alıyor. FED üyeleri şahinliğin çok uzak olmadığını sinyali veriyor. Dün FED-Bostic de yıl sonunu işaret etti. Tabi Bostic'in güçlü istihdam veri seti sonrası konuştuğunu belirtelim. Şahinliğe geçişin zamanı, şekli için makro veriler baz alınıyor. Bundan sonraki verilerin de Temmuz istihdam verisi gibi güçlü gelmesi şahinliğe geçişi öne çekebilir. Zayıf veriler ise tersi yönde etki yapabilir.

Lokalde ise enflasyon-faiz-kur yüksek seyrini koruyor. Enflasyon, Merkez'in faizini yakaladı. Bu ayın PPK'sı ve enflasyonu kritik hale geldi. Enflasyonun zirve yaptığına dair konsensüs bulunmuyor.

Türkiye 5 yıllık CDS 397 seviyesinde. Eurobondlar dün sınırlı negatif seyr izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,11 Usd, orta vadelerde 0,32 Usd, uzun vadelerde 0,35 Usd civarında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla 3,72%, 6,01% ve 7,02% oldu.

Saat	Data	Beklenti	Önceki
12:00	Almanya ZEW Endeksi	55	63,3

		9 Ağu 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pariteler	Usd/TL	8.66	7.44	5.95	5.29	3.79	3.53
	Eur/TL	10.17	9.10	6.67	6.06	4.55	3.71
	Eur/Usd	1.1734	1.2210	1.1218	1.146	1.201	1.053
	Gbp/Usd	1.3840	1.3675	1.3246	1.275	1.350	1.233
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19.07	14.96	11.78	19.73	13.40	10.63
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17.81	12.90	12.21	16.48	11.74	11.42
	Türkiye CDS (baz puan)	397	303	282	362	168	273
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.32	0.92	1.92	2.68	2.41	2.45
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	1.433	1.477	1.144	913	1.153	7.814
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8.45	12.34	8.49	7.0	11.0	9.5
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.607.108	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781	1.094.427
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.294	1.292	1.115	962	1.154	845
	Dow Jones Endeksi	35.102	30.606	28.538	26.903	24.719	19.765
	Nasdaq Endeksi	15.133	12.888	8.973	6.635	6.923	5.380
	S&P Endeksi	4.432	3.756	3.231	2.507	2.674	2.239
Emtia	Altın (TL)	482.59	454.00	290.29	218.13	158.83	131.27
	Altın (Usd)	1.734	1.901	1.518	1.282	1.303	1.150
	Gümüş (TL)	6.55	6.31	3.42	2.63	2.07	1.81
	Gümüş (Usd)	23.5	26.4	17.9	15.5	16.9	15.9
		Değişimler					
Pariteler	Usd/TL	16.5	25.0	12.4	39.8	7.2	20.9
	Eur/TL	11.7	36.4	10.0	33.3	15.2	17.2
	Eur/Usd	-3.9	8.8	-2.1	-4.6	14.1	-3.0
	Gbp/Usd	1.2	3.2	-2.1	-5.6	14.1	-16.3
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	411	318	-795	633	277	-23
	TL 10 Yıllık Tahvil	491	69	-427	474	32	68
	Türkiye CDS	94	21	-80	194	-105	4
	ABD 10 Yıllık Tahvil	40	-100	-76	27	-4	18
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	-3.0	29.1	25.4	-20.9	47.6	-89.1
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-31.6	45.5	21.4	-36.3	16.1	-25.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-5.0	12.6	21.0	-20.9	47.3	8.0
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	0.2	15.9	15.9	-16.6	37.0	6.4
	Dow Jones Endeksi	14.7	7.2	6.1	8.8	25.1	13.4
	Nasdaq Endeksi	17.4	43.6	35.2	-4.2	25.1	7.4
	S&P Endeksi	18.0	16.3	28.9	-6.3	19.4	9.5
Emtia	Altın (TL)	6.3	56.4	33.1	37.3	21.1	31.9
	Altın (Usd)	-8.8	25.2	18.4	-1.6	13.6	8.4
	Gümüş (TL)	3.8	84.6	29.8	27.5	13.6	0.0
	Gümüş (Usd)	-10.9	47.8	15.5	-8.7	13.6	15.0

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Bölümü tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / 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 ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.